关于开展 2016 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

随着经济的不断全球化发展，国际间的进出口贸易与日俱增。中国经济的不断对外开放以及政策的调整，中国企业进出口的外汇业务不断增多，因此企业也将面临巨大的外汇风险。

目前，国际外汇市场的波动剧烈，汇率和利率起伏不定，特别是人民币兑美元出现了双向波动的走势，暂时结束了单边上扬的趋势，这给外向型企业的经营带来了很大的不确定性。因而，认识远期外汇交易业务，加强企业的汇率风险管理，成为对外企业稳定经营的迫切需求。

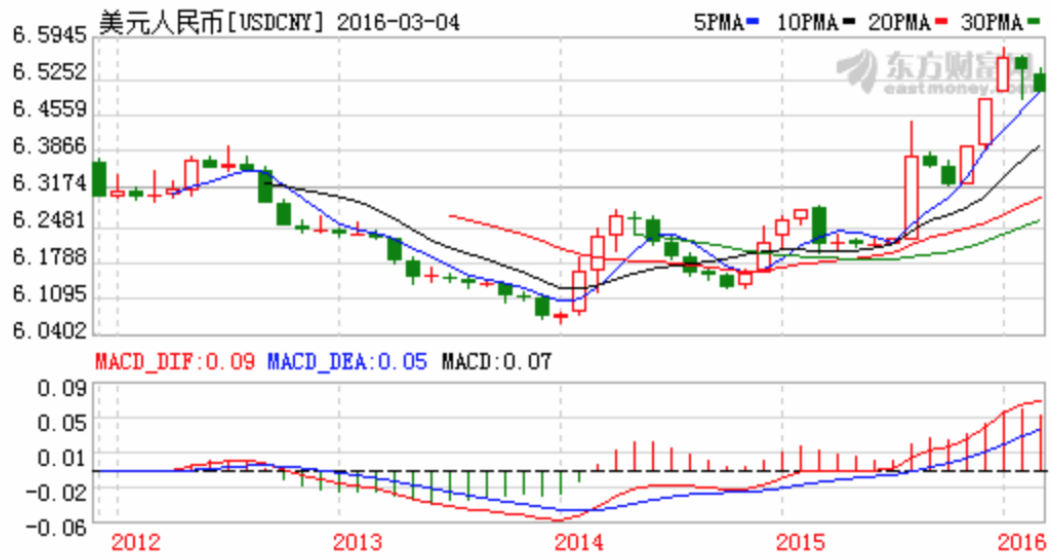

图 1：人民币兑美元近几年走势

二、公司的进出口业务情况

公司目前主营业务中的电器设备产品以外销为主，2012-2015 年，产品外销比例分别为 87.58%、87.02%、82.29%及 86.54%，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。另外，随着公司通用航空规划的深入推进实施，未来将会有更频繁的通用航空产品配套零部件或设备进出口来满足生产需求，主要以欧元、美元等货币计价和结算。

随着我国人民币汇率市场化进程的推进，汇率的波动将可能更加频繁，将导致公司出口业务利润风险加大，从而对公司的财务状况和经营业绩产生不确定影响。为有效扩大产品出口，同时保证公司出口业务的利润水平，公司应开展远期外汇锁定业务。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

三、公司拟开展外汇锁定业务概述

1、远期结汇业务：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。

2、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约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。

公司 2015 年出口收汇金额合约 9,000 万美元，根据配比相适宜原则，公司计划 2016 年开展外汇锁定业务的总额度不超过 8,000 万美元。

四、公司开展远期外汇锁定业务的必要性和可行性

随着国内与国外的商品贸易往来日趋频繁，汇率变动是经常性的，时间越长汇率变动所带来的风险也就越大，而进出口商从签订买卖合同到交货、付款又往往需要相当长时间，因此，有可能因汇率变动而遭受损失的损失越大。进出口企业可以通过远期外汇合同，事先将国际贸易和国际金融上的外汇成本或收益固定下来，有效避免或减少外汇风险造成的损失。

目前公司的出口业务占比很大，本公司外币结算业务非常频繁，境外销售多以美元结算，日常外汇收支不匹配。近年来，受国际政治、经济形势等因素影响，公司主要结算货币美元震荡幅度不断加大，外汇市场风险显著增加。为了规避外汇市场风险，防范汇率大幅波动对本公司生产经营、成本控制造成不良影响，公司拟开展以锁定成本为目的的远期外汇锁定业务。开展的外汇远期锁定业务主要针对进出口业务和外币债务，利用各金融机构提供的远期外汇锁定产品，提前锁定汇率水平，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。

2012 年度、2013 年度、2014 年度和 2015 年，人民币兑美元的汇率波动对利润影响分别为 490.26 万元、-305.60 万元、-3.57 万元和-812.79 万元。具体情况如下：

单位：万元

项目	2015 年	2014 年	2013 年度	2012 年度
外汇远期合约公允价值变动损益	-	-	-444.78	283.83
外汇远期合约投资收益	-	-132.72	809.06	413.69
财务费用（汇兑损益）	-812.79	-99.33	669.87	207.26

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

合计	**-812.79**	**-3.57**	**-305.60**	**490.26**

五、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担保，到期采用本金交割或差额交割的方式。

六、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：营销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。

七、公司采取的风险控制措施

1、营销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。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

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。

八、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

二〇一六年三月七日

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站