

# 財資對沖策略例子



## 策略類別

01 利率

02 現金流管理



# 利率策略



## 策略

- 01 利率掉期合約
- 02 交叉貨幣掉期



# 利率掉期合約

利率掉期合約是一種市場廣泛應用的金融衍生工具。在利率掉期中, 交易雙方以合約之名義金額, 計算合約指定之固定利率和浮動利率之間的利息差作定期交收。利率掉期通常用於對沖利率上升或下降的波動。

客人可以選擇1) 通過支付固定利率來換取浮動利率或2) 通過支付浮動利率來換取固定利率。

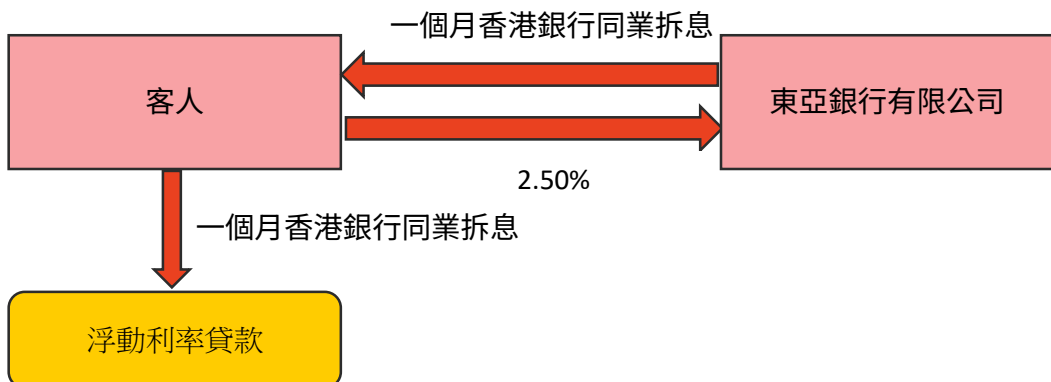
在利率掉期合約中, 與交叉貨幣掉期合約不同, 客人無需兌換名義金額到令一種貨幣。客人可以選擇合約年期, 由一年到十年。客人亦可以選擇利率掉期頻率。假若客人已知道自己在未來特定日子會進入一張利率掉期合約和認為現時利率偏低, 客人可以進入一張遠期起始利率掉期合約。這張合約會讓客人在未來特定日子開始利率掉期。



