

# 财资对冲策略例子



## 策略类别

01 利率

02 现金流管理



# 利率策略



## 策略

- 01 利率掉期合约
- 02 交叉货币掉期



## 利率掉期合约

利率掉期合约是一种市场广泛应用的金融衍生工具。在利率掉期中, 交易双方以合约之名义金额, 计算合约指定之固定利率和浮动利率之间的利息差作定期交收。利率掉期通常用于对冲利率上升或下降的波动。

客人可以选择1) 通过支付固定利率来换取浮动利率或2) 通过支付浮动利率来换取固定利率。

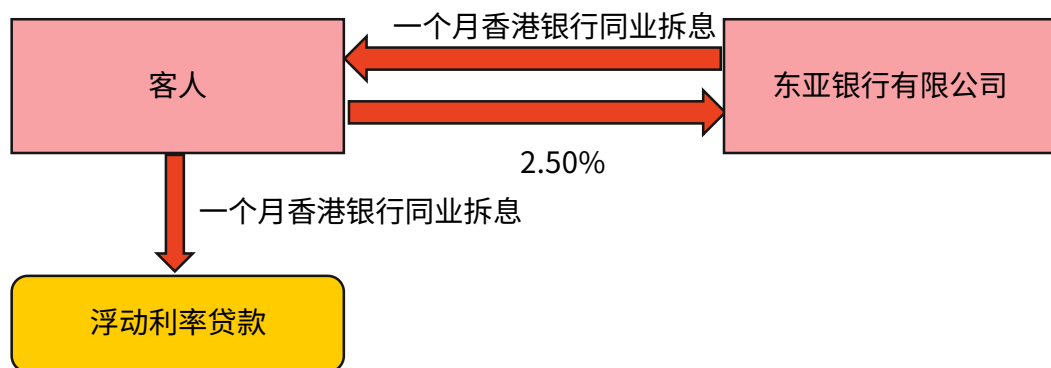
在利率掉期合约中, 与交叉货币掉期合约不同, 客人无需兑换名义金额到另一种货币。客人可以选择合约年期, 由一年到十年。客人亦可以选择利率掉期频率。假若客人已知道自己在未来特定日子会进入一张利率掉期合约和认为现时利率偏低, 客人可以进入一张远期起始利率掉期合约。这张合约会让客人在未来特定日子开始利率掉期。



