

國際貿易之風險管理—以匯率風險為例

員林家商 國貿科教師 李盈穎

壹、前言

台灣屬於典型的海島型經濟，自然資源有限，但也造就台灣依賴進出口的特性，進出口貿易成了不可或缺的商业行為，隨著台灣經濟的發展，進出口貿易越加頻繁，然而面對日漸飽和的市場需求，如何在積極開發市場的同時做好風險管理成為貿易商不可忽視的課題！以下針對國際貿易可能面對的風險做說明。

貳、國際貿易特色

一、定義

國際貿易(International Trade)，係指不同國家間之人民或政府從事有形(如貨物)或無形(如商標權)商品之各種交易、消費型態。

二、風險種類

國際貿易不僅涉及兩國之貨幣、貨物流通，各國在政治、經濟、治安、外匯收支等各種考量下，各有其不同之貿易政策與管理措施，因此提高了國際貿易之複雜性。國際貿易比國內貿易風險大，有以下風險類型：

- (1)信用風險：當事人財務營業發生變化、銀行倒閉、詐騙等。
 - 國外進口商付款遲延或拒付，如不付款贖單(D/P)，不承兌或承兌提貨後到期不付款(D/A) (O/A)。
 - 國外開狀銀行宣告破產或無正當理由不付款。
 - 國外進口商宣告破產。
- (2)商貨風險：以貨樣不符、交貨遲延、單證瑕疵等理由拒收貨物、拒付貨款或要求減價。
 - 海關退驗，致進口商錯失市場時機，因不堪賠累所生之風險。
 - 買賣雙方因溝通不良，致未能依約履行所生風險。
- (3)匯兌風險：匯率漲跌造成虧損。
 - 出口所得外幣貶值，結售外幣所得新台幣減少。
 - 進口支付外幣升值，結購外幣之新台幣支出增加。
- (4)價格風險：由於交易商品市場價格波動，以致買賣雙方可能遭受風險。
 - 於契約成立後，若市場價格下跌，對進口商不利。
 - 於契約成立後，若市場價格上漲，對出口商不利。
- (5)政治風險：因政治情況發生變化或法令規章有所變動，導致無法履行契約的風險。
 - 進口國發生戰爭、革命、內亂或天災致中止貨物進口或外匯匯出。

(6)運輸風險：貨物在運送過程中可能遭遇的風險。

參、廠商如何規避匯率變動之風險

一、觀察歷年來新台幣對美元匯率變動趨勢

表一、我國與主要貿易對手通貨之匯率年資料

年平均	新台幣 NTD/USD	日圓 JPY/USD
2002	34.575	125.39
2003	34.418	115.93
2004	33.422	108.19
2005	32.167	110.22
2006	32.531	116.30
2007	32.842	117.75
2008	31.517	103.36
2009	33.049	93.57
2010	31.642	87.78
2011	29.464	79.81
2012	29.614	79.79
2013	29.770	97.60
2014	30.368	105.94
2015	31.898	121.04
2016	32.318	108.79

二、規避匯率風險方法

1. 以“新台幣”報價
 - 匯率變動風險全部由國外進口商或出口商負擔。
2. 以“強勢”或“弱勢”貨幣報價
 - 出口以預期升值之強勢貨幣報價，結售時增加新台幣收入。
 - 進口以預期貶值之弱勢貨幣報價，結購時減少新台幣支出。
3. 雙方於一般條件中約定“匯差”分擔比率
 - 全部之匯差由對方負擔。
 - 按約定比率分別負擔匯差。
4. 保留出口所得外匯
 - 留供未來支付進口貨款，減少買賣外匯差價。
5. 由銀行承購出口應收帳款，提前賣斷。
 - 以D/A、D/P、O/A方式出口之賣斷(Factoring)。
 - 以遠期信用狀方式出口之賣斷(Forfaiting)。
 - 賣斷應收帳款可提前收款，亦可減少銀行貸款，降低負債比率。
6. 爭取以即期信用狀(Sight L/C)或預先付款(Advance Payment) 等方

式出口，早日取得貨款，避免未來匯率波動。

7. 向銀行購買“匯率選擇權”：

- 出口商為避免未來出口外匯所得貶值，得與銀行簽訂契約，買入“賣權”(Put)，即未來取得外匯時，有權利依契約約定匯率賣給銀行。
- 進口商為避免未來支付進口之外匯升值，得與銀行簽訂契約，買入“買權”(Call)，即未來須支付進口外匯時，有權利依契約約定匯率向銀行買入外匯。
- 購買匯率選擇權類似預售(購)遠期外匯，惟前者須支付銀行“權利金”(Premium)，權利金多寡由履約匯率、市場匯率、匯率波動幅度、契約期間長短及利率差價等因素決定。

肆、匯率風險規避實例

中台鞋廠銷至英國，預計其英鎊淨收入風險金額為 500,000 鎊，將於三個月到期。為規避匯率風險，中台 可出售三個月到期之英鎊遠期契約，面值 500,000 鎊，預定匯率為 £1=NT\$50。則中台之匯率風險已因英鎊遠期契約而消除，這可由下表得知：

匯率變動	應收英鎊貨款 之台幣價值	預售遠期契約 之損益	實得台幣總值
£1=NT\$60 (英鎊升值)	NT\$30,000,000 (60*500,000)	-NT\$5,000,000 (-10*500,000)	NT\$25,000,000
£1=NT\$50	25,000,000	0	25,000,000
£1=NT\$40 (英鎊貶值)	20,000,000 (40*500,000)	5,000,000 (+10*500,000)	25,000,000

伍、附註

表二、出進口外匯收支統計

單位:百萬美元
Unit: US\$ Million

項目 Item 付款方式 Type of Payment	出口外匯收入 Foreign Exchange Export Proceeds				進口外匯支出 Foreign Exchange Import Payments			
	106年 Jan.-Jun. 2017		與上年同期增減比較 Comparison with Jan.-Jun. 2016		106年 Jan.-Jun. 2017		與上年同期增減比較 Comparison with Jan.-Jun. 2016	
	金額 Amount	%	金額 Amount	%	金額 Amount	%	金額 Amount	%
即期信用狀 Sight L/C	8,685.4	6.5	1,321.5	17.9	1,279.7	1.2	28.3	2.3
遠期信用狀 Usance L/C	3,268.7	2.4	101.8	3.2	11,728.4	11.3	672.1	6.1
託收 Collection	1,400.8	1.0	5.7	0.4	979.8	0.9	-165.5	-14.5
匯款 Remittance	121,052.0	90.1	9,762.6	8.8	89,957.0	86.6	11,809.1	15.1
合計 Total	134,406.9	100.0	11,191.6	9.1	103,944.9	100.0	12,344.0	13.5

陸、參考資料

秦玲美、李法興。國際貿易實務 I。

葉彬。國際貿易實務。

王吉忠。「2011下半年全球經濟展望」研討會。

靜宜大學，財務與計算數學系。

中央銀行全球資訊網，出進口外匯收支統計。

中央銀行全球資訊網，我國與主要貿易對手通貨之匯率年資料。