

The specific application of financial derivatives tools in the risk management of trade enterprises

Jin Lu

Shanghai Jisco International Trade Co., Ltd., Shanghai, 200131, China

Abstract

Trade enterprises, especially international trade enterprises, face multiple risks due to their involvement in cross-border transactions, multi currency settlements, complex logistics, and policy changes, including exchange rate volatility risk, credit default risk, logistics delay risk, and policy adjustment risk. From the perspective of improving the safety of trade enterprise management, it is necessary to strengthen risk management. The role of financial derivative instruments in the financial market is significant, as they can improve financial operational efficiency and maintain financial security. Therefore, they can be reasonably applied to the risk management of trading enterprises. On the basis of an overview of financial derivative instruments, this article combines the application role of financial derivative instruments in risk management of trading enterprises and proposes specific application points, aiming to fully utilize the application role of financial derivative instruments and comprehensively enhance the risk resistance ability of trading enterprises.

Keywords

trade enterprises ; financial derivatives tools ; risk management ; financial security

金融衍生品工具在贸易企业风险管理中的具体应用

卢金

上海捷思科国际贸易有限公司, 中国·上海 200131

摘要

贸易企业,尤其是国际贸易企业,由于关系到跨境交易、多币种结算、复杂物流以及政策变动,会面临多重风险,包括汇率波动风险、信用违约风险、物流延误风险以及政策调整风险等。从贸易企业经营管理工作安全性提升角度考虑,需加强风险管理。而金融衍生品工具在金融市场的作用显著,可提高金融运作效率、维护金融安全,所以可以合理应用到贸易企业风险管理工作当中。本文在对金融衍生品工具进行概述的基础上,结合金融衍生品工具在贸易企业风险管理中的应用作用,提出具体应用要点,旨在发挥金融衍生品工具的应用作用,全面提升贸易企业的抗风险能力。

关键词

贸易企业; 金融衍生品工具; 风险管理; 金融安全

1 引言

贸易企业经营范围广泛,以相关国际贸易企业为例,涉及钢材、金属材料、化工产品等大宗商品贸易,并提供进出口业务、转口贸易以及国内外货运代理服务。贸易企业在经营管理工作开展期间,存在较多的风险,如汇率波动、政策调整以及物流延误等风险。为预防控制风险问题的发生,确保贸易企业经营管理工作稳定、安全发展,则有必要采取有效的风险管理工具方法。其中,金融衍生品工具作为合约形式约定未来交易条件的金融工具,在贸易企业风险管理中可起到多方面的应用作用,如风险对冲、优化投资组合等^[1]。

鉴于此,为发挥金融衍生品工具的应用作用,提升贸易企业风险管理能力水平,本文有必要围绕“金融衍生品工具在贸易企业风险管理中的具体应用”展开深入分析研究。

2 金融衍生品工具概述

金融衍生品工具,指的是依附货币、债券、股票等基础金融资产,以合约的方式约定未来交易条件的金融工具。其价值会受到基础资产价格的变化而随之发生变化,且具备多方面的功能作用,如价格发现、套利、投机以及风险管理等。

(1) 价格发现功能,即通过衍生品市场集中交易,将市场对未来价格的预期如实反映出来。具体而言,金融衍生品工具具备的价格发现功能,可以在汇聚信息、修正价格偏差的基础上,减少市场信息的不对称,提高贸易现货的定价效率。

【作者简介】卢金(1988-),男,中国甘肃金塔人,本科,中级经济师(金融专业),从事金融衍生品、国际贸易、大宗商品采购等研究。

(2) 套利功能,指的是利用价差获取利益。比如,在跨市场套利过程中,当同一股票在A股与港股价格之间存在差异情况下,可通过同时买卖赚取相应的差价。

(3) 投机功能,指的是利用杠杆放大收益。比如,投资者利用少量的保证金,将黄金期货买入,通过预期价格上涨获得相应的利益。

(4) 风险管理,指的是采取套期保值方式,经反向操作对冲风险。比如,企业利用相关期货将未来采购成本锁定,预防价格上涨造成损失。

总之,金融衍生品工具类型较多,如按基础资产分类的股权、利率、汇率、商品、信用等类型;按交易方法分类的远期合约、期货合约、期权合约、互换合约、结构化产品等^[2]。有必要结合相关企业的经营发展需求,合理利用金融衍生品工具,为实现企业经营事业稳定可持续发展提供有效基础保障。

3 金融衍生品工具在贸易企业风险管理中的应用作用分析

3.1 风险对冲作用

贸易企业在经营发展过程中,容易受到多方面的波动风险影响,如常见的商品价格、汇率以及利率等波动风险。在合理利用期货以及期权等金融衍生品工具的基础上,有助于贸易企业将未来成本锁定,使由于市场不利变动引发的损失有效避免。以钢铁铝材出口企业为例,容易受到外币结算造成的汇率波动风险的影响。若企业和欧洲客户签订3个月后交货的合同,期间发生欧元贬值情况,会导致企业实际收入大幅度降低。在此情况下,企业可采取外汇远期合约将汇率锁定,即约定3个月后以固定汇率结算欧元货物款项。这样,企业在此操作下,可以使欧元贬值所致的一定占比收入损失成功避免,保证企业贸易过程铝材利润的稳定。

