

<<套期保值会计研究>>

图书基本信息

书名：<<套期保值会计研究>>

13位ISBN编号：9787509521366

10位ISBN编号：750952136X

出版时间：2010-5

出版时间：中国财政经济出版社一

作者：程六满

页数：244

字数：176000

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## <<套期保值会计研究>>

### 前言

学术界应以总结与探索理论为己任，会计学界也不例外。会计理论研究成果的直接载体应当说是会计学术著作，而最能反映最新会计学术观点的往往是那些中青年学者的论著，会计学博士论文就是其中新鲜的、有活力的、闪耀着思想火花的论著中的一部分。时值今日，我们会计界培养了一批又一批博士生高级专门人才，他们是会计科研的新生力量并成为会计事业发展的希望。

他们的创新能力强，成果产出率高，特别是在他们的博士论文中，某些观点如经深化和完善，有可能成为全新的、具有开拓性的，甚至是代表会计领域今后创新研究的学术思想。

本此初衷，中国财政经济出版社会计分社的编辑策划了一套“会计学博士论丛”。

## &lt;&lt;套期保值会计研究&gt;&gt;

## 内容概要

随着我国改革开放的不断深入，国内企业“走出去”的步伐明显加快，同时中央政府在政策上也给予了大力支持。

党的十七大报告指出：我国将坚持对外开放的基本国策，把“引进来”和“走出去”更好结合起来...形成经济全球化条件下参与国际经济合作和竞争优势.....支持企业在研发、生产、销售等方面开展国际化经营，加快培育我国的跨国公司和国际知名品牌。

温家宝总理2008年3月在十一届全国人大代表会上所作的政府工作报告中也指出：.....创新对外投资和合作的方式，完善和落实支持企业“走出去”的政策措施。

在政策支持的背景下，我国本土的大型跨国公司的数量和规模将越来越大，在海外并购中也不断赢得越来越多的主动权。

如：中国移动集团以2.84亿美元接管巴基斯坦运营商巴科泰尔有限公司(Paktel)，并向其注资7亿美元；中联石化以2.6亿港元收购马达加斯加石油企业；中铝以8.6亿美元拿下秘鲁铜业；中钢收购澳大利亚铁矿石公司，尽管开始遭到对方董事会的强硬抵制，但仍得到两国监管部门批准。

我们有理由相信，我国跨国公司将在国民经济中扮演越来越重要的角色。

跨国公司的跨国经营必然会遇到外汇风险，人民币汇率风险日益凸显。

美元兑人民币汇率已从2005年7月汇改前的8.2766下行至现在的6.8263，下跌了近18%。

然而，由于货币篮子中，人民币除对美元、港元和英镑等在升值外，对欧元和日元等却在贬值，由于美元贬值幅度更大，使得人们印象中一直处于升值的人民币实际上在贬值。

这使得人民币汇率风险呈两极分化趋势，汇率风险也越来越复杂。

当人们还在对2008年经济前景充满憧憬之时，由次贷危机引起的美元在国际市场上的“跌跌不休”使得美元进一步走“软”。

尽管欧盟已成为当前中国最大的贸易伙伴，但我国对外贸易的80%以上还是使用美元这种“软币”来结算的。

跟汇率赛跑已成为国内跨国经营企业的共识，汇率风险已经危及一些企业的生存底线，他们急需对外汇风险进行有效管理，来抵消汇率变动对企业利润的侵蚀。

因此，外汇风险是我国跨国经营公司必须面对的一个新课题。

利用外汇衍生产品对外汇风险进行套期保值已成为国际企业进行外汇风险管理的最主要的选择方法之一。

然而，当前国内企业可以用来管理外汇风险的外汇衍生产品只有远期结售汇和外汇掉期两种，且银行管理费用较高，这让一些拥有较小外汇风险头寸的企业望而却步。

尽管国家允许国有企业利用境外外汇衍生产品进行套期保值，但必须经过复杂的审批手续，许多企业也只好作罢。

另外，人们对金融衍生产品存在着偏见和恐惧，如在疯牛病爆发时英国广播公司的广播员把汉堡比作“牛肉衍生产品”。

盘点数次金融危机，说创新型金融衍生产品是其“祸根”并不为过。

从美国一些大的资本公司倒闭，至当下尚未结束的美国次贷风波所引起的全球经济动荡，都能发现创新型金融衍生产品的身影。

最近香港深陷数十亿美元亏损的十几个投资者，向香港证监会投诉导致其巨额亏损的“累股票据”产品，让人们再次见识了创新型金融衍生产品的危害。

需要说明的是，金融衍生产品创立的初衷是用来管理市场风险的，若我们能正确运用它们，将它们用来管理金融风险，会非常有效，也十分安全，其理论基础就是风险对冲的套期保值理论。