# 利率掉期合約

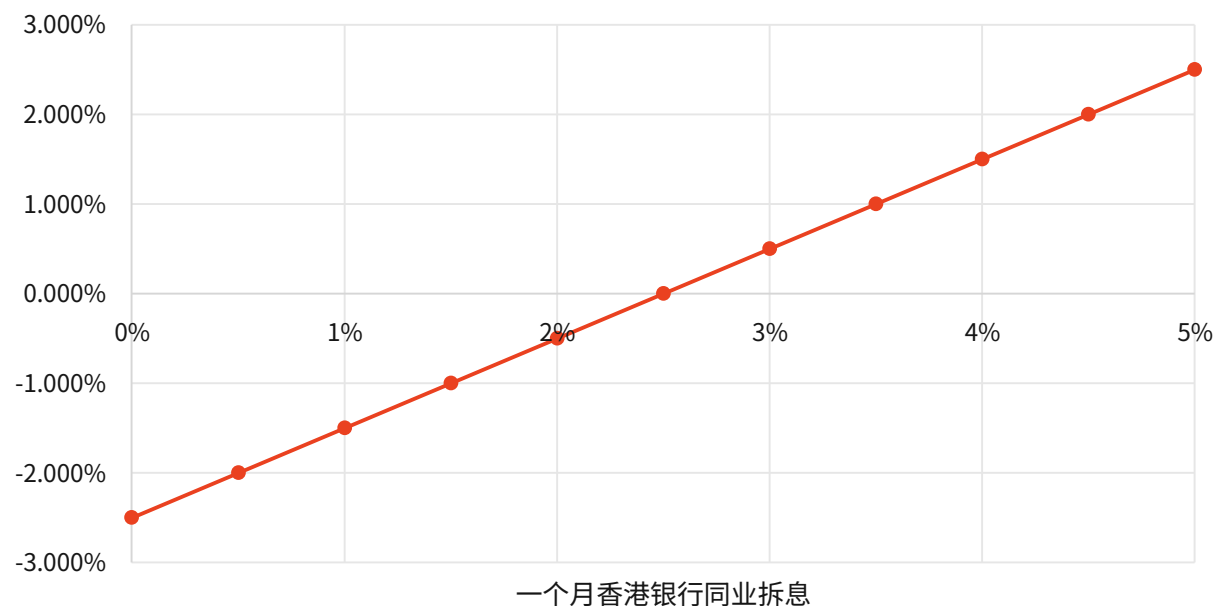
## 例子 1: 客人支付固定利率

一名公司客户正从东亚银行借了一笔港元贷款并每月偿还一个月香港银行同业拆息。由于市场预测全球会在不久的将来进入加息周期，为了锁定借贷成本，客人可以与东亚银行定立一张利率掉期合約，以支付固定利率来换取一个月香港银行同业拆息。



