

汇率风险管理产品介绍及案例

产品一：远期结售汇

产品简介：远期结售汇，是指银行与境内机构协商签订远期结售汇合同，约定将来办理结汇或售汇的外汇币种、金额、汇率和期限；到期外汇收入或支出发生时，即按照该远期结售汇合同订明的币种、金额、汇率办理结汇或售汇。如果客户无法确定未来具体交割日期，只能确定一个时间段，可选择与银行叙做远期结售汇择期交易。在择期交易形式下，交割日的范围可以从签约日至到期日的整个期间，也可以定于该期间内某两个具体日期或具体月份之间。

产品功能：远期结售汇可以帮助企业锁定远期汇率，固定成本，有效规避市场汇率波动的风险。企业经常项下和资本与金融项下的外汇收支均可向银行申请办理远期结售汇，进口企业可通过远期售汇提前锁定购汇成本；出口企业可通过远期结汇提前锁定出口收益。

办理指引：1. 远期结售汇业务实行按需原则。远端企业需提供能够证明其真实需求背景的书面材料。外汇资金的来源和使用须符合国家外汇管理规定。2. 远期业务的履约宽限期最长不得超过签约银行规定的宽限期，在宽限期内办理的交割视同如约交割，展期后的业

务不再设立宽限期。3. 企业需缴纳一定比例的保证金或占用银行授信额度，缴纳比例请咨询办理银行。

案例：远期结汇

辖内某电器制造出口企业，年出口额约 2500 万美元，每月预计回款 200 万美元左右。为应对 2021 年汇率波动、做好汇率风险管理，该企业与银行签订远期结汇合约，锁定了 2021 年每月结汇 100 万美元，2020 年 11 月，美元即期结汇汇率约为 6.6024；该企业锁定的远期结汇汇率，最近为 2021 年 1 月 6.6299、最高为 2021 年 12 月的 6.7674。2021 年以来，人民币兑美元大幅升值，截至 2021 年 6 月 11 日，结汇汇率已升至 6.3761 左右。企业通过在银行办理远期结汇，提前锁定了收益，规避了人民币汇率升值风险。

产品二：远期外汇买卖

产品简介：远期外汇买卖，是指外汇买卖成交时，双方不立即办理交割，而是按照远期外汇合约中规定的币种、数额、汇率和交割日期，于到期日进行交割的外汇交易。如果客户无法确定未来具体交割日期，只能确定一个时间段，可选择与银行叙做远期外汇买卖择期交易，约定在未来某一段时间内的任意时点，以事先约定的金额和汇率进行外汇交易。

产品功能：远期外汇买卖最重要的用途是能够帮助企业提前确定未来某日或某一时间段的外汇买卖汇率、锁定汇率风险，规避由于未来汇率变动给企业带来的潜在损失。

办理指引：1. 远期外汇买卖需符合展业三原则。外汇资金的来源和使用须符合国家外汇管理规定。2. 企业需缴纳一定比例的保证金或占用银行授信额度，缴纳比例请咨询办理银行。

案例：某大型企业由于产业升级，需要进口一批设备，预计6个月后可以付汇1000万欧元，企业目前持有美元收汇资金1300万美元。考虑到欧元汇率波动较大，且企业实际持有美元资金，1月13日，企业在银行办理了本金为1000万欧元的买欧元卖美元远期外汇买卖业务，交割日为7月15日，锁定汇率为1.2250。到期日7月15日，不管市场价格如何变化，企业都可以通过1.2250的价格买入欧元卖出美元，有效规避了欧元汇率波动带来的风险。



