

个鸡蛋分别放到不同的篮子里”不见得就能降低风险。

二是风险对冲,即通过投资或购买与标的资产收益率波动负相关的某种资产或衍生金融工具,来冲销标的资产的风险损失。例如,企业预计未来三个月会取得300万美元的收入,并且预计美元汇率会下跌,为避免外汇汇率风险,此时可在国际金融市场上卖出3个月的远期美元。风险对冲是管理利率风险、汇率风险等的有效方法。远期利率协定、利率期货、期权、利率互换和利率上限、利率下限和利率双限等是运用风险对冲管理利率风险的重要策略。远期外汇交易、货币期货交易、货币期权交易、货币掉期交易、货币互换等都属于采用风险对冲规避外汇风险的策略。

三是风险转移,即通过购买某种金融产品或采取其他合约的经济措施将风险转移给其他经济主体。例如,企业将应收账款转移给资产管理公司或提供保理业务的银行,在无追索权转移的条件下,不能及时足额收回款项的风险就转移到购买该应收账款的单位。再如,对于出口产品的企业来说,购买出口信用保险能把全部或部分不能收回货款的风险转移给保险公司。另外,通过资产证券化,把有信用风险的债券或贷款组成一个资产池并将其出售给其他金融机构或投资者,也是信用风险转移的有效方法。

四是风险规避,即企业拒绝或退出某一行业或市场,以避免承担该业务或市场所具有的金融风险。例如,企业对于达不到信用标准的企业不提供商业信用,从而避免遭受信用风险。另外,企业在外汇风险管理中,选择有利的合同货币、规避不利的合同货币也是有效的金融风险规避策略。

五是风险补偿,即事前对风险承担的价格补偿。对于那些无法通过风险分散、对冲或转移的风险,企业只能承担,投资者可在交易价格上附加风险溢价,即通过提高风险回报的方式,取得承担风险的价格补偿。例如,企业采取分期收款发出商品方式向客户提供商业信用时,如果客户资信程度不高,企业在合同中往往会规定较高的利率,以补偿购货企业违约时可能带来的损失。

六是接受风险,即企业接受所承担的金融风险并对其实施管理和控制。企业接受风险大致出于以下原因:接受风险的费用比采取其他方式的费用更低;预测的最大可能损失比较低,而这些损失是企业在短期内能够承担的;企业具有自我保险和控制损失的优势。例如,企业预计销售商品给国外客户的三个月后会收到100万美元,预计美元汇率下跌所带来的损失低于通过外汇掉期业务避险的支出,因此可选择不对即将收到的100万美元采取避险措施。■

(作者单位:北京国家会计学院
江海职业技术学院工商管理系)

责任编辑 李斐然

企业金融风险 成因及防范策略

■ 王卫东 王楠 岑雯奕 李岩

金融是现代经济的核心,金融风险已成为影响企业生存发展乃至国家经济命脉的重要因素。2007年,美国“次贷危机”对美国乃至全球经济产生了重大影响,也给中国企业敲响了警钟。如何在全球化环境下防范金融风险,保障企业的经营成果,已成为企业面临的现实难题。目前企业所面临的主要金融风险有企业经营管理过程中源于筹资与投资的金融风险、并购重组中的金融风险、贸易性汇率风险及金融性汇率风险。

企业金融风险的成因分析

1. 生产经营活动中投融资金融风险的成因。一是企业注册资本过低、自有资金不足、负债过高;二是企业诚信度弱化造成金融风险加大;三是抵押资产不足且处置困难等。相关调查发现,企业自有资金约占生产经营所需资金的15%,通过民间借贷筹集资金约占12%,其余资金都依赖于银行借贷筹集,这导致了企业负债率偏高、债务偿还风险过大。企业诚信度也存在普遍弱化的趋势,具体表现为:企业内控制度不健全,财务报告随意性大、可靠性差、透明度不高,导致融资及投资双方信息不对称现象加剧,增加了信贷资金的风险;同时,诚信交易的市场规则遵守不充分,有些甚至不存在商业信用要求,间接造成了企业金融风险。虽然抵押可以最大限度地保证银行的资金安全,但劳动密集型企业往往缺少足够的抵押资产,因此银行不愿贷款给企业,从而限制了企业的融资能力。

2. 企业并购重组中金融风险的成因。一是源于企业改制中的不规范操作。按规定,企业采取兼并、合并、分立等重组形式,银行债务应按资产占用比例合理分摊。但在实施过程中银行债务落实的难度较大。主要原因是:有的企业实

