

# 大连市汇率避险产品手册

## (2025版)



国家外汇管理局大连市分局  
大连市银行外汇及跨境人民币业务自律机制

# 引言

当前，人民币汇率双向波动日益常态化。树立风险中性理念，做好汇率风险管理，已成为涉外企业稳健经营的必修课。为更好服务企业汇率风险管理工作，国家外汇管理局大连市分局和大连市银行外汇及跨境人民币业务自律机制联合编写了《大连市银行汇率避险产品手册（2025版）》（以下简称《手册》）。

《手册》参考《企业汇率风险管理指引（2024年版）》、外汇市场自律机制公众号等内容，梳理汇总了当前我市主要的外汇避险产品、客户画像及避险案例等信息，并附上相关经办银行的联络方式。希望可以为企业的汇率风险管理提供有益参考，帮助企业建立起符合自身实际且行之有效的汇率风险管理机制。

感谢民生银行大连分行对本手册编纂给予的大力支持，感谢中国银行大连市分行、兴业银行大连分行、招商银行大连分行、平安银行大连分行协助进行案例扩充及内容校对。

因时间仓促、经验不足，《手册》难免有疏漏之处，望市场参与者批评指正。国家外汇局已在官网设置“企业汇率风险管理服务”专栏，外汇局大连市分局在人民银行大连市分行官微亦开办了“金融为民小课堂”，大连市分局网站也是企业了解相关外汇知识的有效媒介，满足企业及时学、动态学、反复学的需求。欢迎企业学习之余，积极分享成熟案例，共促地区汇率风险管理工作走深走实。

# 目录

一、汇率避险常见问题.....	1
(一) 汇率波动中企业面临的风险和挑战.....	1
(二) 外汇套保是什么.....	3
(三) 远期汇率贴水是否意味着远期结汇“一结就亏”.....	6
(四) 汇率避险中,企业与银行是“零和博弈”关系吗.....	8
(五) 浮盈浮亏,读懂外汇衍生产品的“账面风云”.....	10
(六) 汇率大幅波动时,你的企业是否在“追涨杀跌”.....	13
(七) 如何正确看待外汇套保成本.....	16
二、汇率避险产品概述.....	19
(一) 远期结售汇.....	19
1、全额交割远期结售汇.....	19
2、差额交割远期结售汇.....	20
(二) 人民币外汇掉期.....	20
1、外汇掉期.....	20
2、货币掉期.....	21
(三) 人民币外汇期权.....	22
1、买入外汇期权.....	22
2、卖出外汇期权.....	22
三、客户画像及避险方案.....	24
(一) 出口贸易客户.....	24
1、释义.....	24
2、典型行业.....	24
3、避险场景及方案.....	25
(1) 未来外币收入避险.....	25
方案 A: 远期结汇.....	25
方案 B: 平价远期结汇.....	25
(2) 外币资金增值.....	26
方案 A: 美元存款+卖出看涨期权.....	26
方案 B: 加强型远期(结汇).....	27
(3) 结汇价格改善.....	27
方案 A: 比率期权.....	28
方案 B: 加盖期权组合(结汇).....	28
(二) 进口贸易客户.....	30
1、释义.....	30
2、典型行业.....	30
3、避险场景及方案.....	30
(1) 未来外币支付避险.....	30
方案 A: 远期购汇.....	30
方案 B: 买入看涨期权.....	31

(2) 降低购汇成本.....	31
方案 A: 风险逆转期权 (购汇) .....	32
方案 B: 加盖期权组合 (购汇) .....	32
(3) 降低融资成本.....	33
方案: 风险逆转期权 (购汇) .....	33
(4) 财务报表管理.....	34
方案: 远期购汇 (差额) .....	34
(三) 进出口贸易客户.....	36
1、释义.....	36
2、典型行业.....	36
3、避险场景及方案.....	36
(1) 外币资金增值.....	36
方案: 外币存款+卖出看涨期权.....	36
(2) 资金灵活调度.....	37
方案: 外汇掉期 (近结远购) .....	37
(四) 跨境投融资客户.....	38
外商直接投资客户.....	38
1、释义.....	38
2、避险场景及方案.....	38
(1) 股东出资.....	38
方案: 远期购汇 (差额) .....	38
(2) 收汇结汇.....	39
方案: 远期结汇 (择期) .....	39
(3) 外币资金增值.....	40
方案: 外币存款+卖出看涨期权.....	40
境外发债及外债客户.....	41
1、释义.....	41
2、避险场景及方案.....	41
(1) 未来外币支付避险.....	41
方案 A: 远期购汇.....	41
方案 B: 平价远期 (购汇) .....	42
方案 C: 货币掉期 (仅交换利息) .....	42
(2) 降低融资成本.....	43
方案 A: 外汇掉期 (近结远购) .....	43
方案 B: 货币掉期 (交换本金及利息) .....	44
四、大连市银行外汇及跨境人民币业务自律机制成员行外汇衍生业务联系人表.....	46

# 一、汇率避险常见问题

## （一）汇率波动中企业面临的风险和挑战

当前汇率走势复杂多变，随着企业涉外经营持续深化、“走出去”步伐不断加快，汇率波动对企业生产经营和财务状况的影响也愈发显著。具体来说，企业在涉外经营中会产生以外币计价的收付款项、资产或负债，对于以本币记账的企业，汇率波动会使上述外币计价的收支、资产或负债的价值发生变化，有时可能造成损失，这就是通常所称的汇率风险。而如何管理汇率风险，降低汇率波动对企业经营的影响，就对企业提出了挑战。下面，我们就来介绍汇率风险，汇率风险具体分为交易风险、会计风险、经济风险三类。

交易风险，是指企业以外币计价的合约现金流的本币价值可能因汇率变化而产生波动。具体来说，签订合同时的市场汇率与企业实际收/付款时的市场汇率往往存在差异，这就使得企业实际收/付的本币金额与签订合同时的预期金额有所不同，有时会对造成企业损失。进出口业务方面，当本币升值时，出口企业收到外汇货款对应的本币金额减少，压缩企业利润空间；当本币贬值时，进口企业实际支付的本币金额较

签订合同时的预期金额增加，提高企业采购成本。融资业务方面，对于使用外币融资的企业，当本币贬值时，偿还外币债务的成本会增加，导致企业财务负担加重，汇率波动较大时甚至可能面临资金链断裂的风险。例如，某企业进口价值 100 万美元的设备，与出口方约定以美元计价。签订合同时人民币对美元汇率为 6.5，对应人民币金额 650 万元。如果实际支付货款时汇率波动至 7.0，则企业需支出的人民币金额增至 700 万元，采购成本将高于签订合同时的预期金额。

会计风险，又称换算风险。当企业合并境外子公司的财务报表时，要将以外币编制的财务报表转换为以本币编制的财务报表，这个过程中涉及汇率换算，财务报表上利润等项目会因汇率波动而产生变化。如果境外子公司记账货币贬值，可能导致合并报表的账面利润缩水甚至出现亏损（即使企业实际经营稳健、盈利向好）。例如，某企业在美国设有子公司，假设子公司有 100 万美元利润，当人民币对美元汇率由 7.0 变为 6.5 时，子公司利润换算得到的人民币金额从 700 万元下降至 650 万元，导致企业总体账面利润下降。

