

国有企业期货套期保值风险管理分析

于俊鹏

(五矿发展股份有限公司,北京 100044)

摘要:随着市场经济的发展,我国期货交易量也在逐年增加,在此过程中,为保障国有企业经营的稳定性以及可靠性,还需要进一步加强对于套期保值风险管理方面的重视。基于此,简要介绍了套期保值的概念以及作用,并针对国有企业期货套期保值业务面临的主要风险展开分析,包括合规风险、市场风险以及操作风险三个方面,然后结合实际情况,探讨了期货套期保值风险管理过程中存在的问题,并有针对性地提出了风险管理策略,最后总结了预防和应对套期保值主要风险的措施。

关键词:国有企业;期货;套期保值;风险管理

【DOI】10.12231/j.issn.1000-8772.2022.24.029

1 引言

在当前市场竞争日益激烈的情况之下,国有企业发展面临着极大的考验,与此同时也增加了实际经营过程中的风险和挑战,国有企业为保障自身稳定、健康地发展,就需要加强对于各种风险的控制和管理。在经过不断探索和实践研究之下,期货套期保值逐渐成为国有企业转移经营风险的主要措施之一。但与此同时,国有企业实际开展套期保值风险管理的过程中,也存在一定疏漏,因此,加强对于期货套期保值风险管理的分析和研究是十分有必要的。

2 套期保值

2.1 套期保值的概念

期货实际上是一种标准化的合约,指的是在实际交易时,按照事先确定好的时间点,以及交易标的物的数量展开交易的约定。其中期货交易标的物指的是合约当中交易的货物。套期保值指的是在进行货物交易的过程中,交易人在期货市场当中,对同等数量的货品进行买卖,以此达到保值效果,该措施能够有效预防由于市场价格波动而给国有企业带来的损失。在实际采取套期保值策略的过程中,为保障套期保值的作用效果能够得到充分发挥,需要遵循以下原则:第一,买卖商品应该保持种类相同或者具有一定相关性;第二,交易的商品数量应保持一致或者相近;第三,进行交期的时间应相近;第四,应保持交易相反^[1]。

2.2 期货套期保值的作用

对于国有企业而言,期货套期保值的主要目的和作用体现在以下两个方面。

一方面,降低市场波动对于国有企业的影响。这是期货套期保值的主要作用,通过套期保值,能够有效减少价格波动给国有企业经营带来的风险问题,促使企业经济稳定发展。套期保值能够在成本控制、收益保障以及价格风险管控方面发挥良好的作用,因此,我国大多数国有企业开展套期保值业务的主要目的也正在于此。

另一方面,提升国有企业的盈利能力。国有企业在实际

生产经营的过程中,不仅需要着重提升自身经济效益,同时也兼具国家和社会发展的重要责任,国家对于国有企业的政策、管理以及扶持力度都相对较大,因此,国有企业在实际经营的过程中,相对于市场其他企业而言,其保守性相对较强,这使得国有企业在参与市场竞争的过程中,需要考虑和照顾的方面也较多。对此,为促进国有企业稳定发展,不断提升其盈利能力,开展期货套期保值业务是十分有必要的,尤其对于金属企业而言,市场行情变化较快,此类国有企业可以通过期货套期保值,提升自身盈利能力,保障企业经营的稳定性,以此为后续发展奠定雄厚的资金基础。

3 国有企业期货套期保值业务面临的主要风险

3.1 合规风险

确保企业经营合规、合法是国有企业经营过程中的首要要求。随着近年来期货交易的蓬勃发展,以及套期保值业务的开展,各种市场问题逐渐浮出水面,在此情况之下,为确保市场的正常运转,国家逐步颁发了关于期货套期保值业务管理相关规定和办法,以此实现对于国有企业相关业务的规范管理。而且随着市场的不断发展,相关法律法规、政策等逐渐细化,加强了对于套期保值方面的管控,严禁任何投机行为的出现。并从业务开展原则、执行程序、风险管控以及依法追责等多个方面,针对套期保值业务进行了明确的指导。对于国有企业而言,在实际开展套期保值业务的过程中,合规监管主要包括顶层资质、中层计划以及底层操作三个方面,其中国资委会对国有企业套期保值的资格以及年度预算情况进行监管,并由国资委、证监会以及期货交易所对国有企业内部控制的有效性进行考察。若国有企业在开展套期保值的过程中,某一环节存在问题,就可能会出现合规风险,给企业经营带来不良影响。