本书属于应用性研究，主要运用跨国公司外汇风险管理理论、套期保值理论和套期会计理论来研究中国跨国公司外汇风险管理问题。

采用的研究方法有：文献研究、案例分析研究、规范研究与实证研究相结合、定性分析与定量分析相结合以及较多的数学推导等研究方法，在每个层面与侧面上各有侧重。

本书的创新之处有：首先，构建了我国跨国公司外汇交易风险套期保值的框架。

## &lt;&lt;套期保值会计研究&gt;&gt;

在汇率风险不断扩大的现实背景下，本书在汲取前人研究成果的基础上，打破学科界限，将金融理论与会计理论结合起来。

同时通过调查问卷和大量实地走访，探寻我国跨国公司外汇风险管理的现状及问题，并从财务的角度提出了我国跨国公司外汇交易风险套期保值的框架，对当前我国跨国公司进行外汇风险管理具有现实的指导价值。

其次，定量阐释了如何从会计角度度量套期关系的有效性。

财政部发布的第24号准则原文及随后的指南和讲解尽管都要求套期会计的运用前提是套期关系必须有效，并规定了有效性度量的标准，但具体如何评价套期的有效性没有作出系统的说明和示例，这给准则的有效实施带来一定难度。

本书在参考国外文献的基础上，以生动的实例演示了套期关系有效性测试的全部过程。

因此，这一创新将为企业运用该准则提供参考。

最后，对我国套期保值会计提出一些建议。

现行套期保值会计由于其复杂性、运用成本较高以及易操纵性不足等，它从制定当初就遭到批评。

为此，IASB和FASB先后提出了全面公允价值计量和公允价值选择权等过渡方法，FASB在2007年2月专门就此发布了第159号准则(金融资产和负债的公允价值选择权)，该准则的目的之一是企业可以不必运用复杂的套期保值会计就能恰当地报告其利用衍生产品进行套期保值的经济活动。

本书在分析了全面公允价值计量和公允价值选择权对套期会计影响的基础上，对套期保值会计的发展提出一些建议。

通过上述系统研究，可以得到以下几个方面的结论：第一，我国跨国公司当下对外汇交易风险进行套期保值管理是必要的，也是可行的。

美元兑人民币的汇率从本次汇改前的8.27一路下跌至现在的6.82，累计贬值幅度达18%左右。

另外，自2007年5月21日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元交易价浮动幅度由3%扩大至5%。

尽管人民币对美元汇率不断攀升，但其间也出现过反向波动，即汇率呈双向波动的态势，弹性加大，短期外汇风险已显现。

此外，温家宝总理在2007年1月的全国金融工作会议上强调：稳步推进利率市场化改革，进一步完善人民币汇率形成机制。

在2008年政府工作报告中，温家宝指出：全面推进外汇管理体制改革的，逐步增强汇率弹性……稳步发展期货市场……切实防范和化解金融风险，维护金融稳定和安全。

我们有理由相信，随着汇率改革的不断深入，人民币汇率的弹性和波动幅度将呈扩大的态势，外汇风险管理已成为跨国公司不得不面对的一个新课题。

对外汇风险进行套期保值是国外跨国公司常用的方法，这一方法在我国跨国公司中运用是可行的。

当下国内涉外企业能参与的外汇衍生产品有远期结售汇和外汇掉期两种业务，已有多家银行取得对客户远期结售汇业务和掉期业务经营资格，且在中国货币网官方网站每日发布人民币外汇远期/掉期的报价。

国资委主任李荣融曾公开表示：对于一个国际化的企业来说，不会利用金融衍生工具来规避和对冲风险，就无法在激烈的国际竞争中获得更好的发展。

本次汇率改革之后，证监会加强了对国债等金融期货期权产品的研究开发力度，央行也大力发展外汇市场和外汇市场上的各种金融产品，准备推出外汇期货等外汇衍生产品，并要求商业银行和其他金融机构能够向各种各样的客户提供更多、更好的风险管理工具。