# 利率掉期合約

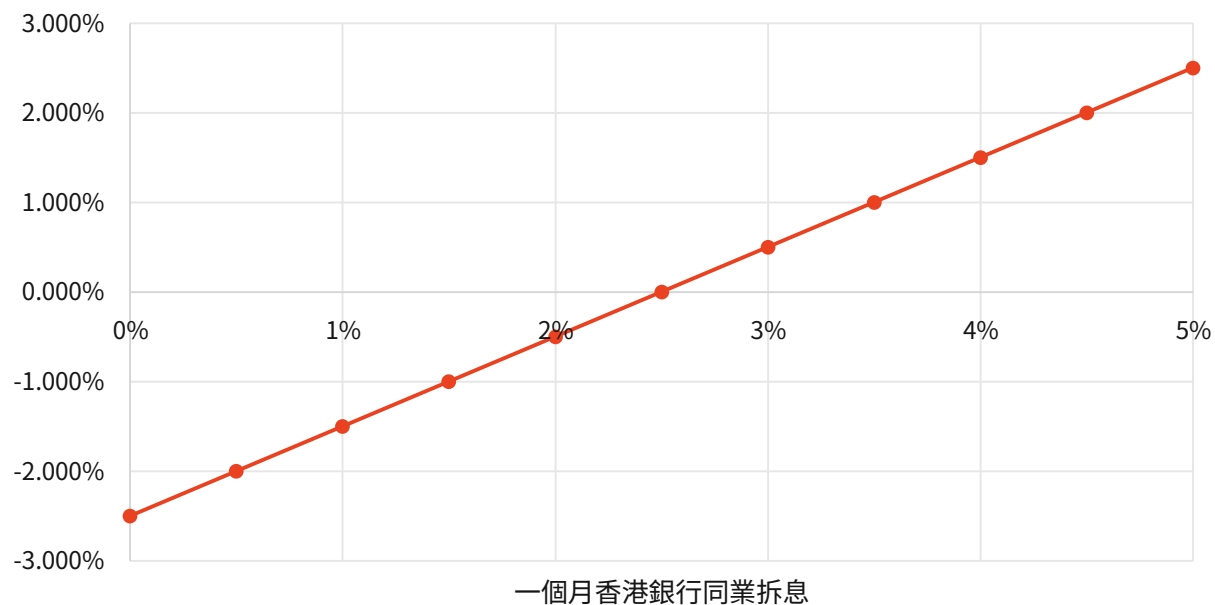
## 例子 1: 客人支付固定利率

一名公司客戶正從東亞銀行借了一筆港元貸款並每月償還一個月香港銀行同業拆息。由於市場預測全球會在不久的將來進入加息周期，為了鎖定借貸成本，客人可以與東亞銀行定立一張利率掉期合約，以支付固定利率來換取一個月香港銀行同業拆息。



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%利率每期數字上的損益



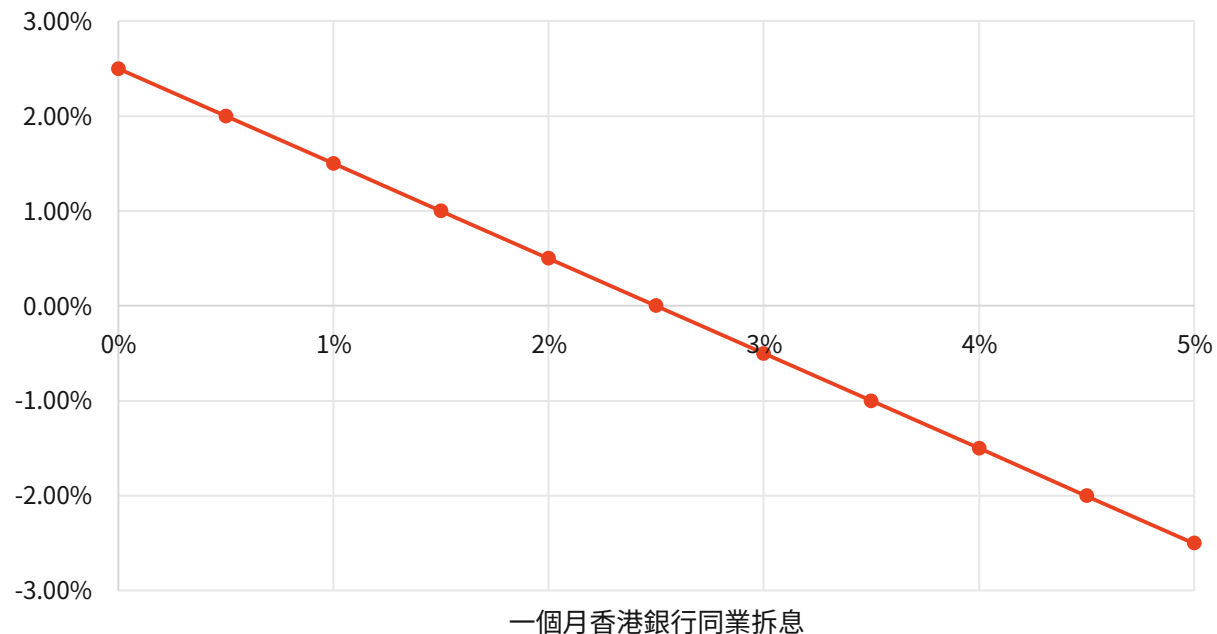
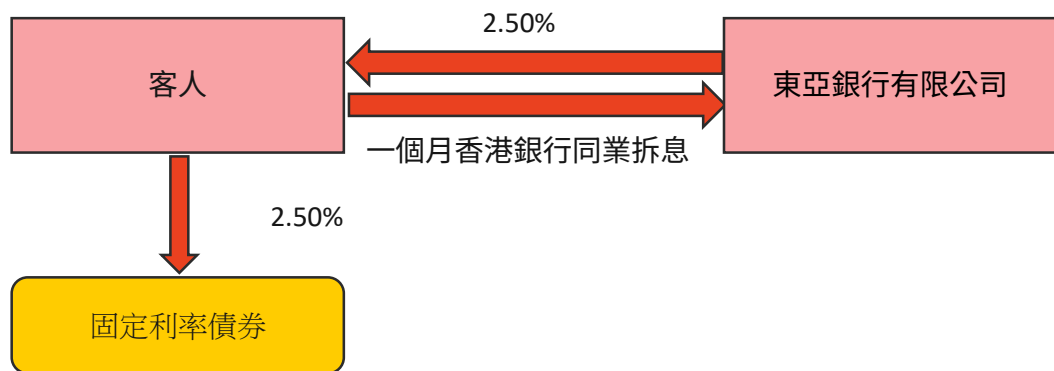