例子中的2.5% 僅作參考，每張合約根據實際市況定價。

客人支付固定2.50%利率的损益

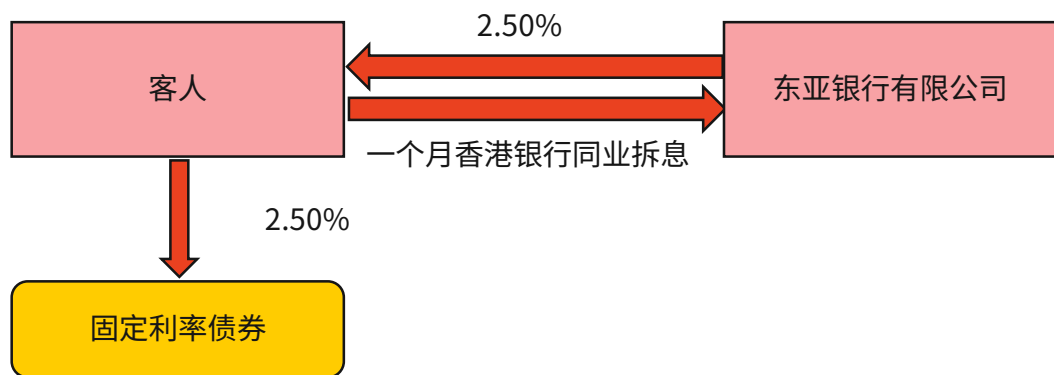




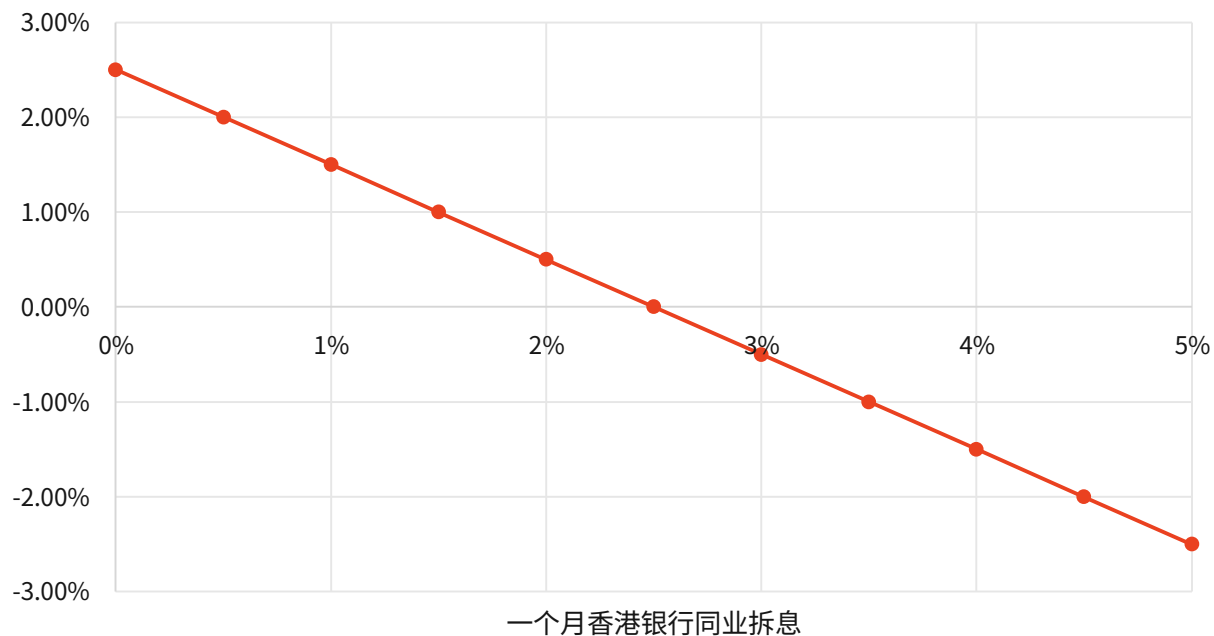
# 利率掉期合约

## 例子 2: 客人支付浮动利率

一名公司客户刚刚发行了一笔港元固定利率债券用作新项目的资金。由于市场预期全球在不久的将来进入减息周期，为了让发债成本跟随市场下降，客人可以订立一张利率掉期合约，以支付浮动利息来换取固定利息。



客人支付固定2.50%利率的损益





# 利率掉期合约

## 参考条款和条件范例：

下表是一份参考条款和条件范例，包含了客户订立一张5年港币利率掉期合约并每月支付固定利息的参考条款和条件。

| 参考条款和条件     |  |
|-------------|--|
| 名义金额        | 港币五百万元正  |
| 生效日期        | 二零二四年一月二号  |
| 到期日         | 二零二九年一月二号  |
| 工作日惯例       | 香港 - 调整到期日   |
| 甲方          | 东亚银行有限公司   |
| 甲方支付        | 一个月香港银行同业拆息  |
| 一个月香港银行同业拆息 | 香港时间早上十一点在路孚特 (REFINITIV) “HKABHIBOR” 页面显示的一个月香港银行同业拆息 |
| 甲方支付频率      | 每月   |
| 甲方日计        | ACT/365 (实际天数除以 365)                                   |
| 乙方          | 客户   |
| 乙方支付        | 2.50%  |
| 乙方支付频率      | 每月   |
| 乙方日计        | ACT/365 (实际天数除以 365)                                   |
| 计算代理人       | 东亚银行有限公司   |





## 交叉货币掉期

交叉货币掉期是一种货币利率衍生工具产品。在这个产品中，客户与银行不但会互换利率，亦会互换不同货币等值的名义金额，从而让客户将贷款资金转换成另一款货币。

一般而言，交叉货币掉期在合约的起始日和到期日都牵涉到名义金额互换，两次名义金额互换都使用同一个在双方同意下的汇率，从而消除汇率浮动的不确定性。双方亦可通过协议豁免起始日的互换。

