

企业汇率风险管理②：汇率避险经验之上市公司篇

DS 公司执行套期保值制度防范汇率风险已经 10 余年了。DS 公司是江苏省知名上市企业，全国铝箔材十强企业，产品出口 60 多个国家和地区，年出口金额占总营业收入的 40%左右。十多年前，DS 公司大量的外汇收支常常暴露在汇率风险中，曾让其资金总监韦总感到担忧。

“我们经历过美元兑人民币汇率在 7 以上的高位，也经历过接近 6 的低位，见识过汇率风险这把‘双刃剑’的犀利，从 2011 年就开始尝试套期保值类产品，有效降低了汇率风险，平滑了公司的现金流。”

“我们从一开始的‘随机性、阶段性’的粗放式汇率风险管理方式发展到现在的‘定量化、定期化’的精细化汇率风险管理方式，感悟到如果不建立规范的套期保值管理体系，无异于赤手空拳与市场‘近身搏斗’。经过多年的切身实践和综合评估，我们正在逐步完善‘可保值、能保值、会保值’的长期汇率风险管理制度，使我们企业经营可以聚焦主业，底气十足。”

近年来，人民币汇率双向波动日趋常态化，DS 公司始终保持着清醒的汇率风险意识，结合外币余额、应收账款等情况确定每个月的资金计划，规定每个月拟结汇金额的 50%必须通过远期结汇进行汇率风险敞口锁定，10%-20%可搭配期权组合产品，在锁定销售利润的“安全垫”基础上，保留一定的灵活性。

2020 年春节过后，美元兑人民币汇率向上突破 7 的重要点位，看空人民币情绪高涨，许多公司推迟结汇，但 DS 公司始终坚守内部套保制度，未降低套保比例。随着新冠肺炎疫情后我国经济率先复苏，人民币汇率回升，DS 公司完善的套保制度又一次成功管理了汇率风险。