# 利率掉期合約

## 例子 2: 客人支付浮動利率

一名公司客戶剛剛發行了一筆港元固定利率債券用作新項目的資金。由於市場預期全球在不久的將來進入減息周期，為了讓發債成本跟隨市場下降，客人可以訂立一張利率掉期合約，以支付浮動利息來換取固定利息。

客人支付固定2.50%利率每期數字上的損益





# 利率掉期合約

## 參考條款和條件範例：

下表是一份參考條款和條件範例，包含了客戶訂立一張5年港幣利率掉期合約並每月支付固定利息的參考條款和條件。

參考條款和條件	
名義金額	港幣五百萬元正
生效日期	二零二四年一月二日
到期日	二零二九年一月二日
營業日慣例	香港 - 調整到期日
甲方	東亞銀行有限公司
甲方支付	一個月香港銀行同業拆息
一個月香港銀行同業拆息	香港時間早上十一點在路孚特 (Refinitiv) “HKABHIBOR” 頁面顯示的一個月香港銀行同業拆息
甲方支付頻率	每月
甲方日計	ACT/365 (實際天數除以 365)
乙方	客戶
乙方支付	2.50%
乙方支付頻率	每月
乙方日計	ACT/365 (實際天數除以 365)
計算代理人	東亞銀行有限公司





## 交叉貨幣掉期

交叉貨幣掉期是一種衍生工具產品。在這個產品中，客戶與銀行不但會互換利率，亦會互換不同貨幣等值的名義金額，從而讓客戶將貸款資金轉換成另一款貨幣。

一般而言，交叉貨幣掉期在合約的起始日和到期日都牽涉到名義金額互換，兩次名義金額互換都使用同一個在雙方同意下的匯率，從而消除匯率浮動的不確定性。雙方亦可通過協議豁免起始日的互換。