3.2 市场风险

对于国有企业而言,市场风险是期货交易过程中出现的主要风险,该风险主要是由于期货价格变动或者期现不匹配而引发的风险问题。在当前经济环境之下,现货市场价

格变动相对较为频繁,可能会给国有企业经营带来各种不良影响,导致国有企业盈利能力下降,甚至出现经济亏损的情况,而套期保值主要是为应对期货价格变化所引发的市场风险问题而提出的^②。但与此同时,为促使交易达成,各种投资交易行为也不断出现,虽然投资交易激发了期货市场的活力,但同时也导致期货价格变动频繁,而这种频繁的价格波动则给国有企业带来了极大的影响,使得国有企业时刻面临着由此产生的市场风险。除此之外,期现不匹配也是引发市场风险的重要因素,而造成期限不匹配的原因主要包括以下两个方面:其一为品种差异,尤其在钢铁产业方面,无论是原料、成品还是各种加工产品,整个过程中,包含的品种十分繁多,但其中期货产品的品种,却远少于现货品种,期货产品无法对应到每一种现货产品,而不同产品的市场价格存在较大差异,若这种差异无法通过升贴水等方式补齐,那么就会引发套期保值市场风险;其二为期限差异,现货交易可以根据实际情况进行日交易、月交易,甚至年交易,而当前我国期货市场交易则是以月为单位进行的定期交割,这种情况就可能会导致现货交易与期货交易无法保持时间上的对冲,若错开时间进行交易,则很可能会由于近远月基差变动而引发市场风险。

3.3 操作风险

除了政策、市场变动所引发的风险之外,国有企业内部也存在一定风险问题,即操作风险。该风险主要是由于国有企业内部相关程序、人员以及技术等方面引起的,该风险有着极强的隐蔽性,往往不容易引起相关管理人员以及工作人员的重视,但是其所带来的危害是十分严重的。

4 国有企业期货套期保值风险管理过程中存在的问题

针对国有企业期货套期保值业务实际情况,在实际进行风险管理过程中,存在的主要问题表现在以下三个方面。

第一,风险管控制度问题。期货套期保值业务其本身开展过程中,存在较强的合规风险、市场风险以及操作风险,引发风险的原因较多,风险情况也相对较为复杂,因此风险管理难度较高。而风险管控制度能够为风险管理工作提供明确的指引,也能够实现对于风险管理相关工作人员的指导和约束,但是部分国有企业缺乏完善的风险管控制度,而以往的风险管控制度与期货套期保值业务之间缺乏一定的匹配度和针对性,难以实现对于风险的有效管控。

第二,管控架构流程问题。风险管控组织架构不仅涉及到风险管理过程中,各部门、相关人员的分工情况和责任划分,而且还关乎着风险管控决策的合理性,执行的顺利性,以及管控措施的有效性。就目前部分国有企业实际情况来看,缺乏对于风险管控过程中组织架构的完善,责任划分不清晰问题较为突出,风险管控存在疏漏,一旦发生风险问题,就可能会出现责任推诿的情况,追责十分困难。此外,风险管控流程问题也存在,极大地影响了风险预测、预防以及处理的时效性和顺畅性^③。

第三,风险评价指标问题。风险评价指标的设置关乎着

风险的判断,以及后续应对措施制定,因此在期货套期保值风险管理当中有着重要的地位,但目前风险评价指标设置,以及相应指标的权重的确定存在一定问题,大多国有企业风险评价指标的设置与套期保值风险之间缺乏针对性,严重影响了风险管控效果。

