

企业外汇风险管理知识普及⑥

结汇方向比例期权、购汇方向比例期权知识介绍

“防范汇率风险，保持财务中性”。为帮助广大涉外企业适应汇率双向波动新常态，提高汇率风险管理水平，国家外汇管理局江苏省分局以理论加案例的形式详细介绍介绍了常用汇率避险产品，供涉外企业日常汇率避险参考。

防范汇率风险
保持财务中性
支持涉外企业

REAL ECONOMY



常用汇率避险产品(十)

结汇方向比例期权

产品简介：

该产品结构为企业买入一倍金额美元看跌期权，同时卖出多倍金额的美元看涨期权（执行价格差1bp），企业不需要付出成本就可以锁定优于同期限普通远期结汇的汇率。到期日，根据当时的市场情况，银行将按执行价格为企业办理单倍或多倍金额的结汇业务。

产品功能：

该产品主要将卖出期权本应收取的期权费，直接补贴到期初约定的执行价格上，使得企业可获得优于期初办理同期限普通远期结汇的价格。需要注意的是，该产品到期日企业的结汇金额具有不确定性，即有可能交割多倍金额的外汇资金。

应用实例：

某出口企业预计6个月后有100万美元的货款汇入，企业拟套期保值的最低比例是50%，希望在满足内部套保比例要求的前提下，提高远期换汇的价格，可以推荐企业叙做结汇方向的比例期权，买入一笔美元看跌人民币看涨期权，金额为50万美元，执行价格为6.5800，期限为6个月，同时卖出一笔美元看涨人民币看跌期权，金额为100万美元，执行价格为6.5801，期限为6个月。6个月后，如果到期日美元兑人民币即期汇率小于6.5800，企业行权，以6.5800的价格结汇50万美元；如果即期汇率大于6.5801，银行行权，企业以6.5801结汇100万美元，价格优于同期限普通远期结汇（6.5400）。

	到期日即期市场价	到期日企业结汇价
情景 1	大于 6.5801	客户以 6.5801 结汇 100 万美元
情景 2	小于 6.5800	客户以 6.5800 结汇 50 万美元

办理指引

1. 企业可综合考虑目前的预期收汇金额、可接受的执行汇率和心理预期，选择办理比例期权的期限、执行价、预期结汇金额（以卖出端的金额为准）。
2. 办理比例期权组合应当遵循按需原则，切记脱离按需背景办理业务，卖出期权端的行权金额，不得超出企业真实的需求背景所支持的实际规模，严禁过度套保，且能够提供交割审查时所需的证明材料。
3. 该产品适合结汇金额比较弹性、有持续性的外币现金流，又希望一定程度上改善远期价格，获得比远期结汇价格更好的结汇价格。
4. 企业有一定的衍生品实操经验及风险评估与承受能力。
5. 若企业贸易背景消失而需要提前平盘，则需就产品整体进行平盘处理。
6. 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。

常用汇率避险产品(十一)

购汇方向比例期权

产品简介：

该产品结构为企业买入一倍金额美元看涨期权，同时卖出多倍金额的美元看跌期权（执行价格差1bp），企业不需要付出成本就可以锁定优于同期限普通远期购汇的汇率。到期日，根据当时的市场情况，银行将按执行价格为企业办理单倍或多倍金额的购汇业务。

产品功能：

该产品主要将卖出期权本应收取的期权费，直接补贴到期初约定的执行价格上，使得企业可获得优于期初办理同期限普通远期购汇的价格。需要注意的是，该产品到期日企业的购汇金额具有不确定性，即有可能交割多倍金额的外汇资金。

应用实例：

某进口企业预计6个月后将支付100万美元用于采购设备，企业拟套期保值的最低比例是50%，希望在满足内部套保比例要求的前提下，降低远期换汇的价格，可以推荐企业叙做购汇方向的比例期权，买入一笔美元看涨人民币看跌期权，金额为50万美元，执行价格为6.5101，期限为6个月，同时卖出一笔美元看跌人民币看涨期权，金额为100万美元，执行价格为6.5100，期限为6个月。6个月后，如果到期日美元兑人民币即期汇率大于6.5101，企业行权，以6.5101的价格购入50万美元；如果即期汇率小于6.5100，银行行权，企业以6.5100的价格购入100万美元，价格优于同期限普通远期购汇（6.5500）。

	到期日即期市场价	到期日企业购汇价
情景 1	大于 6.5101	客户以 6.5101 购入 50 万美元
情景 2	小于 6.5100	客户以 6.5100 购入 100 万美元

办理指引

1. 企业可综合考虑目前的预期付汇金额、可接受的执行汇率和心理预期，选择办理比例期权的期限、执行价、预期购汇金额（以卖出端的金额为准）。

2. 办理比例期权组合应当遵循按需原则，切记脱离按需背景办理业务，卖出期权端的行权金额，不得超出企业真实的需求背景所支持的实际规模，严禁过度套保，且能够提供交割审查时所需的证明材料。

3. 该产品适合购汇金额比较弹性、有持续性的外币支出需求，又希望一定程度上改善远期价格，获得比远期购汇价格更好的购汇价格。

4. 企业有一定的衍生品实操及风险评估与承受能力。

5. 若企业贸易背景消失而需要提前平盘，则需就产品整体进行平盘处理。

6. 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。

保持财务中性 防范汇率风险

警惕汇率风险 建立套保体系

期权

掉期

远期

贸易
融资

