



套期会计在大宗商品中的运用

□ 李健敏

一、套期会计准则在大宗商品中运用现状

2007年3月财政部下发《企业会计准则第24号——套期会计》，并鼓励企业提前执行。以大宗商品套期为例，各家企业在执行过程中遇到一些困难：

1. 对于准则 相关人员认知程度不深

会计人员对准则的理解五花八门，原《套期保值》准则还没有明白，又出了新《套期会计》准则，业务人员则更不能理解了。

2. 大宗商品衍生品团队组织架构不清晰 职责不明 业财脱节

整个团队对于财务的定位在于资金保障，而在策略层面财务没有参与。导致套保开始时，财务不知情，要钱时或套保结束后才知道，而事后要求财务做套保处理，一是缺少套期会计处理的要件，二是违背了套期会计准则的要求，不能事后调整。对于无法进行套期会计处理，财务业务两方都认为自己没有问题。

3. 实物交割困难

在境内，铁矿石期货交易确实可以进行实物交

割，但是由于铁矿石期货市场建立之初，各项流程制度不完善，再加上铁矿石质量结果、存放场地等影响因素，导致实物交割后无法及时装运，出现只好再亏本卖回给供应商的局面，因此本人所在企业不再进行实物交割操作。

4. 套期中的误区

(1) 套保账户要与非套保账户分开。有事务所提出来，如果两个账户不能分开，则不能区分套保。其实账户是否要区别不是确认套保的必要条件，是不是套保，是根据套期关系的评估结果来确定的。

(2) 套保一定是保值。新准则之所以将套期保值准则改为套期会计，其实就是明确指出套期有可能增值，也有可能减值，他的目的只有一个，就是将不确定因素通过套期方法进行确定或相对确定，从而达到降低预期风险的目的。

(3) 套期的期货必须进行实物交割。在境外，

特 约 栏 目



大连商品交易所

DALIAN COMMODITY EXCHANGE

协办

铁矿石掉期交易就只是一个价格指数交易，不存在实物交易，因此该套期的目的只是为锁定一个价格。虽然境内可以进行实物交割，但是准则没有规定套期一定是要完成实物交割，他可以在现货交易完成的同时，将套期的合约同步平仓。

(4) 套期的时间必须在一天完成。期货的市场价格是实时变化的，而合约的量一次放下去，也不会是在同一时点同一价格成交，主要看是否有交易对手接盘，因此只要在开仓价格区间内，可以在几天之内完成套期工作。

(5) 套期的品种必须一一对应。套期品种不必完全一致，只要有强对应关系的品种都可以。

(6) 套期的数量必须完全一致。可以局部套期，但不可以超量套期。套期数量需低于、等于套期项目数量，强关联品种可以进行数量折算，但总量不能超过套期项目数量。如根据销售合约套期商品的原料，原料与商品成比例关系，则可按照销售乘比例量套期。

二、大宗商品套期主要风险

1. 资金风险

期货是杠杆交易，只需要 10% 的保证金，虽然通过少量的钱可以买到大量的期货，但是要当心价格波动大时，因保证金不足被强平。即当期货交易出现亏损账户权益为负值，又未能及时追加保证金，账户上的保证金已经不能够维持原来的合约了，被强行平仓导致的保证金为零，所有的资金就化为乌有了。而一味追加资金，又可能带来更大的损失。

2. 敞口风险

对部分商品进行套期，部分不进行套期，没有套期的部分就形成敞口。出现较大敞口时，期货过“山车式”的行情会导致团队成员步步惊心。

3. 合规性和操作性风险

衍生品业务合规性风险主要有：是做投机还是套期，做多少金额或数量，是否在企业董事会或高

层决策之内。衍生品业务操作是否有层级审批，是否有风险监控机制，是否年度计划，是否按套期方案及时开平仓，是否有复盘总结，是否有定期报告制度，是否有风险应对方案等等，都需要企业在开展业务之前考虑清楚。

