

Risk Analysis and Audit Ideas and Methods of Commodity Financial Derivatives Business

Zizhen Cheng

Overseas Audit Center of Sinopec Group, Beijing, 100029, China

Abstract

In view of the characteristics and business risks of financial derivatives tools, this paper analyzes the internal causes of AVIC Oil (Singapore) options, focusing on the accuracy of the implementation of national policies and regulations, the compliance and rationality and the effectiveness of risk control.

Keywords

financial derivatives; risk analysis; audit methods

商品类金融衍生品业务风险分析及审计思路与方法

程子真

中国石化集团境外审计中心, 中国·北京 100029

摘要

论文针对金融衍生品工具的自身特点和业务风险,通过分析中航油(新加坡)期权巨亏事件发生的内在原因,分别从关注国家政策法规落实的精准性、关注业务操作层面的合规性及合理性、关注风险管控层面的有效性三方面,阐述对央企进行金融衍生品业务审计时的思路与方法。

关键词

金融衍生品; 风险分析; 审计方法

1 引言

随着中国金融开放和不断深入化,金融衍生品工具越来越多地为银行、企业规避价格变动风险、平滑经营目标而服务。但由于其业务本身的复杂性、高杠杆性和高风险性,近些年诸多国有企业在操作金融衍生品业务中遭遇“滑铁卢”。在市场经济大潮澎湃的时代,金融衍生品作为一把“双刃剑”,发挥着重要的调节作用,也同样蕴含着巨大风险,这就使得风险防范管理变得尤为重要。

2 中航油(新加坡)衍生品事件风险因素分析

2.1 事件概况

2004年12月,一则上市公司公告引起市场哗然全球震惊——中航油(新加坡)因为期权交易出现5.45亿美元账面亏损,超过净资产3.8倍。其亏损主要来自2004年第一季度对石油期权持续卖空,而石油价格一路上涨,达到13年来最高点。一季度末,在账面亏损580万美元的情况下,中

航油(新加坡)选择将交易挪盘,扩大风险敞口以对赌油价下跌弥补先前损失,但油价继续一路飙升。在亏损已扩大到3000万美元时,公司主要负责人陈久霖决定继续进行挪盘操作,将期权到期时间挪至2005年及2006年,超过了12个月的期限限制,并且在后续操作中,随着油价上涨,公司继续加大卖空量,到2004年10月,期权持仓总量已远远超过年度实际进口量。由于油价大幅上涨,保证金支付压力也在不断提高,最终因现金流耗尽而深陷绝地。中航油(新加坡)在此次事件中因严重资不抵债而宣布破产保护,事件主要负责人陈久霖锒铛入狱^[1]。

2.2 事件背后的重大风险漏洞

内部环境脆弱。保证衍生品业务风险控制有效的前提,是企业健全的内部控制环境,企业最高管理层具有良好的内部控制意识。中航油(新加坡)在整个事件中以利润为导向的管理文化,以陈久霖一人独大的管理风气,使其在从事金融衍生品业务时,缺失制度和权力约束。风险防控制度不完善,执行度不强,造成内部控制失效的败局。

风险评估缺失。金融衍生品业务涉及的主要风险有市场风险、操作风险、合规风险、合同风险、信用风险、交易

【作者简介】程子真(1988-),女,中国山东禹城人,硕士,中级会计师,从事审计管理研究。

风险。中航油（新加坡）在开始使用期权这项新衍生品工具时，风险管理委员会没有进行任何必要的分析和评估工作。在出现损失的情况下，公司未能与专家进行充分商讨选择最佳的风险应对策略。

控制活动缺失。一是事前控制。中航油（新加坡）没有指定金融衍生品交易的止损限额和预警机制，导致事前控制失效。二是事中控制。中航油（新加坡）在操作交易过程中，风险控制员没有正确计算公司期权交易的浮动盈亏，没有准确汇报公司的期权仓位和风险敞口情况；交易员进行衍生品业务操作没有额度限制；保证金支付未建立有效预警机制，在2004年5月至同年11月长达7个月的时间内，中航油（新加坡）共支付了近3.81亿美元由不断新增的损失引发的保证金。三是事后控制。在市场发生变化时，缺乏有效应对预案，使得亏损随着油价的波动不断扩大，导致事后控制失效。

信息与沟通失效。中航油（新加坡）对期权进行挪盘操作未经董事会批准甚至未向董事会汇报，也未向董事会报告公司真实的期权交易情况和损失情况。

内部监督形同虚设。中航油（新加坡）内部有一套完整的《风险管理手册》，但却没有能将风险防住，主要因为其有制度不执行，并且长期以来没有内部监管机构对其进行有效审查，内部审计的失效，使得中航油（新加坡）在不受制衡的对赌道路上越走越远。

3 开展商品类金融衍生品业务审计的思路及方法

面对复杂多变的市场环境和衍生品业务的高风险特性，健全的风险识别机制和内部控制措施在风险管理上起到至关重要的作用。开展高风险业务审计工作，有助于发现和填补风险管理漏洞，逐步完善风险业务的管理措施，切实提高企业资产质量。