经济风险，又称经营风险，即汇率波动会对企业的产品竞争力、盈利能力、偿债能力、跨境并购战略决策等造成中长期影响。进出口业务方面，当本币升

值时，出口产品的竞争力有下滑风险，间接造成企业经营能力下降；当本币贬值时，进口成本会上升，影响国内销售或以该进口商品为原材料的生产成本。跨国经营方面，由于汇率波动会增加企业总体财务表现的不稳定性，可能影响投资者和债权人对企业稳健经营的信心，进而影响企业的融资渠道和融资成本。例如，某企业向美国市场出口汽车，如果人民币对美元汇率从 7 波动至 6.5，假设每台车的人民币售价保持 28 万元不变，在美国市场的销售价格将从 4 万美元上升至 4.3 万美元，产品的价格竞争力将下降，销量可能受影响。如企业通过降价或者提高配置等方式来维持销量，则会压缩利润空间。

以上我们介绍了企业面临的三类汇率风险，这对企业的经营和财务管理等带来了不小的挑战。对此，企业应该予以重视，并采取有效的汇率风险管理策略来降低汇率波动对企业的影响，实现稳健经营。

## **（二）外汇套保是什么**

所谓外汇套保，简单说就是给企业面对的汇率风险“上保险”。企业可以通过远期、掉期、期权等汇率避险工具，提前锁定未来收付汇的汇率，降低不确定性，避免汇率波动“吃掉”经营利润。

企业开展外汇套保，核心目标是“保值”而非“增值”，即让自身主营业务的利润不受汇率波动侵蚀。部分企业可能存在一种误区，一旦锁定的远期汇率劣于到期日即期汇率，就会认为这笔套保交易“亏”了。然而，如同我们生活中买保险，不应指望保险理赔来赚钱，外汇套保的目标也不应设定为赚取汇率差价。实际上，将远期锁汇汇率与到期日的即期汇率做比较，以此来评价外汇套保是“亏”还是“赚”，本质上是错误将“增值”作为外汇套保的目标，要求外汇管理团队拥有预测市场的“超能力”，是不科学也不现实的。

企业应如何理解开展外汇套保的“保值”目标呢？具体可以从单笔外汇套保交易和长期坚持外汇套保策略两个维度来看。

单笔来看，例如某出口企业3个月后将收到一笔美元货款，并有兑换成人民币使用的需求，那么企业有两个选择：一是开展外汇套保交易，例如与银行签订一笔期限3个月的远期结汇合约，提前锁定结汇汇率。在这种情况下，不论3个月后市场即期汇率如何变动，企业都可以用确定的汇率结汇。二是“随行就市”，不开展外汇套保交易，而是等到3个月后采用即期汇率结汇。在这种情况下，3个月后企业的结汇

汇率是不确定的，可能高于也可能低于远期结汇的锁汇汇率。如果企业想要“搏一搏”3个月后即期汇率高于远期锁汇汇率的可能，就必然要承担3个月后即期汇率低于远期锁汇汇率的风险。通过远期交易提前锁汇，将未来汇率的不确定性转换为确定性，而不试图“博取”汇率波动的收益，这正是“保值”目标的体现。

如果我们将视线从单笔交易拉长，以年甚至是数十年为单位来观察企业，会发现有的企业管理较为规范，能较好坚持“锁定成本、规避风险”的汇率风险管理目标，例如无论市场如何波动，对于确定性较高的出口订单均按照一定比例开展外汇套保交易；但有的企业做法较为随意，甚至存在“追涨杀跌”心态，根据自己对未来汇率走势的判断决定是否开展套保交易。坚持科学的外汇套保策略，可以为企业提供长期的确定性，是企业持续稳健经营的重要保障。反之，如果企业任由自己跟随汇海浮沉，即便获得了一时的汇兑收益，长期来看也难以避免汇率大幅波动时蒙受大额损失的风险，极端情况下甚至可能出现现金流问题，危及企业生存。因此，坚持科学的外汇套保策略，使企业利润不会因汇率波动出现大起大落，平滑的利润曲线就是外汇套保“保值”目标的体现。

随着人民币汇率双向波动常态化，正确认识并科学管理汇率风险，成为涉外企业稳健经营的必修课。为此，企业应避免“追涨杀跌”心态，而是要将“保值”作为外汇套保的核心目标，利用外汇套保工具尽可能降低汇率波动对主营业务及企业财务的负面影响，把不确定的汇率风险，变成确定的成本或利润，让经营更踏实。

### **（三）远期汇率贴水是否意味着远期结汇“一结就亏”**

我们知道，现阶段人民币对美元远期汇率处于贴水状态，也就是远期汇率的数值小于即期汇率。部分企业会有疑问：如果有一笔美元要结汇，远期结汇可以换取的人民币数额要少于即期结汇，是否意味着叙做远期结汇“一结就亏”？事实并不是这样。我们要注意到，上面所比较的货币数额是在不同时点的，这就涉及到货币的时间价值，利息是货币时间价值的具体表现，而不同货币在相同时间内产生的利息是不同的。因此，只考虑汇率而不考虑利率，就认为远期结汇“一结就亏”是存在偏颇的。下面，我们结合一个具体情景来说明。

假设一家企业收到 10 万美元的货款，并且在 3 个月后可以支付人民币购买原材料。企业可选择即期结汇，也可选择叙做 3 个月远期结汇。我们来看两者的差异。汇率方面，由于人民币对美元远期汇率贴水，远期兑换的人民币数量少于即期。利率方面，即期结汇下获得 3 个月人民币存款利息，远期结汇下获得 3 个月美元存款利息；由于当前美元利率高于人民币利率，远期结汇情况下获得的存款利息较多。我们可以看到，汇率和利率的影响是相互抵消的，这正是利率平价理论的核心：利率和汇率的关系就像“跷跷板”，美元利率低于人民币利率时，人民币对美元远期汇率升水；反之则远期汇率贴水。不论远期汇率处于升水还是贴水状态，上述两种方案的收益总是大致相近的。

通过上面的分析，我们理解了远期结汇“并不亏”。实际操作中，有的企业觉得在远期汇率贴水幅度较大的情况下，3 个月后的市场即期汇率不会比现在的远期汇率更低，于是选择在 3 个月后可以支付人民币时再即期结汇。大家觉得企业这种操作怎么样呢？在这种情形下，企业承担汇率波动风险，而汇率本身是测不准的，可能涨也可能跌，如果期间汇率出现急剧波动，可能使企业蒙受巨大损失，甚至影响企业的持续