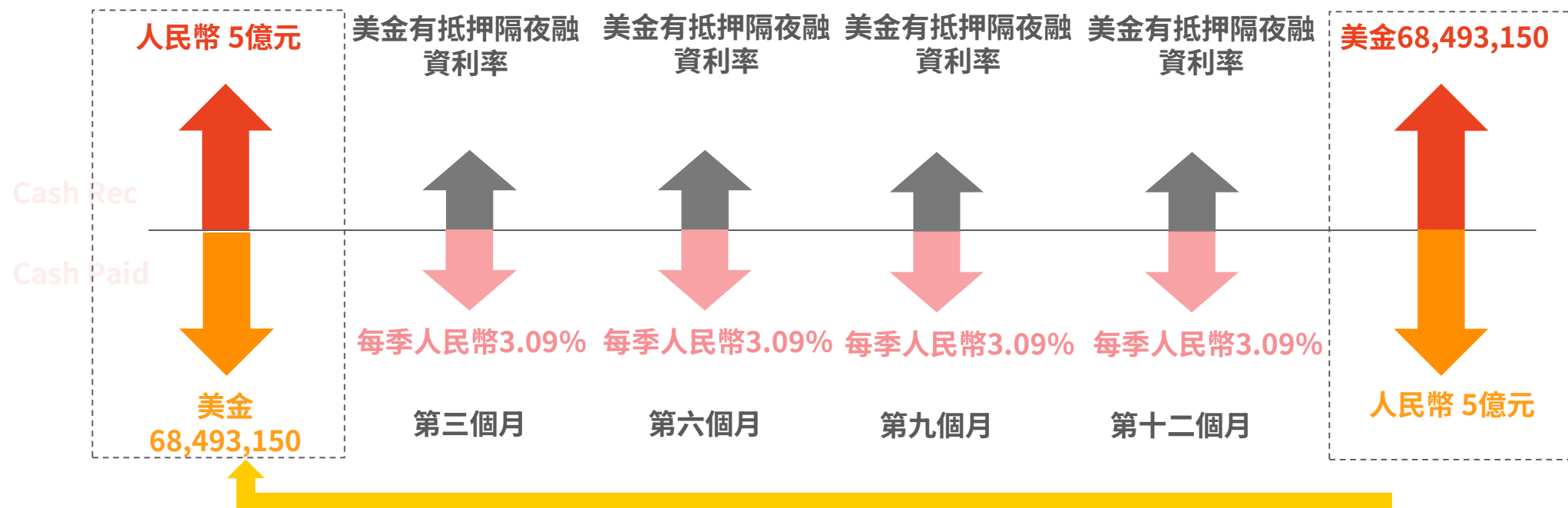
交叉貨幣掉期可以互換兩種貨幣的浮動利率、兩種貨幣的固定利率、以一種貨幣的浮動利率換取另一種貨幣的固定利率，以及以一種貨幣的固定利率換取另一種貨幣的浮動利率。



## 交叉貨幣掉期

例子：

一名在中國內地有業務的企業客戶需要人民幣作日常營運支出。由於現時在香港借入離岸人民幣的利息較高，客人可以通過借入港元或者美元並訂立一張交叉貨幣掉期來取得人民幣資金同時支付比直接借入人民幣的利息低。



起始金額兌換 = 最終金額兌換



# 交叉貨幣掉期

## 參考條款和條件範例：

下表是一份參考條款和條件範例，包含了客戶訂立一張5年美元人民幣交叉貨幣掉期合約並每季支付人民幣固定利息的參考條款和條件。

## 參考條款和條件

離岸人民幣名義金額	離岸人民幣 500,000,000.00
美元名義金額	美元68,493,150.68等同離岸人民幣名義金額
起始日	二零二四年一月二日
到期日	二零二九年一月二日
工作日慣例	紐約、北京、香港 - 調整到期日
甲方	東亞銀行有限公司
甲方初次互換 (換出)	離岸人民幣名義金額 (起始日)
甲方支付	每年美元名義金額的有抵押隔夜融資複利率
甲方支付頻率	每季
甲方日計	ACT/360 (實際天數除以 360)
甲方最後互換 (換出)	美元名義金額 (到期日)



# 交叉貨幣掉期

## 參考條款和條件範例：

下表是一份參考條款和條件範例，包含了客戶訂立一張5年美元人民幣交叉貨幣掉期合約並每季支付人民幣固定利息的參考條款和條件。

參考條款和條件	
乙方	客戶
乙方初次互換 (換出)	美元名義金額 (起始日)
乙方支付	每年離岸人民幣名義金額的2.85 %
乙方支付頻率	每季
乙方日計	ACT/360 (實際天數除 以 360)
乙方最後互換 (換出)	離岸人民幣名義金額 (到期日)
計算代理人	東亞銀行有限公司



