



國際財務管理——  
跨國企業規避交易風險的工具與策略  
李亮君

by LianChun Lee



- ◆ 一、外匯市場
- ◆ 二、世界主要國家及其貨幣
- ◆ 三、當前國際金融情勢
- ◆ 四、跨國企業交易風險的意義與衡量
- ◆ 五、跨國企業交易風險的避險策略
- ◆ 六、企業外匯風險管理
- ◆ 七、國際財務管理教學品保
- ◆ 八、國際財務管理教學之未來趨勢
- ◆ 九、教學知識分享平台 ilms

# 一、外匯市場




## (一)外匯市場：

外匯買賣的交易場所，買進一種貨幣的同時賣出另一種貨幣，。

## (二)最常見外匯交易的需求如下：

- 1、國際貿易收支
- 2、移轉購買力
- 3、避險
- 4、投資
- 5、投機

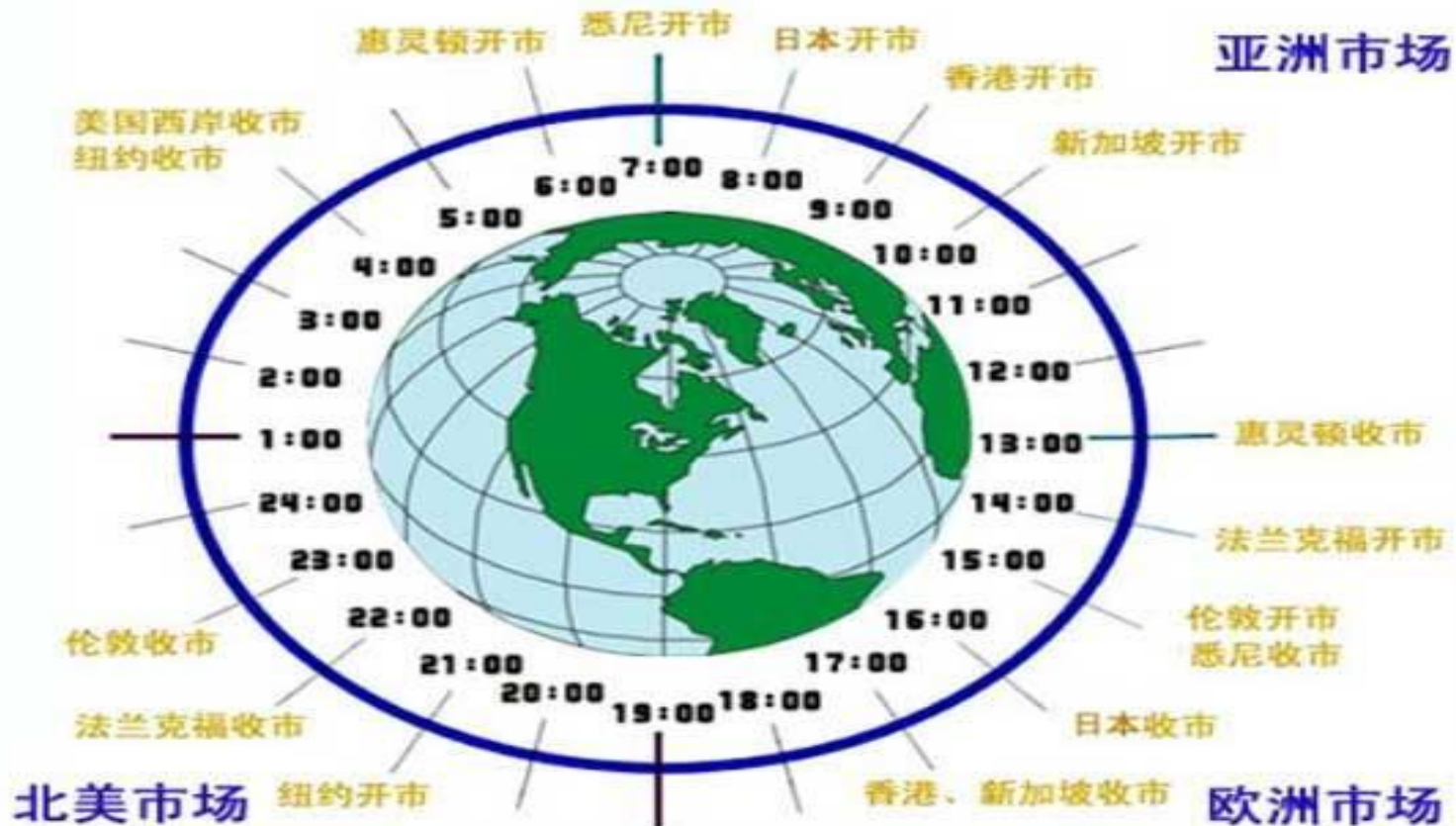
## (三)世界匯市交易時間/我國外匯市場組織/

 正修企銀 銀行外匯交易室(請見圖一至圖三)  