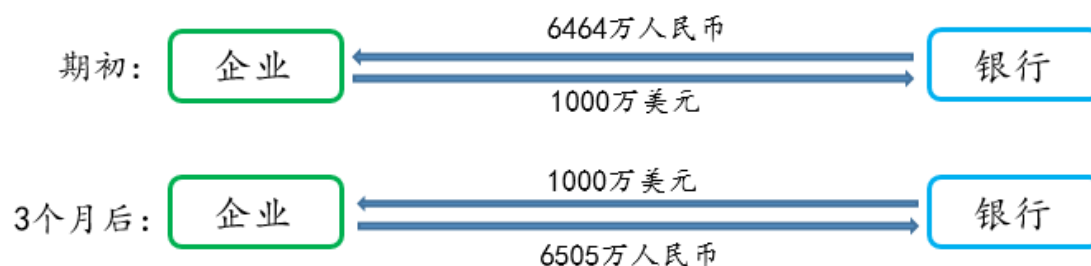
产品三：人民币外汇掉期

产品简介：人民币外汇掉期，是指境内机构与银行有一前一后不同日期、两次方向相反的本外币交易。

产品功能：人民币外汇掉期能够帮助企业解决中短期外汇资金来源问题，调剂本外币资金余缺，从而提升其资金筹措与管理的灵活性，降低资金综合成本，并能够帮助企业规避远期汇率风险，提前锁定成本收益。

办理指引：1. 人民币外汇掉期业务实行按需原则。近端和远端企业需提供能够证明其真实需求背景的书面材料。外汇资金的来源和使用须符合国家外汇管理规定。2. 企业需缴纳一定比例的保证金或占用银行授信额度，缴纳比例请咨询办理银行。

案例：某外贸企业近期收到一笔 1000 万美元的货款，计划用于在境内采购原材料，同时该企业需要进口原材料并于 3 个月后（7 月 15 日）支付 1000 万美元的货款。此时，企业可以办理一笔即期结汇远期购汇（三个月）的掉期业务，企业的成本约为 410 个基点，通过掉期交易，企业以较低的成本解决了资金时间错配的矛盾，达到了规避风险的目的。



产品四：人民币外汇货币掉期

产品简介：人民币外汇货币掉期，是指在约定期限内交换约定数量人民币与外币本金，同时定期交换两种货币利息的交易协议。本金交换的形式包括：一是在协议生效日双方按约定汇率交换人民币与外币的本金，在协议到期日双方再以相同的汇率、相同金额进行一次本金的反向交换；二是中国人民银行和国家外汇管理局规定的其他形式。利息交换指双方定期向对方支付以换入货币计算的利息金额，可以固定利率计算利息，也可以浮动利率计算利息。

产品功能：货币掉期是一项国际上常用的债务风险管理工具，可以达到规避汇率、利率风险，降低融资成本的目的。货币掉期也可用于将企业一种货币的资产转换为另一种的货币，获得更高的资产收益。

办理指引：企业办理货币掉期业务应该具有对冲外汇风险敞口的真实需求，办理结汇的外汇资金应为按照外汇管理规定可以办理即期结汇的外汇资金。企业近远端交易需符合实需原则。

案例：某外贸企业近日收到 100 万美元，近期亟需人民币资金用于经营周转，但一年后需付汇 100 万美元。银行推荐企业叙做货币掉期业务，约定：期初：企业按照汇率（假设为 6.40），即期将美元换成 640 万元人民币。期末：按照 100 万美元本金，银行向企业支付美元利息（利率假设为 3.0%），作为交换，企业需要按照 640 万元人民币本金，向银行支付人民币固定利息（利息假设为 4.5%）。通过办理货币掉期，企业既满足了当期人民币资金使用需求，同时又规避了汇率波动风险，与美元质押办理人民币融资相比，成本大幅下降，有助于财务成本管理。

产品五：人民币外汇期权

产品简介：人民币外汇期权，是指合约买方在向出售方支付一定期权费后，所获得的在未来约定日期，按照约定汇率用人民币买进或者卖出一定数量外汇的选择权。企业买入外汇期权，是指企业支付给银行一笔以人民币计价的期权费，以获得在未来某一约定日期以约定汇率进行约定数量结售汇交易的权利；企业卖出外汇期权则相