5 国有企业期货套期保值风险管理优化措施

5.1 健全风险管控制度

结合国有企业期货套期保值风险管理实际需求,其风险管控制度的完善应包括以下几个方面:第一,投资决策制度,基于市场变化较快的特点,为充分发挥套期保值的作用效果,就需要提升国有企业投资决策水平以及效率,对此就需要完善投资决策制度,明确投资决策相关流程、标准要求等,并建立专业投资决策小组,确保能够在较短的时间内,提出高水平的套期保值策略。第二,人力资源制度,加强风险管控当中人力资源管理方面的重视,积极引进高水平专业风险管理人才,同时结合风险管理实际需求建立相应培训计划,不断提升相关管理人员的专业能力和素质,并完善更新人员考核制度,保障考核的公平性、完善性、针对性以及指导性。第三,财务资金制度,在期货套期保值业务开展过程中,期货部门需要与财务部门进行密切的信息交流和沟通,为促使二者之间更好的合作,应针对期货套期保值业务,建立相应财务资金制度,资金制度的建立应着重从提升资金调度效率方面入手,以此保障财务资金管控的有效性和及时性。第四,风险管控制度,风险管控制度是落实和执行套期保值风险管理的主要依据,能够进一步提升风险管控的执行效率、落实效果,对此,应着重从内部控制管理方面入手,以此提升风险预防能力和水平,在建立相应风险控制制度的过程中,应针对不同套期保值业务实际情况,有针对性地制定相应管理控制制度。

5.2 优化管控架构流程

为保障期货套期保值业务的顺利开展以及相应职责的有效落实,促使套期保值作用得到充分发挥,需要结合实际风险管理内容,建立风险管控组织架构。在此情况之下,风险管理组织当中的领导小组主要由营销部门、财务部门和风险管理部的主管人员共同组成,领导小组主要负责对相关管理制度的制定、交易活动的审批,以及资金的调配;其中营销部门主要负责制定期货交易方案,并严格按照相应方案执行期货交易行为,营销部参与风控的人员主要包括交易小组以及风控专员;财务部门负责审核相应资金需求,并进行资金调配,在风控管理过程中,财务部门需要指定专门的负责人,承担资金调配审核、下达工作,并安排财务人员负责资金调配操作,同时还需要为其配备风控人员,负责检查;风控部门在整个期货交易过程中,主要负责监督管理,并及时总结、反馈交易过程中存在的问题,同时提出相应整改措施,实现风险管理^④。

除此之外,还需要对风险管控流程进行合理优化,结合期货套期保值业务开展全过程的实际流程和风险要点,进

行事前、事中和事后控制。其中事前控制的流程包括风险评估、风险预警以及风险应对方案的制定;事中控制流程主要指的是对于套期保值方案执行情况和执行过程的跟踪管理,并及时采取有效风险应对措施;事后控制主要指的是对于相应方案措施执行情况效果的评价,并对风险管理过程中存在的问题进行归因分析,然后反馈给相关责任部门,以此实现全流程风险控制管理。

5.3 建立风险评价指标

风险评价指标的建立主要包括以下几个步骤。第一,建立风险指标库。为保障风险评估管理的有效性,应保障评价指标的全面性、实用性以及灵活性,对此应结合实际情况,合理制定相应风险指标,并针对不同风险因素,进行专家量化打分,以此保障相应指标权重的权威性以及科学性。第二,调整风险评估模型。为保障风险评估的时效性以及实用性,应对以往原始模型进行分析和综合评价,并在此基础上,结合实际风险管控需求,进行指标量化处理,建立多层次综合风险评价模型。第三,明确风险评估过程。结合指定风险指标以及相应权重展开详细准确的计算,并针对不同等级的评价因素逐步进行计算分析。第四,分析风险评估结果。根据相应风险评估结果展开风险分析,并将分析结果反馈给相关部门,明确期货交易过程中,风险管控的要点内容,不断提升各部门对于风险问题的敏感度,确保风险评估结果能够有效运用到实际工作中。

