

识险避险 汇稳致远【3】 用外汇远期锁定未来汇率

以下文章来源于外汇市场自律机制

一、外汇远期，到底是什么？

外贸企业进出口货物，常面临这样的困境：订单签妥、利润算好，收付款时却因汇率波动吞噬利润。签单时到底该不该锁汇？怎么锁？

外汇远期正是化解这一难题的有效工具，能帮助企业减少汇率波动带来的不确定性。企业可与银行约定，在未来按事先确定的汇率办理结汇或购汇。通过提前锁定汇率，无论到期时即期市场汇率如何波动，企业均可按约定汇率进行兑换，从而将未来的兑换成本或经营收益锁定，实现财务结果的确定性。

二、对外汇远期的两种认知误区

1. 远期结汇汇率比即期汇率低，是银行赚了企业钱吗？

在目前市场环境下，人民币对美元的远期汇率比即期汇率低，也就是说，如果企业开展远期结汇，未来收到的人民币比即期结汇少，有企业觉得是银行赚了企业的钱，但事实上不是这样。远期汇率主要是用当前的即期汇率和两种货币的利差算出来的。为了公平，不能让高利率货币的一方白赚利差，所以高利率货币的远期汇率通常会比即期差一点，把多拿的利息从汇率里扣回去。说白了，远期汇率就是在今天锁汇时把“利息差”算清楚——拿了高利率，汇率就得让点步。

当前美元利率高于人民币利率，远期汇率就会低于即期汇率，这是市场自身形成的定价结果，并不是银行赚取企业额外收益。

2. 远期汇率是对未来汇率的预测吗？

如前所述，远期汇率主要是基于当前的即期汇率、两种货币利差等各类条件计算得出，并不代表市场对未来汇率的预测。外汇远期真正的用处，不是博弈汇率涨跌，而是帮企业提前把未来的汇率定下来，把不确定的风险牢牢锁定，这样企业做预算、定计划心里才有底，而不是拿它去赌未来的行情。

三、多种形式的外汇远期

企业的结售汇需求丰富多样，有的外汇收付结算频繁，有的收付汇时间不固定。针对不同的业务场景，银行可提供更为灵活的外汇远期定制服务：

1. 普通远期：简单易用的基础避险工具

普通远期是指企业与银行提前约定，在未来某一天按固定汇率办理结汇或购汇，从而提前锁定换汇成本，规避汇率波动风险；到期时企业按约定汇率交割，操作简单，避险安心。

例如，某进口企业预计3个月后需对外支付100万美元货款，担心美元升值导致购汇成本增加，便与银行签订普通远期购汇合约，提前锁定6.7的购汇汇率。3个月后，若美元兑人民币即期汇率变动至6.75，企业仍可按约定汇率购汇，锁定670万元人民币的采购支出。

2. 平价远期：频繁收付汇的管理方案

平价远期是银行为企业提供的一系列远期合约，各期合约的锁定汇率相同，可帮助企业一次性锁定多笔收付资金的平均汇率，是一种高效的避险方案。企业与银行提前约定一个固定汇率，后续在约定的多个日期分批交割，均可按该汇率办理结汇或购汇。该方案特别适合收付汇频繁且资金规模可预期的企业，通过统一汇率锁定未来多笔外币兑换成本，既有效规避了汇率波动风险，又大幅简化了财务核算与资金管理。

例如，某企业 2026 年每月均向海外客户供货，预计 3 个月后每月 20 日固定收到 100 万美元的结算货款。若采用普通远期，企业需逐笔签订 12 份远期结汇合同，各笔到期日与锁定汇率各异，财务处理繁琐。而通过平价远期，企业仅需签署一份合约、适用一个固定汇率，即可锁定未来 12 笔收款的汇兑成本，不仅免受汇率波动困扰，而且账也好算多了。

3. 非固定期限远期：合理时段内交割的汇率管理方案

非固定期限远期（又称“择期远期”）是指银行与企业约定在未来合理时段内，企业可按固定汇率办理结汇或购汇的避险工具。由于贸易收支结算的复杂性，企业可事前约定合理时段，并根据实际收付汇进度，进行一次或多次交割。该工具既提前锁定了汇兑成本，又使交割时机与实际资金流转节奏高度契合。由于银行承担了交割日不确定的风险，因此报价通常会选取约定时段内较差的期限报价，这相当于企业为获取交割灵活性而支付了一定的隐含成本。

例如，某出口型小微企业每月定期收取一笔金额基本固定的外汇货款，但具体到账日期说不准（有时提前一周、有时延后一周）。针对这种收汇金额确定、但时点不确定的场景，非固定期限远期是理想选择：企业无需精准预测交割日，在约定的合理时段内均可按既定汇率办理结汇，既规避了汇率波动风险，又匹配了资金的实际到账节奏。

四、三步搞定汇率风险

说到底，汇率风险管理不在于理论多高深，关键看能不能落地。企业只要记住这三步：

第一步，摸清底牌——搞清楚自己资金兑换需求，什么时候收、什么时候付；

第二步，对号入座——根据收付款节奏选类型：时间确定选普通远期，频繁收款用平价远期，时间不确定做非固定远期；

第三步，守住底线——坚持风险中性，不赌汇率方向，只求锁定成本、稳住利润。

这三步，看得懂、用得上、能复用，就是企业汇率管理最实在的“操作手册”。