

# 金融互换与资本结构

赵志刚

(河南平煤神马东大化学有限公司,河南 开封 475000)

**摘要:**在金融市场上,金融互换作为一种衍生工具,对于企业来讲,具有规避风险,降低融资成本,优化资本结构的作用。但是,目前我国金融市场发展尚不完善,金融互换中还存在的问题。基于此,本文从金融互换对资本结构的影响出发,分析相关问题,并探究相关对策,即加强风险分析,制定金融互换风险防范措施;规范会计信息披露,利用金融互换优化资本结构;加强市场监管,规范金融互换业务。希望对规范金融互换、优化资本结构提供参考。

**关键词:**企业财务管理;金融互换;资本结构

**[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2021.12.007**

## 1 引言

金融互换是国际资本市场中的一类金融衍生产品,也是现代企业实现债务管理的重要工具。资本结构则是指企业经营中各类资本的价值构成及比例关系,在市场竞争中,企业资本结构是否合理直接影响着企业价值的大小,以及企业经营状况的好坏。改革开放以后,随着我国对外金融活动日渐频繁,金融互换市场也不断发展,货币类型以及资金规模也不断扩大。在市场经济中,企业需要通过合理安排债务规模形成最佳资本结构,而这一过程会涉及到金融互换。因此,对于企业而言,加强金融互换可以灵活调整负债成本,转移信用风险,降低筹资成本,优化资金结构;可以稳定负债现金额流出量,规避负债汇率带来的风险,促进企业稳定经营;能够有效控制预期负债的发行成本,及时获取利率调整的优惠,促进资本结构化的持续发展。但是,目前,我国正处于社会经济转型时期,金融市场管理有待进一步完善,而金融互换中存在的问题在一定程度上也影响了企业资本结构。因此,我们应深入对金融互换的分析,从优化资本结构的角度探究相关策略。

## 2 金融互换与资本结构中面临的问题

### 2.1 金融互换中存在多种风险,影响债务安排

金融互换是在汇率浮动与利率波动下产生的,由于汇率、利率受国家相关政策的影响,而互换主体无法准确把握其中的规律,导致互换活动存在诸多的不确定性,因此,也就产生了金融风险,例如信用风险、市场风险、国家风险、结算风险等,这些风险必然会影响到企业对债务的安排,影响资本结构的合理化。

企业金融互换中缺乏合理有效的风险防范措施,具体表现为:互换中存在信用风险,即互换一方的履约能力由于主客观因素影响而受到了限制,或者其履约意愿发生了偏差,出现违约行为,影响了互换活动的有效进行;在风险分析中缺乏科学的方法,对汇率或利率的变动的规律认识不清,增加了互换的市场风险;对于国家政策波动缺乏合理的应对措施,导致金融互换中的损失,增加了企业的负债规模;互换双方在资金的支付时间上存在差异,且企业没有对此作出具体分析,导致互换失效,影响资产结构安排。

### 2.2 会计信息披露中存在问题,影响了资本结构设计

在金融互换活动中,加强会计信息披露更加有效地分析互换中的金融风险,掌握企业资本结构,为会计信息使用者提供足够的的相关信息,以利于其决策,实现决策有用的会计目标。目前,在金融互换业务中,会计信息披露存在一定问题。具体表现为:金融互换的初始确认时点不统一,有的企业将合同签订日作为确认时点,有的将双交易日作为确认时点,如此差异会对企业的资产或负债确认产生出入,进而对企业资产负债表和利润表产生影响;金融互换公允价值取得方法不一致,而这会影响交易中的公允价值数额,进而影响货币互换、利率互换的资产和负债信息;利率互换初始确认入账价值存在问题,交易双方在利率互换合同签订日无任何交易,导致利

率互换初始入账价值为零,这导致会计工作提供的信息缺乏全面性和真实性,影响了资产负债表的可信性等等。针对这些问题,企业应从优化资本结构的角度,根据国家相关规定加强会计信息披露。