经营；即使侥幸赌对一次，但久赌必输，长期还是影响企业的稳健经营，总的来说还是“有点亏”。

我们来小结一下：远期汇率升贴水，是由不同货币的利率差异造成的，不是对未来汇率的预测，企业也不应该简单地根据升贴水来决定是否套保。企业应当正确认识汇率风险管理的实质，即通过外汇衍生品交易将未来汇率波动的不确定性转变为提前锁定汇率的确定性，减少汇率波动对企业经营和财务管理的影响。

#### **（四）汇率避险中，企业与银行是“零和博弈”关系吗**

由于外汇衍生品业务较为专业，个别刚刚接触外汇套保的企业看到远期到期日的市场汇率比锁定的远期汇率好，会产生一种误解：“难怪银行跑前跑后让我们做套保，我们‘亏’的钱，都被银行赚了”。下面，我们结合银行对客户外汇衍生品业务的底层逻辑，聊聊为什么这种想法是错误的。

首先，我们来了解下柜台外汇市场和银行间外汇市场。我国的外汇市场可以分为柜台外汇市场（也被称为零售外汇市场）和银行间外汇市场（也被称为批发外汇市场）。柜台外汇市场是企业与银行开展结售

汇业务的市场，需遵循按需交易原则，参与者主要为个人、企业等零售客户及银行。银行间外汇市场是由商业银行、非银行金融机构等专业投资者组成的批发市场，交易目的更加多元化，包括平衡头寸、调节流动性、开展风险管理等。

银行在柜台外汇市场为客户办理外汇衍生品业务后，会通过银行间外汇市场进行平盘（即相关的头寸调整），从而平衡自身所承受的风险。例如，当客户的结汇方向业务较为集中时，银行从企业手中买入外汇后，需要在银行间外汇市场卖出；反之，当客户的购汇方向业务较为集中时，银行向企业卖出外汇后，需要从银行间外汇市场买入外汇。

下面，我们通过一个简化的案例来具体说明。假设，某日一家出口企业与 A 银行达成了一笔期限 1 个月、金额 100 万美元的远期结汇交易，另一家进口企业与 A 银行达成了一笔期限 1 个月、金额 50 万美元的远期购汇交易。两笔交易对冲后，1 个月后，客户会向银行净卖出 50 万美元。如果不进行任何操作，由于无法预测 1 个月以后的市场汇率，A 银行将承担手中持有的 50 万美元外汇的汇率波动风险。为避免可能的损失，A 银行会在银行间外汇市场将手中持有的 50 万美元卖出。通过上述一系列操作，企业通过柜台外汇

市场将远期结售汇风险转移至 A 银行，A 银行又通过银行间外汇市场将风险转移至另一专业投资者 B 机构。

也就是说，银行在柜台外汇市场与企业达成外汇衍生品交易后，已经及时通过银行间外汇市场将相关风险转移出去，与企业并非“零和博弈”的关系。在此过程中，银行会综合考虑市场行情、自身承担的成本、向客户提供的服务等因素，合理确定向企业的锁汇汇率报价。因此，企业无需担心银行是为了与企业“对赌”而推广外汇套保交易。在汇率双向波动常态化的背景下，企业可以与银行合作共赢，通过银行开展外汇套保，将精力集中在发展主营业务上，从而实现长期稳健经营。

### **（五）浮盈浮亏，读懂外汇衍生产品的“账面风云”**

开展外汇衍生品交易的企业，在交易合约存续期内会定期收到银行发来的报告，告知合约的浮动盈亏情况。那么什么是浮动盈亏，又会对企业有什么影响呢？下面我们就来介绍浮动盈亏有关内容。

浮动盈亏一般指由于资产价值变动而产生的未实现损益。比如，买入股票后股价上涨会产生浮盈，反之会产生浮亏。需要注意的是，此时损益尚未实际兑现，如果后续股价进一步波动，浮动盈亏情况也会随

之变化。等到股票卖出时，浮动盈亏才转化为实际损益。

外汇衍生品的情况类似，在一笔衍生品交易合约的存续期间，这笔合约的价值会随市场汇率波动而发生变化，如果当前价值高于初始价值，则为浮盈，反之为浮亏。外汇衍生品合约的价值计算比较复杂，不同类型的衍生品有不同的估值模型，我们通过远期结汇的情形来简单说明。我们知道，远期汇率由即期汇率和两种货币的利差共同构成，两种货币的利差短期内一般较少发生方向变化（即高息货币变为低息货币），因此绝大多数情况下，远期汇率的变动方向与即期汇率一致。假设企业有一笔远期结汇合约，如果后续本币升值，意味着相比远期合约约定的兑换比率，同样数量外币兑换的本币变少，此时远期合约显得更有价值，为浮盈；反之，如果本币贬值，远期合约为浮亏。需要指出的是，由于外汇衍生品合约一般到期交割，因此在合约存续期间，上述“盈亏”都处于未实际兑现状态，不会给企业带来实际损益。

浮动盈亏对企业有哪些影响？通过上文的介绍，大家已经了解，浮动盈亏是未实现的损益，存在于企业“账面”。以下我们从套保效果和财务报表两个方面来分析浮动盈亏的影响。

一是对套保效果的影响。简单来说，在企业到期履约交割的情况下，浮动盈亏对套保效果没有影响。以远期结售汇为例，无论合约存续期间浮盈浮亏如何变化，企业在合约到期日都以事先约定的汇率进行结汇或购汇，实现锁定价格、规避风险的目的。

二是对财务报表的影响。直观来说，外汇衍生品的浮动盈亏计入当期损益，会影响企业账面利润。但要指出的是，企业开展外汇衍生品交易是基于实务原则，对进出口订单、应收账款等开展套保，如果将套保交易与基础交易或资产（以下称为被套保项目）的价值波动结合起来看，两者形成对冲，总体会降低对当期损益的影响。

以应收账款套保为例，假设企业账上有一笔美元应收账款并通过人民币对美元远期结汇开展了套保，如果一个月后人民币汇率贬值，意味着相比套保合同约定的兑换比率，同等美元可兑换的人民币变多，此时套保合约为浮亏；与此同时，美元应收账款可兑换的人民币也变多，因此被套保项目为浮盈。反之，如果人民币汇率升值，套保交易为浮盈，被套保项目为浮亏。将套保交易与被套保项目综合来看，不论汇率涨跌，两者的浮动盈亏变动总是呈对冲关系，意味着套保交易有利于熨平被套保项目的账面波动，这也是

套保效果在账面的反映。需要补充的是，在传统会计处理方式下，有些套保交易的对冲效果无法在财务报表中体现，例如对进出口订单的套保，由于订单未体现在财务报表中，因此套保交易与被套保项目的对冲关系未能在账面反映。对此，企业可采用套期会计方法，更准确反映套保效果。

经过以上介绍，大家能够明白，企业只要坚持实需原则与风险中性原则，以套保为目的开展外汇衍生品交易，就可以不必担心浮盈浮亏，坦然面对外汇衍生品的“账面风云”，实现降低汇率波动对企业经营影响的目标。

