



您的位置：首页 - 文章选登

掉期交易：外汇市场又一重大改革(张琦；4月18日)

文章作者：张琦

银行间外汇市场将于4月24日引入人民币外币掉期交易，此举标志着继去年8月推出远期交易、今年1月推出询价交易和引入做市商制度后，又一次意义重大的外汇市场改革。

推出时机已经成熟

——先行开展的远期结售汇业务已奠定了基础。掉期交易是远期外汇交易（包括直接远期和外汇掉期）的一个重要交易方式。据IMF2004年的统计数据，外汇掉期交易量占外汇远期交易量的比重高达82%。2004年国际外汇市场上远期和掉期交易日均交易量已经分别达到2080亿美元和9440亿美元。

从1997年推出的远期结售汇业务为掉期交易打下了良好的基础。也正因为此，2005年央行决定扩大外汇指定银行远期结售汇业务和开办人民币与外币掉期业务，这对于便利国内经济主体的汇率风险管理、扩大银行的服务范围、培育国内人民币对外币衍生产品市场等具有重要意义。而且，掉期业务的定价方式、交易期限等管理规定，基本与远期结售汇业务一致，这就更大大便利了掉期交易的推出。

——市场主体基础也已具备。2005年8月，中国人民银行发出通知，允许符合条件的银行办理不涉及利率互换的人民币与外币间的掉期业务。根据该通知中“具备办理远期结售汇业务资格6个月以上的银行，向外汇局备案后即可办理掉期业务”的规定，到今天7个多月过去了，当初获得远期交易资格的机构基本都已符合了开办掉期业务的条件。换句话说，开办人民币外币掉期交易的市场主体基础已经具备。

银行：一把避险“双刃剑”

作为一种新兴的金融工具，人民币外币掉期业务为商业银行提供了规避汇率、利率风险，轧平未来外汇收支资金缺口等多种功能。通过办理此项业务，境内机构可在涉及外汇资金的投、融资以及国际结算等经营活动中有效规避汇率风险，提高本、外币流动资金的管理效率，实现资产保值。

2004年10月29日人民银行宣布放开贷款利率上限时，商业银行已经感受到对掉期交易的迫切需求。贷款利率上限放开，可能直接导致商业银行出现大量存贷利率不匹配的情况，从而形成利差风险，银行急需一种金融工具用来转嫁风险、锁定收益成本，做掉期的需求随之产生了。2005年7月21日的汇改再次加深了这种需求。另一方面，掉期业务的启动也给正在步入发售“瓶颈”的本币理财产品提供了更多的投资渠道，促使银行的本币理财产品向结构型产品转型。

但是，由于掉期交易合约期限较长，对汇率定价一般是依据国际外汇市场走势来确定，如果判断失误，将会出现较大的损失。因此，银行在开办此项业务时应应对国际市场汇率变动进行敏感性分析，通过国际上通行的风险管理模型进行有效的评估和控制，并做出多种防范风险的预案，最大限度地减少损失。

文章出处：《上海证券报》

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载务经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所