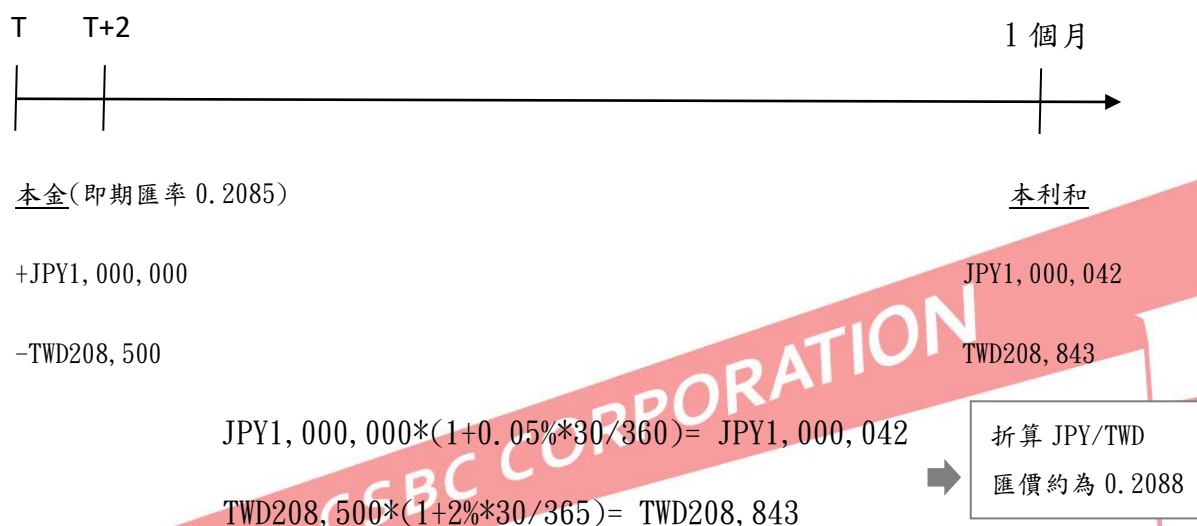


因應本公司目前手持訂單的高緯度遠洋巡護船 6 艘、中航散裝貨輪 4 艘及萬海貨櫃輪 12+4 艘的主裝備預付款於未來皆以日幣支付，日幣未來走勢受美國聯準會的貨幣政策及美國總統川普的關稅政策影響，基於外匯避險需求，本公司自 113 年 3 月起承做多筆預購遠期外匯-日幣，即按事先議定的匯率於未來某一天購入日幣支付主裝備的預付款。本期特別分享「換匯點數」的概念，讓大家了解當市場波動劇烈時，如何透過外匯避險維持財務穩定，避免公司因匯率波動產生匯兌損失的風險。



圖取自：經濟部中小企業處 第一銀行

遠期外匯的原理是建立在利率平價理論之上，以預購日幣為例，假設現在用台幣購入日幣 100 萬，台幣資金來源為向銀行以 2% 借入一個月期台幣資金，取得日幣 100 萬後存入一個月期 0.05% 銀行定存，兩國貨幣之間的利差存在套利，計算方式如下：



遠期匯率 0.2088 - 即期匯率 0.2085 = +0.0003 (換匯點數)，由此可知換匯點數反映的是換匯交易的成本，與兩國貨幣利率水準有關，與匯率預期無關。換言之，當換匯點數越高，表示風險溢酬越高，避險成本亦越高，因此如果低估換匯點數，可能低估避險成本。

由上述範例得知換匯點數增減的決定因素主要受交易日即期匯率、兩國貨幣利率高低及期間長短影響，次要因素為兩國央行貨幣政策及季節性影響市場資金需求，與匯率預測無關。由於日幣走勢波動較大，按事先鎖定的日幣遠匯進行外匯避險，探討銀行報價的決定因素有助於提升對於換匯點數的認知，亦可於日常工作中為公司守住看不見的匯率風險，維持財務穩定。