

跨境电子商务中汇率风险对冲的 会计处理方法创新

王雪琪

南京林业大学经济管理学院, 江苏 南京

收稿日期: 2025年2月18日; 录用日期: 2025年3月7日; 发布日期: 2025年4月8日

摘 要

在全球数字化发展过程中, 跨境电子商务活动越来越频繁, 但汇率波动带来的财务风险成为制约企业发展的关键瓶颈。传统套期保值会计方法在高频、碎片化的跨境电商交易中显得力不从心, 且国际财务报告准则的严格适用条件增加了中小企业的合规负担。本文分析了跨境电商中的汇率风险类型, 并探讨了套期保值会计、自然对冲、外币折算会计和多币种结算等传统会计处理方法的局限性。在此基础上, 提出了多层级嵌套对冲策略、多币种资金池管理、嵌入式对冲会计处理和基于场景的汇率风险管理等创新策略, 旨在为跨境电商企业构建弹性财务体系, 保障可持续发展。

关键词

跨境电子商务, 汇率风险对冲, 会计处理方法

Innovation in Accounting Treatment Methods for Currency Risk Hedging in Cross Border E-Commerce

Xueqi Wang

School of Economics and Management, Nanjing Forestry University, Nanjing Jiangsu

Received: Feb. 18th, 2025; accepted: Mar. 7th, 2025; published: Apr. 8th, 2025

Abstract

In the process of global digital development, cross-border e-commerce activities are becoming increasingly frequent, but the financial risks caused by exchange rate fluctuations have become a key

bottleneck restricting the development of enterprises. Traditional hedge accounting methods are inadequate in high-frequency and fragmented cross-border e-commerce transactions, and the strict application conditions of international financial reporting standards have increased the compliance burden on small and medium-sized enterprises. This article analyzes the types of exchange rate risk in cross-border e-commerce and explores the limitations of traditional accounting methods such as hedge accounting, natural hedging, foreign currency translation accounting, and multi currency settlement. On this basis, innovative strategies such as multi-level nested hedging strategy, multi currency fund pool management, embedded hedge accounting processing, and scenario based exchange rate risk management have been proposed, aiming to build a flexible financial system for cross-border e-commerce enterprises and ensure sustainable development.

Keywords

Cross Border E-Commerce, Currency Risk Hedging, Accounting Treatment Methods

Copyright © 2025 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 前言

随着全球数字化进程加速，跨境电子商务已成为国际贸易增长的核心引擎。Statista 数据显示，2023 年全球跨境电商交易规模突破 6 万亿美元，复合增长率达 15%，但汇率波动造成的财务风险正成为制约企业发展的关键瓶颈[1]。相较于传统外贸企业每月数次的外汇结算频次，跨境电商平台日均处理数千笔多币种交易，汇率风险敞口呈现高频化、碎片化特征，传统套期保值会计的线性处理模式已难以匹配行业需求。现行会计准则下，企业主要依赖远期合约、货币互换等衍生金融工具进行汇率对冲，但 IFRS 9 对套期会计的严格适用条件，导致中小型电商企业面临复杂的有效性测试与文档管理负担[2]。更为突出的是，跨境电商特有的实时定价调整、动态库存周转等业务特性，使得风险敞口预测精度不足，传统会计分期确认方法易造成损益波动失真。在此背景下，亟需构建适配数字经济特征的会计处理创新框架。通过引入大数据驱动的实时风险计量模型，结合智能合约技术实现对冲交易与会计确认的同步化，并探索多层级嵌套对冲策略的会计表达方式，或将重塑汇率风险管理范式。这类创新不仅能提升会计信息决策有用性，更有助于企业在 VUCA 时代构建弹性财务体系，为跨境电商业态可持续发展提供制度保障。

2. 跨境电子商务中的汇率风险类型

(1) 交易风险：交易风险是指在跨境电子商务交易过程中，由于汇率波动，导致支付金额或收入金额的变化，从而影响企业的盈利或成本。通常这种风险发生在货物交易、服务付费或合同签订时，特别是在短期内有支付和收款安排的情况下。