反，企业卖出权利，到期时必须根据期权买方的要求，以约定汇率进行约定数量结售汇的交割或买方放弃行权，无论买方是否行权，企业都会获得一笔期权费收入。

产品功能：人民币外汇期权主要应用于人民币汇率风险管理。买入期权的功能主要包括：规避人民币汇率波动的市场风险，锁定企业购汇或结汇成本。

期权有以下四种交易方式：

1. 买入看跌期权，企业在期初支付期权费用后从银行买入看跌期权，获得在未来特定时间按照约定价格结汇的权利，到期企业可以在市场价格和约定价格中以更优价格交割。
2. 卖出看涨期权，企业在期初向银行卖出看涨期权，约定行权价格与行权日期，并获得期权费。行权日银行有权选择是否要求企业以约定价格结汇。
3. 买入看涨期权，企业期初在支付期权费后从银行买入外币看涨期权，获得在未来特定时间内按照约定价格购汇的权利，到期企业可以在市场价格和约定价格中以更优价格购汇。
4. 卖出看跌期权，企业在期初向银行卖出看跌期权，约定行权价格与行权日期，并获得期权费。行权日银行有权选择是否要求企业以约定价格购汇。

办理指引：1. 企业办理人民币外汇期权业务应具有对冲外汇风险敞口的真实需求背景。人民币期权合约行权所产生的企业外汇收支，不得超出企业真实需求所支持的实际规模，且交割资金应为符合相关外汇管理规定可以办理即期结售汇业务的资金。2. 企业需缴纳一定比例的保证金或占用银行授信额度，缴纳比例请咨询办理银行。

案例 1：结汇方向买入外汇看跌期权

11 月 11 日，即期汇率 6.6200，某企业预期未来 1 个月有 1000 万美元外汇收入须办理结汇。为防范人民币升值风险，同时享有汇率可能贬值带来的好处，企业买入 1 个月期限，执行价 6.5700 的美元看跌期权，期初支付期权费 16 万元人民币。到期日，若人民币汇率升值至 6.5000，则企业行权，可按照 6.5700 价格结汇，成功规避了升值风险；若人民币汇率贬值至 6.8000，则企业放弃行权，可按照 6.8000 结汇，享受人民币汇率有利变动带来的好处。通过买入外汇看跌期权，企业可将未来结汇的最差汇率锁定在期权的执行价水平，在规避人民币升值风险的同时，可享受人民币汇率可能贬值带来的好处。

案例 2：结汇方向卖出外汇看涨期权

11 月 11 日，即期汇率 6.6200，1 个月远期结汇汇率为 6.6380。某企业 1 个月后有 1000 万美元外汇收入需要结汇，为降低人民币升值的风险，同时获取较好的结汇价，企业向银行卖出美元看涨期权，期限 1 个月，执行价 6.7000，收到期权费 20 万元人民币。到期日，若即期汇率为 6.6700，银行买入的看涨期权不行权，则企业按照市场价 6.6700 结汇。考虑到期初期权费收入后，企业实际结汇价为 6.6900，优于到期时办理即期结汇，也优于期初办理远期结汇。需关注的是，若到期人民币汇率大幅升值，企业仍需承担一定汇率波动风险。例如，到期时市场汇率为 6.5700，银行买入的看涨期权不行权，则企业按照 6.5700 结汇，考虑到期初期权费收入后，企业实际结汇价为 6.5900，差于期初办理远期结汇，但优于到期办理即期结汇；若到期人民币汇率大幅贬值，企业仍需按照约定的执行价结汇，无法享受贬值带来的好处。例如，到期时市场汇率为 6.9000，银行买入的看涨期权行权，企业按照 6.7000 结汇，考虑到期初期权费收入后，企业实际结汇价为 6.7200，优于期初办理远期结汇，但差于到期办理即期结汇。通过卖出外汇看涨期权，企业一方面在期初收到期权费收入，从而改善到期结汇的价格；但另一方面也将未来结汇的最优汇率锁定在期权的执行价水平，在人民币大幅升值场景下仍面临一定汇率风险，也无法享受人民币大幅贬值带来的好处。