## **（六）汇率大幅波动时，你的企业是否在“追涨杀跌”**

前文提到涉外企业应根据自身业务特点，通过开展外汇套保给自身在生产经营中面对的汇率风险“上保险”，以应对全球化经营中的汇率波动挑战。不过，银行在服务企业汇率避险过程中，发现部分企业未能树牢汇率风险中性理念，仍存在“追涨杀跌”心态。企业存在逐利心理很正常，但“追涨杀跌”通常伴随着较大的风险，下面，我们就结合一个例子来讲讲为什么“追涨杀跌”不可取。

在金融市场上，“追涨杀跌”本是个中性词，具体是指开展投资时，在资产价格上涨的时候买入，期待资产价格进一步上涨；在资产价格下跌的时候卖出，期待再以更低的价格买回来，通过上述操作实现收益。但市场瞬息万变，投资者并不一定能实现既定目标。从实际情况来看，投资者在资产价格上涨后买入，随后高位被套；资产价格下跌时卖出，随后资产价格止跌企稳并逐步上行的情况比比皆是。

部分企业在开展汇率避险时，也存在“追涨杀跌”的心态，希望通过外汇衍生品增厚收益或从事套利，偏离主业。例如，随着人民币贬值及预期增强，大幅降低结汇端套保比例，甚至停止套保；而随着人民币升值及预期增强，则大幅降低购汇端套保比例，甚至停止套保。个别企业甚至试图通过虚构实需背景累积单方向头寸，严重偏离风险中性原则。

在汇率风险管理中，为什么“追涨杀跌”不可取？下面，我们来看一个实例。

A 公司是一家制造型出口企业，每年出口金额约 5000 万美元，从签订合同到收汇的账期一般在 3-6 个月。此前，A 公司一般会在订单签订后锁定 40% 的收汇头寸，其余头寸视市场情况择机锁定或待收汇后即期结汇。2024 年上半年，人民币对美元汇率在 7.20 附

近波动。虽然企业财务多次提示老板，市场汇率已经高于订单成本汇率，可以按照既定的汇率避险策略开展操作，但老板觉得人民币会进一步贬值，因此要求企业财务订单签订后不要立刻锁汇，而是等一等再看。收汇后，老板仍然认为人民币会贬值，因此选择继续观望不结汇。7月，随着日本央行加息预期抬升，日元套息交易的平仓带动了美元快速下挫，人民币对美元汇率在两个月内快速升值超2000个点，接近7.0。企业老板产生恐慌心理，便让企业财务在7.0附近全额结汇并对未来6个月内的收汇全额套保。这样一来，企业不仅没能如老板的预期，“等”到更好的结汇时机，反而还令主营业务的利润受到侵蚀。

从这个例子可以看出，从汇率波动中“赚钱”的投机心态不可取。一些企业在“追涨杀跌”导致亏损后，还会将责任归咎于外汇衍生品并杜绝使用，进一步放大了汇率风险。汇率是测不准的，双向波动是常态。面对汇率波动，企业应本着风险中性和简单适用原则开展套保，逐步建立适合自身实际的汇率风险管理制度并严格执行，避免汇率波动对企业正常经营产生重大不利影响。

## （七）如何正确看待外汇套保成本

面对汇率波动，不少企业考虑尝试开展外汇套保，但又常常担心成本问题，特别是对于远期贴水和期权费，往往还存在一些误区。今天，我们就来讲讲如何正确看待外汇套保成本。

远期贴水点是远期结汇的成本吗？一些刚刚开始接触外汇衍生品的企业听到银行客户经理介绍远期结汇价格时会惊叹：“3个月美元远期结汇汇率竟然比即期汇率低好几百个点，远期结汇的‘成本’也太高了！”这折射出企业对远期结售汇“成本”存在的认知误区。简单来说，远期价格 = 即期价格 + 升贴水点，其中升贴水点反映了两个货币的利率差。如果当前美元利率高于人民币利率，那么人民币对美元汇率的升贴水点就是负数；反之，则远期汇率升水。我们该怎么理解远期汇率和即期汇率之间的差异呢？简单来说，在相同时点，不论选择即期还是远期，收益都相差不大。例如，在人民币对美元汇率远期贴水情况下，持有美元的企业如果选择即期结汇，则可以用美元以较高汇率兑换较多人民币（相比远期结汇），同时持有人民币，获得较低利息收入；如果选择远期结汇，则可以在远期到期前持有美元，获得较高利息收入，到期时美元本息以较低汇率兑换较少人民币。两

种情况下，汇率和利率的影响相互抵消，总的收益相差不多。

因此，升贴水点只是两种货币利差的体现。由于在即期和远期两种情况下，企业在相同时间段内持有的货币不同，从而利息收入不同，升贴水点可视为对利息差异的平衡，使得最终收益都差不多。

如何理解期权费与外汇套保成本的关系？买期权和买保险类似，一般需要支付一定的期权费。由于不少企业希望少付或不付期权费，很多银行都推出了零期权费的期权组合产品，通过买入期权（支付期权费、享受相应权利）+卖出期权（获得期权费、承担相应义务）的搭配，实现企业不需要支付期权费的效果。

以结汇方向风险逆转期权组合为例，企业需要同时买入 1 份外汇看跌期权（假设行权价为 7.14），卖出 1 份外汇看涨期权（假设行权价为 7.18）。通过此期权组合，可以实现未来结汇汇率在 7.14 到 7.18 之间的效果。对于买入的外汇看跌期权，企业可以获得未来按约定汇率结汇的权利：如果未来市场汇率低于 7.14，企业可以用 7.14 这较高的汇率结汇；如果未来市场汇率高于 7.14，企业对买入看跌期权放弃行权，可以用较高的市场汇率结汇。对于卖出的外汇看涨期权，企业需要承担未来按约定汇率结汇的义务：如果

未来市场汇率低于 7.18，银行对卖出看涨期权放弃行权；如果未来市场汇率高于 7.18，企业必须以 7.18 的价格结汇，而不能以更好的市场价格结汇，因此，企业实际付出了一定的机会成本。也就是说，风险逆转期权组合通过将卖出期权的期权费补贴给买入期权，实现了期权费的“零成本”，同时，企业也一定程度上让渡了未来以更好市场汇率结汇的灵活性。

因此，对于期权组合等产品，企业不应简单通过是否支付期权费来判断是否有套保“成本”，而是要综合考量自身享受的权利和承担的义务。实际上，对于风险偏好较低、通过远期等产品积累了一定外汇衍生品交易经验的企业，通过买入期权来管理汇率风险也是一种可行的选择。表面上看起来企业支付了期权费的“成本”，但实际上企业也充分保留了未来用更好价格进行结售汇交易的权利。

开展外汇套保，最终是为了管理风险，而非盈利。企业在选择外汇套保方案时，表面上的“零成本”不应成为唯一标准，而是应结合自身情况选择合适的工具，例如，开展外汇套保初期，优选简单易懂的普通远期和买入期权类产品；在积累较多外汇衍生品交易经验后，可以在学懂弄通的基础上根据实际情况选择期权组合产品。