(2) 经济风险：经济风险是指汇率波动对企业长期经营环境的影响，可能通过影响企业的成本结构、定价策略、竞争力等方面，间接导致企业的市场份额或利润波动。汇率变化可能改变原材料采购价格，影响产品定价及海外销售的利润空间。

(3) 转换风险：转换风险是指跨境电子商务公司在进行财务报表合并时，由于汇率变化，导致外币财务报表转换为本国货币时产生的损益影响。特别是多国经营的公司，跨国资产、负债和收入的转换会受到汇率波动的影响，从而影响公司整体财务状况的报告。

(4) 本位币风险：本位币风险是指企业的收入和支出使用不同货币结算时，汇率波动可能导致损失。例如，企业的进出口合同以外币结算，但经营成本或贷款主要以本币为主，汇率波动可能会导致不利的财务影响。

(5) 远期合约风险：跨境电子商务企业常常通过外汇远期合约来锁定汇率，以降低汇率波动的风险。但在市场汇率发生大幅波动时，远期合约本身可能带来不利的财务风险，尤其是企业不能有效预测市场趋势或锁定汇率的水平不理想时。

3. 跨境电子商务中的汇率风险常用的会计处理方法

3.1. 套期保值会计

套期保值会计是跨境电子商务中管理汇率风险的核心方法之一，尤其适用于使用金融衍生工具进行风险对冲的企业[3]。其核心目标是通过将衍生工具的损益与被对冲项目的损益相匹配，减少财务报表的波动性，从而更真实地反映企业的经营成果。根据 IFRS 9，企业需满足严格的套期有效性测试和文档要求，才能适用套期会计。套期保值会计主要分为两类：现金流量套期和公允价值套期。现金流量套期用于对冲未来现金流量的汇率风险，例如预期的销售收入或采购支出。套期工具的公允价值变动首先计入其他综合收益，待被对冲交易实际发生时再转入损益表。这种方法适用于跨境电商企业未来收付汇的汇率风险管理。公允价值套期则用于对冲现有资产、负债或确定承诺的公允价值变动风险，套期工具和被对冲项目的公允价值变动同时计入当期损益。例如，企业持有的外币应收账款或应付账款可通过公允价值套期来对冲汇率波动的影响。

3.2. 自然对冲

自然对冲是一种通过调整业务结构或运营策略来减少汇率风险敞口的方法，其优势在于无需依赖复杂的金融工具，降低了财务成本和操作难度[4]。对于跨境电商企业而言，自然对冲的核心思想是通过平衡多币种收入与支出，或优化全球供应链布局，实现汇率风险的自我抵消。例如，企业可以通过多币种收入与支出匹配来减少净敞口。如果一家跨境电商企业在欧洲市场以欧元销售商品，同时从欧洲供应商以欧元采购原材料，则欧元收入与支出相互抵消，降低了汇率波动的影响。此外，企业还可以通过本地化运营策略实现自然对冲，即在目标市场设立本地仓库或生产基地，以当地货币计价收入和成本。例如，亚马逊在全球多个国家设立本地仓储中心，不仅提高了物流效率，还减少了外币兑换带来的汇率风险。自然对冲的另一个应用是多元化市场布局。通过分散销售市场和采购来源，企业可以降低对单一货币的依赖，从而分散汇率风险。例如，一家跨境电商企业可以同时在美国区、欧元区和人民币区开展业务，利用不同货币之间的相关性对冲风险。

3.3. 外币折算会计

外币折算会计主要适用于拥有海外子公司或分支机构的跨境电商企业，其核心任务是将外币财务报表折算为报告货币。根据 IFRS 和 GAAP，外币折算会计通常采用现行汇率法或时态法[5]。现行汇率法适用于功能性货币与报告货币不同的情况。在该方法下，资产和负债按资产负债表日的即期汇率折算，权益项目按历史汇率折算，折算差额计入其他综合收益。这种方法能够反映汇率波动对财务报表的全面影响，但可能导致权益项目的波动性增加。例如，一家中国跨境电商企业在欧洲的子公司以欧元为功能性货币，在编制合并报表时需将欧元财务报表折算为人民币，汇率波动导致的折算差额将直接影响企业的综合收益。时态法则适用于功能性货币与报告货币相同的情况。在该方法下，现金、应收账款、应付账款等货币性项目按现行汇率折算，非货币性项目按历史汇率折算，折算差额计入当期损益。这种方法能