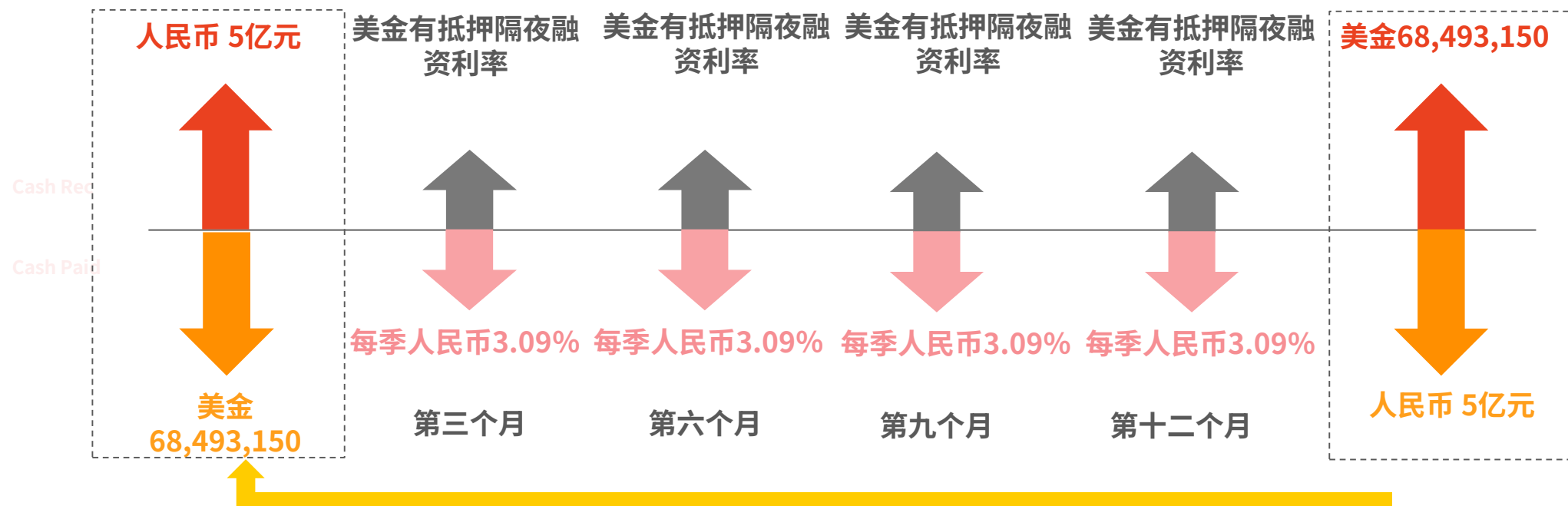
交叉货币掉期可以互换两种货币的浮动利率、两种货币的固定利率、以一种货币的浮动利率换取另一种货币的固定利率，以及以一种货币的固定利率换取另一种货币的浮动利率。



# 交叉货币掉期

例子：

一名在中国内地有业务的企业客户需要人民币作日常营运支出。由于现时在香港借入离岸人民币的利息较高，客人可以通过借入港元或者美元并订立一张交叉货币掉期来取得人民币资金同时支付比直接借入人民币的利息低。



起始金额兑换 = 最终金额兑换



## 交叉货币掉期

### 参考条款和条件范例：

下表是一份参考条款和条件范例，包含了客户订立一张5年美元人民币交叉货币掉期合约并每季支付人民币固定利息的参考条款和条件。

| 参考条款和条件     |                            |
|-------------|----------------------------|
| 离岸人民币名义金额   | 离岸人民币 500,000,000.00       |
| 美元名义金额      | 美元68,493,150.68等同离岸人民币名义金额 |
| 起始日         | 二零二四年一月二日                  |
| 到期日         | 二零二九年一月二日                  |
| 工作日惯例       | 纽约、北京、香港 -调整到期日            |
| 甲方          | 东亚银行有限公司                   |
| 甲方初次互换 (换出) | 离岸人民币名义金额 (起始日)            |
| 甲方支付        | 每年美元名义金额的有抵押隔夜融资复利率        |
| 甲方支付频率      | 每季                         |
| 甲方日計        | ACT/360 (实际天数除以 360)       |
| 甲方最後互换 (换出) | 美元名义金额 (到期日)               |



## 交叉货币掉期

### 参考条款和条件范例：

下表是一份参考条款和条件范例，包含了客户订立一张5年美元人民币交叉货币掉期合约并每季支付人民币固定利息的参考条款和条件。

| 参考条款和条件     |                       |
|-------------|-----------------------|
| 乙方          | 客戶                    |
| 乙方初次互換 (換出) | 美元名义金额 (起始日)          |
| 乙方支付        | 每年离岸人民币名义金额的2.85 %    |
| 乙方支付頻率      | 每季                    |
| 乙方日計        | ACT/360 (实际天数除 以 360) |
| 乙方最後互換 (換出) | 离岸人民币名义金额 (到期日)       |
| 計算代理人       | 东亚银行有限公司              |