行租赁经营改革,将以银行借款购买的资产出租,形成债务留置,使银行贷款处于悬空状态;还有的企业通过实行“母体裂变”分立重组改革、股份改造或与外商联营时,对原企业债务不进行移并,导致银行贷款的归还悬空。二是企业兼并破产中不遵法、不守信行为所带来的“逃债”风险。主要表现在一些经营管理不善的企业争抢破产或者消极等待破产,更有甚者,有的企业连续几年提供给银行的报表为盈利,而为了能享受兼并破产中的“优惠政策”又重新通过审计变成了亏损或潜亏大户。三是企业购并中的融资风险和债务风险。企业购并行为需要大量的资金支持,购并者在选择金融支付工具时,既可选用本公司的现金或股票去购并,也可选用债务支付工具向外举债来完成购并。但我国企业购并多是由于资本不足而引起的资产重组,由此决定了企业并购存在一定难度,因而应特别注意购并中的融资风险:如现金金融支付工具自身的缺陷给购并带来的风险;资本经营活动中的风险;举债收购的风险及与融资风险相关联的债务风险等。

3. 贸易性汇率风险及金融性汇率风险的成因。浮动汇率制的实行是汇率风险的首要原因,国际间债权债务的决算由于汇率的变动而事先难以掌握。企业经营中的风险头寸表现为外币资产与外币负债不匹配的部分,外币资产不等于外币负债,或外币资产与外币负债金额相等、期限不一致,均构成风险头寸。自2005年7月21日我国宣布实行浮动汇率制度以来,人民币浮动的幅度逐渐加大,加剧了银行间即期外汇市场人民币兑美元交易间的浮动幅度,汇率频繁波动带来的风险就成为企业必须面对的金融风险之一。实际汇率的确定,既取决于本国的货币制度、汇率制度和外汇储备状况以及国际收支情况,也受产业结构、产量、工资水平、税负水平、劳动生产率水平等实际经济变量的影响,特别是我国的经济结构、进出口结构、经济的发展水平和西方发达国家存在较大差异,人民币还不能完全自由兑换,凡此种种,均加大了人民币汇率的波动。

防范企业金融风险的相关策略

1. 加强和完善企业生产经营管理,提高企业风险防范意识,抵御汇率波动和并购重组中的金融风险。企业应逐步增强自身的积累能力、降低负债水平;树立信誉第一的观念,做银行信得过的企业,解决企业融资难问题;把企业风险管理作为内部管理中的重要环节,提高企业金融风险防范意识;加强会计控制,规范会计行为,加大会计监管的力度,落实会计监管责任,定期报告监管工作,构建财会工作自我约束、自我监督、自我管理和自我完善的有效机制,强

化会计业务的事后监督,实现会计核算的自动监管。

为防范汇率风险,企业还应强化外汇风险意识,注重影响汇价变动的因素,对可能的汇率风险采取积极的应对措施有效利用多元化战略,使外币投资和资金来源在币种、额度、期限上相匹配,适当采用配对、交叉、互换等特殊经营策略规避汇率风险;充分利用汇率期货、汇率掉期、汇率期权等各种衍生金融工具,借助外汇远期市场、外汇期货、期权市场和货币市场进行套期保值;及时掌握新的风险产品与管理手段,将风险降至最低;选聘和储备精通金融工程理论与实务操作的专业金融人才,积极开展汇率的预测和风险防范工作。

2. 建立信用互补制度,进一步加强金融机构在企业金融风险防范中的作用。一方面政府应建立和完善企业担保体系及信用保险制度,动员社会各方面力量,健全各类企业贷款担保基金或机构,尝试由银行或财政拨款设立政策性贷款担保基金,相关企业和政府还可合作建立企业风险担保基金。另一方面企业应不断改善自身的信息系统,增设专门机构系统以有效规避汇率风险。应加强与银行的合作,可委托其为企业防范汇率风险提出预见性意见或进行专业化操作,由银行根据企业需求度身定做个性化的理财避险方案。规模较大的企业更可考虑建立集中的汇率风险管理体系。此外,无论是实行联合兼并、股份制改造,还是租赁、出售、破产等重组形式,银行都不可避免地要受到一定影响,企业应设法赢得金融部门对重组的积极配合与理解支持。重组前可发挥金融部门的牵线搭桥作用,重组中可发挥金融部门的监督作用,以便重组后取得银行必要的信贷资金支持,缩短企业的重组磨合期。

3. 适度加快金融市场的建设和发展,拓宽企业规避金融风险的空间。金融市场的完善,尤其是股市和期货市场的建设和发展,既可为经济主体提供一个融资和投资的场所,也可各主体承担和分散风险提供机会。积极发展和规范资本市场,培育更多的机构投资者,充分利用市场的资本组合投资机制和资本变现机制,促进企业重组高质量地实现良性循环,无疑是化解和防范重组风险的关键一环。■

(作者单位:广州达意隆包装机械股份有限公司)

中央财经大学会计学院)

责任编辑 雷蕾