够更准确地反映汇率波动对当期经营成果的影响，但可能导致损益表的波动性增加。

3.4. 多币种结算

多币种结算是跨境电商企业通过使用多种货币进行收付款，以分散汇率风险的一种策略。与单一货币结算相比，多币种结算能够降低对某一货币的依赖，从而减少汇率波动对企业财务状况的影响[6]。例如，一家跨境电商企业可以同时接受美元、欧元和人民币支付，并根据汇率波动动态调整结算货币的比例。多币种结算的优势在于其灵活性和实用性。对于跨境电商平台而言，支持多币种支付不仅能够提升用户体验，还能通过分散结算货币降低汇率风险。例如，亚马逊允许消费者以当地货币支付，平台再根据汇率情况将收入转换为目标货币。此外，企业还可以通过与供应商或客户协商，采用多币种结算方式，进一步分散风险。例如，中国企业从美国供应商采购商品时，可以约定部分以美元结算，部分以人民币结算，从而降低美元汇率波动的影响。

4. 跨境电子商务中的汇率风险常用会计处理方法的局限性

4.1. 套期保值会计的局限性

套期保值会计是跨境电商企业管理汇率风险的重要工具，但其应用也存在一些局限性。首先，根据 IFRS 9，套期保值会计需要满足严格的套期有效性测试和文档要求，这对中小型跨境电商企业而言可能增加额外的合规成本和操作复杂性。例如，一项针对中小企业的调查显示，超过 60% 的企业认为套期会计的合规成本过高，且需要专门的财务团队进行复杂的数据分析和文档管理，这对资源有限的中小企业构成了显著负担[7]。其次，跨境电商业务通常涉及高频、碎片化的交易，而传统的套期保值会计方法采用线性处理模式，难以精确匹配每笔交易的风险敞口，导致对冲效果可能不如预期，增加了汇率波动带来的不确定性。以亚马逊为例，2022 年其财报显示，尽管采用了套期保值策略，汇率波动仍导致其年度营业利润减少 28 亿美元，凸显了传统套期会计在高频交易环境中的局限性[8]。再者，使用远期合约、期权等衍生工具进行套期保值需要支付额外费用，如期权费和交易费用，这些成本可能会影响企业的盈利水平。根据 BIS 数据，2021 年全球外汇衍生品市场的日均交易额高达 6.6 万亿美元，但中小型跨境电商企业因交易规模较小，往往难以获得优惠的交易费率，导致对冲成本占比过高。例如，一家年收入 5000 万美元的跨境电商企业，其年度外汇对冲成本可能高达 50 万至 100 万美元，显著侵蚀了利润率[9]。最后，虽然套期保值会计旨在平滑财务报表的波动性，但在汇率剧烈波动的情况下，套期工具的公允价值变动仍可能导致财务报表的损益波动。例如，2022 年美元指数大幅波动期间，多家跨境电商企业的财报显示，尽管采用了套期保值策略，其汇兑损益仍出现显著波动，影响了投资者对企业的信心。

4.2. 自然对冲的局限性

自然对冲通过调整企业的业务结构或运营策略来减少汇率风险，虽然具有一定优势，但也存在显著的局限性。首先，中小企业全球化运营的局限性是一个主要挑战。自然对冲要求企业在多个市场之间平衡收入和支出，或实现本地化运营。然而，对于资金和资源有限的中小型跨境电商企业来说，全球化战略的实施往往面临许多困难。例如，根据麦肯锡 2022 年对全球中小型跨境电商企业的调研，仅有约 35% 的企业能够在 3 个以上市场平衡收入与支出。这主要是因为海外建设本地仓储的成本非常高，初期投资可能需要 50 万至 200 万美元，而且运营团队的人力成本也占到了营收的 8%~12% [10]。SHEIN 作为一个典型案例，虽然在后期通过在欧洲设立本地仓储部分实现了自然对冲，但这一过程耗时接近两年，投入资金超过 1.2 亿美元，表明自然对冲并非适合所有企业。其次，市场布局调整的滞后性与高成本使得短期汇率波动难以应对。自然对冲依赖企业对供应链和市场布局的长期优化，但这一调整过程需要较长时

