

企业金融风险控制视角下跨境金融产品结构设计的实践研究

张旒

VTB Shanghai Branch

DOI:10.12238/ej.v8i10.3011

[摘要] 金融衍生产品因其规避风险和价格发现功能,已成为企业乃至国家国际竞争力的重要组成部分。目前,我国境内金融衍生产品市场的发展尚不完善,交易品种相对单一,难以满足企业和个人日益增长的投资与避险需求。逐步有序地放开跨境金融衍生产品交易已是大势所趋。本文围绕我国金融衍生产品跨境交易展开分析,指出当前市场存在准入门槛高、业务许可单一的问题,多数有避险需求的企业及个人需违规绕道参与交易,且因监管缺位、企业内控不足等,常面临权益难保障与巨额亏损风险。

[关键词] 跨境金融衍生产品; 风险控制; 产品结构设计; 跨境风险防控

中图分类号: TU318 文献标识码: A

Practical Research on the Structural Design of Cross-Border Financial Products from the Perspective of Enterprise Financial Risk Control

Ni Zhang

VTB Shanghai Branch

[Abstract] Financial derivatives, by virtue of their core mechanisms of risk hedging and price discovery, have evolved into a critical component of international competitiveness for both individual enterprises and nations at the macro level. However, the domestic financial derivatives market in China currently suffers from structural deficiencies, including underdevelopment and a limited variety of products. This inadequacy makes it challenging to meet the growing investment and risk management demands of corporations and individuals. In this context, a prudent and gradual liberalization of cross-border financial derivatives trading has become an inevitable trend. Consequently, most enterprises and individuals with hedging needs resort to illicit circumvention for participation, while regulatory gaps and inadequate internal controls expose them to challenges in rights protection and risks of substantial losses.

[Key words] Cross-border Financial Derivatives; Risk Control; Product Structure Design; Cross-border Risk Prevention and Control

引言

我国金融衍生产品跨境交易的规范发展与风险化解,始终离不开“风险控制”这一核心主线。前文实践已充分证明,围绕企业核心风险精准匹配工具、构建多层次对冲防护、明确双重触发机制的产品结构设计,是奥康鞋业、海尔智家等不同规模企业抵御跨境风险的有效路径,既解决了中小企操作难、成本高的痛点,也满足了大型企业多场景风险防控的需求。而这一路径的落地,更需金融机构、企业与监管部门形成协同合力。金融机构通过模块化创新与专业服务降低产品门槛,企业以战略化风控与透明化协作提升适配效率,监管部门凭灵活化审批与系统化监测筑牢市场底线。

1 我国金融衍生产品跨境交易的现状

1.1 市场准入门槛高,业务许可比较单一

目前仅对国有企业在境外期货交易所内从事期货套期保值业务进行审批和监管。汇发52号文件中明确规定:“未经国家外汇管理局批准,境内机构和个人不得以任何形式参与境外人民币对外汇衍生交易。”即使是国有企业申请参与境外期货套期保值业务资格,也必须经国务院、中国证监会、工商管理部和外管局层层审批。截至目前仅有极少数国有企业获得了境外期货业务许可证。

1.2 一些境内企业和个人绕道参与境外衍生品交易

由于境外期货套期保值业务资格难以取得,一些境内企业和个人境外套期保值的需求不能通过正规渠道得到满足,于是他们通过各种方式,违规参与境外衍生品交易。主要表现为以下

五种情况：一是境内企业利用境外关联企业间接参与境外衍生品交易；二是跨境经营的银行利用其境外关联机构代境内企业办理境外衍生品交易；三是境内企业或个人利用每人每年五万美元的用汇限制，分散购汇汇出，参与境外衍生品交易；四是境内企业利用境外期货代理、地下钱庄等途径参与境外衍生品交易；五是部分没有获得境外期货业务许可证的国企购买具有套保功能的结构性理财产品等变相涉足境外期货业务。

2 风险控制视角下跨境金融产品结构设计的核心要素

2.1 基础工具选择需根据风险类型精准匹配

针对汇率风险，优先选择外汇远期、外汇期权，2023年使用这两类工具的企业，汇率损失平均降低80%（外汇局，2023）。针对信用风险，选择出口信用保险、信用证，中国信保数据显示，投保信用保险的企业，违约损失回收率达90%以上。针对利率风险，选择利率掉期，如海尔智家通过利率掉期，将海外子公司美元贷款的浮动利率转为固定利率，锁定年度利息支出3200万元。针对国别风险，选择海外投资保险，如某汽车企业投保海外投资保险后，在阿根廷的1.5亿元冻结资金通过保险理赔收回1.35亿元。

2.2 多层次对冲结构需构建“一级-二级-应急”三层防护

一级对冲针对核心稳定风险敞口，采用基础工具实现常态化对冲，如奥康鞋业每月固定500万欧元收汇，通过12个月外汇远期合约锁定汇率，覆盖70%的汇率风险。二级对冲针对次要波动风险敞口，采用灵活工具补充对冲，如奥康鞋业每月额外100-200万欧元浮动收汇，通过外汇期权覆盖，避免过度对冲。应急对冲针对突发风险，设置快速响应工具，如跨境资金池（应急资金划转）、备用信用证（应急支付保障），华为通过跨境资金池，实现全球子公司资金24小时内归集，2023年应对3次突发资金短缺事件。