# 現金流管理策略



## 策略

- 01 遠期合約
- 02 擇期遠期合約
- 03 期權



## 遠期合約

遠期合約是一種客制化產品讓客人和銀行同意在未來特定日子以特定價格進行特定名義金額的外幣兌換。客人在訂立合約後有義務按照合約條款在到期日進行外幣兌換。與期貨合約不同，遠期合約可以制定特定到期日、名義金額和兌換價。假若客人在訂立合約後不想在到期日進行外幣兌換，客人可以選擇在到期日前訂立一張相反方向的遠期合約或者在到期日進行額外一個外幣兌換。

除了常見的遠期合約，客人亦可以通過訂立無本金交割遠期合約來對沖流動性較低或受外匯管制的貨幣，例如在岸人民幣、印尼盾和菲律賓披索的匯率波動。與可交割遠期合約不同，無本金交割遠期合約會以流動性高的貨幣，例如美元，和廣泛收認可的定盤匯率，例如 SAEC [國家外匯管理局定價]，作清算。

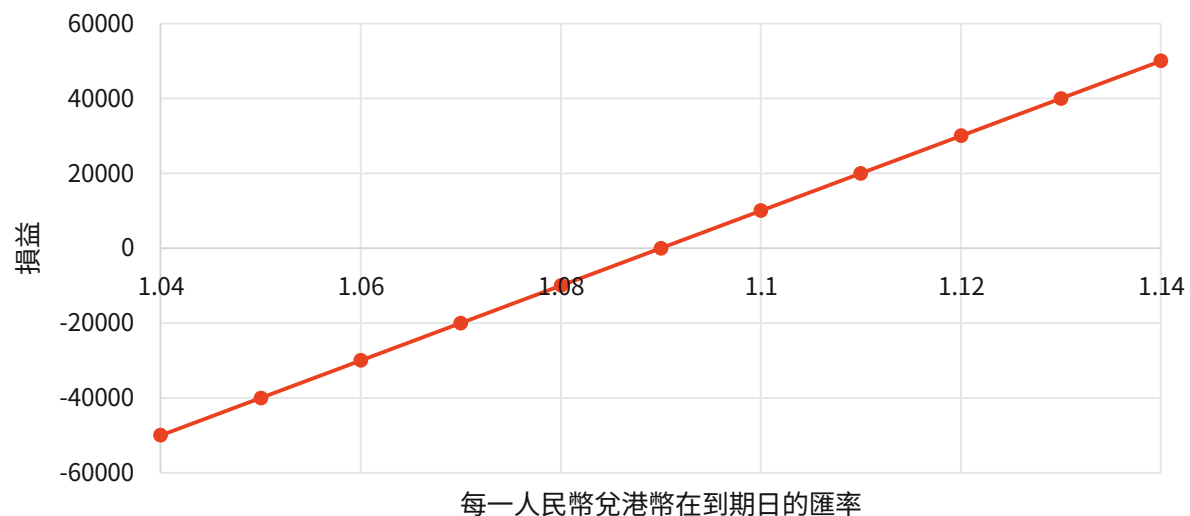


# 遠期合約

## 例子 1: 買入遠期合約

一名香港企業客戶需要在不久的將來在中國內地作出人民幣付款。這時人民幣處於強支撐位，而客人認為人民幣將會反彈和對現時的遠期價格感到滿意。因此，客人可以訂立一張遠期合約，在付款日利用合約匯率以港元買入人民幣來付款，從而鎖定成本來避免人民幣大幅反彈。