三、大宗商品套期的运用措施

1. 规范大宗商品衍生品套期业务流程，制订大宗商品衍生品套期制度

期货是高风险业务，一定要高层管理，考虑清楚期货的组织管理架构，从顶层设计，梳理企业的业务流程，在董事会年度授权范围内开展期货套期业务。要成立专业期货团队，要有决策小组，要采购、生产、期货、财务、审计联合起来组成决策小组，共同决策。要对相关部门、人员落实责任，职责分明，确保操作有章可循。

2. 企业建立大宗商品衍生品业务风险建立三道防线

(1) 各业务单位作为企业大宗商品衍生品业务风险控制的第一道防线，要明确风险管理的主管领导、岗位人员，建立风险管理政策与工作程序，在套保方案的制定与执行过程中，通过加强市场研判、规范交易等手段严格控制价格波动风险、流动性风险、合规风险与操作风险。

(2) 风控部门作为企业大宗商品衍生品业务风险控制的第二道防线，负责监督、评估业务单位风险管理政策和工作程序的建立与执行情况，通过审计、定期检查、内控测试等方式规范公司套期保值业务的风险控制，督促业务单位严格控制与防范各类相关风险。

(3) 审计与风控委员会作为第三道防线，负责每年对企业商品类衍生品交易与风险控制情况进行审议，督促企业建立健全企业大宗商品衍生品业务的风险控制机制与制度流程。

3. 扩大宣传，普及衍生品套期知识

大宗商品的套期工作不仅仅是期货人员和财务人员的事件，要做到套期，必须联动采购、销售、

生产、风控人员。组织套期培训，将大家思想统一起来，解决大家认知不在同一层面的问题。通过实例宣讲，消除误区，打通业财融合渠道。

4. 梳理套期关系

套期品种要与套保项目对应，完成相同品种或存在强关联的品种。套期数量需低于、等于套期项目数量，强关联品种可以进行数量折算，但总量不能超过套期项目数量。对于开仓时期需要明确，或匹配合约，或以明确的价格区间做为开仓时点。对于平仓时期要与生产采购销售时点及时关联。

5. 通过策略小组研究，在套保方案中明确止盈和止损策略

当套期出现明显超出预期的损益时，企业应该考虑自己的承受能力，而采取有效措施降低风险，而不是死守到底。

四、大宗商品套期的会计案例

1. 卖出套期实例

2017年3月2日，某钢厂现有螺纹存货10万吨，与某供应商签订了5月份螺纹销售合约2万吨，价格为随行就市，此时上海螺纹现货价格为

厂于是在期货市场上当天买入05合约200手平仓，假设平仓均价为3131元/吨，则完成套期业务。具体盈亏见表1：

●业财融合点

销售部门或期货部门发起套期指令后，经各层级审批同意后执行。财务部门要根据方案准备资金，期货部门提供套期方案、开仓明细和期货市场行情变化，销售部门提供销售合同和现货价格变化情况；生产或库存部门提供实物发运时间，期货部门再同步平仓，提供平仓明细；风控部门监控操作；财务部门根据对应资料进行相应的套期会计处理。

●期现对冲情况（每吨）

●会计处理（为例示方便，只列每吨金额，实际金额需要乘2万）

(1)初始交易：

购入期货，依据套期方案：

(2)假设3月末期货产生浮动盈利100，现货跌价100

(3)5月平仓时(假设平仓手续费1元)

●卖出套期的利弊分析

(1)卖出套期能够回避未来价格下跌的风险。

表1 螺纹对冲盈亏情况

| 时间 | 提货市场 | 期货市场 | 期现匹配 |
|----|-----------------|-----------------------------|------------------------------------|
| 3月 | 钢材上海现货价格3760元/吨 | 钢材卖出05合约200手,100吨/手,3553元/吨 | 签订5月销售订单2万吨钢材,套期方案,合同。开仓明细,当期现货价格。 |
| 5月 | 钢材上海现货价格3450元/吨 | 钢材05合约平仓,3131元/吨 | 平仓明细,当期现货价格。 |
| 结果 | 现货损失310元/吨 | 期货赚取422元/吨,剔除手续费赚取420元/吨 | 将期货盈利与现货损失对冲 |