### 2.3 市场监管不到位,金融互换业务有待进一步规范

金融互换业务中蕴藏着的巨大金融风险,因此,有效的监管是规避风险的重要举措;同时加强市场监管也是政府满足公众要求,实现社会利益最大化,矫正市场失灵,保证金融市场稳健运行的一种方法。但是,目前我国金融市场监管不到位,导致金融互换业务存在诸多风险。例如相关部门金融衍生品市场监管实行的一线多头的监管模式,随着金融市场的不断扩大,这种监管方式的弊端和缺陷日渐凸显,导致监管的有效性大打折扣;金融行业自律水平比较低,无法针对金融衍生工具交易形成自律组织,在实践中无所作为,更多的是依附政府监管部门,而难以发挥独立的监管作用;市场主体的内部控制意识薄弱,内控能力较弱,即片面重视业绩,忽视会计内部控制,风险控制制度不完善,难以评估企业能够承担的最大风险,全员、全面、全过程的风险管理漏洞百出,内控制度落实相对困难,影响了金融互换业务的有效开展。

## 3 加强金融互换、优化资本结构的对策

### 3.1 加强风险分析,制定金融互换风险防范措施

金融互换是金融创新环境下形成的一种衍生产品,其对于企业资本结构的优化具有重要作用。但是,一旦使用不当也会产生相应的风险,因此,企业在金融活动中应扬长避短,抑制金融互换的负面影响,并制定相应的措施加以防范。

具体来讲:第一,全面分析利率、汇率的不同时期的变化情况,总结变化规律,提高利率和汇率预测的准确性。准确把握未来利率和汇率的变化趋势,是金融互换业务中一个重要的方面。但是,在当前复杂的金融活动中,利率、汇率的相关信息瞬息万变,其影响因素繁多,很难对此进行有效的预测。但是,企业应加强金融市场分析,采取合理的风险测算方法,并利用现代信息技术手段,利用大数据技术,分析利率和汇率变化趋势,同时对不同的预测结果进行比较分析,形成相对合理的预测结果,以作为金融互换业务的参考依据。第二,合理组合金融互换业务,分散金融风险。通常情况下,在开展金融互换时,企业将同时面临着一定数额的辅助敞口。因此,在交易过程中,银行必须假定其增加的风险大小,实行互换组合后,可将辅助敞口分配给每一个交易。这样就能够将风险分散在不同的交易活动中,实现不同交易之间的风险对冲,提高风险控制效果。第三,采取抵押或担保等方式,规避信用风险,降低企业损失。在金融交易中,交易一方不履约的风险是普遍存在的,为减少这种风险对交易带来的损失,双方可以通过合同的方式要求对方提供适当的资产作抵押,这样则可以提高双方履约的积极性,同时也在一定程度上也优化了双方的债务安排。第四,引入第三方,缔约对冲互换。金融互换的中介人是促成双方交易的重要角色,在双方进行资金流入与流出

的活动中,中介人可以通过提供服务获得手续费。当然,目前在金融市场上,许多中介人都不同程度地充当了互换当事人,独立地对金融互换业务进行套期交易,这种角色上的重叠,会带来一定的负面影响。因此,为避免中介人在互换活动中角色转换,金融互换双方在交易中应进行承诺,以达成冲销互换,明确双方责任、权限,利用对冲互换控制风险。

### 3.2 规范会计信息披露,利用金融互换优化资本结构

目前,一些企业主要以非独立报告的模式对金融互换会计信息进行披露,在报告中金融互换业务与传统业务没有进行明显的区分,会计信息披露的时间与企业财务报告发布的时间相一致,分为年度、半年度或季度报告。随着金融市场的不断优化,独立报告模式逐渐受到重视,这种模式的关键是将金融互换业务会计信息与企业常规业务会计信息进行分开报告,利用资产负债表、损益表和现金流量表、财务报表附注反映金融互换业务信息,其中不包含企业其他常规业务。这种报告模式针对性强,体现了会计信息重要性的原则,同时也突破传统会计信息报告在时间上的局限性,可以提高报告的频率,尤其是在信息化背景下,会计信息报告更加便捷,而这也契合了金融互换业务交易频繁、流动性强的特点,可以很好地满足会计使用者对金融互换业务会计信息的要求;当然,从成本效益方面来说,独立报告模式需要单独呈报,耗费较多的人力,且报告内容更加细致、庞杂,增加了企业的财务管理成本。因此,企业根据实际需要,优化工作方案,完善会计信息披露机制。