同时，衍生产品监管工作也已启动，《期货交易管理条例》已颁布实施，全国人大已经启动了《期货法》的立法程序。

证监会还专门成立了一个金融期货监管部门，履行对包括股指期货在内的所有金融衍生品期货监管的职能。

此外，财政部于2006年2月发布了《企业会计准则第24号——套期保值》，套期保值会计的先行加快了国内衍生工具的创新速度，加速了国内衍生产品市场的形成和完善，也必将促进国内跨国公司对其外汇交易风险进行套期保值业务的繁荣和健康发展。

## &lt;&lt;套期保值会计研究&gt;&gt;

第二,我国跨国公司外汇交易风险套期保值的框架构建是必要的。

国内已有的套期保值相关理论要么过于“金融”,要么过于简单,很难找到适合财务人员理解的文献和资料。

本书认为,需要建立一个框架来指导我国跨国公司的外汇交易风险的套期保值活动,该框架是对该领域已有研究的继承和发展,同时也易于财务人员的理解和应用。

套期保值活动的核心是确定套期保值比率,这也是该框架的重点内容,分别推导了基于回归技术的套期保值比率的确定、基于最小组合风险的套期保值比率的确定、基于最大效用理论的套期保值比率确定和从B—s模型中间接获得套期保值比率等四种确定套期保值比率的方法。

四种方法各有特点,分别适合不同要求的套期保值者,跨国公司可以根据自身需要确定一种方法。

第三,套期保值会计还会继续存在。

公允价值能够提供相对及时、有用的会计信息,提高企业会计信息的质量。

然而,公允价值不能保证会计信息的可靠性,因为公允价值有时并不公允,尤其是在市场不发达、缺乏相同或类似产品的市场或估值者的估值水平不高时等都会影响公允价值的公允性。

另外,公允价值会计要求对相关资产或负债应按其公允价值的变动调整其报告金额,同时将未实现的公允价值变动计入损益或权益中,这可能会出现没有现金流配合的情况下资产负债表和利润表发生异动,使企业管理层有盈余管理之嫌。

由于全面公允价值计量和公允价值选择权存在上述局限性,其全面实施还有很多问题有待解决,因此,短期内套期保值会计还有继续存在的必要。

要想使我国跨国公司(其实所有涉外企业都应包含在内)更好地运用外汇衍生产品管理其面临的外汇风险,本书提出如下政策建议: 第一,着力培育我国跨国公司的外汇风险管理理念。

现实是最好的教材,受次贷危机的冲击,美元一直“跌跌不休”,最近连创新低。

我国跨国公司大部分涉外业务采用美元作为国际结算货币,美元的大幅贬值已经威胁到一些企业的生存,这些企业自然会关注外汇风险。

然而,一些目前外汇业务较少,但其涉外业务在不断地增加的跨国公司,外汇风险不足以影响其当前的经营,它们仍没有对外汇风险予以足够的重视。

因此,管理层应加大对这些跨国公司外汇风险管理的宣传,着力培育跨国公司的外汇风险管理理念,加强对外汇风险的管理。

第二,提高外汇衍生产品的研发速度,建立和完善我国外汇衍生产品市场。

1997年4月1日,人民币远期结售汇业务首先在中国银行试点,这是我国外汇衍生品市场的开端;2005年8月,人民银行在银行间外汇市场推出了人民币远期交易以及人民币对外币掉期交易。

目前,已有多家银行取得对客户远期结售汇业务和掉期业务经营资格,且在中国货币网官方网站每日发布人民币外汇远期/掉期的报价。

但这种单一的外汇衍生工具不能满足跨国公司当前外汇风险管理的需要,所以交投并不活跃。

因此,为了拓展我国跨国公司利用外汇衍生产品管理外汇风险的渠道,我们应提高外汇衍生产品的研发水平和速度,建立和完善我国外汇衍生产品市场,为跨国公司提供更多的可供选择的外汇衍生产品。

仅有丰富的外汇衍生产品,没有活跃的交易市场,套期保值活动也是很难完成的,因此,需要完善、活跃的外汇衍生产品交易市场。

任何一个市场的繁荣,仅靠理性的交易者是无法达到的,需要大量投机者的参与。

第三,我国跨国公司应加强外汇风险管理人才的储备和培训。

在实地走访一些跨国公司和问卷调查中,我们发现一个普遍的现象,那就是一些跨国公司很希望能对外汇风险进行有效管理,但他们总感觉力不从心,关键就是缺乏这方面的人才,专业人才匮乏是他们的最大感叹。

