

第六节 套期会计

知识点：套期会计概述

（一）套期概述

套期是指企业为管理外汇风险、利率风险、价格风险、信用风险等**特定风险**引起的风险敞口，指定**金融工具**为套期工具，以使套期工具的公允价值或现金流量变动，**预期抵销**被套期项目全部或部分公允价值或现金流量变动的**风险管理活动**。

【提示】风险敞口即未加保护的风险。

【例题】甲公司为植物油生产企业。2×18年6月现货市场大豆为2 800元/吨，甲公司预计在10月将需要100吨原材料大豆。但甲公司同时预计现货市场大豆在10月的价格很可能会上涨。所以甲公司为了避免未来大豆价格上涨导致原材料成本上升的风险，决定在大连商品交易所进行期货大豆套期。

解析：

时间	现货市场	期货市场
2×18年6月	目标价格2 800元/吨	买入10手10月大豆合约，价格为2 840元/吨
2×18年10月	买入大豆100吨，价格为3 800元/吨	卖出10手10月大豆合约，价格为3 840元/吨
套期效果	亏： $(3 800-2 800) \times 100=100 000$ （元）	盈： $(3 840-2 840) \times 100=100 000$ （元）
	盈亏=0，套期有效	

（二）套期的分类

在套期会计中，套期分为公允价值套期、现金流量套期和境外经营净投资套期。

手里已经有货/签了确定合同 → 怕跌价 → 公允价值套期

未来才要买 / 才要卖 → 怕价格波动 → 现金流量套期

海外净资产怕汇率变 → 境外净投资套期

利率互换：

企业贷款 1000 万，**浮动利率**付息：

今年利息 3%、明年可能 4%、后年 2.5%

痛点：未来要还的利息不确定，现金流忽高忽低，心慌

于是找银行做利率互换，**换成固定利率**：

企业收到：浮动利息（抵消原本要付的浮动利息）

企业付出：固定利息

结果：原本浮动利息负债 → 变相变成固定利息负债**锁定未来所有利息支出**，搞定现金流波动风险

☑ 分类：现金流量套期

利率互换：

企业贷款 1000 万，固定利率 3%，每年利息完全不变

☑ 特点：未来利息支出完全固定，现金流一点不乱；

但是，市场利率一涨一跌，企业这笔固定负债的公允价值天天变，报表价值波动大。

于是做利率互换：

企业收到：固定利息（抵消原本固定利息）

企业付出：浮动利息

结果：原本固定负债 → 变相变成浮动利率负债**公允价值不再大幅波动**，搞定价值变动风险

☑ 分类：公允价值套期

公允价值套期	怕手里现有的东西，未来价格跌了，亏钱！ 保的是【 现在已经有的东西 】的价值。	企业手里有 100 吨大豆，怕它未来降价。 → 用套期保住它 现在 的价格。
现金流量套期	怕未来要买 / 要卖的东西，价格波动，花钱变多 / 赚钱变少！	企业未来 10 月要买大豆，怕涨价多花钱。 → 用套期锁定 未来 买价。

	保的是【未来要发生的买卖】的现金流。	
境外经营净投资套期	怕手里的外币资产,因为汇率涨跌,缩水! 保的是【海外子公司 / 外币投资】的钱,别因汇率亏了。	企业在美国有个子公司,净资产 100 万美元。怕美元贬值,人民币变少。 → 用套期保住这笔外币的价值。

利率互换举例

<p>浮动利率负债: 利息跟着市场走 → 现金流乱波动 负债公允价值 ≈ 本金,几乎不动</p>	<p>固定利率负债: 每期利息固定 → 现金流稳稳不变 但市场利率一变,负债公允价值疯狂波动</p>
<p>浮动债换固定利息 ↓ 消灭利息现金流波动 ↓ 现金流量套期</p>	<p>固定债换浮动利息 ↓ 消灭负债公允价值波动 ↓ 公允价值套期</p>

大豆举例

<p>甲公司只是“预计 10 月需要大豆”</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 没签采购合同 2. 没锁定价格 3. 只是未来很可能发生的采购 	<p>甲公司已经签了 3 个月后买大豆的固定价格合同（必须买、必须按这个价）</p>
<p>预期交易 → 现金流量套期 ↓ 只是预计、计划买 → 现金流量套期</p>	<p>签了确定承诺合同 → 公允价值套期 ↓ 签了死合同 → 公允价值套期</p>