间,往往无法快速应对汇率波动。IMF 的研究指出,供应链本地化的过程通常需要 18 至 24 个月,而同期汇率波动可能高达 20% [11]。PatPat 在尝试通过东南亚本地化生产对冲美元风险时,就遇到了供应链不成熟导致的生产周期延长,错失了欧美市场的旺季,最终造成约 8000 万美元的年度营收损失[12]。更糟糕的是,在同期,美元指数的飙升进一步加剧了其汇兑损失。最后,无法完全消除单一货币依赖风险也是自然对冲的一个重要局限。即便企业通过调整业务结构进行自然对冲,如果收入或支出高度集中于某一货币,汇率风险仍然难以规避。根据亚马逊 2023 年财报,其日本市场的 90% 收入以日元结算,而全球供应链的 70% 采购仍以美元计价。2022 年,日元兑美元贬值了 30%,导致亚马逊日本业务的利润率从 8% 降至 4%。尽管亚马逊通过部分本地采购进行对冲,但由于货币错配,仍然遭遇了约 12 亿美元的汇兑损失[13]。

4.3. 外币折算会计的局限性

外币折算会计的局限性主要体现在财务报表波动性增加、实际经营业绩被掩盖以及多币种管理的复杂性上。首先,采用现行汇率法时,汇率波动导致的折算差额直接计入其他综合收益,增加权益项目的波动性,影响财务报表的稳定性。普华永道 2022 年研究显示,约 45% 的企业因采用现行汇率法,综合收益波动性增加 10%~15% [14]。例如,2022 年欧元对美元贬值 12%,导致亚马逊欧洲子公司折算差额增加约 8 亿美元,虽然实际经营利润增长 5%,但综合收益波动性增加导致股价下跌 3%。其次,采用时态法时,货币性项目的折算差额计入当期损益,可能导致损益表波动性增加,影响财务表现。德勤 2023 年研究表明,采用时态法的企业中约 60% 损益表波动性增加 8%~12% [15]。2021 年,Anker 因折算差额计入损益,导致季度净利润波动幅度达 15%,尽管现金流稳定,股价短期下跌 5%。最后,外币折算会计关注技术性处理,难以完全反映汇率波动对企业经济实质的影响。IASB2022 年研究指出,约 30% 的企业因折算差额,财务报表未能准确反映经营业绩。例如,乐天因日元升值,折算差额导致综合收益下降 12%,尽管美国业务经营利润增长 8%,股价因此下跌 7% [16]。对于拥有多个海外子公司的企业,外币折算会计需处理多币种、多会计准则的复杂性,增加财务团队的工作负担。因此,外币折算会计的局限性体现在财务报表波动性增加、实际经营业绩掩盖以及多币种管理的复杂性上。