客人訂立一張名義金額為人民幣一百萬和合約價1.09的買入  
人民幣賣出港幣遠期合約的損益





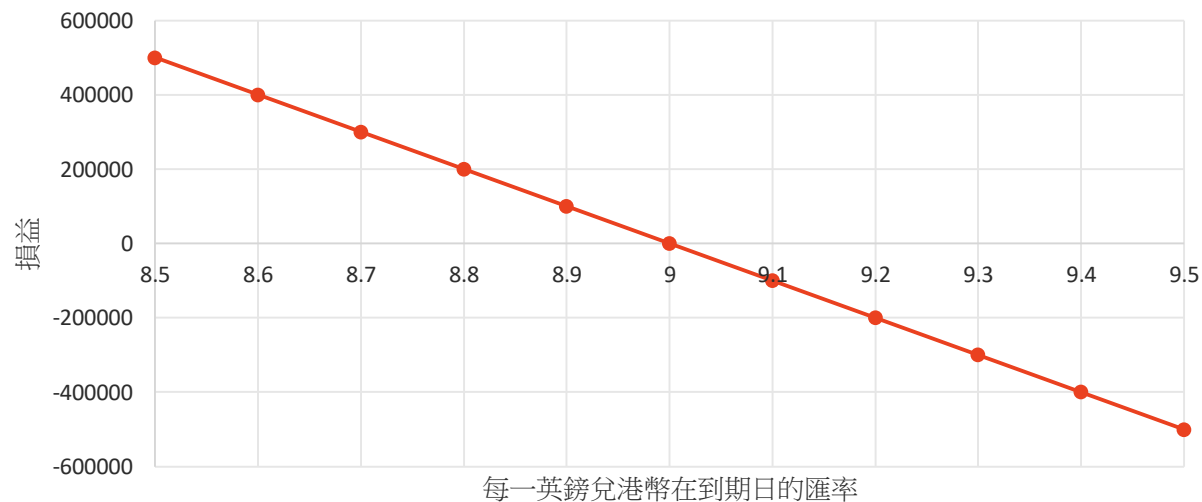


# 遠期合約

## 例子 2: 賣出遠期合約

一名香港企業客戶將會在英國收到英鎊收入。英鎊在今年不斷兌港元升值並觸及一年高位。客人認為英鎊會在未來轉弱並對現時的遠期價格感到滿意。因此，客人可以訂立一張遠期合約，在未來特定日子通過合約匯率來將英鎊兌換成港元，從而避免英鎊大幅轉弱。

客人訂立一張名義金額為英鎊一百萬和合約價9.0的賣出英鎊  
買入港幣遠期合約的損益





# 遠期合約

範例確認信:

下表是客戶與本行簽訂遠期合約並有義務在未來賣出美元兌港幣的範例確認信。

範例確認信	
客戶戶口	015-XXX-XXXXXXXX
合約號碼	000123456
銀行買入	美金 1,000,000.00
匯率	7.8000
銀行賣出	港幣 7,800,000.00
合約日期	二零二四年一月二日
交收日期	二零二四年二月二日



## 擇期遠期合約

擇期遠期合約是客戶與銀行之間簽訂的客製化合約，從交易日的兩日後起至到期日，以指定價格兌換貨幣。（加幣為交易日的一日後）本產品允許客戶在指定期間的銀行營業時間內兌換貨幣。擇期遠期合約的價格通常不如遠期合約優惠，因為擇期遠期合約為買家提供了較靈活的執行合約時間。



## 擇期遠期合約

### 例子 1: 買入擇期遠期合約

一位香港客戶近期需要在進行一系列美元付款，但付款日期尚未確定。美元兌港元今年以來一直貶值，並跌至年內最低點。由於客戶認為美元兌港幣將會反彈，而擇期遠期合約的匯率是他們可以接受的，他們可以訂立一張擇期遠期合約以港幣買入美元，可行使日從交易日後兩天開始直到到期日。因此，在此期間需要付款時，可以按照合約匯率用港幣購買擇期遠期合約。這可以幫助客戶固定成本以消除貨幣風險，同時享受靈活性。

### 例子 2: 賣出擇期遠期合約

一位香港客戶將在未來收到一系列來自瑞士的瑞士法郎收入，但他們不知道收入的具體日期。瑞士法郎兌港幣今年一直升值，並創下年度新高。由於客戶認為瑞士法郎已經見頂並在不久的將來會下跌，而擇期遠期合約的匯率是他們可以接受的，他們可以簽訂一份擇期遠期合約，以賣出瑞士法郎換取港元，可行使日從交易日後兩天開始直到他們預計的最新收入日期。因此，一旦收到收入，他們就可以按照與瑞士法郎預先約定的匯率換取港元，以消除匯率風險。



