

## 外匯操作與避險實務

### 壹、概述(外匯市場概述)

#### 一、外匯與外幣：

牌告匯率不同

#### 二、可操之外匯種類：

#### 三、外匯匯率：買入、賣出

即期、遠期

現鈔(外幣)、外匯

#### 四、匯率之牌告(對新台幣而言)

美金：直接供需

其他：間接

#### 五、決定匯率之因素

1.政治因素

2.經濟、貿易

3.資金流動

4.相互連動

5.其他：如利差、季節性

#### 六、外匯操作之目的

損益

成本：(匯差、利差)

#### 七、匯率之分析(預測)

1.基本分析

2.技術分析

3.觀察與經驗，如：

新台幣年底上漲

日幣三月底上漲

原物料

舉辦世界性活動

#### 八、專家的經驗

#### 九、外匯市場：無形市場

24H 進行(全球)

#### 十、貨幣的代號：3 個字母，5 個數字

EUR/USD 1.23 04/08

基準貨幣/相對貨幣 大碼 Bid/offer

#### 十一、直接報價：1 美元=?其他貨幣，USD/JPY=?

間接報價：1 其他=?美元 EUR/USD=?

交叉匯率：沒美元：EUR/GBP=?

## 十二、外匯之升貶：

EUR/USD 1.23 04/08

前者(EUR)與匯率升降成正向關係

後者(USD)與匯率升降成反向關係

換算方法：前者換後者用「乘」

後者換前者用「除」

## 貳、外匯保證金交易

一、定義：係指銀行與客戶雙方約定，客戶提供保證金(如 5%)在銀行允許之倍數內操作，買賣兩種貨幣，賺取匯差利潤。

二、目的：提供個人理財或規避匯率風險

三、特色：

- 1.係高風險之衍生性金融商品
- 2.以小博大之投資工具
- 3.無須審查相關交易文件

四、作業要點：

- 1.開戶：個人(20 歲以上)
- 2.甲種信用額度  
銀行徵信→核定額度  
(最多 USD3,000 萬元)
- 3.存入保證金：視銀行個別既定  
5%，10%，15%(逾 USD1,000 萬元)
- 4.保證金(不限幣別)  
必須保證金：(原始)  
有效保證金：維持  
可提取保證金：有剩餘
- 5.交易金額：  
最少 USD250,000
- 6.期限：即期  
遠期：六個月為限
- 7.交易幣別：  
美金對英磅、日圓、歐元、瑞朗、加幣、澳幣
- 8.損益計算：  
每日依路透社 PAGE NYFC 紐約外匯市場之前日收盤價估算
- 9.保證金之補繳：  
估算低於必須保證金五成→客戶補足
- 10.自動停損：

客戶被通知未補保證金，致有效保證金低於必須保證金三成時，本行逕行平倉(或因客戶主動指示停損)

11.交割：

可實際交割或差額交割

12.禁止事項：

- (1)以外幣貸款充當保證金
- (2)行員不得開戶
- (3)代客操作或聯名帳戶開戶
- (4)與客戶對賭
- (5)非本人存單或擔保品提供保證金

### 參、外匯風險與避險實務

一、外匯匯率風險的來源

進出口貿易所需

資產、負債受理

二、為何需規避風險?

損益影響不少

三、即期外匯交易

如何議價

議價的空間

幣別之轉換

四、遠期外匯交易(DF)

定價：與利率有關係

交易：須有實際外匯收支

進口商如何利用

出口商如何利用

五、外匯交換(FX SWAP)

換匯交易：以利息或換匯點

六、匯率選擇權(Currency Option)

買方：支付權利金，無義務，有權利

賣方：收取權利金，有義務交割

七、利率交換：(IRS)

固定 $\leftrightarrow$ 浮動

八、換匯換利交易(CCS)

Cross Currency Swap

例：期初：本金交換

期中：利息交換

期末：本金換回

## 九、結構型商品(Structured Products)

### 連動式債券(STD)

零息債券+衍生性金融商品

#### 1.保本型(PGN)

買進 Options→履約價值

PGN<

零息債券→本金+利息=PGN

#### 2.股權連結型(ELN)(HYN)

賣出 Options→權利金收入

ELN<

零息債券→本金+利息

## 十、無本金交割遠期外匯交易(NDF)

差額交割

無須審核相關交易文件

目前央行禁止敘作

## 肆、境外公司及其避險實務

### 一、境外公司

Offshore Company

Paper Company

### 二、設立地點：

BVI 英屬維京群島

開曼群島

百慕達群島

貝里斯

汶萊

薩摩亞

美國德拉瓦洲-----

### 三、設立程序：

自行設立

購買現成

### 四、境外公司之優點

保密、不記帳

設立快、程序簡單

費用單純

免稅

規避政治風險

### 五、OBU 帳戶

- 1.可直接與大陸通匯
- 2.可直接進行進出口貿易
- 3.可向銀行辦理授信

#### 六、OBU 公司之操作實務

- 1.進口貿易
- 2.出口貿易
- 3.三角貿易
- 4.服務業
- 5.國際投資
- 6.個人理財

#### 七、美金對人民幣 NDF 避險

##### 1.NDF 與 DF 之差別

- 履約責任
- 實需證件
- 交割方式
- 簽約文件

##### 2.交易規則(NDF)

- 客戶對象：OBU
- 最低交易金額：USD100 萬
- 期間：一年內，不得展期，可提前交割
- 差額交割(以 USD 結算)無手續費
- 匯率結算基準：中國人行 PM5:00 即期匯率

##### 3.舉例

#### 八、美金對人民幣之 NDO 避險

##### 1.NDO 與 Option 及 DF 之差別

##### 2.交易規則

##### 3.舉例