

# 全球通匯之簡介：匯率風險下數字之迷失

國立東華大學國際企業學系  
碩專班研究生 楊慧玲

現任職單位：國泰世華銀行花蓮分行  
外匯經辦 高級辦事員

2009.06.18



國立東華大學

# AGENDA

---

匯率風險的概述

匯率風險的管理

即期外匯交易

國內外匯市場運作實務



## 匯率風險（Currency Risk）的概述(1/2)

（一）匯率風險：又稱為外匯風險(Foreign exchange risk)，是指由於各種貨幣之間匯率的波動變化，而導致損失的可能性。匯率波動會影響海外貿易和投資盈虧、亦有不少人視匯率的波動為投機獲利的機會。各國的中央銀行均負責控制匯率的波動、確保金融體系的穩定。

（二）匯率風險的種類：交易風險、兌換風險、經濟風險。

## 匯率風險 (Currency Risk) 的概述(2/2)

■ **交易風險**，主要影響一個公司的損益及現金流動，之所以產生交易風險，係由於從事交易的幣別，不同於母公司的本國貨幣。當公司以外匯進口、出口貨物及提供服務，或者以外幣借款或投資時，會面臨交易風險。這一暴險部位可以運用遠期外匯契約，鎖住匯率在到期付款的時點，來減輕或緩和損失。

■ **兌換風險**，主要影響一個公司的資產負債表，以及為了帳務的目的，而將海外資產或負債轉換為母公司的本國貨幣，所產生的匯率風險，故也稱為會計風險。同樣這一暴險部位可以運用遠期外匯契約或外幣選擇權，來減輕或緩和損失。

■ **經濟風險**，又稱**營運風險**，營運風險則是衡量貨幣波動對公司現有與未來之經濟性現金流量之影響的程度，也就是未來營收與成本改變的程度。而營運風險的匯率是指實質匯率的變動，非名目匯率；因為當名目匯率變動時，根據購買力平價理論 (Purchasing Power Parity, PPP)，價格也會隨之調整，所以實質匯率才是主要影響因素。

# 匯率風險（Currency Risk）的管理(1/2)

## ■ 管理經濟風險各種策略：

1. 建立多國生產據點—多角化。

例如：A出口商，只出口至美國。

B出口商，出口至美國、歐洲、日本—經濟風險較低—分散風險。

2. 生產地點即是銷售地點，節省運輸成本及可自然避險。

3. 生產地點的貨幣傾向貶值。

4. 生產地點有廉價勞工可雇用。

## 匯率風險（Currency Risk）的管理(2/2)

今日在外匯市場上，有許多可以運用的外匯商品，用來解決各種外匯暴險及迎合各種目的。計有六種基本的外匯商品：

- 即期交易 ( SPOT TRANSACTIONS )
- 遠期外匯契約 ( FORWARD CONTRACTS )
- 換匯 ( FOREIGN EXCHANGE SWAPS )
- 換匯換利 ( CROSS CURRENCY SWAPS )
- 外幣選擇權 ( CURRENCY OPTIONS )
- 外幣期貨契約 ( FOREIGN EXCHANGE FUTURES CONTRACTS )

# 即期外匯交易 ( Spot Exchange Transactions ) (1/3)

匯率是藉由貨幣來展現不同經濟體之相對價值的一種工具。外匯市場交易慣例為即期報價 (SPOT VALUE)，亦即交易日後第二個營業日交割；二個營業日的作業時間，係為讓交易雙方得以進行交易細節確認，並透過清算系統進行交割，而且即使在不同時區，雙方仍需於同一天支付應交割款項。如圖示例 外匯交易流程