## 擇期遠期合約

範例確認信:

下表為客戶與銀行簽訂擇期遠期合約，在交易日後2天至1個月把美元換成港幣的範例確認信。

範例確認信	
客戶戶口	015-XXX-XXXXXXXX
合約號碼	000123456
銀行買入	美金1,000,000.00
匯率	7.8000
銀行賣出	港幣7,800,000.00
合約日期	二零二四年一月二日
行使開始日	二零二四年一月四日
行使到期日	二零二四年二月二日



# 期權

期權是一種基於基礎貨幣匯率的金融工具。期權合約為買方提供買入或賣出貨幣的權利。期權買方不是必須在到期日兌換貨幣。期權的賣方收取期權金，並在持有人行使合約下的權利時有義務履行。與遠期相比，期權的定價被認為更加複雜，因為它考慮了波動性、到期時間甚至利率等多個因素。目前東亞銀行僅提供歐式期權（僅在到期日行使）。

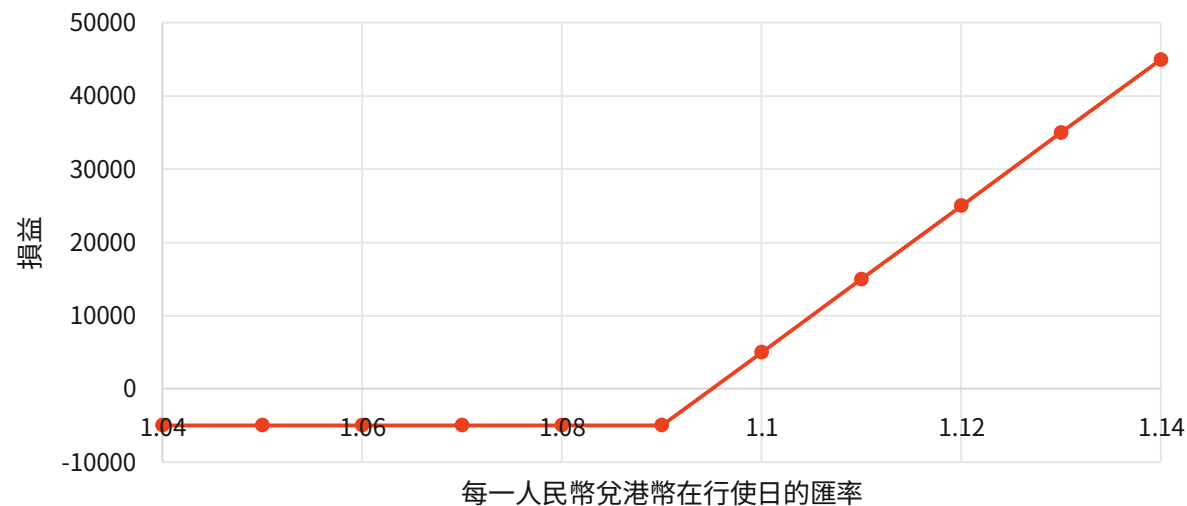


# 期權

## 例子 1: 買入認購期權

認購期權賦予持有人在到期日以執行價格購買貨幣的權利，但沒有義務。因此，隨著貨幣上漲，買權將變得更有價值。如果客戶將來想購買貨幣，它可以允許客戶固定成本。

客人買入一張名義金額為人民幣一百萬和行使價為1.09的人  
民幣兌港幣認購期權的損益



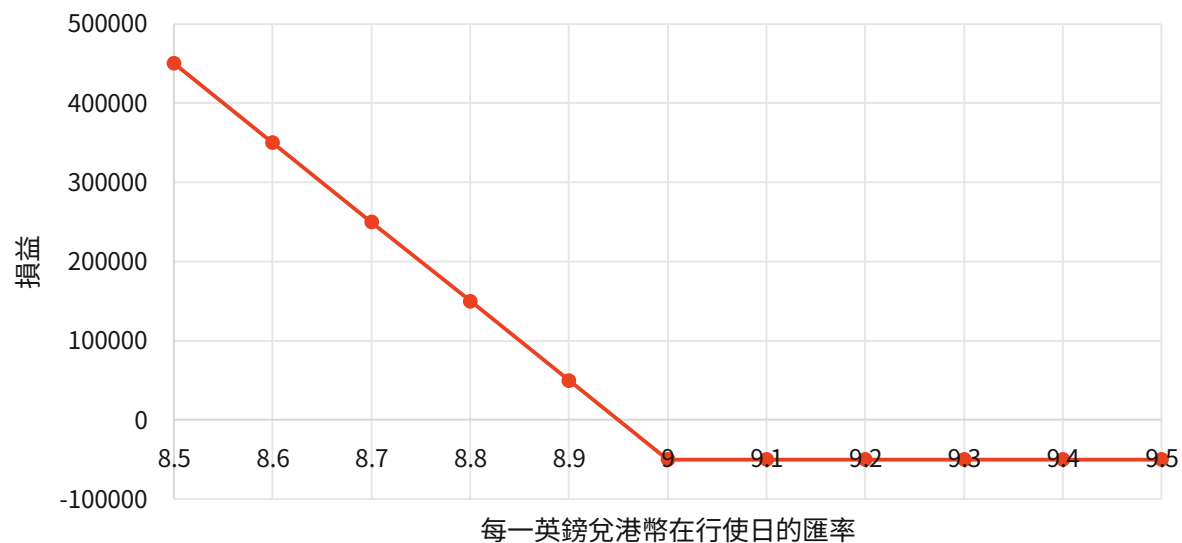


# 期權

## 例子 2: 買入認沽期權

認沽期權賦予持有人在到期日以執行價格出售貨幣對的權利，但沒有義務。因此，隨著貨幣下跌，認沽期權將變得更有價值。它可以允許客戶鎖定外幣未來現金流的匯率。

客人買入一張名義金額為英鎊一百萬和行使價為9.0000的英鎊兌港幣認沽期權的損益







# 期權

## 參考條款和條件範例：

下表是一份參考條款和條件範例，包含客戶向銀行購買一年期離岸人民幣看跌港幣看漲期權的參考條款和條件。