# 現金流管理策略



## 策略

- 01 远期合约
- 02 择期远期合约
- 03 期权



## 远期合约

远期合约是一种客制化产品让客人和银行同意在未来特定日子以特定价格进行特定名义金额的外币兑换。客人在订立合约后有义务按照合约条款在到期日进行外币兑换。与期货合约不同，远期合约可以制定特定到期日、名义金额和兑换价。假若客人在订立合约后不想在到期日进行外币兑换，客人可以选择在到期日前订立一张相反方向的远期合约或者在到期日进行额外一个外币兑换。

除了常见的远期合约，客人亦可以通过订立无本金交割远期合约来对冲流动性较低或受外汇管制的货币，例如在岸人民币、菲律宾披索的汇率波动。与可交割远期合约不同，无本金交割远期合约会以流动性高的货币，例如美元，和广泛收认可的定盘汇率，例如SAEC [国家外汇管理局定价]，作清算。

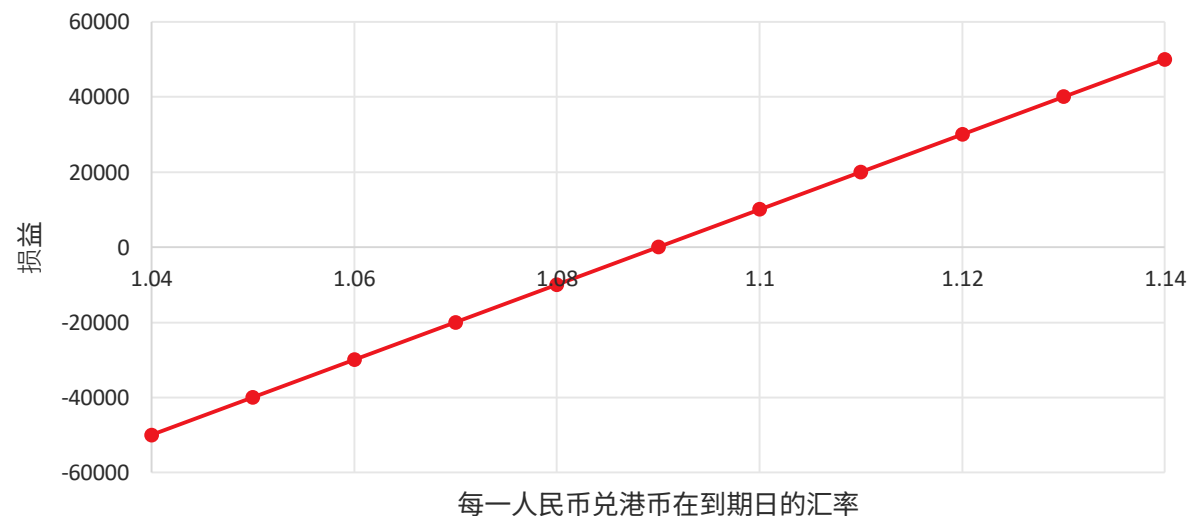


# 远期合约

## 例子 1: 买入远期合约

一名香港企业客户需要在不久的将来在中国内地作出人民币付款。这时人民币处于强支撑位，而客人认为人民币将会反弹和对现时的远期价格感到满意。因此，客人可以订立一张远期合约，在付款日利用合约汇率以港元买入人民币来付款，从而锁定成本来避免人民币大幅反弹。