Department of Business Administration

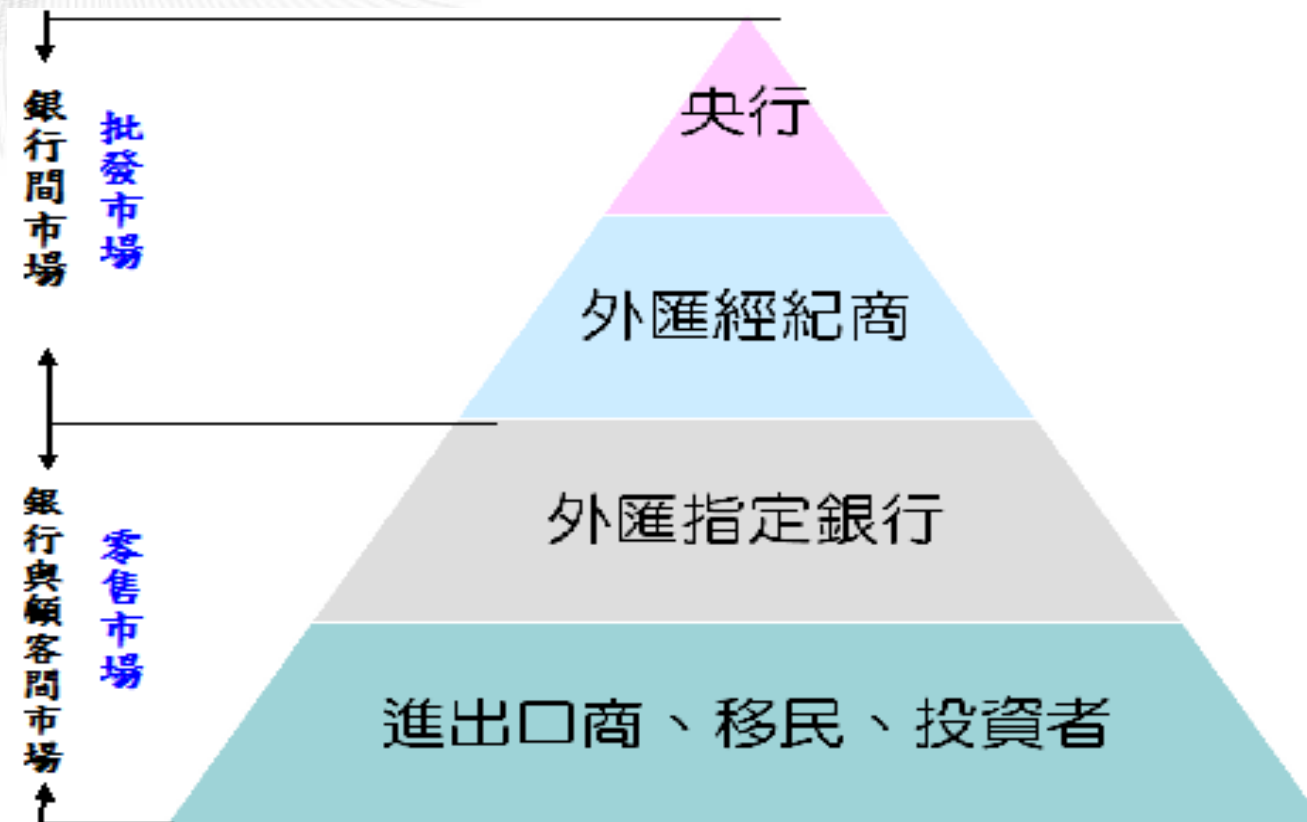
# 圖1 世界主要匯市交易時間



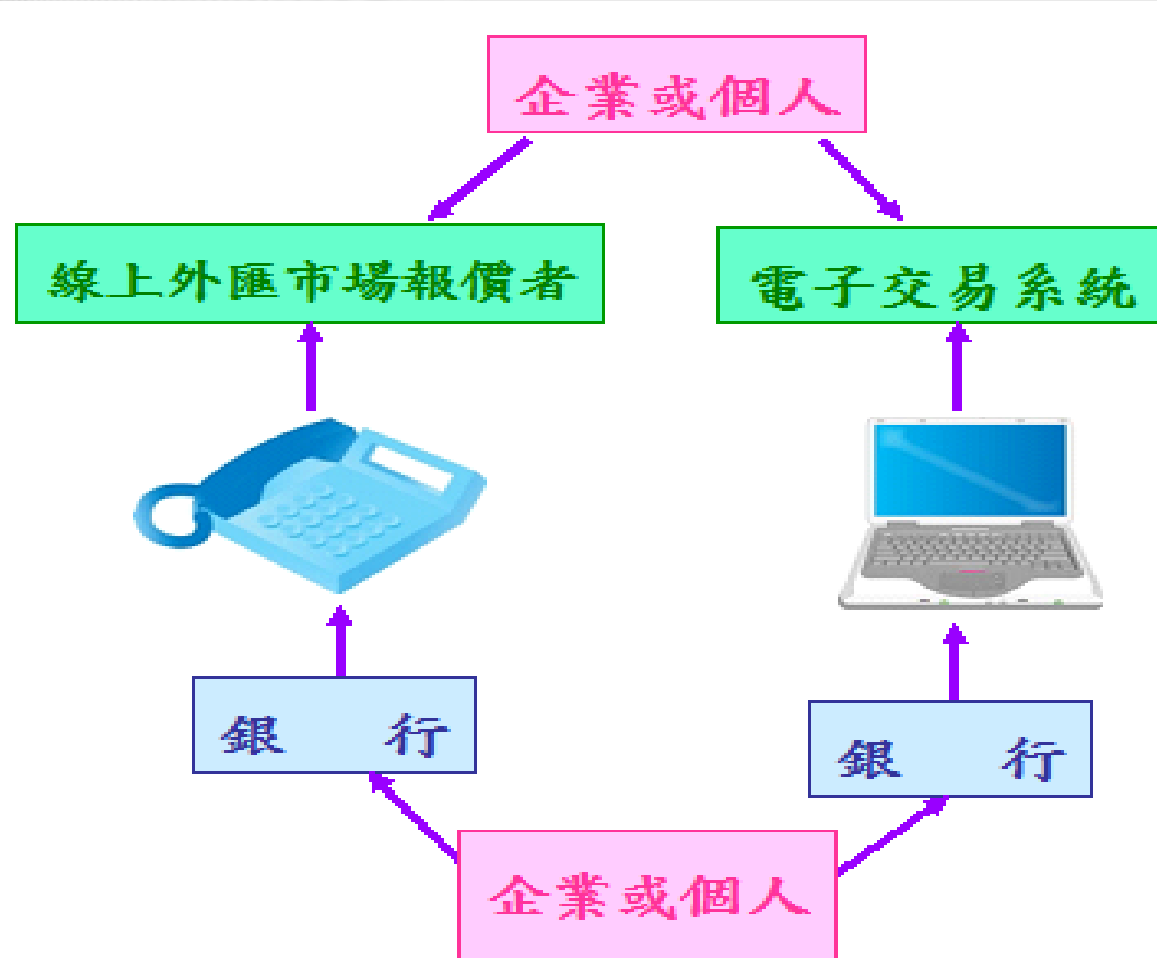
## 世界主要匯市交易時間表(北京時間)



# 圖2 我國外匯市場組織



# 圖3 銀行的外匯交易室



## 二、國際主要貨幣匯率



(一)世界主要國家及其貨幣如下:(見表一)

