

云南省汇率风险中性 宣传手册

国家外汇管理局云南省分局
云南省银行外汇和跨境人民币业务自律机制

前言

当前，人民币汇率双向波动日益常态化。增强汇率避险意识，做好汇率风险管理，是涉外企业稳健经营的必修课。为帮助企业增强汇率风险中性意识并有效管理汇率波动风险，进一步做好汇率避险工作，国家外汇管理局云南省分局、云南省银行外汇和跨境人民币业务自律机制编写《云南省汇率风险中性宣传手册》。

本宣传手册梳理汇总了当前云南主要的外汇避险产品、应用场景等信息，提供了银行联络方法，旨在帮助企业树立“风险中性”理念，更好应对汇率波动风险。手册中产品适用于进出口贸易、服务贸易及资本项目等涉及外汇的企业。

“风险中性”是指：企业把汇率波动纳入日常的财务决策，聚焦主业，尽可能降低汇率波动对主营业务以及企业财务的负面影响，以实现预算达成、提升经营的可预测性以及管理投资风险等主营业务目标。

汇率风险管理是一项素质要求高、专业性强的工作。企业应结合自身实际，加强与银行的沟通，加大对汇率避险产品的使用，探索出有效的汇率风险防范机制。银行在避险业务开展中既要加大汇率避险产品的开发和推介力度，提升汇率避险服务水平，又要树立合规经营意识，贯彻“展业三原则”的要求，提升外汇服务实体经济的能力。

目 录

银行汇率避险产品	4
产品一：远期结售汇	5
产品简介	5
产品功能	5
办理指引	5
案例介绍	6
产品二：远期外汇买卖	6
产品简介	6
产品功能	6
办理指引	7
案例介绍	7
产品三：人民币外汇掉期	8
产品简介	8
产品功能	8
办理指引	8
案例介绍	8
产品四：人民币外汇货币掉期	9
产品简介	9
产品功能	9
办理指引	9
案例介绍	10
产品五：人民币外汇期权	11
产品简介	11
产品功能	11
办理指引	12

银行汇率避险产品

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。

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。

案例介绍

某农产品出口企业预计 3 个月后将收到一笔 1000 万美元销售收入。为做好汇率风险管理，该企业与银行签订 3 个月的远期结汇合约，远期结汇价格为 6.6800。3 个月后，企业按照 6.6800 的汇率在银行结汇，向银行支付 1000 万美元兑换得到 6680 万元人民币。如果企业未签订远期合约，则 3 个月后按照市场价格结汇，如人民币升值到 6.6600，则企业 1000 万美元销售收入结汇得到 6660 万元人民币，与签订远期合约相比收入减少 20 万元人民币。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之间的交易。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段时间的外汇买卖汇率、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。

案例介绍

某大型企业需要进口一批设备，预计6个月后可需付汇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。

案例介绍

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（成本随行就市），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。

案例介绍

某企业发行海外债 3 亿美元，期限三年，利率为浮动利率，融资成本为 3M Libor+150 Bps。现在客户与我行叙做 3 年期美元人民币货币掉期，美元人民币即期汇率为 6.4050。企业通过叙做人民币外汇货币掉期业务，既满足了当期人民币资金使用需求，同时又帮助企业提前锁定汇率，规避汇率波动风险，优化企业财务报表，有助于财务成本管理。

交易结构

1、期初（交易日）本金交换

客户支付：美元本金 300,000,000

客户收取：人民币本金 1,921,500,000

2、期间（付息日）利息交换

客户支付：人民币 3.81%，每季度，ACT/360

客户收取：3M LIBOR+1.5%，每季度，ACT/360

3、期末（到期日）本金交换

客户支付：人民币本金 1,921,500,000

客户收取：美元本金 300,000,000

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。