4.4. 多币种结算的局限性

多币种结算通过分散结算货币来降低汇率风险,但也面临一些局限性,主要体现在资金管理复杂性、外汇兑换成本和汇率波动不确定性三个方面。首先,多币种结算要求企业开设多个币种账户,实时监控各币种的资金流动和汇率风险敞口,这对财务团队来说是项复杂且费时的的工作。德勤 2023 年全球财务运营报告指出,约 65% 的跨境电商企业表示,多币种结算增加了 20%~30% 的资金管理复杂性,尤其是在涉及多种货币时,财务团队需额外投入时间用于资金调度和风险监控[17]。东南亚跨境电商平台 Shopee 在 2022 年由于资金调配不及时,造成了约 5000 万美元的流动性缺口,财报会议中其 CFO 表示,多币种管理的技术门槛和人力成本超出预期。其次,外汇兑换成本是企业采用多币种结算时面临的一个问题。国际清算银行 2022 年数据显示,全球外汇交易的平均成本为 0.5%~1%,对于年交易额超过 10 亿美元的企业,外汇兑换成本可能达到 500 万至 1000 万美元[18]。中国跨境电商巨头 SHEIN 在 2021 年因频繁兑换欧元、美元和人民币,产生了约 800 万美元的外汇兑换成本,而由于美元对人民币升值,汇兑损失进一步扩大至 1200 万美元,显著影响了其盈利能力。最后,汇率波动的不确定性也是多币种结算的挑战之一。IMF2023 年报告显示,新兴市场货币波动性显著高于主要货币。例如,2022 年土耳其里拉和阿根廷比索分别贬值 40% 和 35%。拉美跨境电商平台 MercadoLibre 因巴西雷亚尔和阿根廷比索贬值,尽管采取了多币种结算,仍遭遇了 1.2 亿美元的汇兑损失,占其年度净利润的 8% [19]。

5. 跨境电子商务中汇率风险对冲的会计处理方法创新策略

5.1. 多层级嵌套对冲策略

在跨境电子商务中, 汇率波动的不确定性要求企业采用多层次、多维度的对冲策略以覆盖不同风险敞口。多层级嵌套对冲策略通过整合不同时间跨度、不同风险类型及不同金融工具, 形成复合型风险对冲框架, 从而提升汇率风险管理的灵活性与精准性[20]。具体实施时, 企业需首先根据业务周期划分风险层级: 短期交易敞口(如 30 天内订单收付)可采用即期外汇合约或货币期权进行锁定, 利用期权的时间价值特性规避突发波动风险; 中期敞口(3~12 个月)可结合远期合约与交叉货币掉期, 通过掉期点差调整对冲成本, 平衡套期保值与资金流动性需求; 长期战略敞口(1 年以上)则需通过结构性金融产品(如外汇互换、利率期权组合)实现动态调整, 例如嵌入自动触发条款的期权, 当汇率突破预设阈值时自动调整执行价格或交割比例。各层级需建立动态对冲比例模型, 基于历史波动率、隐含波动率及市场流动性指标, 采用滚动窗口法优化对冲比例。例如, 利用蒙特卡罗模拟生成百万级汇率路径, 结合企业现金流压力测试结果计算风险值(VaR)与条件风险值(CVaR), 并通过梯度下降算法求解最优对冲头寸。此外, 需构建跨层级风险传导监控机制, 利用 Copula 函数分析不同层级敞口的尾部相关性, 防止风险叠加效应, 确保对冲策略在极端市场条件下仍能维持有效性。

5.2. 多币种资金池管理

跨境电子商务企业常面临多币种资金分散、汇率转换成本高企的问题, 而多币种资金池管理通过集中调配与优化币种结构, 可显著降低汇率波动对资金链的冲击[21]。该策略的核心在于构建全球资金归集网络, 借助内部银行或财务公司设立虚拟资金池, 将不同地区子公司的外币资金实时归集并统一调度。操作层面需依托跨境支付系统(如 SWIFT GPI)与区块链技术实现资金流动的可视化, 利用分布式账本技术确保交易透明性与不可篡改性, 同时通过智能合约自动执行多边净额结算, 减少跨境支付频次与汇兑损失。例如, 当某地区子公司需支付欧元货款时, 系统优先从资金池内其他子公司的欧元余额中划拨, 并通过内部定价机制实现成本分摊, 仅在池内币种短缺时启动外部市场购汇。此外, 企业需建立动态币种权重模型, 基于利率平价理论、购买力平价理论及风险平价原则, 利用协整分析确定主要交易币种间的长期均衡关系, 并通过卡尔曼滤波算法实时追踪短期偏离程度, 动态调整资金池中币种配置比例。例如, 在美元升值周期中增加美元资产权重, 同时利用货币市场工具对冲剩余敞口。为应对监管差异, 需设计多司法管辖区合规引擎, 自动识别各国外汇管制政策, 确保资金池运作符合当地法规要求, 例如通过 API 接口实时获取央行汇率中间价作为内部计价基准。