1. 美國及美元
2. 歐盟及歐元
3. 日本及日圓
4. 澳洲及澳幣
5. 中國及人民幣

# 表1 銀行匯率掛牌



**臺灣銀行** BANK OF TAIWAN

牌價最新掛牌時間：2015/05/22 15:22

幣別	現金匯率		即期匯率		遠期匯率	歷史匯率
	買入	賣出	買入	賣出	買入/賣出	
美金 (USD)	30.08500	30.62700	30.38500	30.48500	查詢	查詢
港幣 (HKD)	3.78500	3.96700	3.89600	3.95600	查詢	查詢
英鎊 (GBP)	46.66000	48.51000	47.51000	47.93000	查詢	查詢
澳幣 (AUD)	23.73000	24.35000	23.94000	24.17000	查詢	查詢
加拿大幣 (CAD)	24.66000	25.29000	24.87000	25.09000	查詢	查詢
新加坡幣 (SGD)	22.37000	23.14000	22.79000	22.97000	查詢	查詢
瑞士法郎 (CHF)	31.84000	32.90000	32.41000	32.70000	查詢	查詢
日圓 (JPY)	0.24440	0.25470	0.25040	0.25440	查詢	查詢
南非幣 (ZAR)	-	-	2.53000	2.63000	查詢	查詢
瑞典幣 (SEK)	3.31000	3.79000	3.63000	3.73000	查詢	查詢
紐元 (NZD)	22.10000	22.68000	22.33000	22.53000	查詢	查詢
泰幣 (THB)	0.81330	0.94980	0.89620	0.93620	查詢	查詢
菲律賓比索 (PHP)	0.63560	0.76550	-	-	查詢	查詢
印尼幣 (IDR)	0.00200	0.00265	-	-	查詢	查詢
歐元 (EUR)	33.33000	34.38000	33.77000	34.17000	查詢	查詢
韓元 (KRW)	0.02608	0.03013	-	-	查詢	查詢
越南盾 (VND)	0.00120	0.00149	-	-	查詢	查詢
馬來幣 (MYR)	7.22200	9.08200	-	-	查詢	查詢
人民幣 (CNY)	4.80700	4.96500	4.88800	4.93800	查詢	查詢

[下載文字檔](#)
[下載 Excel 檔](#)
[列印本頁](#)
[關閉本頁](#)

廣告圖



(一)歐債危機

(二)安倍經濟學與日圓貶值量化

(三)人民幣升值與國際化

(四)寬鬆的貨幣政策

(五)扭轉操作

跨國企業的交易風險存在於以外國貨幣為計價單位的交易中，這些交易所產生的預期現金流量，其價值將會因匯率的波動而出現變化。

在跨國企業的經營過程中，以外國貨幣為計價單位的交易種類繁多主要包括：**賒購與賒銷、國際投資、國際融資。**

實務上交易風險的衡量，常用以下三種：

(一)標準差/變異數(二)變異係數(三)風險值VaR

# (一)交易風險的衡量-貨幣組合的標準差



- ◆ 如果跨國企業暴露於多種外國貨幣的交易風險，其貨幣組合的標準差將如下式所示：

$$\begin{aligned}\sigma_P &= \sqrt{\sigma_1^2 \times w_1^2 + \sigma_2^2 \times w_2^2 + 2 \times w_1 \times w_2 \times \text{Cov}(R_1, R_2)} \\ &= \sqrt{\sigma_1^2 \times w_1^2 + \sigma_2^2 \times w_2^2 + 2 \times w_1 \times w_2 \times \rho_{1,2} \times \sigma_1 \times \sigma_2}\end{aligned}$$

$$\rho_{1,2} = \frac{\text{Cov}(R_1, R_2)}{\sigma_1 \times \sigma_2} = \frac{\sum_{t=1}^n (R_{1,t} - \bar{R}_1) \times (R_{2,t} - \bar{R}_2)}{\sqrt{\sum_{t=1}^n (R_{1,t} - \bar{R}_1)^2} \times \sqrt{\sum_{t=1}^n (R_{2,t} - \bar{R}_2)^2}}$$