## 二、汇率避险产品概述

### （一）远期结售汇

远期结售汇是指银行与企业约定在未来某一日期或某一时间段（期限大于两个工作日）以约定价格、金额进行人民币与外币的兑换交易，其中远期结汇是指企业将外汇卖给银行，远期售汇是指企业向银行购买外汇。

#### 1、全额交割远期结售汇

产品简介：银行与企业约定在未来某一日期或某一时间段，交易双方根据约定的远期汇率对合约本金进行本外币实际交付。

功能特点：最基础、最成熟的外汇衍生品，结构简单，易于理解，市场接受度最高，用于锁定企业未来结售汇交割的汇率，对于未来收付汇面临的汇率波动风险有较好的对冲效果，可起到“保护”企业利润的作用。

适用场景：适用于未来存在结售汇需求的各类业务场景，应用范围较广。

## **2、差额交割远期结售汇**

产品简介：银行与企业约定在未来某一日期或某一时间段，交易双方根据约定的远期汇率和到期时的定盘汇率计算轧差损益金额，并以人民币进行交割。

功能特点：不实际收付人民币和外汇本金，可以满足企业无外汇收支但需对冲外汇风险敞口的特殊需求。

适用场景：适用于因跨境交易产生外汇风险敞口，但实际交易并不涉及外汇收支，以及境内机构合并境外子公司财务报表等外币资产负债风险套期保值的各类场景。

## **（二）人民币外汇掉期**

### **1、外汇掉期**

产品简介：银行与企业约定在一前一后两个不同的交割日期，以不同的汇率进行金额相同、方向相反的两次本外币交换。按照交割方向不同，分为“近端结汇/远端购汇”外汇掉期和“近端购汇/远端结汇”外汇掉期业务。

功能特点：一次性锁定外币资金收付在期初和期末的兑换汇率，便利企业灵活调剂本外币资金，满足企业流动性管理需要。

适用场景：适用于存在跨境资金收付汇双向流动、跨币种投资等币种错配需求的企业。

## 2、货币掉期

产品简介：银行与企业约定在一前一后两个不同的交割日期，以相同汇率进行金额相同、方向相反的两次本外币本金交换，存续期间以约定利率交换利息。按照交割方向不同，分为“近端结汇/远端购汇”货币掉期和“近端购汇/远端结汇”货币掉期业务。按本金交割形式不同，分为两次均实际交换本金、两次均不实际交换本金、仅一次实际交换本金等形式。

功能特点：同时规避利率与汇率波动的风险；将外币负债的汇兑损益转换成为利息费用，方便企业进行合理的财务处理；更好地发挥不同币种的贷款优势，降低融资成本。

适用场景：适用于以套期保值为目的、希望规避汇率利率变动风险，尤其是承担外币利息负债的企业。

### **(三) 人民币外汇期权**

人民币外汇期权是银行与企业约定，期权买方在期初支付一定的期权费后，获得一项未来按约定汇率买卖外汇的权利。按交易方向可分为买入期权和卖出期权，按合约类型可分为看涨期权和看跌期权，按行权时间分为欧式期权、美式期权，按标的价格分还有亚式期权等。

#### **1、买入外汇期权**

产品简介：企业支付期权费，获得在未来按照约定日期、约定汇率、约定数量进行结售汇交易的权利。

功能特点：一是当汇率变动不利于企业利益时，通过行权规避汇率波动风险；二是当汇率变动有利于企业利益时，可选择不行权，相比远期等产品具有灵活性；三是需要支付期权费。

适用场景：适用于各类套期保值场景，适合风险偏好较低、有一定外汇衍生品交易经验(如远期产品)、愿意通过支付期权费以获得汇率保护的企业。

#### **2、卖出外汇期权**

产品简介：企业收取期权费，有义务在未来按照约定日期、约定汇率、约定数量进行结售汇交易。

功能特点：一是企业收到期权费；二是当汇率变动有利于企业利益时，银行行权，企业必须按照原先约定价格进行结售汇交易，失去灵活选择的空间。

适用场景：适用于各类套期保值场景，适合在远期、买入期权等外汇衍生产品积累较多交易经验的企业。

## 三、客户画像及避险方案

特别说明：本手册涉及相关案例中，卖出人民币外汇期权风险较高，各类衍生品的组合产品也相对复杂。企业在选择避险产品时，应基于汇率风险中性理念和自身实际需求，坚持保值目标和简单适用原则，充分与经办银行沟通，了解外汇衍生品的特性及风险，选择与自身业务特点和现金流特点的产品合理进行汇率风险对冲，降低汇率波动对企业经营的影响。

### （一）出口贸易客户

#### 1、释义

货物贸易出口是指企业生产或代理的货物销售到境外，并从境外买方处收取货款。此类客户通常需要境内支付原材料、人工、货运或经销成本，支付币种多为人民币；卖出货物后从境外收汇，收款币种多为外币。

服务出口是指企业向其他国家或地区提供无形服务，并从境外收取服务费用，收款币种多为外币。

#### 2、典型行业

批发业、制造业、IT 服务外包、跨境咨询等。

### 3、避险场景及方案

#### (1) 未来外币收入避险

客户未来有外币收入,担心本币升值导致以外币计价的收入缩水(如人民币升值,美元收入兑换后人民币减少),希望锁定高于订单成本的汇率。

#### 方案 A: 远期结汇

**案例:** 某设备出口企业预计 3 个月后将收到 100 万美元销售收入,该企业财务部门遵循企业内部财务制度和汇率风险中性理念,与银行签订了 3 个月远期结汇业务合约,锁定的远期结汇汇率为 7.1189。到期日无论市场人民币对美元即期汇率如何变动,企业都可以按照 7.1189 汇率结汇 100 万美元,企业提前锁定了出口收益,规避了人民币汇率波动的不确定性。

#### 方案 B: 平价远期结汇

**案例:** 某公司主要生产出口家用电器等产品,年均出口量约 2000 万美元,均以美元结算。企业订单多、收汇账期分散,公司原来采用的对单笔订单分别签约远期结汇的方式,由于每笔远期结汇价格不同,会计核算较为复杂,对企业的财务管理造成了较大压力。

银行根据该企业的实际情况向其推荐了平价远期结汇产品。银行根据公司一段时间内（如 6 个月内）的订单情况，按照对应期限（如：1 个月、2 个月、3 个月、6 个月后的收汇）远期结汇价格、订单金额等计算出远期加权平均汇率，公司按照统一的加权平均汇率对多笔不同期限、不同金额的收汇进行远期结汇产品的签约，实现了对一定时期内的订单使用相同汇率核算的目的，很好地满足了其会计核算的需求。