3760元，05期货合约价格为3553元。经市场分析判断此时钢材价格是在高位，预计此后价格会回调下降，为了分摊风险，锁定利润，钢厂在期货市场上卖出05合约200手开仓，为其2万吨钢材保值。此后螺纹价格果然下跌，到5月3日现货价格为3450元，期货价格下跌到3131元/吨，此时钢材被买家运走，钢

表2 期现对冲情况

| 螺纹存货 | | 2万吨 | 螺纹期货 | |
|------|-----|-----|------|------|
| 3660 | | | 3131 | 3553 |
| | 210 | | 2 | |
| 3450 | | | 210 | 420 |
| | 0 | | | 210 |

不套保现货利润：3450-3660=-210元/吨
套保后现货利润：3450-3450=0元/吨，金融衍生品利润210元/吨。

如在上例中钢厂成功通过期货规避了未来价格下跌的风险。如果价格上涨,企业则不能获得更大的利润,但一定的利润是存在的。

(2)企业通过卖出套期,可使企业按照原先的经营计划,强化管理、组织生产,顺利完成销售计划。

(3)有利于现货合约顺利签订。因为在价格下跌的趋势中,企业由于做了卖出套期,就可以用期货市场的盈利来弥补现货价格下跌造成的损失。反之,如果价格上涨,企业趁机在市场上卖了个好价钱,尽管期货市场上出现了亏损,但该企业还是实现了自己的销售计划。

2. 买入套期实例

2017年2月6日,某钢厂每月必须购买50万吨铁矿石,本月已订采购42万吨,预计下月初要在现货市场上补充采购8万吨铁矿石,根据市场行情分析判断铁矿石价格还会上涨,为了降低采购成本,决定在期货上买入16万吨03铁矿石进行套保。此时铁矿石现货价格为630元,03期货合约价格为603元。钢厂在期货市场上买入03合约80手开仓。此后矿石价格不断上涨,到3月2日现货价格为694.5元/吨,期货价格涨到685元/吨,此时在现货市场上购买了8万吨铁矿石,钢厂于是在期货市场上当天卖出03合约80手平仓,假设平仓均价为694.05元/吨,则完成套期业务。具体盈亏如表6:

●业财融合点

采购部门或期货部门发起套期指令,经层级审批同意后执行。财务部门根据方案准备资金,生产或库存部门提供矿石库存需求,期货部门提供套期方案、开仓明细和期货市场行情变

表3 套期方案

| | | |
|-------------------------|-------------------|--------|
| 借: | 被套期项目——库存商品——螺纹 | 3660 |
| 贷: | 库存商品——螺纹 | 3660 |
| 借: | 期货交易清算 | 3553 |
| 贷: | 卖出期货合约 | 3553 |
| 交10%的保证金及手续费(手续费此例假设1元) | | |
| 借 | 交易性金融资产——套期金融衍生工具 | 355.30 |
| 借 | 套期损益——手续费 | 1 |
| 贷 | 其他货币资金——期货资金 | 356.3 |

表4

| | | |
|---|-------------------|-----|
| 借 | 交易性金融资产——套期金融衍生工具 | 100 |
| 贷 | 套期损益 | 100 |
| 借 | 套期损益 | 100 |
| 贷 | 被套期项目——库存商品——螺纹 | 100 |

表5

| | | |
|---|-------------------|--------|
| 借 | 买入期货合约 | 3131 |
| 贷 | 期货交易清算 | 3131 |
| 借 | 卖出期货合约 | 3553 |
| 贷 | 买入期货合约 | 3131 |
| 贷 | 期货交易清算 | 422 |
| 借 | 其他货币资金——期货资金 | 776.3 |
| 借 | 套期损益——手续费 | 1 |
| 贷 | 交易性金融资产——套期金融衍生工具 | 455.30 |
| 贷 | 套期损益 | 322 |

