

# 汇率风险管理之 融资租赁行业篇

## 货币掉期的双重避险功效

### 行业概况

融资租赁是集融资与融物、贸易与技术更新于一体的新型金融产业。

近几年来，我国融资租赁行业得益于下游需求的增长以及政策扶持，市场规模不断扩大。2021年末，全国注册融资租赁公司超万家，合同余额超6万亿元人民币。

融资租赁公司围绕承租人的租赁需求，以租赁物为融资载体，向承租人提供融资服务，其收入主要来源于利息净收入和手续费净收入。由于融资租赁公司资产负债率普遍较高，往往采取“短借长投”管理模式。为提高收益率，近年来，越来越多的融资租赁公司大量借入境外低成本资金。由于境外环境日趋复杂和不确定，人民币汇率弹性增强，如何做好自身的汇率风险管理，规避汇率波动对资金成本及经营利润的影响，对融资租赁公司来说尤为重要。



### 行业难题

1

一是融资租赁公司从境外借入的资金通常为外币，境内融资租赁业务收支一般为人民币，融资币种与日常收支币种不匹配，面临资金错配产生的汇率风险。



2

二是融资租赁公司境外借款一般采取浮动利率计价、分期付息模式，企业不仅面临汇率风险，而且要面临借款利率波动造成的成本增加风险。



### 解决策略

对于融资租赁公司来说，汇率风险管理既希望达到套期保值的目，又能够规避汇率和利率变化带来的双重风险，那么货币掉期就是一种适用的外汇衍生产品。

货币掉期（Cross Currency Swap）是银行为企业提供的，在期初、期末以相同汇率交换本外币名义本金，存续期间以约定利率交换利息的外汇衍生品。按照期初、期末的结售汇方向，货币掉期可以分为“近结远购”和“近购远结”两种。

货币掉期不仅可以使企业同步规避汇率波动风险以及外币负债利率变动风险，甚至可以降低融资成本，是一种将企业融资币种转换成日常收支币种的有效工具。



### 案例演示

#### 案例：

A融资租赁公司是一家境内台资企业，主要经营融资租赁业务，经营收入为人民币。为了满足自身经营周转需求，2022年2月16日从境外借入1000万美元资金，期限3年，借款利率为美元SOFR加点，利率按季浮动，企业按季付息，到期一次性还本。

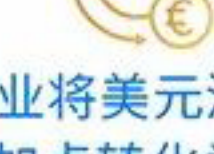
企业从境外借入外币资金后，一方面，企业在期初需要将美元结汇用于日常经营，期末需要以其人民币收入购汇还款，结售汇汇率存在不确定性；另一方面，由于借款利率按季浮动，在当前美联储加息预期下，企业面临未来付息成本增加的风险。为了锁定融资成本，规避汇率和利率波动风险，企业在银行办理了“近结远购”货币掉期业务。

期初交易日



企业按照2月16日即期市场汇率6.32将境外借入资金1000万美元结汇，获得6320万人民币。

每个付息日



企业将美元浮动利率SOFR加点转化为人民币固定利率3.2%，转换汇率为6.35。

企业按季向银行支付人民币利息50.8万人民币（1000万美元×6.35×3.2%×90/360=50.8万人民币），从银行收取SOFR加点的美元利息归还境外借款利息。

期末到期日



企业按照约定汇率6.45，向银行支付6450万人民币用于购汇，购汇所得1000万美元归还境外借款本金。其中，购汇汇率可以协商，企业可以通过上调人民币固定利率水平以降低到期购汇价格。

期初

境外借款人 美元本金 1000万美元 企业 1000万美元 银行 6320万人民币

存续期 (每季度)

境外借款人 美元利息 SOFR加点 企业 人民币利息3.2% 银行 美元利息 SOFR加点

到期日

境外借款人 美元本金 1000万美元 企业 1000万美元 银行 6450万人民币