3.1 关注国家政策法规落实的精准性

审计中，首先从制度建设层面出发，重点关注企业对规范衍生品业务制度的建立健全情况，关注制度中是否明确业务管理流程、授权审批机制等内容。其次，在年度计划的管理上，审计中应关注企业对实物规模及风险敞口分析的合理性，分品种进行计划管理的科学性，年度保值规模是否控制在当年实货经营规模的80%以内，以及对于套保策略、资金占用规模、时点最大净持仓规模、止损限额等内容是否在计划中予以明确。在开展场外业务时，关注风险评估分析的充分性以及相关支撑文件适用性。

同时，审计中应关注企业的激励约束机制情况以及信息系统建设情况。一方面，简单将衍生品端的盈亏与绩效考核相关联，容易造成交易行为的冒进和投机，需关注绩效薪酬激励政策中，是否将金融衍生品盈亏与实货盈亏进行综合

评判。另一方面，审计需关注企业衍生品业务信息系统的建设情况，信息系统应覆盖业务全流程，嵌入内控制度要求，实现“期现一体”管理，具备套保策略审批、交易信息记录、风险指标监测、超限额或违规交易预警等功能，实现衍生品业务全覆盖在线监测^[2]。

3.2 关注业务操作层面的合规性及合理性

操作衍生品业务事前，应有操作方案。操作方案中应包含以下内容，即风险敞口，套保目标，套保逻辑，被套期项目及其数量和方向，交易工具及其期限、方向和数量。明确操作方案的编制及审批程序。

操作衍生品业务事中，应关注交易录入信息系统的及时性和准确性、保证金账户的使用情况，以及业务操作是否与操作方案保持一致。首先，交易信息录入系统的及时性可通过对比成交时间和录入时间进行审查；其次，保证金账户应进行专户专用管理，对于资金拨付和使用应有明确的审批程序和日常监控。同时，通过保证金账户支付规模的变化，可对峰值期间的套期保值业务进行抽样，审查是否有超品种、超规模、超期限、超授权等违规操作；对交易量较大或盈亏浮动较大的交易进行抽样，对比操作方案的编制内容，穿透查询交易记录，以审查实际交易是否与操作方案相匹配，以及是否存在单边风险敞口的情况。

操作衍生品业务事后，审计应对实货和纸货盈亏进行整体评估，关注单笔交易的评价情况，审查交易结果是否达到预期套期保值效果；另外，审计应关注套期保值有效性测试表中参数的准确性，包括套期数量、评估日、实货交割状态等，以及套期保值业务的会计处理是否符合《企业会计准则第24号—套期会计》以及《国际财务报告准则第9号—金融工具》的相关规定^[3]。

3.3 关注风险管控层面的有效性

交易授权审批管理。查看企业衍生品交易授权文件的签发情况，授权文件中是否明确有交易权限的人员名单、以及相应的交易品种及额度。人员职责发生变动的，是否及时终止授权或重新授权。审查实际交易中，交易员及审批人是否在其限额以内进行交易和审批，企业对于识别和控制超限额交易的措施是否有效。

风险指标管理。企业应当严格遵守年度计划中关于持仓限额、止损限额、保证金限额等风险指标的设定。审计应关注风险管理部门是否对于各项风险指标进行逐日盯市，是否分别设置了预警限额，审查超预警线的记录，关注是否存在异常交易。对于持仓限额指标的管理，应关注对交易数据的准确性和及时性是否有约束机制。对于止损限额指标的管理，应关注盈亏计算的精准性，可将会计记录和交易员所作记录结合起来进行核对。

不相容岗位管理。审计应关注是否执行前中后台岗位分离、人员分离原则，以及定期轮岗制度。同时关注前中后台岗位间的数据传递是否存在偏差，相互制约机制是否有效。

垂直报告机制。审计应关注风险报告程序和路径是否明确、是否建立风险日报告机制，风险部门、业务部门和财务部门是否每月进行业务核对，以及每季度向经营管理层报告业务开展情况。

应急处理管理。审计应关注企业是否对于应急处理事项进行明确，是否有明确的应急处理流程和权限。审计过程中，应收集所有曾发生的应急处理事项的相关资料，关注应急措施是否执行到位，并关注是否有相似情况应上报未上报。

4 结语

随着市场经济的不断完善，金融衍生品工具将越来越多的应用在企业日常业务中。审计人员应做好企业“全科医生”职责，抓住政策法规的关键核心，掌握业务操作的主要风险点，精准高效的为企业健康良好运转保驾护航。

[参考文献]

- [1] 陈镛.金融衍生工具在中国企业风险管理的应用评述[J].商场现代化,2019(24):83-84.
- [2] 程宇.从尼克李森巴林银行倒闭案谈企业内部控制制度[J].商场现代化,2015(25):117-118.
- [3] 李明辉.从巴林银行案和中航油事件看衍生工具的风险控制[J].当代经济管理,2006(4):92-98.