3.2 优化投资组合作用

将金融衍生品工具合理应用到贸易企业风险管理当中,还可以优化投资组合,使投资组合的风险收益特征得到合理调整,并与企业风险偏好相匹配。比如,基于股票投资组合当中,将股指期货加入,起到对冲系统性风险的作用;或通过商品期货,将单一市场风险分散。具体而言,金融衍生品工具组合,如“期权+远期”,可以对极端市场行情起到有效应对作用。比如,贸易企业在风险管理过程中,若“预期价格上涨,但不能确定涨幅或者时间点”,此时可采取优化投资组合策略,购买看涨期权,对冲上涨风险,即支付权利金购买看涨期权,赋予企业在未来以约定价格(执行价)买入化工产品的权利。

3.3 提升资金效率作用

金融衍生品交易一般采用保证金制度,贸易企业可以利用较少的资金对大规模资产风险起到有效控制作用,使资金杠杆效应提高。比如,远期合约只需要缴纳保证金,便可

以将汇率锁定,使资金占用得到有效减少;期权买方在支付权利金之后,可以获得未来以该约定价格交易的权利^[3]。此外,利用衍生品对冲风险之后,贸易企业可以更加灵活地分配资金到高收益领域。比如,相关国际贸易企业通过外汇期货将汇率风险锁定,无需为应对汇率波动而持有大量外汇头寸,可以把资金投入研发或者市场拓展等环节,使企业整体资本回报率提升。

4 金融衍生品工具在贸易企业风险管理中的具体应用分析

4.1 在汇率风险管理中的应用

基于全球化贸易大环境下,在发生汇率波动情况下,会使贸易企业的利润受到影响。因此,对于将大宗商品贸易作为主业的国际贸易企业而言,由于业务关系影响,需要频繁跨境结算,汇率波动会对企业采购成本、销售收益、资产周转效率等造成不同程度的影响。为管理好贸易企业的汇率风险,便有有必要合理利用金融衍生品工具。

一方面,可利用远期外汇合约工具,将汇率锁定,使不确定性消除。在利用此金融衍生品工具过程中,需和银行签订远期合约,共同约定未来通过固定汇率开展外汇买卖活动,使汇率波动风险得到有效规避。例如,贸易企业在进口钢铁材料、石材、矿材产品(以下简称“铁石矿产品”)过程中,需要支付美元采购款,以及收取美元货款。如果合同签订到结算期间汇率发生大幅度的波动情况,易致使成本增加,或者收益降低。对此,可以采取远期外汇合约方式,锁定未来汇率,即和银行签订合同,约定未来某日以固定汇率买卖外汇。这样,通过支付少量保证金,贸易企业可以将购汇成本锁定在可控范围内,避免资金因汇率波动被过度占用情况的发生。

另一方面,可利用外汇期货工具,在标准化对冲的基础上,实现对头寸的灵活调整。采取此类金融衍生品工具,需在期货交易所进行标准化外汇期货合约买卖,采取反向操作方式,使汇率风险得到有效对冲。尤其是贸易企业在转口贸易活动开展期间,需协同管理若干笔外汇收支,利用期货的高流动性和标准化特性,可以满足快速合理调整对冲比例的需求。

此外,贸易企业汇率风险管理可采用的金融衍生品工具较多,如除上述金融衍生品工具,还可以利用外汇期权工具,保留收益弹性,控制下行风险;或使用结构性衍生品,定制化对冲,使多货币风险覆盖,有效控制贸易企业汇率风险。采取外汇期权策略,主要用于灵活应对汇率波动,通过买入期权,支付权利金后可获得未来以约定价格买卖外汇的权利。比如,某国际贸易企业出口合同以美元结算,担心未来3个月美元贬值。在此情况下,企业可买入美元看跌期权,明确执行价与权利金。如果到期汇率下跌,行使期权,避免汇率损失;若到期汇率上涨,可放弃行使期权,按照市场价

进行结算,仅损失权利金。这样,通过支付权利金,贸易企业可以将汇率风险转化成可控成本,保证出口收入稳定。

4.2 在商品价格风险管理中的应用

贸易企业在大宗商品贸易活动开展期间,受地缘政治、供需关系以及汇率波动等多因素影响,容易导致商品价格发生较大的波动^[4]。因此,贸易企业在风险管理工作开展期间,有必要采取有效方法策略,加强商品价格风险管理。

鉴于金融衍生品工具的风险控制作用显著,因此针对贸易企业的商品价格风险,可应用商品期货工具,在多头/空头套保方式下,锁定成本与收益。例如,某国际贸易企业在进口铁矿石时,需要支付美元采购款,如果预期“铁矿石产品”价格出现上涨情况,则可以采取买入“铁矿石产品”期货方式,将未来采购成本锁定。在出口钢材情况下,如果预期钢材价格下跌,则可以通过卖出钢材期货将销售价格锁定。