表6 买入套期盈亏情况

| 时间 | 现货市场 | 期货市场 | 期现匹配 |
|----|------------------|-------------------------------------|--|
| 2月 | 矿石现货价格 630元/吨 | 矿石买入03出合约 80手,1000吨/手, 603元/吨 | 预期3月份采购8万吨 矿石,套期方案。开仓明 细,当期现货价格。 |
| 3月 | 矿石现货价格 685元/吨 | 矿石03合约平仓, 694.05元/吨 | 3月份现货采购合同。 平仓明细,当期现货价格 |
| 结果 | 现货损失55元 /吨 | 期货赚取91.05元/ 吨,提出手续费赚取 90元/吨 | 将期货盈利与现货顺势 对冲 |

化,采购部门提供采购合同和现货价格变化情况;期货部门根据完成的采购合同同步平仓,提供平仓明细;风控部门监控操作;财务部门根据对应资料

表7 期现对冲情况

| 矿石现货 | | 8万吨 | 矿石期货 | |
|------|-----|-----|------|--------|
| 630 | | | 603 | 694.05 |
| 55 | | | 1.05 | |
| 685 | | | 90 | |
| | 685 | | | 55 |
| | 0 | | | 35 |

不套保增加采购成本：685-630=55元/吨
套保后增加的采购成本为：685-685=0元/吨，金融衍生品利润35元/吨

表8

| | | |
|---|-------------------------|-------|
| 借 | 买入期货合约 | 603 |
| 贷 | 期货交易清算 | 603 |
| 借 | 交易性金融资产——套期金融衍生工具 | 60.3 |
| 借 | 资本公积——其他资本公积——套期损益(手续费) | 0.50 |
| 贷 | 其他货币资金——期货资金 | 60.80 |

表9

| | | |
|---|-------------------------|--------|
| 借 | 库存商品 | 685 |
| 贷 | 银行存款 | 685 |
| 借 | 期货交易清算 | 694.05 |
| 贷 | 卖出期货合约 | 694.05 |
| 借 | 卖出期货合约 | 694.05 |
| 贷 | 买入期货合约 | 603 |
| 贷 | 期货交易清算 | 91.05 |
| 借 | 其他货币资金——期货资金 | 150.8 |
| 借 | 资本公积——其他资本公积——套期损益(手续费) | 0.55 |
| 贷 | 交易性金融资产——套期金融衍生工具 | 60.30 |
| 贷 | 资本公积——其他资本公积——套期损益 | 91.05 |
| 借 | 资本公积——其他资本公积——套期损益 | 90 |
| 贷 | 库存商品 | 55 |
| 贷 | 投资收益 | 35 |

进行相应的套期会计处理。

●期现对冲情况(每吨)

3、会计处理(为例示方便,只列每吨金额,实际金额需要乘8万)

- (1)初始交易(假设手续费0.50元)
- (2)1个月 after 购入现货,期货同步平仓

●买入套期的利弊分析

(1)买入套期能够回避价格上涨带来的风险。在本例中通过买入套期,通过期货市场的盈利完全或者大部分规避了现货价格上涨的风险。但当市场价格与预期发生大的变化,出现价格快速下降,那么就需要承担价格下跌的损失。因此需要提前做好止损策略,超出承受能力,要提前平仓止损,此套期就属于无效套期。

(2)提高了资金的使用效率。由于期货是一种保证金交易,因此只用少量资金就可以控制大量货物,加快了资金的周转速度,减少了存货资金占用。

(3)对于需要库存的商品来说,节省了一些仓储费用,保险费用和损耗费。

(4)能够促使现货合同早日签订。

五、套期会计运行中存在的疑惑

新准则规定:套期工具的公允价值或现金流量变动大于或小于被套期项目的公允价值或现金流量变动的部分为套期无效部分。

如上面的卖出套期案例,期现对冲就会有个差额,常人理解应该对冲420元/吨,而新准则要求当金融衍生品变动大于现货的变动,

则大于部分不能对冲,需要留在投资收益中做无效套保,实际只能对冲210元/吨。

既然套保业务是为现货服务的,那么不管变动金额多少,都应对冲现货,以便真实反映此单业务的效益。

(作者单位:华菱集团)