- ◆ 由上式可知必須考量組合內個別貨幣的連動性(通常以共變異數或相關係數衡量)。

### 新的風險值VAR觀念來衡量跨國企業的交易風險如下：

- ◆ 例如有一跨國企業明天將會收到一筆1億日圓的貨款，若今天日圓兌新台幣的匯率為0.25(NTD/JPY)，則該日圓部位的價值相當於新台幣2500萬元。假設日圓兌新台幣匯率變動率的日標準差為0.5%，在95%信賴水準、期間為1天的設定下，該日圓部位的VaR為何？
- ◆ 假設該跨國企業明天又會收到一筆100萬歐元的貨款，若今天歐元兌新台幣的匯率為34(NTD/USD)，則該歐元部位的價值相當於新台幣3,400萬元。針對這兩筆貨款所形成的貨幣組合，應如何估算其VaR呢？假設歐元兌新台幣匯率變動率的日標準差為0.4%，歐元與日圓的相關係數為0.7。

## ◇ 常見的外匯避險方法有：

(一)外匯部位控管法

(二)收付時差法

(三)外匯條款法

(四)資產負債管理法

(五)自然避險法

(六)避險工具法

## 1. 基礎的避險策略

(即期外匯, 幣別轉換, 綜合外匯存放款)

## 2. 衍生性避險策略

(遠期外匯契約, 外匯期貨, 外匯選擇權, 交換)

# 避險工具策略案例A



- ◆ 在貨幣市場建立部位(如存款或其他貨幣市場交易工具)，以規避未來外國貨幣之應付或應收帳款的交易風險。
- ◆ 外國貨幣**應付帳款**之避險策略。  
在銀行存入外國貨幣的存款或購買其他的貨幣市場工具，待存款或貨幣市場工具到期時，再將領回的外國貨幣本利和用來支付貨款，以規避外國貨幣的升值風險。
- ◆ 外國貨幣**應收帳款**之避險策略  
在市場上借入一筆外國貨幣，並將其轉換成本國貨幣，待收到貨款，再償還外國貨幣借款，以規避外國貨幣的貶值風險。

與課程有關的相關公告於校內教學平台ilms網址:

<http://ilms.csu.edu.tw/course/26914>

**正修正管**  
Department of  
Business  
Administration

- ◆ 當跨國企業欲規避外國貨幣升(貶)值的風險時，可與銀行簽訂預購(售)該外國貨幣的遠期外匯契約，未來不管外國貨幣的匯率如何變動，到期時便可以當初簽訂契約時所約定的匯率買進(賣出)特定數量的外國貨幣。
- ◆ 例如甲公司在3個月後需要一筆100萬歐元的資金進口一批貨物，為規避歐元升值的風險，其與銀行簽訂預購歐元的3個月期遠期契約，約定匯率34(NTD/EUR)。
- ◆ 跨國企業必須在避險成本及風險承受程度之間進行權衡。



# B 遠期外匯契約的避險分析



3個月後歐元 即期匯率	避險後的採購成本	未避險的採購成本	避險成本
35.5(NTD/EUR)	NTD 34,000,000	$EUR1,000,000 * 35.5(NTD/EUR) = NTD35,500,000$	=- NTD1,500,000
35(NTD/EUR)	NTD 34,000,000	$EUR1,000,000 * 35(NTD/EUR) = NTD35,000,000$	=- NTD1,000,000
34.5(NTD/EUR)	NTD 34,000,000	$EUR1,000,000 * 34.5(NTD/EUR) = NTD34,500,000$	=- NTD500,000
34(NTD/EUR)	NTD 34,000,000	$EUR1,000,000 * 34(NTD/EUR) = NTD34,000,000$	0
33.5(NTD/EUR)	NTD 34,000,000	$EUR1,000,000 * 33.5(NTD/EUR) = NTD33,500,000$	= NTD500,000
33(NTD/EUR)	NTD 34,000,000	$EUR1,000,000 * 33(NTD/EUR) = NTD33,000,000$	= NTD1,000,000
32.5(NTD/EUR)	NTD 34,000,000	$EUR1,000,000 * 32.5(NTD/EUR) = NTD32,500,000$	= NTD1,500,000