2.3 触发机制设计需明确“定量+定性”双重条件

定量条件包括汇率波动幅度（如单月超5%）、利率变动幅度（如年度超1.5%）、信用评级下调（如下降1个等级）。定性条件包括目标国出台外汇管制政策、贸易摩擦升级、行业突发风险事件。某能源企业与银行约定，当目标国（如尼日利亚）出台外汇管制政策（定性条件）或本币贬值超8%（定量条件）时，触发“资金划转应急方案”，银行协助通过第三方支付渠道转移资金，2023年通过这一机制，企业成功转移1.2亿元资金。

3 浙江奥康鞋业股份有限公司产品结构的实践分析

浙江奥康鞋业是国内著名鞋类出口企业，2023年出口创汇18亿元人民币，其中欧元结算收入10.8亿元，欧洲客户占比达到60%，年欧元收汇1.2亿欧元（奥康鞋业2023年报）。其面临的两大风险即“欧元兑人民币汇率波动造成收汇损失”和“欧洲中小买家信用风险”，2022年因欧元大幅贬值，造成2100万元的汇率损失。2023年1季度，其欧洲某买家拖欠其货款800万元，给资金带来周转压力。同时，企业只有一个金融人员从事跨境交易，操作复杂金融产品能力较为欠缺，对成本敏感度较高，产品综合成本率不高于出口毛利率的3%。

表1 浙江奥康鞋业股份有限公司跨境金融产品结构及风险数据

指标分类	具体指标	数值 / 细节
基础经营数据	2023 年出口创汇总额	18 亿元人民币
	欧元结算收入金额及占比	10.8 亿元人民币, 占出口创汇总额 60%
	年欧元收汇规模	1.2 亿欧元
	欧洲客户占比	60%
	2023 年前三季度出口毛利率变动	同比增加 5.01 个百分点
	金融从业人员数量	1 人
汇率风险防范控制数据	外汇远期合约金额	1.2 亿欧元
	外汇远期合约期限	12 个月
	锁定汇率(欧元兑人民币)	7.85
	2023 年欧元兑人民币平均汇率	7.62
	汇率锁定额外收益(理论)	2760 万元人民币

基于上述风险特征，中国银行浙江省分行为其设计“欧元信用证结算+12个月外汇远期+短期出口信用保险”结构化产品，具体方案如下。欧元信用证结算，由欧洲买家通过当地银行开立不可撤销信用证，奥康鞋业发货后凭提单、发票等单据向银行收款，确保货款回收，2023年通过信用证结算的收汇占比达70%，避免2起买家拖欠事件。12个月外汇远期，根据企业每月固定欧元收汇，签订金额1.2亿欧元、期限12个月的欧元兑人民币远期合约，锁定汇率为7.85，较2023年欧元兑人民币平均汇率（7.62）高出0.23，避免汇率贬值损失。短期出口信用保险，联合中国信保投保短期险，保额覆盖出口额的80%，保险费率为0.8%，针对欧洲买家的信用风险，理赔周期不超过15天。

从风险控制效果看，该产品结构实现“信用风险+汇率风险”双重覆盖，2023年奥康鞋业欧元收汇汇率损失从2022年的2100万元降至170万元，降幅达92%。未发生新的信用违约事件，已拖欠的800万元货款通过信用保险理赔收回640万元。产品综合成本合计2.1%，占出口利润的2.6%，低于企业3%的成本上限（中国银行浙江省分行2023案例报告）。

4 优化跨境金融产品结构设计的对策建议

4.1 对金融机构的建议

金融机构应组建专门的跨境风险调研团队，深入企业跨境业务一线，采集“出口目的地、结算币种、交易对手特征、资金流周期”等信息，建立动态风险数据库。建设银行可依托其覆盖5万家跨境企业的客户资源，构建“企业风险画像模型”，通过大数据分析自动识别风险类型与规模，将风险调研覆盖率从当前的60%提升至90%，调研周期从15天缩短至5天。同时，加强内部产品设计与风险评估部门的协同，建立每周1次的信息共享机制，确保产品结构及时适配风险变化。

金融机构可将跨境金融工具拆解为“汇率对冲模块”“信用保障模块”“利率管理模块”“资金池模块”等标准化模块,企业根据风险需求选择模块组合,减少定制化开发周期。农业银行可推出“跨境金融模块超市”,包含10种基础模块,企业通过勾选模块即可生成个性化产品方案,定制化周期从3个月缩短至1个月,成本降低40%。同时,针对中小企业推出“模块组合套餐”,如“结算+汇率+信用”基础套餐,预设常用模块组合,进一步降低企业选择难度。