5.3. 嵌入式对冲会计处理

传统对冲会计处理常面临合规复杂性与操作滞后性的挑战, 而嵌入式对冲会计处理通过将风险管理与日常会计流程深度融合, 可提升核算效率并增强财务透明度。该策略要求企业在交易发生的初始阶段即识别潜在汇率风险, 并将对冲工具的选择与会计确认同步完成[22]。具体操作中, 需在 ERP 系统中嵌入对冲关系自动匹配模块, 利用事件驱动型架构实现业务流与会计流的实时联动。例如, 当生成一笔外币应收账款时, 系统自动触发远期合约的签订, 并按照 IFRS 9 或 ASC 815 准则实时记录对冲工具的公允价值变动与现金流套期损益, 同时通过区块链存证功能固化套期关系证明文件。动态文档化机制需整合自然语言处理技术, 从合同文本中提取关键条款(如交割日期、金额、币种), 自动生成符合监管要求的对冲有效性测试报告。例如, 采用滚动回归分析法计算过去 12 个月对冲工具与被对冲项目价值变动的相关系数, 若连续三期低于 80%, 则触发预警并启动对冲比率再平衡程序。此外, 嵌入式处理需整合税务筹

划模块,利用递延税款算法模拟不同对冲工具(如期权、远期、NDF)对递延所得税资产/负债的影响,并通过整数规划模型优化税后净损益。例如,在欧元区子公司选择远期合约而非期权时,系统自动计算预提所得税差异,并推荐最优工具组合以实现全球税负最小化。

5.4. 基于场景的汇率风险管理

汇率风险的影响路径高度依赖特定业务场景,基于场景的管理策略通过构建多维情景模型,可针对性地制定差异化对冲方案。企业需首先识别核心风险场景:例如集中采购季的货币集中支付压力、目标市场货币贬值的销售定价风险、或跨境投资中的长期资本金汇率敞口。针对每个场景,运用压力测试与情景分析法量化极端波动下的潜在损失,例如通过历史极值法模拟本币单日波动 5% 的冲击,或构建地缘政治冲突引发的货币管制情景。在此基础上设计分层对冲预案,例如在“新兴市场货币崩盘”场景下,采用价外期权构建低成本尾部风险保护,同时通过动态止损算法在即期汇率突破安全阈值时自动平仓。对于销售定价风险,可开发嵌入式汇率传导模型,将实时汇率数据接入定价系统,根据购买力弹性系数动态调整跨境商品标价,例如采用滑动平均汇率作为定价基准,并设置价格调整频率上限以避免客户流失。实施过程中,需建立实时数据中台,整合宏观经济指标、社交媒体情感分析数据及衍生品市场隐含波动率曲面,利用贝叶斯网络动态更新情景概率权重[23]。例如,当美联储加息概率上升至 70% 时,系统自动提升美元升值情景的权重,并增加美元负债对冲比例。此外,可引入逆向压力测试框架,从预设的最大可承受损失(如净利润下降 20%)倒推所需对冲覆盖率,利用鲁棒优化算法求解满足资本约束下的最优对冲策略,确保企业在黑天鹅事件中仍能维持财务韧性。

6. 结论

综上所述,跨境电子商务中的汇率风险对冲是一个复杂而紧迫的问题。随着全球数字化和跨境电商发展,汇率波动带来的风险已成为制约企业发展的关键因素。现有的套期保值、自然对冲和外币折算等会计处理方法虽然在一定程度上缓解了汇率风险,但也暴露出许多局限性,尤其在高频、碎片化的跨境电商交易中,这些传统方法的适应性和有效性不足。因此,构建适配数字经济特征的创新会计处理框架,结合大数据、智能合约及多层次对冲策略,将为企业提供更精确、灵活的风险管理工具。未来,跨境电商企业应加快应对汇率风险的创新步伐,以增强财务弹性、保障可持续发展。

