

企业外汇风险管理知识普及⑤

跨期限风险逆转期权组合、买入短期外汇看跌期权 +卖出长期外汇看涨期权组合知识介绍

“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(八)

跨期限风险逆转期权组合

产品简介：

企业同时叙做两笔面值相等，方向相同的较短期限风险逆转期权与较长期限风险逆转期权交易组合，能够为企业同时锁定两笔未来现金流的换汇价格。

产品功能：

企业有不同期限的结汇或购汇需求，可在改善较短期限结汇或购汇价格的同时，将较长期限结汇或购汇价格锁定在一个区间内，较长期限的结汇或购汇价格得到保护，最优、最差价格已确定，且能做到零成本。

应用实例：

// 结汇方向跨期限风险逆转期权组合

某出口企业预计1个月和3个月后分别会有100万美元的货款汇入，企业拟提升1个月结汇的价格，该企业认为三个月内美元兑人民币汇率将呈现双向波动的态势，但是波动上限可能不会超过6.6，因此可以推荐企业叙做两笔结汇方向风险逆转期权（即买入美元看跌人民币看涨期权+卖出同期美元看涨人民币看跌期权），期限分别为1个月和3个月，锁定的到期日价格区间分别为（6.4850，6.4851），和（5.5，6.6）。

1个月后，如果到期日美元兑人民币即期汇率小于6.4850，企业行权，以6.4850结汇100万美元，企业避免了人民币大幅升值带来的风险；如果即期汇率大于6.4851，银行行权，企业以6.4851结汇，价格优于同期限普通远期结汇（6.4650）。

3个月后，如果到期日美元兑人民币即期汇率小于5.5，企业行权，以5.5000结汇100万美元，企业在一定程度上降低了人民币大幅升值带来的风险；如果即期汇率大于等于5.5000且小于等于6.6000，两个期权都不行权，企业以市场价结汇，或选择暂时观望择机结汇；如果即期汇率大于6.6000，银行行权，企业以6.6000结汇100万美元，价格优于同期限普通远期结汇（6.4900）。

	一个月后到期日 即期市场价	一个月后企业 结汇价	三个月后到期 日即期市场价	三个月后企业结汇价
情景 1	大于 6.4851	客户以 6.4851 结汇 100 万美 元	大于 6.6000	客户以 6.6000 结汇 100 万美元
情景 2	小于 6.4850	客户以 6.4850 结汇 100 万美 元	小 于 等 于 6.6000,且大于 等于 5.5000	客户可以按市场价即 期结汇,也可暂不结 汇,择机再结汇
情景 3			小于 5.5000	客户以 5.5000 结汇 100 万美元

办理指引

1. 企业有不同期限的结汇或购汇需求,拟改善短期限结汇或购汇价格,同时锁定长期限结汇或购汇的最优和最差价格。
2. 组合项下不同期限的风险逆转期限交易方向必须一致,即均为结汇或均为购汇。
3. 企业两个期限的交易量均应匹配未来收汇或付汇,符合实需背景。
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(九)

买入短期外汇看跌期权+卖出长期外汇看涨期权组合

产品简介：

买入短期外汇看跌期权+卖出长期外汇看涨期权组合，是指企业同时买入和卖出两个币种、本金相同，但方向相反，期限不同的人民币外汇期权所形成的组合，以达到企业规避汇率风险的目的。

产品功能：

近端通过买入短期看跌期权，在防范人民币升值风险的同时，保留市场反弹高位结汇机会，远端卖出期权获得的期权费用于抵补近端买入期权支付的期权费，实现整体无需支付额外期权费的效果，同时卖出期权执行价格符合企业心理预期。上述买入期权和卖出期权的期限和执行价可根据企业外汇收入期限和订单成本灵活搭配。

应用实例：

// 买入短期外汇看跌期权+卖出长期外汇看涨期权组合

某出口企业在2周和3个月后均有100万美元收汇，企业从银行买入一笔2周的美元看跌期权，执行价为6.4550，面值100万美元，同时向银行卖出一笔3个月的美元看涨期权，执行价为6.6000，面值100万美元，两笔期权费相互抵消，企业实际支付的期权费为零（当日即期结汇价格为6.4500，2周结汇价格为6.4550，3个月远期结汇价格为6.4900）。

2周后，如果到期日当天美元兑人民币即期汇率小于6.4550，企业行权，以6.4550结汇，企业避免了人民币升值带来的风险；如果即期汇率大于等于6.4550，企业放弃行权，可以以市场价结汇。

3个月后，如果到期日当天美元兑人民币即期汇率高于6.6000，银行行权，则企业需按6.6000结汇100万美元，如果即期汇率小于等于6.6000，则该笔期权不行权，企业无需交割，也可选择市价结汇。

	两周后到期日 即期市场价	两周后企业结汇价	三个月后到期日 即期市场价	三个月后企业结 汇价
情景1	大于等于 6.4550	客户可以按市场价 即期结汇，也可暂 不结汇，择机再结 汇	大于 6.6000	客户以 6.6000 结 汇 100 万美元
情景2	小于 6.4550	客户以 6.4550 结汇 100 万美元	小于等于 6.6000	客户可以按市场 价即期结汇，也可 暂不结汇，择机再 结汇

办理指引

1. 企业为预防短期风险事件冲击导致人民币快速升值，亦希望保留市场反弹机会，同时不想支付期权费，设定远端卖出期权的执行价为目标结汇价位。
2. 企业办理买入及卖出期权量均应匹配未来收汇，符合实需背景。
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。