# 避險工具策略案例C-外匯期貨

- ◆ 多頭避險：當跨國企業擔心外國貨幣升值的風險時，可買進以該外國貨幣為標的物的外匯期貨來避險。
- ◆ 空頭避險：當跨國企業擔心外國貨幣貶值的風險時，可賣出以該外國貨幣為標的物的外匯期貨來避險。
- ◆ 外匯期貨避險口數

$$\text{外匯期貨避險口數} = \frac{\text{外匯現貨部位}}{\text{每口外匯期貨契約規格}}$$

# 外匯期貨之多頭避險



日期	現貨市場	期貨市場
目前	3 個月後需要支付 100 萬歐元 擔心未來歐元兌美元升值 即期匯率 = 1.4967(USD/EUR) 3 個月期遠期匯率 = 1.5(USD/EUR)	買進 8 口歐元期貨  3 個月後到期之歐元期貨價格 = 1.5 (USD/EUR)
3 個月後	以美元兌換 100 萬歐元 即期匯率 = 1.51 (USD/EUR)	8 口歐元期貨到期 歐元期貨到期價格 = 1.51(USD/EUR)
	$1,000,000 \times (1.51 - 1.5) = \text{USD}10,000$ 採購成本增加 10,000 美元	$8 \times 125,000 \times (1.51 - 1.5) = \text{USD}10,000$ 期貨部位獲利 10,000 美元

■ 資料來源: 謝劍平 國際財務管理 智勝出版社



您是第 5401217 位參觀者

<http://www.ctwu.org.tw>

組織介紹

最新消息

活動訊息

會員專區

相關連結

聯絡工會

回首頁

請敬敬腳・讓我們以集體行動共同築夢踏實

BUILD A HARMONIOUS AND PROGRESSIVE WORLD

Care about life / Crave for dignity  
Call forth originality / Conquer the world



## 最新消息 NEWS

- 快訊
- 電子報
- 新聞稿
- 媒體新聞
- 會刊
- 會訊
- 轉載報導



全文檢索



堅強獨立自主的工會  
才是勞工真正的靠山

106 台北市大安區金華街 138 號

## 媒體新聞

VIRTUOUS OF EDUCATION, LEARNING AND EXPANDING THE INVOLVEMENT

## media news

請選擇

請選擇

年度

### 投資違反常理 內控出了問題 / 作外匯未停損 中華電虧40億

中華電信購買十年期美元衍生性商品，一、二月分就虧了四十億元，透露中華電信內控機制已出現警訊，家大業大的中華電信屢屢在非本業轉投資跌倒，已間接傷害台灣國庫收入。

中華電信過去幾十年，長期享受電信市場獨占利益，每年享受五百億元淨利，中華電信董事長賀陳旦，為了強化百億元閒置資金的管理，去年找來財務管理博士謝劍平擔任財務長，謝劍平上任後大開大闢，先後從事三億美元海外代操與四十億元國內代操，儼然成為投資界的散財童子。

從去年的榮工處、台北101到今年的台灣鏈震、中東國際投資，民進黨政府只要想出脫股票或是成立新公司，口袋深的中華電信都會被點名。

中華電信財務長謝劍平說，從未來十年的現金流量來看，台幣未來若升到30元，中華電信須負擔的購匯成本約十五億元，「這是公司可以忍受的成本，只是沒想到會計三十四號公報威力這麼大，會對獲利產生這麼大的衝擊」。