## **(2) 外币资金增值**

客户收到货款后暂无境内支付需求, 但认为此时结汇汇率不佳, 故希望将资金留存于账户中获得相应收益。

### **方案 A: 美元存款+卖出看涨期权**

**案例:**某企业有一笔 100 万美元可结汇的外币存款, 叙做一笔期限为 6 个月、执行价格为 7.1535 的卖出美元看涨期权（同期限远期结汇汇率为 7.0746），企业收取期权费约 5 万元人民币（500pips）。在到期日, 若市场即期汇率低于 7.1535, 期权到期失效（相当于企业外币存款利率提升约 1.4 个百分点）；若市场即期汇率高于等于 7.1535, 则期权行权, 企业按照

7.1535 的汇率结汇，获得优于远期汇率结汇的效果。

### **方案 B：加强型远期（结汇）**

**案例：**某冶金产品出口企业预计 1 个月后收到 200 万美元货款，款项到账后部分用于结汇支付人民币货款。企业与银行签订远期结汇合约，名义本金 100 万美元，约定结汇价格为 7.1456，同时卖出一笔 6 个月名义本金 100 万美元的美元看涨期权，执行价格为 7.1456，企业获得期权费 4 万元人民币（400pips）。

1 个月到期后无论市场汇率如何波动，企业以 7.1456 价格结汇 100 万美元（考虑签约时获得期权费补贴，结汇价格相当于 7.1856，优于普通远期结汇价格）。6 个月到期后，若市场汇率低于 7.1456，则期权到期失效，企业可保留剩余美元。若市场汇率高于等于 7.1456，则期权行权，企业按照 7.1456 汇率结汇剩余 100 万美元。

### **（3）结汇价格改善**

客户有未来外币收入，希望提前锁定结汇价格，且价格得到改善。

## 方案 A：比率期权

**案例：**某服装出口企业 3 个月后有一笔 100 万美元收汇，为规避汇率风险，企业叙做比率期权组合，买入三个月名义本金为 50 万美元看跌期权（期权①）、卖出三个月名义本金为 100 万美元的看涨期权，执行价格均为 7.1555（期权②），同期限远期汇率为 7.1189。

### 到期日情形：

情形	即期汇率	行权情况	结汇金额	结汇价格	损益分析
情形一	<7.1555	①行权 ②不行权	50 万美元	7.1555	客户结汇价格远高于普通远期
情形二	≥7.1555	①不行权 ②行权	100 万美元	7.1555	

## 方案 B：加盖期权组合（结汇）

**案例：**某企业 3 个月后有一笔 100 万美元收汇，为规避汇率风险，企业叙做一笔加盖期权组合，买入 100 万美元三个月到期执行价格为 7.25 的看跌期权（期权①），卖出 100 万美元三个月到期执行价格为 7.25 的看涨期权（期权②）（同期限远期结汇汇率为 7.24），卖出 100 万美元三个月到期执行价格为 7.20 的看跌期权（期权③）。

### 到期日情形：

情形	即期汇率	行权情况	结汇金额	结汇价格	损益分析
情形一	<7.2000	①③行权 ②不行权	100 万美元	即期汇率+ (7.25-7.20)	在即期价格的基础上获得500点价格补贴
情形二	≥7.2000	①或②行权 ③不行权	100 万美元	7.25	客户结汇价格优于普通远期

## **（二）进口贸易客户**

### **1、释义**

货物贸易进口是指企业从其他国家或地区购买商品、原料等，在境内生产或销售。通常客户需要支付境外货款，支付币种多为外币，而境内销售货物后获得人民币收入。

服务进口是指企业向其他国家或地区购买无形服务，需向境外支付服务费用，支付币种多为外币。

### **2、典型行业**

大宗商品（石油、天然气、粮油、铁矿石等）、设备进口、技术授权（如软件许可费）等。

### **3、避险场景及方案**

#### **（1）未来外币支付避险**

企业未来需购汇支付，担心本币贬值导致以外币计价的购买成本上升（如人民币贬值，支付美元货款时需更多本币），希望锁定不高于订单成本的汇率。

#### **方案 A：远期购汇**

**案例：**某炼化企业预计 2 个月后对外支付 100 万

美元采购款，该企业为了做好汇率风险管理，与银行签订了 2 个月远期售汇业务合约，远期售汇汇率为 7.2052。到期日无论市场人民币对美元即期汇率如何变动，企业都可以按照 7.2052 进行购汇交割。

### **方案 B：买入看涨期权**

**案例：**国内企业需进口一批设备，金额 100 万美元，预计 2 个月后付款。因市场波动面临汇率风险，企业希望付出一定的成本规避人民币贬值、美元购汇价格大幅上升的风险，同时享有人民币升值带来的收益。企业签约买入期限为 2 个月、名义本金 100 万美元、执行价格为 7.1 的美元看涨期权，并向银行支付期权费 3 万元人民币（300pips）。如果期权到期时市场即期汇率高于执行价格，企业执行期权并按照 7.1 的汇率进行购汇；如果期权到期时市场即期汇率低于执行价格，企业可不执行期权，并按照市场即期汇率进行购汇，达到规避汇率风险的目的。

### **（2）降低购汇成本**

客户未来有外币支付需求，希望降低购汇成本。

### 方案 A：风险逆转期权（购汇）

**案例：**国内企业需进口一批设备，金额 100 万美元，预计 2 个月后付款。企业认为未来人民币汇率将会呈现双向波动的态势，希望将锁定购汇价格，降低购汇成本。企业叙做买入 2 个月执行价格为 7.1728 看涨期权（期权①）、卖出 2 个月执行价格为 7.1727 看跌期权（期权②）的风险逆转购汇期权组合（同期限远期购汇汇率为 7.2052），名义本金均为 100 万美元，综合期权费为零。

情形	即期汇率	行权情况	购汇金额	购汇价格	损益分析
情形一	$\geq 7.1728$	期权①行权 期权②不行权	100 万美元	7.1728	锁定购汇价格上限，规避汇率大幅贬值风险
情形二	$\leq 7.1727$	期权①不行权 期权②行权	100 万美元	7.1727	购汇成本低于同期远期购汇，但无法享受区间下限以外的升值收益

### 方案 B：加盖期权组合（购汇）

**案例：**某企业签订合同，3 个月以后要支付一笔软件许可费，金额 100 万美元，银行为企业续作加盖远期购汇期权组合，即买入 100 万美元三个月执行价格为 7.15 看涨期权（期权①），卖出 100 万美元三个月执行价格为 7.15 看跌期权（期权②），同时卖出一笔 100 万美元 3 个月看涨期权，执行价格为 7.20（期

权③)，同期远期购汇价格为 7.18。

### 到期日情形：

情形	即期汇率	行权情况	购汇金额	购汇价格	损益分析
情形一	>7.20	①③行权 ②不行权	100 万美元	即期汇率- (7.20-7.15)	在即期价格的基础上获得 500 点价格补贴
情形二	≤7.20	①或②行权 ③不行权	100 万美元	7.15	客户购汇价格优于普通远期