6 国有企业期货套期保值业务主要风险应对建议

6.1 合规风险应对

针对前文提出的国有企业期货套期保值业务开展当中存在的合规风险问题,可知合规风险主要包括套期保值资格、年度计划和预算管理,以及内部控制三个方面,其中套期保值资质监管为顶层风险,年度计划和预算管理为中层风险,而内部控制则为基层风险,三者之间表现为金字塔结构,想要提升顶层风险应对能力,就需要加强中层和基层风险的管控,在奠定良好管理基础的前提下,才能够展开相应期货套期保值业务。此外,中层计划和预算管控也需要底层内部控制的支持,在内控有效性得到充分发挥的情况下,才能够保障相应年度计划以及预算管理的落实。因此,针对合规风险问题,国有企业应首先做好内控管理工作,建立良好的内控体系,并确保年度计划和预算管理得到有效落实,最后还需要提前做好资格核准,并在年度预算审批以及内部审核之后,再申请资质审批,这才是规避合规风险,确保套期保值业务资质得以顺利申请的有效措施^[9]。

6.2 市场风险应对

市场风险当中存在较多的不确定性,主要包括价格变化以及期现不匹配两个方面,在实际进行风险管控的过程中,就是转变这两方面当中的不确定问题,使其得以确定,从而达到风险的有效预防和控制目的。针对价格不确定性,国有企业需要展开价格预测,通过对市场更加深入地调研和分析,结合产品价格波动特点以及相关政策,建立相应预测

模型,实现价格的有效预测。对于期限不匹配风险,其不确定性的转变措施主要为设置风险限额,即设置确定的损失上限,常用的风险限额主要包括交易限额和止损限额两种类型。其中交易限额就是通过对风险发生的概率,以及风险带来的损失进行分析,进而确定交易的规模,有着极强的可操作性。止损限额就是指对期货浮动亏损设置相应上限,以此实现市场风险控制。

6.3 操作风险应对

国有企业期货交易过程中,其操作风险管控主要包括方案的管理和审批、交易操作的执行,以及风险的动态监控。对此,在实际进行风险管控的过程中,在业务执行之前,应对相应业务模式、保值商品品类相关信息以及相关合同进行严格审批,并制定相应业务方案,在完成相应审批流程之后,方可安排执行。在执行相应业务方案的过程中,应加强对于操作风险的控制,不仅要设置多层复核环节,还需要确保相应方案指令等下达到位,并做好相应执行操作的复核工作,保障指令与方案完全一致后,严格按照相应指令展开操作,并进行结算单的复核。最后,应针对业务流程,展开动态风险监控和跟踪处理,如市场信息、交易规则监控,交易保证金以及价格波动监督等,并及时进行风险预警,提出相应处理方案^[9]。

7 结束语

国有企业期货套期保值风险管理过程中,应先明确主要风险问题,包括合规风险、市场风险以及操作风险,同时结合国有企业实际情况,深入分析风险管理过程中存在的问题以及相应疏漏,然后有针对性地对应风险管控制度、流程、架构、指标等进行完善和优化调整,最后还需要针对相应风险问题,采取有效应对措施,以此全面保障风险管控效果,促使套期保值的作用得到充分发挥。

参考文献

- [1]徐俊.有色金属企业期货套期保值风险控制分析[J].投资与创业,2021,32(18):39-41.
- [2]陈南瓦.期权期货套期保值及风险管理分析[J].中小企业管理与科技(下旬刊),2021(08):39-40.
- [3]付剑茹,袁倩莹,张伟.期货套期保值模型选择:基于模型(误设)风险与估计风险视角[J].经济数学,2020,37(04):38-46.
- [4]曹辉.浅析期货套期保值在钢贸企业风险管理中的应用[J].铁路采购与物流,2019,14(07):35-37.
- [5]林壮镇.浅析原材料期货套期保值业务风险与应对措施[J].行政事业资产与财务,2020(16):45-46.
- [6]孙小雨.探析国有钢铁供应链企业期货套期保值管理思路与财务风险管理[J].当代会计,2019(20):114-115.

作者简介:于俊鹏(1985-),男,汉族,山东青岛人,本科,期货部经理,中级经济师,研究方向:期货业务支持。