当然,贸易企业还可以利用商品期权工具,通过权利金将下行风险控制,使收益弹性有效保留。尤其是出口化工产品的国际贸易企业,如果预期价格可能出现下跌情况,但不能确定,此时可以购买看跌期权使收益下限得到有效保护。值得注意的是,购买看涨期权,其目的是直接对冲上涨风险,期间需支付权利金购买看涨期权,赋予企业在未来以约定价格(执行价)买入化工产品的权利。在“预期价格上涨,但不能确定涨幅或时间点”“希望保留现货销售的灵活性,同时将最低采购成本锁定”时,购买看涨期权策略值得使用。这样,价格上涨,可行使期权以执行价买入,对冲成本上升风险,或通过期货市场平仓获利。并且,如果企业未来需要采购原料,购买看涨期权还可以避免原料成本飙升。此外,相关国际贸易企业参与的项目较多,容易出现同时管控“铁矿石产品”、原油等大宗商品价格波动的情况。为有效管控商品价格风险,可应用结构性衍生品工具,并结合期货与期权等工具,优化设计分层对冲决策方案,使多商品、多市场风险得到有效覆盖。例如,相关贸易企业在参与东南亚项目过程中,需采购一批钢材,以国内采购、人民币结算的方式进行;同时,采购进口“铁矿石产品”,以美元方式结算;期间还会面临原油价格波动影响运输成本等风险。为解决此类复杂情况,企业可利用结构性衍生品,将“钢材价格指数+‘铁矿石产品’期货+原油期权”组合定制化出来。在钢材价格指数上涨情况下,“铁矿石产品”期货收益可以部分对冲成本;在原油价格下跌情况下,期权收益可以使运输成本降低,使跨市场风险对冲目标得到有效实现,进一步使企业的商品价格风险管理能力大大增强。

4.3 在利率风险管理中的应用

相关国际贸易企业涉及钢铁铝材出口、大宗商品采购等业务,尤其是大宗商品贸易过程,其利润空间对价格差、

资金周转效率的依赖较大。基于利率市场化背景下,利率发生波动,会使贸易企业运营受到威胁,如发生融资成本波动、库存成本变动、汇率与利率联动风险等。因此,贸易企业可以合理利用利率互换(IRS)、远期利率协议(FRA)等金融衍生品工具,加强利率风险管理。

在IRS方面,主要通过优化融资结构,降低资金成本。比如,贸易企业在进口“铁矿石产品”过程中,采取信用证结算方式,融资期限为3个月到6个月。如果市场利率升高,会导致浮动利率贷款成本增加,使利润空间受到压缩。在此情况下,采取IRS工具,企业可以将浮动利率债务转换成固定利率债务,使融资成本得以锁定。

在FRA方面,主要可以起到精准对冲短期利率风险的作用。比如贸易企业基于转口贸易活动中,需要在3个月支付一笔美元贷款,同时持有人民币现金。如果预期美元利率上升,企业可以通过FRA工具,将未来借款成本锁定。以某国际贸易企业为例,预计3个月需要借入1000万美元,目前市场利率为2%。考虑到利率上升风险有效对冲,企业买入一份3×6FRA,即“3个月开始,期限为3个月”,协议利率为2.2%。如果3个月之后市场利率上升到2.5%,则银行需要向企业支付相应的差额,使企业由于利率上升增加的融资成本得到补偿,进一步提升该企业的利率风险管理能力。

5 结语

综上所述,金融衍生品工具种类较多,在贸易企业风险管理中合理应用可起到多方面的作用,比如风险对冲、优化投资组合、提升资金效率等。因此,可以结合贸易企业实际经营情况及风险管理工作需求,合理应用远期外汇合约、外汇期货、商品期货、商品期权、IRS、FRA等金融衍生品工具,通过在汇率风险管理、商品价格风险管理、利率风险管理中应用,将金融衍生品工具的应用价值作用充分发挥出来,提升贸易企业风险管理工作效率及质量,进一步促进贸易企业金融管理工作高质量、稳定可持续发展。

参考文献

- [1] 翟佳菁.全球经济发展趋势下中国金融衍生品市场的前景展望[J].中国经贸导刊,2025,(14):61-63.
- [2] 魏浩.金融衍生品工具在大宗商品贸易风险管理中的应用[J].中国科技投资,2025,(18):37-39.
- [3] 张明银.大宗商品贸易企业如何利用金融衍生品工具进行风险管理[A]智慧建筑与智能经济建设学术研讨会论文集(二)[C].重庆市大数据和人工智能产业协会、重庆建筑编辑部、重庆市建筑协会,重庆市大数据和人工智能产业协会,2025:3.
- [4] 方溯源,方雄鹰.我国金融衍生品市场发展现状、存在问题及建议[J].海南金融,2025,(01):51-60.