

关于开展 2020 年度远期外汇锁定业务的可行性分析报告

一、开展远期外汇锁定业务的背景

2020 年上半年，美元走势跌荡起伏，汇率双向波动特征明显，在 3 月份突破 7 的关口后，在 5 月末更升至 7.16 高位。随着国外抗疫行情逐步严峻，相反国内疫情进入稳定控制阶段，国内经济复苏态势良好，主要指标恢复性增长，7 月份以来，构成人民币持稳回升的主要理由。

在 7 月 17 日国新办举行的新闻发布会上，国家外汇局副局长、新闻发言人王春英表示，从观察情况看，汇率短期波动主要是市场力量推动。王春英提到，今年以来，人民币汇率在合理均衡水平范围内保持了基本稳定。但双向波动比较明显，弹性加大。她指出，汇率无论到 7.2 还是 7 或 6.99，对生活都不会产生较大影响。

中国银行研究院研究员王有鑫分析称，受美国疫情反复、经济重启暂缓、经济复苏缓慢、货币政策极度宽松等因素影响，美元指数不断波动下行，对人民币汇率的外部制约减弱。

国信期货认为，短期人民币或将受到美元指数和卖盘的压力，出现一定的波动。但是由于美元由于流动性过剩反弹空间有限，以及国际政治经济环境多有反复，预计人民币大概率依然在 6.98-7.02 附近关口震荡为主。

——以上评论摘自东方财富网

附：2020 年 4 月至今的美元 K 线图



二、公司拟开展外汇衍生产品业务概述

公司目前主营业务的家用电器产品仍以外销为主，主要采用美元结算，因此受人民币汇率波动的影响较为明显。为了规避汇率风险，提高汇兑收益，拟开展的外汇衍生产品如下：

产品一：普通远期结汇

针对出口业务，公司与银行签订远期结汇合约，锁定未来外汇兑人民币的结汇汇率，以规避公司所面临的汇率波动风险，最大限度地降低外汇波动对本公司的影响。

产品二：外汇期权产品

公司与银行签订外汇期权合约，就是否在规定的期间按照合同约定的执行汇率和其他约定条件，买入或者卖出一定数量的外汇的选择权进行交易。外汇期权产品汇率风险与普通外汇远期类似，锁定的交易汇率比普通外汇远期有更大的缓冲区间。公司根据市场走势，合理控制产品风险的同时，可以灵活选择买卖期权以及期权组合产品，部分规避外汇风险。

三、公司拟开展外汇远期衍生产品业务的额度

公司 2019 年出口收汇金额合计约 4,200 余万美元，根据配比相适宜原则，公司计划 2020 年开展外汇锁定业务的总额度不超过 4,000 万美元。

四、拟开展外汇资金交易业务的主要条款

- 1、合约期限：公司所开展的所有外汇资金业务期限基本在一年以内。
- 2、交易对手：银行。
- 3、流动性安排：所有外汇资金业务均对应正常合理的出口业务背景，与收款时间相匹配，不会对公司的流动性造成影响。
- 4、其他条款：公司拟开展的外汇资金业务主要使用银行额度或保证金担保，到期采用本金交割或差额交割的方式。

五、外汇锁定业务的风险分析

- 1、汇率波动风险：在汇率行情变动较大的情况下，银行远期结汇汇率报价可能低于公司对客户报价汇率，使公司无法按照对客户报价汇率进行锁定，造成汇兑损失。
- 2、内部控制风险：远期结售汇交易专业性较强，复杂程度较高，可能会由于内控制度不完善而造成风险。
- 3、客户违约风险：客户应收账款发生逾期，货款无法在预测的回款期内收回，会造成远期结汇延期交割导致公司损失。
- 4、回款预测风险：市场部门根据客户订单和预计订单进行回款预测，实际执行过程中客户可能会调整自身订单和预测，造成公司回款预测不准，导致远期结汇延期交割风险。

六、公司采取的风险控制措施

1、市场部门采用资金部提供的银行远期结汇汇率向客户报价，以便确定订单后，公司能够以对客户报价汇率进行锁定；当汇率发生巨幅波动，如果远期结汇汇率已经远低于对客户报价汇率，公司会提出要求，与客户协商调整价格。

2、公司第二届董事会第三次会议已审议批准了《外汇套期保值业务管理制度》，规定公司进行套期保值目前仅限于从事外汇套期保值业务，以规避风险为主要目的，禁止投机和套利交易。制度就公司套期保值额度、套期品种范围、审批权限、内部审核流程、责任部门及责任人、信息隔离措施、内部风险报告制度及风险处理程序等做出了明确规定，该制度符合监管部门的有关要求，满足实际操作的需要，所制定的风险控制措施是切实有效的。

3、为防止远期结售汇延期交割，公司高度重视应收账款的管理，积极催收应收账款，避免出现应收账款逾期的现象；同时公司为出口货款购买信用保险，从而降低客户拖欠、违约风险。

4、公司进行远期结售汇交易必须基于公司的出口业务收入，远期结汇合约的外币金额不得超过出口业务收入预测量。

七、结论

公司已制定《外汇套期保值业务管理制度》并经公司董事会审议通过，对远期外汇交易业务的操作原则、审批权限、责任部门及责任人、内部操作流程、信息隔离措施、内部风险报告制度及风险处理程序、信息披露等均有明确规定。公司进行的远期外汇套期保值业务应遵循锁定汇率、套期保值的原则，将外汇远期合约外币金额限制在公司出口业务预测量之内，因此公司开展远期外汇锁定业务能有效地降低汇率波动风险，具有一定的必要性和可行性。

德奥通用航空股份有限公司

2020年8月25日