# 六、企業交易避險策略

## ◇ (一) 建立避險制度

- 確認避險目的
- 建立風險管理委員會/建立規律性避險措施
- 規定外幣部位及避險比率/規定曝險部位總額
- 確認必須避險項目/確認外幣部位

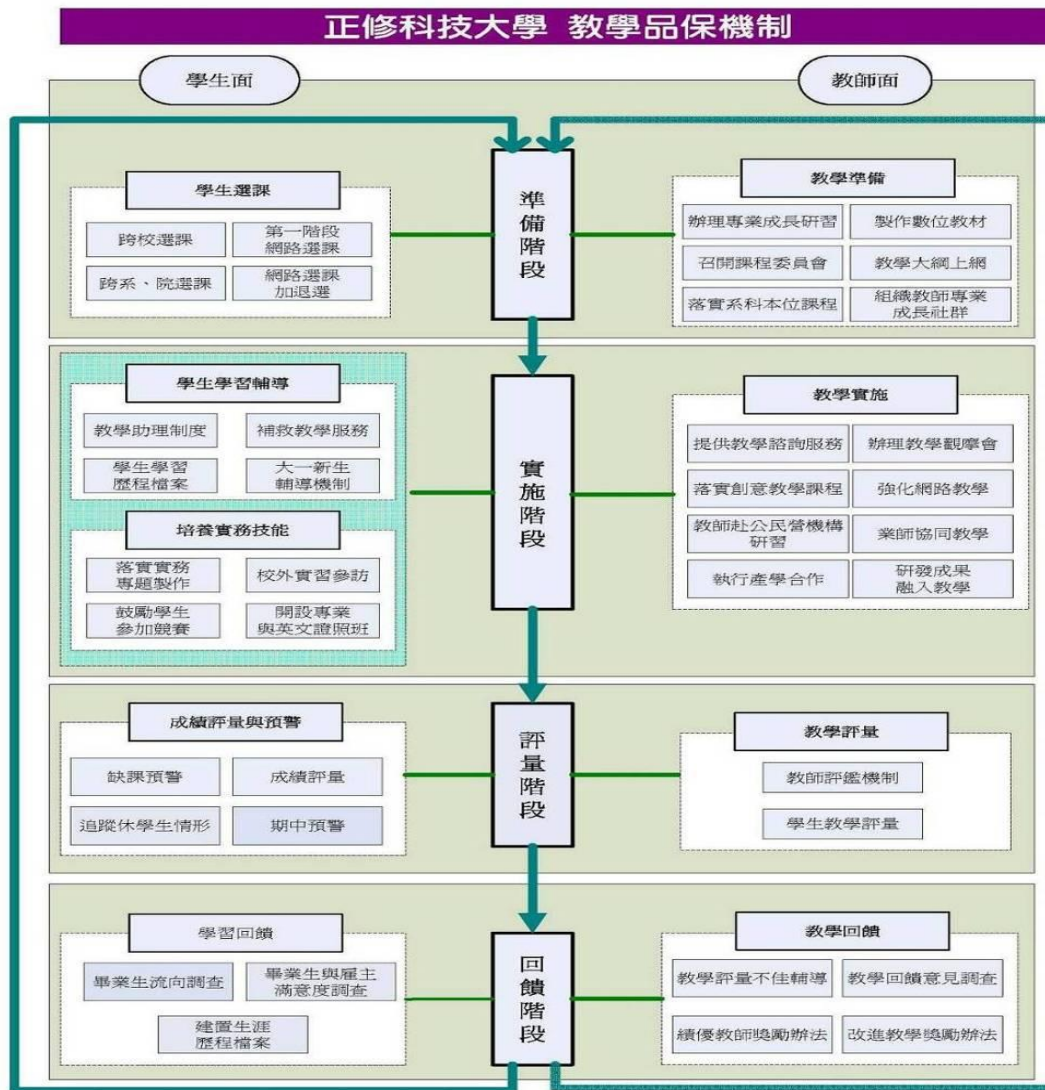
## ◇ (二) 選擇避險之方法與工具

- 以成本考量選擇
- 調整避險比率

# 七、國際財務管理教學品保



- 搭配學校教學品保機制以確保學程實施成效，正修科技大學之教學品保相關機制包含學生和教師兩個構面，並分為準備階段、實施階段、評量階段及回饋階段



# 八、國際財務管理教學之未來趨勢



面對歐債危機，人民幣升值與國際化，國內高齡化與少子化影響，修習課程之學生如何自我定位？

(邀請業界專家至校分享,並將之放在教學平台進行知識管理與分享)

(一)金融行銷之趨勢與職涯規劃

(二)相關專業知識與國家與業界證照考試

(三)學生自我學習計劃

(四)時間管理

(五)情緒與壓力管理

(六)合宜服裝儀容與態度



- ◆ 與課程有關的相關公告於校內教學平台ilms網址：  
<http://ilms.csu.edu.tw/course/26914>
- ◆ 內含課程活動(公告)、上課教材、課堂整理、課程說明、課程行事曆、討論區、小組專區、隨堂筆記、作業、問卷、線上測驗、線上會議(錄影紀錄)、成績計算

~END~