客人订立一张名义金额为人民币一百万和合约价1.09的买入人民币卖出港币远期合约的损益







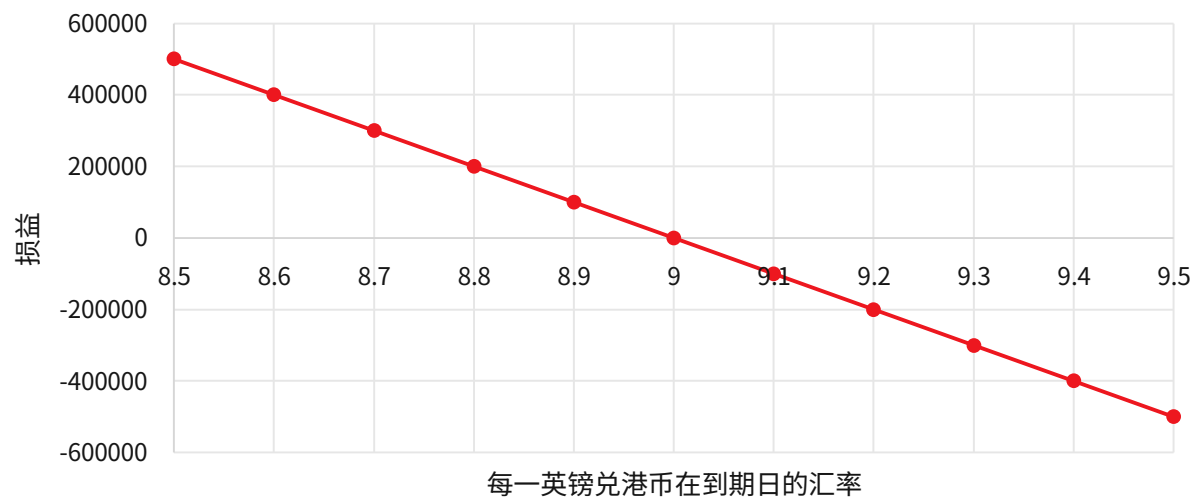
# 远期合约

## 例子 2: 卖出远期合约

一名香港企业客户将会在英国收到英镑收入。英镑在今年不断兑港元升值并触及一年高位。客人认为英镑会在未来转弱并对现时的远期价格感到满意。因此，客人可以订立一张远期合约，在未来特定日子通过合约汇率来将英镑兑换成港元，从而避免英镑大幅转弱。

客人订立一张名义金额为英镑一百万和合约价9.0的卖出英镑

买入港币远期合约的损益





# 远期合约

范例确认信:

下表是客户与本行签订远期合约并有义务在未来卖出美元兑港币的范例确认信。

| 范例确认信 |                  |
|-------|------------------|
| 客户户口  | 015-XXX-XXXXXXXX |
| 合約號碼  | 000123456        |
| 银行买入  | 美金 1,000,000.00  |
| 汇率    | 7.8000           |
| 银行卖出  | 港币 7,800,000.00  |
| 合约日期  | 二零二四年一月二日        |
| 交收日期  | 二零二四年二月二日        |



## 择期远期合约

择期远期合约是客户与银行之间签订的客制化合约，从交易日的两日后起至到期日，以指定价格兑换货币。（加币为交易日的一日后）本产品允许客户在指定期间的银行营业时间内兑换货币。择期远期合约的价格通常不如远期合约优惠，因为择期远期合约为买家提供了较灵活的执行合约时间。



## 择期远期合约

### 例子 1: 买入择期远期合约

一位香港客户近期需要在进行一系列美元付款，但付款日期尚未确定。美元兑港元今年以来一直贬值，并跌至年内最低点。由于客户认为美元兑港币将会反弹，而择期远期合约的汇率是他们可以接受的，他们可以订立一张择期远期合约以港币买入美元，可行使日从交易日后两天开始直到到期日。因此，在此期间需要付款时，可以按照合约汇率用港币购买择期远期合约。这可以帮助客户固定成本以消除货币风险，同时享受灵活性。

### 例子 2: 卖出择期远期合约

一位香港客户将在未来收到一系列来自瑞士的瑞士法郎收入，但他们不知道收入的具体日期。瑞士法郎兑港币今年一直升值，并创下年度新高。由于客户认为瑞士法郎已经见顶并在不久的将来会下跌，而择期远期合约的汇率是他们可以接受的，他们可以签订一份择期远期合约，以卖出瑞士法郎换取港元，可行使日从交易日后两天开始直到他们预计的最新收入日期。因此，一旦收到收入，他们就可以按照与瑞士法郎预先约定的汇率换取港元，以消除汇率风险。



## 择期远期合约

范例确认信:

下表为客户与银行签订择期远期合约，在交易日后2天至1个月把美元换成港币的范例确认信。

| 范例确认信 |                  |
|-------|------------------|
| 客户户口  | 015-XXX-XXXXXXXX |
| 合约号码  | 000123456        |
| 银行买入  | 美金1,000,000.00   |
| 汇率    | 7.8000           |
| 银行卖出  | 港币7,800,000.00   |
| 合约日期  | 二零二四年一月二日        |
| 行使开始日 | 二零二四年一月四日        |
| 行使到期日 | 二零二四年二月二日        |



# 期权

期权是一种基于基础货币汇率的金融工具。期权合约为买方提供买入或卖出货币的权利。期权买方不是必须在到期日兑换货币。期权的卖方收取期权金，并在持有人行使合约下的权利时有义务履行。与远期相比，期权的定价被认为更加复杂，因为它考虑了波动性、到期时间甚至利率等多个因素。目前东亚银行仅提供欧式期权（仅在到期日行使）。

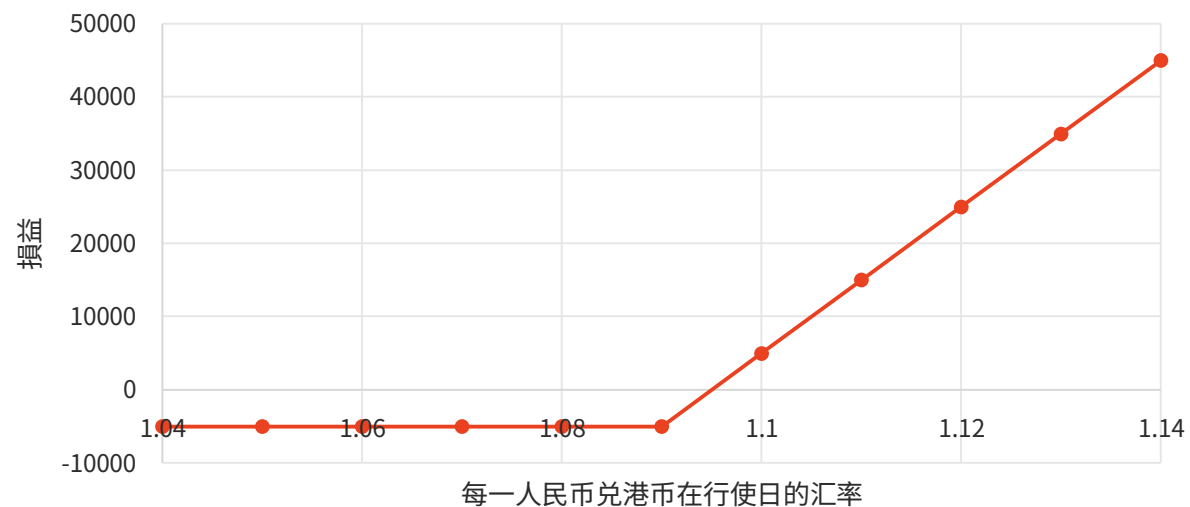


# 期权

## 例子 1: 买入认购期权

认购期权赋予持有人在到期日以执行价格购买货币的权利，但没有义务。因此，随着货币上涨，买权将变得更有价值。如果客户将来想购买货币，它可以允许客户固定成本。

客人买入一张名义金额为人民币一百万和行使价为1.09的人民币兑港币认购期权的损益



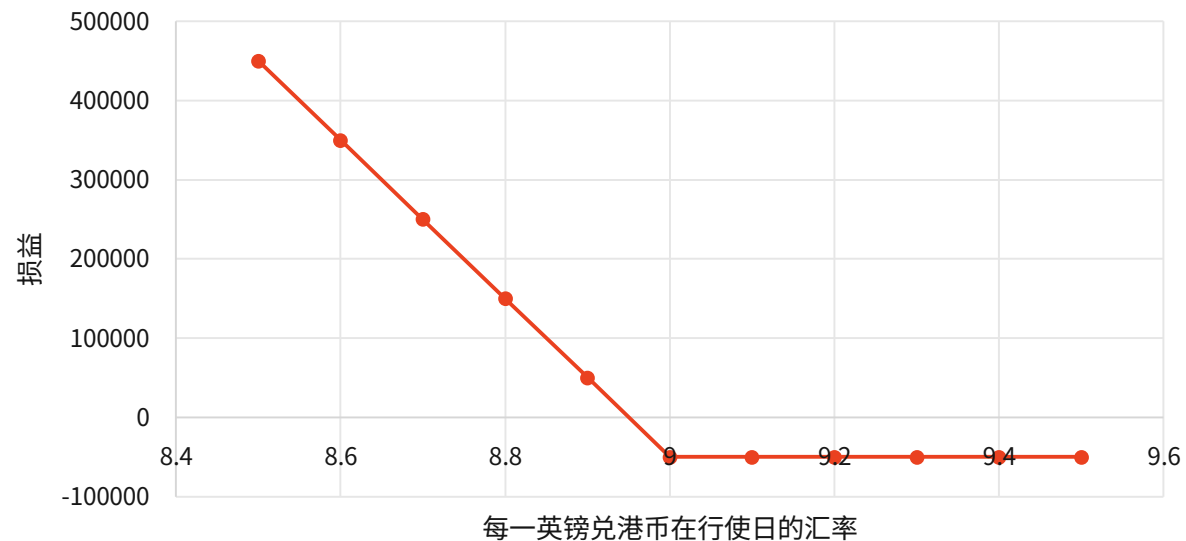


# 期权

## 例子 2: 买入认沽期权

认沽期权赋予持有人在到期日以执行价格出售货币对的权利，但没有义务。因此，随着货币下跌，认沽期权将变得更有价值。它可以允许客户锁定外币未来现金流的汇率。

客人买入一张名义金额为英镑一百万和行使价为9.0000的英镑兑港币认沽期权的损益







# 期权

## 参考条款和条件范例：

下表是一份参考条款和条件范例，包含客户向银行购买一年期离岸人民币看跌港币看涨期权的参考条款和条件。

| 参考条款和条件范例 |                     |
|-----------|---------------------|