具体措施如下:第一,选择科学有效的方法,获取公允价值,企业互换业务中根据实际情况进行对比分析,选择恰当的方法;第二,根据新会计准则要求,金融企业应对会计科目进行明细化,详细反映资产、负债和损益。第三,做好表内披露和附注披露。在财务报表内,会计人员可以利用资产负债表、利润表和现金流量表反映金融互换信息;对于金融互换适用中相关政策的信息披露、金融互换合约信息的披露、互换业务中涉及的未交割合约名义金额,以及涉及的各项风险,可以在财务报告的附注中呈现。这样可以对金融互换业务中会计信息的披露进行详细化和规范化处理,提高会计信息质量。

### 3.3 加强市场监管,规范金融互换业务

随着我国金融衍生品市场的发展,以及金融市场的不断扩大,优化金融市场的监管模式已经成为适应市场发展的必然要求。

在加强金融市场监管中,首先,我国应积极推进统一监管模式的构建。在金融监管过程中,银监会、证监会、保监会、中国人民银行应明确自身责任,清晰监管层次,做好内部协调,共同打造健全完善的金融监管机制。健全完善的金融监管机制,能够对金融衍生品市场进行规范,及时监督其中出现的问题,并通过分业监管形成合力,提高金融监管效果。加强信息系统平台建设,促进各部门之间的信

息沟通与共享,敦促信息披露,利用规范化监管程序,加强会计审核,及时发现金融机构在金融互换中存在的问题,提高金融监管效力。推进金融衍生工具监管主体的统一化,对金融衍生品市场的整体决策、市场准入、信息披露、检查监督等方面实施系统风险监控,以确保金融监管相关目标的实现,提高监管的有效性。完善组织体系,协调各部门工作职责,共同实现对金融衍生品市场的监管。其次,加强相关法律法规制定,让金融监管工作有法可依。汲取国外先进的金融管理经验,结合我国实际情况针对金融监管中可能出现的问题进行规范;完善金融衍生工具交易相关法律,明确金融互换交易过程中的基本规范;积极推进专门性法律法规的构建,借鉴发达国家在金融衍生品监管中的先进经验,完善专门性法律内容;利用现有的监管法规,形成完善的法律体系,从全方位、多角度对金融互换业务进行规范管理。再次,加强金融行业协会建设,将自律监管纳入法律的框架下。随着金融行业的发展,我国银行、证券、保险、期货等金融协会也相继成立,并在行业自律方面发挥着作用。但是,随着金融业务日趋复杂,行业协会必须在工作中做出进一步的优化调整,在金融监管中有所作为。例如行业协会应明确自律监管的要求,积极履行责任,定期对会员进行审计监督,扮演好纠纷仲裁的角色,规范会员行为,提高制约与管理效果,提高行业协会的自我管理能力,完善其监管职能,提高其在日常的交易管理中控制衍生品交易风险的能力。最后,强化企业内部风险控制,筑牢防范金融风险最主要的防线,利用内部控制管理及时发现金融互换问题,并不断改进优化。

## 4 结束语

总之,金融互换在调整资本结构方面发挥着重要作用。企业应合理设计金融互换业务,以规避利率和汇率风险,降低筹资成本,合理规划债务规模,提高经营管理效果。当然,随着我国金融市场的发展,金融互换的条件日渐成熟,企业在利用金融互换业务调整资本结构、提高价值方面获得了更多的选择空间。但是,这其中存在的问题还需要进一步的研究。企业应从自身经营发展的角度不断积累经验,而政府部门则应注重市场监管,指导金融互换业务的有序开展,进而促进我国金融行业的不断发展。

### 参考文献

- [1]简冠群,李鑫,李秉祥.民营企业跨所有制并购与资本结构调整速度[J/OL].重庆工商大学学报(社会科学版):1-14[2021-06-30].
- [2]常冶衡,李双.大数据背景下金融互换、征信体系与算法框架构建[J].财会月刊,2020(01):156-160.