## 即期外匯交易(2/3)

- **即期匯率**：一種貨幣與另一種貨幣於交易日後，第二個營業日交換之比率，其價格組成包含二部份：基本貨幣及等值之他種貨幣的單位數。例如：美元對新台幣報價為32.84，亦即1美元等於32.84新台幣。在這報價中，美元是商品貨幣(被報價貨幣)，新台幣是報價貨幣。
- **歐式報價**：係指以一單位本國貨幣兌換若干單位外國貨幣的報價法。
- **美式報價**：其實就是歐式報價匯率之倒數。
- **買賣價差 (BID-OFFER SPREADS)**：當外匯交易員以雙向報價時，其實是扮演著交易商的角色，來進行買低(買價)賣高(賣價)的交易，來確保當買賣二邊交易都同時成交時，可以直接賺取買賣價之間的差價，這就叫價差。
- **即期外匯交易的功用**：顧客群，例如：公司、投資人、基金以及機構，利用即期外匯交易，做為他們外匯管理方案的一部份；投機者也利用即期外匯市場，因為該市場十分活絡且極具流動性，此市場大約佔全部外匯交易的三分之二。有時，一天內的匯率波動相當大，而這使得投機者，很有可能因此而獲利。
- **即期外匯交易風險考量**：即期外匯交易具有各種風險。

# 即期外匯交易(3/3)

## ■ 風險考量

**第一、信用風險：**客戶不依契約條件履約(即不準時交付一定的貨幣)風險。

**第二、市場或價格風險：**交易任何貨幣都有一定程度的風險，匯率風險是無可避免的，因為匯率經常因市場力量而漲跌，匯率變動有可能會使潛在獲利的交易變成損失。

**第三、國家風險：**導因於任何事件，從法令規章及限制到政治情勢，亦或是該國所持有的外匯存底。然而，國家風險通常較不重要。

## 國內外匯市場運作實務(1/4)

### ■ 雙向報價原理(學會看懂匯率)

銀行是報價者—買低賣高的權利。

客戶是詢價者—賣低買高的義務。

例如：

1USD/TWD = 32.74/32.84

被報價幣/報價幣 = BID/OFFER

|                    | BID RATE | OFFER RATE |
|--------------------|----------|------------|
| 報價者<br>Price maker | 買入外匯價格   | 賣出外匯價格     |
| 詢價者<br>Price taker | 賣出外匯價格   | 買入外匯價格     |

# 國內外匯市場運作實務(2/4)

## ■ 國內銀行雙向牌告匯率：

銀行所報買匯匯率即表示，銀行願意以該匯率向客戶買入外匯；銀行買匯業務包括：出口押匯、出口託收、匯入匯款解付、光票買入或託收、外匯存款結售、外幣現鈔、旅行支票買回。銀行願意以該匯率將外匯賣給客戶即賣匯匯率；賣匯業務包括：進口開狀或還款、匯出匯款、存外匯存款、外幣現鈔、旅支賣出。買賣匯匯率的差價稱為價差，亦是銀行經營外匯業務的主要利潤。

## ■ 應注意事項：

1. 銀行牌告匯率，僅係針對全行小額結匯客戶的要約價格，亦即客戶可以成交的最差價格。事實上銀行會依每一個客戶的屬性(往來優良VIP客戶)接受客戶之議價。
2. 銀行牌告匯率，價差越小其報價相對較具競爭性。

## 國內外匯市場運作實務(3/4)

【練習】A銀行民國98年6月14日之牌告匯率(部份幣別)資料如下：當客戶來行辦理以下業務時，成交匯率各為何？

| 幣別 \ 匯率 | 買匯     | 賣匯     |
|---------|--------|--------|
| 美元USD   | 32.74  | 32.84  |
| 日圓JPY   | 0.3327 | 0.3367 |
| 英鎊GBP   | 54.00  | 54.34  |
| 歐元EUR   | 45.98  | 46.38  |
| 瑞士法郎CHF | 30.48  | 30.66  |

# 國內外匯市場運作實務(4/4)

1. 出口商前來辦理美元出口押匯。

【解答】 32.74

2. 林先生欲匯款給他在英國留學的女兒，他以新台幣結購英鎊辦理匯出匯款。

【解答】 54.34

3. 張小姐剛從瑞士旅行回來，要將剩下的瑞士法郎旅行支票結售為新台幣。

【解答】 30.48

4. 進口商前來辦理日圓進口開狀。

【解答】 0.3367

5. 李先生看漲歐元，將新台幣存款轉為歐元存款。

【解答】 46.38

以上報告

敬請賜教

Thanks for your attention !