### (3) 降低融资成本

企业有外币融资需求，希望降低综合融资成本。

方案：风险逆转期权（购汇）

**案例：**某企业为某集团下全资贸易公司，对于融资成本控制较严，企业有一笔 1000 万美元即期货款支付需求，在美元融资成本高企的情况下，企业通过期权组合锁定未来三个月后购汇还款价格，借助期权签约风险准备金加点低于远期购汇优势，降低企业还款成本。企业买入三个月到期价格为 7.21 看涨期权 1000 万美元（期权①），卖出三个月到期价格为 7.17 看跌期权 1000 万美元（期权②），期初期权费为 0。

### 到期日情形：

情形	即期汇率	行权情况	购汇金额	购汇价格	损益分析
情形一	>7.2100	期权①行权 期权②不行权	1000 万美元	7.2100	锁定购汇价格上限，规避汇率大幅贬值风险
情形二	[7.1700, 7.2100]	期权①②都不行权	1000 万美元	即期汇率	从汇率小幅升值中受益承受小幅贬值损失
情形三	<7.1700	期权①不行权 期权②行权	1000 万美元	7.1700	无法享受区间下限以外的升值收益

#### (4) 财务报表管理

企业希望管理汇率波动对企业报表外币负债的负面影响，减少对财务指标的冲击。

##### 方案：远期购汇（差额）

**案例：**某大型航空公司，主要通过租赁（经营租赁和融资租赁）的形式获得飞机的使用权，租赁付款额以美元和欧元为主。根据最新会计准则，飞机租赁付款额的现值应以外币负债的形式计入集团合并资产负债表，使得公司资产负债表承担了巨大的汇兑风险，其希望能平滑财务报表科目。企业与银行签订记账时点到期的 3 个月差额交割远期售汇业务合约，金额 1200 万欧元，锁定远期汇率 8.4490，签约时即期汇率 8.3829。

### 到期日情形：

假设到期日人民币对欧元即期汇率为 8.5500，则企业从银行收取轧差结算金额  $1200 \text{ 万欧元} \times (8.5500 - 8.4490) = 121.2 \text{ 万元人民币}$ ，记账金额为  $1200 \text{ 万欧元} \times 8.5500 - 121.2 \text{ 万元人民币} = 10138.8 \text{ 万元人民币}$ ，也就是将记账汇率固定在 8.4490。假设到期时人民币对欧元汇率低于签约远期价格，则企业需支付银行一笔轧差结算金额，也固定了记账汇率。

## **(三) 进出口贸易客户**

### **1、释义**

进出口客户指同时有进口业务和出口业务的客户，具备跨境收付汇双向资金流，同时面临本币升值和贬值的双重风险，汇率波动对收入和成本均有影响。

### **2、典型行业**

汽车制造业、电子信息制造业、代理进出口、国际货运代理业。

### **3、避险场景及方案**

#### **(1) 外币资金增值**

**方案：**外币存款+卖出看涨期权

**案例：**某制造企业，年出口收汇额 3 亿美元，原材料进口约 1 亿美元，支付后仍有大量美元留存。银行为企业办理短期外币存款，结合短期限卖出美元看涨期权，获得期权费增加美元收益，同时方便客户随时周转使用。

## (2) 资金灵活调度

### 方案：外汇掉期（近结远购）

**案例：**某软件出口企业，年出口收汇 2 亿日元左右，同时具有技术进口付汇背景。目前，该企业持有 5000 万日元现汇资金，并打算未来付汇使用，但其境内研发费用需要使用人民币资金支付。为填补资金缺口，该企业可办理外币质押人民币贷款业务，1 年期限贷款年化成本约为 3%。为进一步降低融资成本，银行为该企业办理“近结远购”人民币外汇掉期业务，期限 1 年，锁定近端结汇汇率 4.8129，将其自有日元资金兑换成人民币境内支付，同时锁定远端购汇汇率 4.8925，到期使用其自有人民币资金以该约定汇率换回日元，掉期折算年化成本 1.65%，低于办理前述外币质押人民币贷款业务的成本 3%。

## **（四）跨境投融资客户**

### **外商直接投资客户**

#### **1、释义**

外商直接投资客户是指在红筹上市、战略投资等业务结构下，外商投资企业在设立或增资等过程，涉及到资本金的流入、使用和管理。客户需开立资本金账户用于接收和管理境外资本金，同时开立结汇待支付账户，在意愿结汇项下，用于存储已兑换成人民币但尚未使用的资金。

#### **2、避险场景及方案**

##### **（1）股东出资**

**方案：**远期购汇（差额）

**案例：**境内某企业主要从事化学品的研发、生产和销售等。近期该企业与某境外企业 X 公司在境内成立新的合资公司，注册资本 2000 万欧元，该企业出资 1000 万欧元，占股比例 50%；双方签署投资协议，约定于 3 个月后完成出资，企业需支付等值 1000 万欧元的人民币作为实际出资完成注资，折算汇率以其出资当日的人民币对欧元市场汇率作为参考。企业虽无需

支付欧元本金，但从完成决策到出资到位，面临汇率波动的实际风险，因此企业选择通过差额交割的远期售汇业务来锁定投资决策汇率风险敞口。企业与银行签订期限为 3 个月的差额交割远期售汇业务合约，金额 1000 万欧元，锁定远期汇率 8.4634，签约时即期汇率 8.3829。

假设到期日人民币对欧元即期汇率为 8.5520，则企业从银行收取轧差结算金额  $1000 \text{ 万欧元} \times$

$(8.5520 - 8.4634) = 88.6 \text{ 万元人民币}$ ，将出资汇率固定在 8.4634。假设到期时人民币对欧元汇率低于签约远期价格，则企业需支付银行一笔轧差结算金额，也固定了出资成本。

## (2) 收汇结汇

客户接收境外资本金时，需将外币兑换成本币使用。

### 方案：远期结汇（择期）

**案例：**一家外商投资企业预计在未来 5-6 个月之间收到境外股东投入的美元资本金共计 300 万美元。企业预计将收到的美元资本金兑换为人民币进入结汇待支付账户，以支付国内供应商款项、员工工资及日

常运营成本。银行为企业签约远期结汇产品，签约期限为未来5个月-6个月区间择期，签约汇率为7.0773，企业收到资本金后，可以在择期期限内，以约定汇率7.0773结汇为人民币，便于锁定汇率成本及后续账务处理。

### **(3) 外币资金增值**

客户收到资本金后，暂时没有使用需求，资本金在未使用期间，有保值增值的需求。

**方案:外币存款+卖出看涨期权**

**案例：**一家外商投资企业计划通过战略投资方式进入中国市场，与一家本土企业合资成立新公司，并投入5000万美元作为资本金。由于合资项目尚在筹备阶段，预计资本金将在未来半年后使用。在等待项目正式启动期间，企业希望将闲置资本金提高资金综合收益。银行为企业办理半年期美元存款，并签订行权价格7.16的卖出美元看涨期权，获得500pips期权费增加美元收益，到期市场价格低于7.16，企业可按即期汇率结汇，市场价格高于7.16，企业需按7.16价格结汇，由于期初收到期权费补贴，企业实际结汇价格为7.21。