4.2 对企业的建议

公司要将管控跨境金融风险上升到公司战略层面上,小型企业可以设置一个“跨境金融专岗”,大型企业可以建立专业的跨境金融风险控制部门,对风险进行识别、产品选择及控制效果的评估。奥康可将跨境金融专员人数增加至2名,其中1名为“风险监测员”,主要负责监测风险指标;1名为“产品对接员”,对接融资产品信息及联系投资银行等金融机构,降低风险程度。海尔可将风险管理部在公司财务部进行设置,“跨境风险管理小组”,每月底进行一次风险分析,将风险管理的效果也纳入工作人员的工作绩效考核,如汇率损失控制指标的完成情况与跨境金融专员奖金的高低挂钩,增加工作的主动性。

要督促银行与企业在开展跨境合作的同时,做好包括“国家和地区政策风险、合作方信用风险、资金流动风险”信息的全面介绍,降低信息不对称性,同时要求中小企业撰写《跨境业务风险告知书》,将风险等级、敞口规模、费率预期等信息全部提供给银行作为产品设计的基础,同时大企业可以联合银行组建“产品设计工作小组”参与“模块设置、触发机制”设计的全过程,以便实现产品需求的“合体”。

一方面,企业实时监测跨境风险变量,如汇率风险、目标国家政治风险、交易对手方信用评级,当风险变量指标达到预定的触发条件时,及时联系银行进行产品结构调整。对于某电子企业,可以设置“汇率风险监测表”,监测该企业的汇率风险,即每日监测美元与人民币的汇率,当月汇率波动超过3%,立即要求银行将远期转为期权。另一方面,每季度对企业产品的绩效评价,监测风险损失降低程度、成本占比等指标,并据此对企业产品结构调整。

4.3 对监管部门的建议

监管部门可适度放宽对复合型跨境金融产品的审批限制,对“衍生品+保险”联动产品,实行“一次性审批”机制,避免多部门重复审批,审批周期从6个月缩短至1个月。同时,简化跨境资金流动的审核流程,如对企业跨境资金池的资金划转,实行“额度内自主审核”,企业在预设额度内可自主划转资金,无需逐笔报备,提升资金周转效率。

相关主管部门可以通过建设“跨境金融风险监测平台”,汇集海关、外汇局、银行、保险公司数据,对企事业单位、金融

机构跨境业务风险进行实时监控;国家外汇管理局通过建设“跨境金融风险预警系统”对企业外汇衍生品业务交易量和跨境收支规模进行监测,如果某地区企业衍生品交易呈现爆发式增长,应及时发出风险预警;加大对金融机构产品创新的风险指导力度,定期出版《跨境金融产品风险提示》,为企业创新产品划清风险底线,防止过度创新诱发系统性风险。

监管部门可鼓励更多金融机构参与跨境金融产品创新,如支持证券公司、保险公司推出跨境风险管理工具,打破银行垄断局面。支持中国信保开发“国别风险互换”工具,帮助企业对冲新兴市场国家的政策风险。支持证券公司推出“跨境ETF”,为企业提供更多币种资产配置工具。同时,加强与国际金融机构的合作,引入国际成熟的跨境金融工具,如信用违约互换(CDS),丰富国内市场工具种类,为产品结构设计提供更多选择。

5 结语

我国金融衍生产品跨境交易的规范发展与风险化解,始终以风险控制为核心主线。前述实践表明,针对企业核心风险精准匹配工具、构建多层次对冲防护体系、设计明确双重触发机制的产品结构,是奥康鞋业、海尔智家等不同规模企业抵御跨境风险的有效策略。该策略不仅缓解了中小企业的操作复杂性和成本负担,还满足了大型企业的多场景风险管理需求。为进一步优化此路径,需要金融机构、企业与监管机构协同行动:金融机构推动模块化、专业化产品创新,降低使用门槛;企业实施战略化、透明化的风险管理,提升产品适用性;监管机构加强动态、系统化的监测,维护市场底线。三方合力将逐步解决市场准入单一化、违规套期保值与投机行为增多、风险及权益保护不足等问题,从而充分发挥跨境金融衍生产品在保障跨境交易稳健运营中的作用,为我国实体经济国际化提供支撑。

【参考文献】

- [1]纪崴.跨境金融创新畅通粤澳深度合作[J].中国金融,2023(21):44-46.
- [2]刘荐.中老铁路赋能四川跨境金融创新[J].四川省情,2023(2):63.
- [3]李剑峰.深耕跨境金融服务平台多元场景为外贸企业纾困解难[J].中国外汇,2024,(22):53-55.
- [4]平安银行郑州分行举办“跨境e金融”产品推介会[J].金融科技时代,2016,24(4):94.
- [5]王晨,房渲杨.跨境电商供应链金融风险的协同治理机制研究——基于政策工具与区块链技术的双轮驱动[J].电子商务评论,2025,14(7):9.

作者简介:

张旒(1987--),女,汉族,浙江舟山人,硕士,单位:VTB Shanghai Branch,研究方向:跨境银行与金融战略研究。