

油價漲跌瞬息萬變，企業如何自保

勤業眾信聯合會計師事務所
IFRS 專業服務團隊
江美艷會計師、陳欣怡經理

近日國際油價來到每桶 60 美元左右的低點。回顧過去 10 年來油價的高低起伏，2004 年初國際油價每桶約 30 美元，接著一路走高呈現等比級數成長，在 2006 年上漲 2 倍來到 70 美元，2008 年則再度翻倍站上 130 美元之歷史高點。不過這樣的高油價並未持久，只經過不到一年的時間又以自由落體般的速度摔落至 40 美元。而近幾年來，國際油價大多在 90 ~120 美元左右徘徊，卻在最近短短幾個月間急速崩盤，跌破眾人眼鏡。

如此驚驚漲、驚驚跌的油價，已成為許多企業營運的主要風險之一。以石化業為例，一年所需消耗的原油超過千萬桶，油價一旦上漲，若無法將增加的成本轉嫁至產品售價，則必須自行吸收購油增加的成本，侵蝕企業獲利。

為了降低油價波動的影響，有些企業選擇採用遠期合約或期貨等衍生工具避險。舉例來說，企業預期年底將有大筆訂單需求，故預先於 9 月簽訂一紙遠期購油合約，約定在 12 月以 100 美元之單價購入 1 萬桶原油作為生產原料使用。等到 12 月，無論市場油價如何變化，企業均可以 100 美元之單價購入原油，免受市價波動影響。

前述避險操作看來合情合理，但搭配上 2014 下半年以來的油價跌勢，卻顯得有些吊詭。明明市場上可以用 60 美元買到原油，企業卻因為先前簽訂的遠期合約而被迫以 100 美元購買，價格比其他企業足足高上七成。這樣真能避險嗎？

遠期合約的特性在於「鎖定」未來交易價格，而不論未來市價是漲或跌。因此，企業應評估過可在原油成本鎖定為 100 美元之情況下賺得適當利潤，才會簽訂遠期合約。而在財務數字上，如果採用避險會計，企業便可將藉由遠期合約鎖定之 100 美元，列為帳上原油存貨之成本。

但是，企業判斷可在原油成本鎖定為 100 美元之情況下賺得適當利潤之假設，在油價遽跌的現在，是否還是成立呢？如果企業產品之售價遭受油價牽連而下滑至低於 100 美元，帳上成本列為 100 美元之原油存貨，會因後續回收金額不足，而必須立即認列損失。在此情況下，原本用來防禦油價上升風險的遠期購油合約，卻因油價出乎預料地下跌而變成利刃，使企業反受其害。

國際油價瞬息萬變，而油價與各種工業產品、民生用品價格間又有著千絲萬縷的關係，交

互影響不易預期。如何有效規避油價波動的風險，免除愈避愈危險的窘境，考驗著企業經營的智慧。

(本文已刊登於 2015.2.13 經濟日報經營管理版)

關於本出版物

本出版物中的訊息是以常用詞彙編寫而成，僅供讀者參考之用。本出版物內容能否應用於特定情形將視當時的具體情況而定，未經諮詢專業人士不得適用於任何特定情形。因此，我們建議讀者應就遇到的特別問題尋求適當的專業意見，本出版物並不能代替此類專業意見，勤業眾信在各地的事務所將樂意對此等問題提供建議。

儘管在本出版物的編寫過程中我們已盡量小心謹慎，但若出現任何錯漏，無論是出於疏忽或其他原因所引起，或任何人由於依賴本刊而導致任何損失，勤業眾信或其他附屬機構或關聯機構、其任何合夥人或員工均無須承擔任何責任。

© 2015 勤業眾信聯合會計師事務所版權所有

保留一切權利