

浅谈期货套期保值工具在企业经营中的使用

李功海

(新疆众和股份有限公司,新疆 乌鲁木齐 830013)

摘要:自2020年以来,受国际经济形势及实际需求等因素影响,大宗材料市场需求旺盛,价格持续上涨,企业面临的成本压力加剧,开展期货套期保值业务以对冲成本压力的需求增加。目前约有600家A股上市公司参与套期保值业务,利用期货工具来锁定成本及利润已成为一种控制经营风险的趋势,需要我们认真分析和科学参与。

关键词:风险;期货;套期保值

[DOI]10.12231/j.issn.1000-8772.2021.16.018

2020年,自国家提出“内外双循环”新发展格局以来,高水平的对外开放,高质量的内部发展,使得国内企业更进一步的融入全球价值链。国内外生产需求的增长,传导致大宗物资端的成本不断上涨。就电解铝来讲,其价格由2020年最低点1.1万元左右上涨至2万元,上涨了近一倍。日前电解铝价格略有下调,但依然稳定在1.8—1.9万元之间,充分说明生产需求的旺盛。

经济形势的波动对大宗物资价格的影响已越来越明显,企业如何更好地控制原材料采购及产品销售的风险,保持经营的计划性和稳定性,这是所有企业亟待解决的问题。而期货工具的出现,给企业稳定经营提供了一个方案。

1 期货的起源与发展历程

1.1 期货的释义。所谓期货,拆解字义,就是指远期的货物、未来的货物。期货的英文名称为Futures,是由“未来”一词演化而来,其含义是交易双方不必在买卖发生的初期就交收实货,而是共同约定在未来的某一时候交收实货,因此中国人就称其为“期货”。期货主要不是货,而是以某种大众产品如铝锭、铜、石油等为标的标准化可交易合约。买卖期货的合同或协议叫做期货合约,买卖期货的场所叫做期货市场。

1.2 期货的起源与发展。期货市场最早萌芽于欧洲。早在古希腊和古罗马时期,就出现过中央交易场所,以及带有期货贸易性质的交易活动。最初的现货交易是双方口头承诺在某一时间交收一定数量的商品,后来随着交易范围的扩大,口头承诺逐渐被买卖契约代替。

到了12世纪,这种交易方式开始在英、法等国逐步发展壮大,交易也变得规范和专业。1251年,英国正式允许外国商人到英国参加季节性交易会。1571年,英国创建了世界上第一家集中的商品市场——伦敦皇家交易所,其后荷兰的阿姆斯特丹建立了第一家谷物交易所,比利时的安特卫普开设了咖啡交易所。

17世纪前后,荷兰在期货交易的基础上发明了期权交易方式,在阿姆斯特丹交易中心形成了交易郁金香的期权市场。1726年,另一家商品交易所在法国巴黎诞生。

近些年来,期货交易从发达国家到发展中国家迅速发展,几近成为当今经济全球化发展趋势中的标志性特征之一。1990年郑州粮食批发市场正式引入期货交易机制,为我国开启了期货市场之门。1999年国务院颁布了《期货交易管理暂行条例》管理办法,使中国期货市场正式纳入法制轨道。

在全球场内衍生品市场中,中国上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、中国金融期货交易所等四家期货交易所的成交量排名稳中有升。就上海期货交易所来讲,2020年成交额252万亿元,同比增长35.8%,市场占比近35%。

2 期货工具的作用

期货工具有两大作用,分别是规避价格风险和发现价格功能。规避价格风险是指生产经营者在期货市场上进行套期保值业务,有效地规避、转移或分散现货市场上价格波动的风险;价格发现是指,在市场经济条件下,价格是根据市场供求状况形成的,而期货交易的透明度

高,公开、公平的竞价方式真实的反映了市场供求及价格变动趋势。

针对期货这两项基本功能,如果企业是产品制造企业,需要采购各类大宗原材料,为了防止价格波动,就可以预先在期货市场上买入对应的期货品种,后期不管价格变化,企业就已锁定了成本,如果销售价格不变,也就相当于锁定了利润,后期不用再考虑市场的波动为化,只要一心搞好生产,提高质量和服务就行了。

如果企业是原材料供应企业,主要风险是担心市场需求的变化,可以根据期货市场的价格发现功能,提前在期货市场上卖出产品,锁定销售价格。如果原材料开发成本相对固定,也就相当于锁定了利润,企业可以沉下心来搞内部提升发展。

如果是贸易企业,两头在外,就要通过期货和期权工具的结合,联合保障贸易利润的稳定实现。

3 期货市场的优势

一是在期货市场上,各类商品交易比较集中,买卖可以轻松实现;二是期货市场实行保证金制度,企业可以不用付全款就能锁定材料及产品价格,降低财务费用;三是如果中途想结束业务,可以随时做相反操作平仓,无保管费和实物管控风险。若开仓后,后期不想在市场上采或销售,可以等到期实物交割;四是严格的结算制度是资金安全、及时兑现的有力保障。结算机构、结算银行和资金的封闭运行,保证了资金的安全运行。日常结算、实物交割结算实现货、款一收一付,同时划转。

4 期货套期保值业务的设计及管理

套期保值,即为交易者为了配合现货市场的买卖,在期货市场买进或卖出与现货市场交易品种、数量相同,但方向相反的期货合同,以期在未来某一时间通过卖出或买进此期货合同来补偿因现货市场价格变动带来的实际价格风险。

4.1 利用期货工具开展套期保值,必须要做到以下五点:一是分析市场,制定方案。担心价格上涨,就制定买入保值方案;担心价格下跌,就制定卖出保值方案;若没有担忧,则无需做套保;二是套期保值只需关注市场价格运行的方向和趋势,不必过分关注价格的短期波动;三是套保头寸了结最好用对冲的方式,其次才考虑现货交割;四是任何期货交易头寸必须要有相对应的现货存在;五是相对应的现货消化之后必须减少期货头寸。

4.2 企业管理期货业务必须要设立可靠的管控机制:一是要设计专门的期货操作机构,保障执行的正确性;二是要建立风险控制的机制,严防操作和市场风险;三是要根据年度企业发展情况制定套期保值方案,严控投机操作。

期货套期保值工具在企业中的使用已经越来越成熟,已与企业的经营融为一体,也与企业的风险管理不可分割,需要我们不断创新发展,为企业高质量发展提供支撑。

参考文献

- [1]海筱璇.套期保值效果影响因素的案例比较研究[D].河南农业大学,2020.
- [2]穆倩.套期保值与企业风险管理思考[J].中国市场,2019(21):50+54.