再好的创意和决策都需要有高效执行能力的执行者去执行。

当前跨国公司外汇风险管理的整体效果不理想的一个重要原因就是缺乏相应的管理人才。

因此,储备相应的外汇风险管理专业人才,加强专业人才的培训和锻炼,是跨国公司有效管理外汇风险的前提和保障。





<<套期保值会计研究>>

作者简介

程六满，男，安徽省怀宁县人。

1998年毕业于合肥工业大学，获工学(会计学)学士学位；2003年毕业于中央财经大学，获经济学(金融学)硕士学位；2008年毕业于中央财经大学，获管理学(会计学)博士学位；1998至2005年，先后在上市公司、国有企业从事财务及企业管理工作；2008年至今

## <<套期保值会计研究>>

### 书籍目录

内容摘要Abstract第1章 绪论 1.1 选题背景与选题意义 1.2 研究范围、内容、方法和思路 1.3 论文的创新与不足之处第2章 国内外研究文献综述 2.1 国外文献综述 2.2 国内研究文献综述第3章 套期保值与跨国公司外汇风险管理相关理论阐释 3.1 套期保值相关理论阐释套期保值会计研究：基于跨国营运的视角 3.2 跨国公司及风险管理理论阐释 3.3 跨国公司外汇风险的成因及分类 3.4 外汇风险的无关论与相关论 3.5 外汇风险管理的战略选择与技术路径第4章 我国跨国公司外汇风险管理的态势分析 4.1 我国跨国公司外汇风险管理的现状 4.2 国际上常用的外汇交易风险管理技术 4.3 我国跨国公司对外汇风险进行套期保值的必要性第5章 我国跨国公司外汇交易风险套期保值的框架构建：基于财务的视角 5.1 框架构建的必要性及其适用范围 5.2 外汇交易风险套期保值主体的选择 5.3 外汇交易风险的界定与计量 5.4 外汇交易风险套期保值的策略选择 5.5 套期保值比率的确定方法选择 5.6 外汇交易风险套期保值活动的会计反映第6章 套期保值活动的财务实现 6.1 套期保值会计的历史与现状评析 6.2 外汇交易风险套期关系的有效性测试 6.3 公允价值与套期保值会计 6.4 SFAS159与套期保值会计发展的启示 6.5 套期保值会计的未来展望第7章 研究结论、初步建议及未来展望 7.1 研究的基本结论 7.2 初步的政策建议 7.3 研究的局限性及未来展望参考文献附录后记《会计学博士论丛》已出版图书目录



## <<套期保值会计研究>>

### 章节摘录

从最初的传统套期保值理论，到基差套期保值理论，再到现代套期保值理论，理论研究不断深入，研究的方法越来越复杂，也越不易被一般非金融背景的人士理解。

同时，跨国公司如何将套期保值理论运用到外汇风险管理上，尽管有一些学者在研究，但都是从套期保值理论的角度来阐述的，使得本来就复杂的套期保值理论更加让人不易理解。

另外，学者在套期保值理论和外汇风险管理理论的研究中，没有考虑到运用套期保值活动管理外汇风险时的会计反映问题。

会计反映需要财务人员来执行，然而复杂的套期保值理论和外汇风险管理理论让许多会计人员一知半解，这必然将影响跨国公司外汇风险套期保值活动的会计反映。

这就造成，一方面套期保值理论十分成熟，另一方面实务界又不易理解现成的理论。

看似丰富的外汇风险管理理论、套期保值理论和套期保值会计理论缺乏相互融通的桥梁，应用起来就缺乏相应的操作性。

2.2 国内研究文献综述 2.2.1 关于外汇风险及套期保值方面的研究综述 国内关于外汇风险及套期保值方面的研究很多，不仅有许多国外名著都被译成中文，而且还出版了大量独立著作，但都不是专门研究汇率风险管理及套期保值的。

由于国内金融市场的起步较晚，上述著作中的部分内容也只是做一些原理性的说明或是对国外实践及研究成果的介绍。

## <<套期保值会计研究>>

### 编辑推荐

《套期保值会计研究：基于跨国营运的视角》我们在会计学广袤无垠的大海上追逐浪花，发现了这些闪耀着理性火花的小小贝壳，经过细细筛选，我们将那些最具潜质的珠贝奉献给广大读者，并期待着您的回应。

<<套期保值会计研究>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>