## 境外发债及外债客户

### 1、释义

境外发债及外债客户是指通过在境外债券市场发行外币债券或向境外机构借入外债来筹集资金的企业。这类企业通常具有国际化的融资需求，希望通过境外资本市场获取低成本、长期的资金来源，未来有偿还债务需求。

### 2、避险场景及方案

#### (1) 未来外币支付避险

为对冲外债本息偿付的汇率风险，企业需要锁定未来的购汇成本，确保财务稳定性。

#### 方案 A：远期购汇

**案例：**某外贸企业向银行借入 6 个月的外债项下的外币贷款 1000 万美元，为规避汇率风险，企业与银行签订 1000 万美元远期售汇合约，远期售汇汇率 7.1460，期限 6 个月。到期日当天，无论市场即期汇率是多少，该企业均可以 7.1460 的价格购入美元还款，即支付 7146 万元人民币。远期售汇帮助客户提前锁定购汇还款成本，规避了人民币贬值的风险。

## 方案 B：平价远期（购汇）

**案例：**某外资企业向境外母公司借入一笔外债，本金 1000 万美元，固定利率为 4%，期限 1 年，双方约定按季付息，到期一次性还本。因财务记账需求，企业希望每季以相同汇率进行还息，并锁定购汇成本。企业与银行签订平价远期购汇，价格为 7.1228，后续无论汇率如何变动，企业均以 7.1228 价格购汇支付每季利息（三个月、六个月、九个月、一年期远期购汇价格分别为 7.1872、7.1441、7.1013、7.0584）。

## 方案 C：货币掉期（仅交换利息）

**案例：**某企业借入 1000 万美元 6 个月期限的外币贷款，按季付息，利率类型为 3 个月 SOFR 浮动利率，计划未来使用外汇收入归还贷款本金。为规避外币贷款利息的利率和汇率风险，企业与银行签订了期限为 6 个月、按季度交换利息的人民币外汇货币掉期合约，近远端均不交换本金。存续期内，企业每季度按 3 个月 SOFR 从银行收取美元利息，用于偿还外币贷款利息，同时按人民币年化固定利率向银行支付人民币利息。企业通过办理人民币外汇货币掉期业务，不仅可以将浮动利率成本转化为固定利率成本，提前

锁定存续期内的利息支出，而且可以将外币利息支出转化为人民币利息支出，规避贷款存续期间的汇率波动风险。

## **(2) 降低融资成本**

境内企业通过借入外币外债，近端需结成人民币使用，远端于贷款到期时购汇偿还外债及利息，期间可能存在定期支付外债利息需求。

### **方案 A：外汇掉期（近结远购）**

**案例：**某轨道交通行业企业，其投资不仅限于地铁项目主体工程建设，还有大量的轨道配套建设及日常经营性支出等，具有实际融资需求，拟拓展境外融资渠道。为满足企业境外融资需求，银行为其办理跨境担保业务，即向境外银行开具融资性保函，由境外银行向其发放外币贷款 1500 万美元，期限 1 年，贷款利率 5%，到期一次还本付息。

外债到账后，该企业需结汇成人民币用于日常经营，到期日购汇归还外债本息。为锁定外债项下汇率风险，该企业在融资初期办理近端结汇/远端购汇的人民币外汇掉期交易，一次性锁定近端结汇汇率 7.1715，远端购汇汇率 7.0219，掉期年化收益约为 2.08%，综

合融资成本 2.92%（不含保函手续费）。“近结远购”外汇掉期交易锁定汇率后，该笔外债综合融资成本即可固定，便利企业根据确定的融资成本选择适宜的融资渠道，且无需承担汇率波动的市场风险。

### 到期日情形：

情形	日期	客户方向	汇率	金额
期初	2025 年 6 月 27 日	结汇	7.1715	1500 万美元
期末	2026 年 6 月 26 日	购汇	7.0219	1500 万美元

### 方案 B：货币掉期（交换本金及利息）

**案例：**某企业计划借用外债 1000 万美元并结汇为人民币使用，到期使用人民币购汇还款。为此，该企业在借入外债的同时，与银行签订了 3 年期人民币外汇货币掉期合约，约定期初外债结汇和 3 年后归还本金购汇的汇率均为 7.2，存续期间以美元年化固定利率 5.2%和人民币年化固定利率 3.5%为基准，每年度交换利息。

期初，企业融入 1000 万美元，并按照 7.2 的汇率将美元结汇成人民币，满足经营周转的资金需求。存续期内，该企业每年按 5.2%从银行收取美元利息，用

于偿还境外融资利息，同时按年化固定利率 3.5%向银行支付人民币利息。到期日，无论市场即期汇率如何变动，该企业均按照 7.2 的汇率购汇，用于境外美元融资还款。企业通过办理人民币外汇货币掉期业务，有效规避中长期外币融资的汇率风险，便于合理管控财务成本。

### 到期日情形：

情形	日期	客户收	客户付	参考汇率/利率
期初本金交换	2025 年 6 月 27 日	7200 万人民币	1000 万美元	汇率 7.2
期间利息交换	每年	52 万美元	252 万人民币	美元利率 5.2% 人民币利率 3.5%
期末本金交换	2028 年 6 月 26 日	1000 万美元	7200 万人民币	汇率 7.2

## 四、大连市银行外汇及跨境人民币业务 自律机制成员行外汇衍生业务联系人表

成员单位名称	汇率避险业务联系人	联系电话
中国银行大连市分行	宋超	82586692
中国工商银行大连市分行	田秀娟	82378511
中国农业银行大连市分行	韩昊怡	85980200
中国建设银行大连市分行	杨中喆	88066268
交通银行大连分行	赵泽航	82650605
中信银行大连分行	王巍	82821868
中国光大银行大连分行	刘小璐	39037600
招商银行大连分行	王楠	39853251
华夏银行大连分行	李凌欣	66179830
浦发银行大连分行	解颖	66866388
广发银行大连分行	张峻松	82553952
平安银行大连分行	张明月	39055916
兴业银行大连分行	郝媛媛	88007016
进出口银行辽宁省分行	张琦	39798708
国家开发银行大连市分行	胡雯雯	82228716
民生银行大连分行	吴韞欢	62676780
哈尔滨银行大连分行	张雨晶	82552930
锦州银行大连分行	宋杨	82841123

渤海银行大连分行	于涛	88128793
盛京银行大连分行	王珏	82311086
中国邮政储蓄银行大连分行	杨衡莉	84376720
花旗银行大连分行	白云	39763976-75211
渣打银行大连分行	王琦	82355870
三菱日联银行大连分行	秦臻	83606000-796
三井住友银行大连分行	胡安舒	39058530
瑞穗银行大连分行	刘强	83602543-2602
汇丰银行大连分行	张敏	88876676
东亚银行大连分行	陈瑜	82515078
南洋商业银行大连分行	张金亮	39669066
韩亚银行大连分行	毕荧峡	82829336
友利银行大连分行	仲伟佳	87658000-323