| 交易日       | 二零二四年一月二日           |
| 到期日       | 二零二五年一月二日           |
| 交收日       | 二零二五年一月四日           |
| 工作日惯例     | 香港，北京 -调整到期日        |
| 期权卖家      | 东亚银行有限公司            |
| 期权买家      | 客人                  |
| 货币对       | 离岸人民币兑港币            |
| 期权风格      | 欧式期权                |
| 期权类别      | 客户离岸人民币看跌港币看涨期权     |
| 认购货币金额    | 港币 70,000,000.00    |
| 认沽货币金额    | 离岸人民币 64,102,564.10 |
| 合约汇率      | 1.0920              |
| 期权金       | 港币2,380,000         |
| 买家付款日     | 二零二四年一月四日           |



# 免责声明

本文件由东亚银行有限公司（「本行」）发布，仅供参考之用。本文件及所载资料并不构成任何要约、招揽、推荐或建议任何人士进行任何交易或采用任何交易策略。

本文件所载资料乃取自本行相信可靠之来源，但并未经本行独立核实。本行不会对本文件资料之任何错误、遗漏或不实陈述承担任何责任。如阁下使用或信赖本文件所载资料，风险由阁下自行承担。

请注意上述价格，例如利率和汇率或水平仅供说明之用，亦可能会根据市场状况的变化而有所调整。过往表现数据并非未来表现的指标。价格可升可跌，阁下的损失可能是无限的。本行不会为任何人士或实体因使用或倚赖本文件而导致的任何直接、间接或后果性损失负上任何责任。本文件的分发可能会在某些司法管辖会受到法律限制。

本行在与本文件有关的任何事项上并不是阁下的受托人或顾问。财务决策是由阁下自行作出的，阁下不应仅根据本文件作出任何财务决策。在进行任何交易或采用任何交易策略进行避险前，阁下应详细阅读及了解有关金融产品之销售文件及风险揭露声明。阁下应根据自己的投资经验、目标、财政状况及其他相关情况，就本文件所载的任何事项作出独立判断，并在有需要时寻求独立专业意见。