产品六：订单融资

产品简介：订单融资，是指银行为支持国际贸易项下出口商备货出运，应出口商的申请，根据其提交的销售合同或订单，向其提供用于订单项下货物采购的专项贸易融资。

产品功能：满足供应商备货装运的融资需求，通过提前结汇规避汇率风险，帮助供应商扩大贸易机会，减少资金占用。

办理指引：1. 适用对象为出口商持有订单，需要在采购或生产环节得到资金支持，同时规避汇率风险。2. 企业需缴纳保证金或占用银行授信额度，缴纳比例请咨询办理银行。

案例：某公司为一家生产小型发动机的企业，单个订单金额大，且产品生产、回款周期较长，使得企业在备货阶段资金较为紧张，影响了企业生产经营规模的进一步扩大。银行向该公司推荐了订单融资业务，企业提供订单合同等相关单据后，即可获得最高合同金额80%的外汇融资，并在办理结汇后，专项用于原材料采购，有效解决企业备货期间的资金需求，同时避免未来因人民币汇率波动给企业带来财务核算上的不确定性。订单融资手续简便，凭订单即可获

得资金支持，满足供应商备货装运的融资需求，能够根据企业业务情况提供本/外币资金融通。

产品七：出口再议付

产品简介：出口再议付，是指银行在收到远期信用证项下单据并审单后，将单据交寄出口再议付合作行，由再议付合作行向出口商提供无追索权的即期融资资金业务。

产品功能：通过叙做出口再议付提前结汇，规避汇率风险，获得资金融通。

办理指引：1. 适用对象为有进出口经营权，采用信用证方式结算的出口商。2. 企业需缴纳保证金或占用银行授信额度，缴纳比例请咨询办理银行。

案例：某公司对印度的出口业务全部采用信用证（L/C）方式结算，收款账期为 180 天。因账期较长，公司常感到资金紧张，同时汇率的波动也使公司希望尽快锁定收汇价格。银行向该公司推荐了出口再议付业务，公司向银行提供全套信用证项下单据后，银行审单并将单据交寄出口再议付合作行，由再议付合作行向出口商提供发票

面值 90% 的无追索权融资资金。出口再议付业务手续简单，可无追索权买断出口应收账款，获得资金支持，提前结汇，规避汇率风险。

产品八：福费廷

产品简介：福费廷业务，是指银行无追索权地买入因商品、服务或资产交易产生的未到期债权。通常该债权已由金融机构承兑/承付/保付。

产品功能：福费廷能帮助出口企业规避汇率、利率、信用、国家风险，获得资金融通，优化财务报表，还能帮助出口企业以延期付款的条件促成与买家的交易，增加贸易机会。企业可提前向银行咨询福费廷报价并将相应的成本转移到产品价格中去，从而转嫁融资成本。

办理指引：1. 福费廷适用对象为有进出口经营权，采用远期信用证方式结算的出口商；2. 企业需缴纳保证金或占用银行授信额度，缴纳比例请咨询办理银行。

案例：某公司在业务拓展过程中，接到一笔西班牙的订单，由于双方为首次叙做业务，约定采用远期信用证方式结算，付款方式为提单装运日后 120 天。由于进口商是该公司的新客户，该公司对企业

情况了解不充分，对收款安全性存在较大顾虑，同时，由于人民币对美元汇率波动较大，趋势难以预测，企业担心到期后因汇率波动吞蚀利润，遂向银行提出福费廷业务申请。该开证银行有金融机构授信额度，可由银行直接叙做福费廷业务，银行对该笔应收账款提供无追索权的买断融资。企业提早获得资金周转，并获得银行后续进口商付款催收等相关服务。同期，人民币小幅升值，企业通过贸易融资有效规避了汇率风险。

福费廷业务可以帮助出口企业规避各类风险，获得资金融通，优化财务报表，还能帮助出口企业以延期付款的条件促成与买家的交易，增加贸易机会。企业可提前向银行咨询福费廷报价并将相应的成本转移到产品价格中去，从而转嫁融资成本。

国家外汇管理局孝感市中心支局