

企业外汇风险管理知识普及⑦

结汇方向风险逆转期权+卖出外汇看跌人民币看涨期权、 购汇方向风险逆转期权+卖出外汇看涨人民币看涨期权

“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生动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(十二)

结汇方向风险逆转期权+卖出外汇看跌人民币看涨期权

产品简介：

企业叙做结汇方向风险逆转期权的同时卖出一笔外汇看跌人民币看涨的价外期权,根据企业需求设定卖出期权的协定汇率,能够将企业换汇价格锁定在一个较优的位置,或企业收到一笔固定的收益。

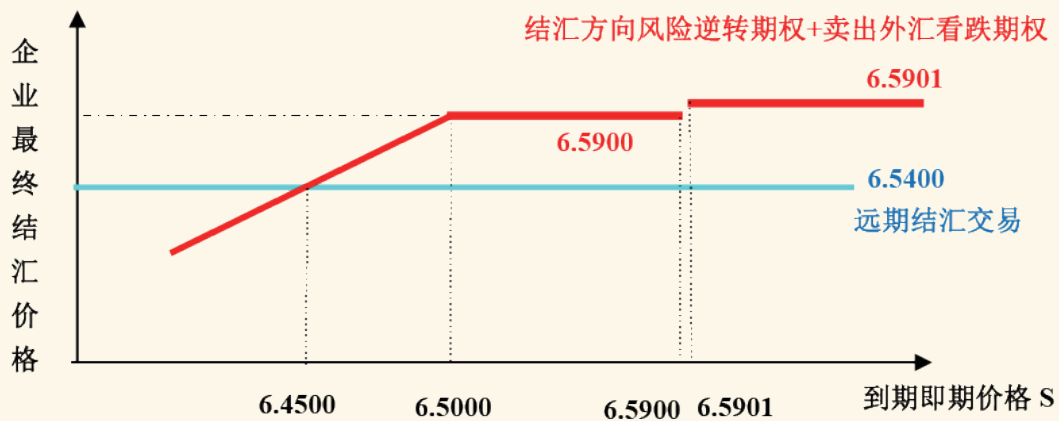
产品功能：

卖出期权的期权费可用于补贴结汇方向风险逆转期权的价格,但到期时,如果人民币大幅升值,卖出期权被执行,企业仅能收到一笔固定的收益,并未锁定未来的结汇价格。

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,预计将来美元兑人民币汇率波动幅度有限,拟提升远期结汇价格,可推荐企业叙做结汇方向风险逆转期权(买入一笔美元看跌人民币看涨期权,同时卖出一笔美元看涨人民币看跌期权,期限均为6个月,价格区间为6.5900-6.5901,金额为100万美元)+卖出外汇看跌人民币看涨期权(期限为6个月,执行价格为6.5000)。

6个月后,如果到期日美元兑人民币即期汇率小于6.5000,企业收到一笔固定的补贴收入9万人民币($= (6.5900 - 6.5) * 100$ 万美元);如果即期汇率大于等于6.5000且小于6.5900,企业以6.5900结汇100万美元,价格优于同期限普通远期结汇(6.5400);如果即期汇率大于6.5901,企业以6.5901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	小于 6.5000	客户获得 9 万人民币补贴，可以市场价即期结汇，也可暂不结汇，择机再结汇
情景 2	大于等于 6.5000，小于 6.5900	以 6.5900 结汇 100 万美元
情景 3	大于 6.5901	以 6.5901 结汇 100 万美元

办理指引

1. 适用于具有结汇保值需求且预判未来市场波幅有限的企业。
2. 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。
3. 在期末企业以期初约定的优于同期限远期结汇价格进行换汇，或按约定获得一笔收益。
4. 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(十三)

购汇方向风险逆转期权+卖出外汇看涨人民币看跌期权

产品简介：

企业叙做购汇方向风险逆转期权的同时卖出一笔外汇看涨人民币看跌的价外期权,根据企业需求设定卖出期权的协定汇率,能够将企业换汇价格锁定在一个较优的位置,或企业收到一笔固定的收益。

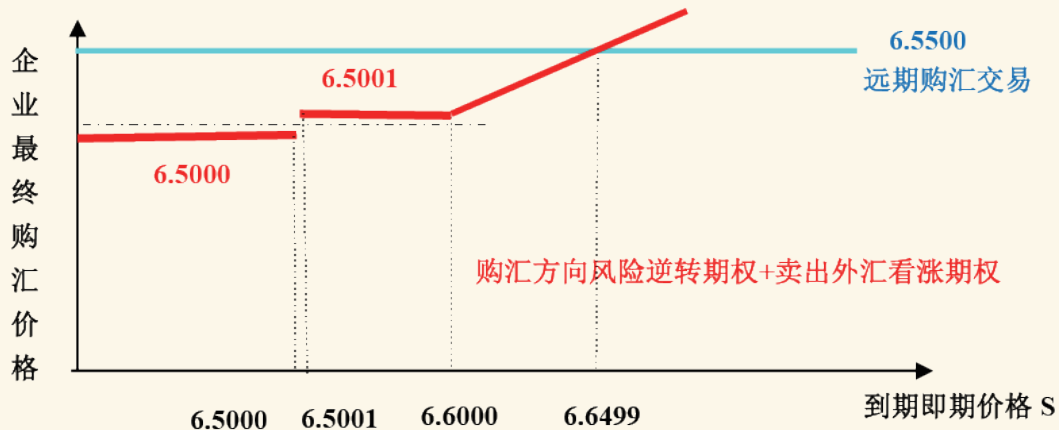
产品功能：

卖出期权的期权费可用于补贴购汇方向风险逆转期权的价格,但到期时,如果人民币大幅贬值,卖出期权被执行,企业仅能收到一笔固定的收益,并未锁定未来的购汇价格。

应用实例：

某进口企业预计6个月将支付100万美元用于设备采购,预计将来美元兑人民币汇率波动幅度有限,拟降低远期购汇成本,可推荐企业叙做购汇方向风险逆转期权(买入一笔美元看涨人民币看跌期权,同时卖出一笔美元看跌人民币看涨期权,期限均为6个月,价格区间为6.5000-6.5001,金额为100万美元)+卖出外汇看涨人民币看跌期权(期限为6个月,执行价格为6.6000)。

6个月后,如果到期日美元兑人民币即期汇率小于6.5000,企业以6.5000的价格购入100万美元,价格优于同期限普通远期购汇(6.5500);如果即期汇率大于6.5001且小于等于6.6000,企业以6.5001的价格购入100万美元,价格优于同期限普通远期购汇(6.5500);如果即期汇率大于6.6000,企业收到一笔固定的补贴收入9.99万人民币(= (6.6000-6.5001) * 100万美元)。



	到期日即期市场价	到期日企业购汇价
情景 1	小于 6.5000	以 6.5000 购入 100 万美元
情景 2	大于 6.5001, 小于等于 6.6000	以 6.5001 购入 100 万美元
情景 3	大于 6.6000	客户获得 9.99 万人民币补贴, 可以市场价即期购汇, 也可暂不购汇, 择机再购汇

办理指引

1. 适用于具有购汇保值需求的企业且预判未来市场波幅有限的企业。
2. 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。
3. 在期末企业以期初约定的优于同期限远期购汇价格进行换汇, 或按约定获得一笔收益。
4. 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