参考文献

- [1] 何震. 金融衍生工具在企业汇率风险管理中的应用研究[J]. 中国战略新兴产业, 2025(3): 23-25.
- [2] 石涛, 韩笑, 乔聪, 等. 地缘政治风险对汇率波动的影响——国际资本流动的中介效应[J]. 经济问题, 2024(11): 20-29.
- [3] 周超, 王家兴, 米运生. 中国农业产业链的外汇风险暴露特征及其影响因素[J]. 中国农村经济, 2024(9): 121-141.
- [4] 王惠, 王贞洁. 经济政策不确定性、外汇风险对冲与金融市场稳定——基于股价崩盘风险的视角[J]. 金融论坛, 2023, 28(10): 25-35.
- [5] 杨伟中. 完善汇率风险中性工作机制[J]. 中国金融, 2023(18): 13-14.
- [6] 陈俊, 徐怡然, 董望, 等. 汇率政策、内部控制与风险对冲——基于“8.11 汇改”冲击的市场感知视角[J]. 管理世界, 2023, 39(8): 40-59, 95.
- [7] 宋芹. 金融对冲、经营对冲对企业汇率风险的影响研究[J]. 商展经济, 2023(9): 93-96.
- [8] 吴鑫育, 梅学婷, 周海林, 等. 时变风险厌恶与人民币汇率波动率——基于 GARCH-MIDAS-SK 模型的实证研究[J]. 数理统计与管理, 2024, 43(4): 721-736.
- [9] 胡国晖, 寇素婕. 外汇风险对冲、融资约束与企业价值关系研究[J]. 价格理论与实践, 2023(3): 124-127.
- [10] 林娟, 吴春晓, 张明. 上海黄金是人民币汇率风险的对冲工具和安全港吗?——基于常量和动态 Copula 模型[J].

- 中国管理科学, 2023, 31(5): 104-115.
- [11] 柯睿, 欧阳诗轶. 尾部风险溢出网络视角下人民币汇率市场输入性风险测度与国际影响力评估[J]. 金融发展研究, 2024(7): 3-14.
- [12] 吴毓. 跨国企业汇率风险经营对冲策略研究[D]: [硕士学位论文]. 广州: 广东外语外贸大学, 2021.
- [13] 钟雯. “一带一路”沿线国家汇率风险对中国对外直接投资的影响研究[D]: [硕士学位论文]. 合肥: 安徽大学, 2021.
- [14] 陈诺. 人民币汇率跳跃风险对进出口贸易影响研究[J]. 金融经济, 2021(2): 29-36
- [15] 许中秋. 汇率波动风险对黑龙江省外贸企业影响情况的调查[J]. 黑龙江金融, 2020(9): 35-37.
- [16] 陈学彬, 李鑫. 关联网络视角下的国际外汇市场汇率风险溢出研究[J]. 金融研究, 2024(8): 20-38.
- [17] 颜开红, 胡燕, 郭颖. 人民币汇率风险对我国玩具出口的影响[J]. 现代商业, 2020(12): 42-44
- [18] 张海亮, 梅媚, 齐兰. “一带一路”倡议下企业如何规避外汇风险——基于经营性对冲和金融性对冲的比较[J]. 国际贸易问题, 2020(3): 147-161.
- [19] 赵峰, 赵海涛, 李春兵. 外汇风险对冲与企业双重代理成本: 降低还是增加?——来自北京跨境投资企业的经验证据[J]. 财经理论研究, 2020(1): 73-85.
- [20] 杜娟. 需求和汇率风险下的全球供应链汇率风险对冲策略[J]. 运筹与管理, 2019, 28(9): 167-172.
- [21] 李慧, 徐德贵. 外汇衍生品对冲汇率风险与公司价值——基于我国汽车制造业上市公司的经验数据[J]. 经营与管理, 2019(7): 78-80.
- [22] 鲁晓东, 刘京军, 陈芷君. 出口商如何对冲汇率风险: 一个价值链整合的视角[J]. 管理世界, 2019, 35(5): 92-105, 125.
- [23] 牛姝涵. 汇率波动风险下出口企业对冲策略效果分析[D]: [硕士学位论文]. 呼和浩特: 内蒙古大学, 2019.