參考條款和條件範例	
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
工作日慣例	香港，北京 -調整到期日
期權賣家	東亞銀行有限公司
期權買家	客人
貨幣對	離岸人民幣兌港幣
期權風格	歐式期權
期權類別	客戶離岸人民幣看跌港幣看漲期權
認購貨幣金額	港幣 70,000,000.00
認沽貨幣金額	離岸人民幣 64,102,564.10
合約匯率	1.0920
期權金	港幣2,380,000
買家付款日	二零二四年一月四日



## 免責聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「本行」）發布，僅供參考之用。本文件及所載資料並不構成任何要約、招攬、推薦或建議任何人士進行任何交易或採用任何交易策略。

本文件所載資料乃取自本行相信可靠之來源，但並未經本行獨立核實。本行不會對本文件資料之任何錯誤、遺漏或不實陳述承擔任何責任。如閣下使用或信賴本文件所載資料，風險由閣下自行承擔。

請注意上述價格，例如利率和匯率或水平僅供說明之用，亦可能會根據市場狀況的變化而有所調整。過往表現數據並非未來表現的指標。價格可升可跌，閣下的損失可能是無限的。本行不會為任何人士或實體因使用或倚賴本文件而導致的任何直接、間接或後果性損失負上任何責任。本文件的分發可能會在某些司法管轄會受到法律限制。

本行在與本文件有關的任何事項上並不是閣下的受託人或顧問。財務決策是由閣下自行作出的，閣下不應僅根據本文件作出任何財務決策。在進行任何交易或採用任何交易策略進行避險前，閣下應詳細閱讀及了解有關金融產品之銷售文件及風險揭露聲明。閣下應根據自己的投資經驗、目標、財政狀況及其他相關情況，就本文件所載的任何事項作出獨立判斷，並在有需要時尋求獨立專業意見。

