

不定期航運經營風險管理

作業案例 C：選擇權避險

某航商"金泰龍航運"所擁之巴拿馬極限型散裝船金龍輪，預計在 201X 年 2 月份執行完現有之租約，在中國地區由現任租船人還船，屆時金泰龍航運勢將必須另尋運務供金龍輪執行，以填補 4 月 1 日才開始執行某一發電廠所委託的 3 年期長約之前的空檔時間約 50 天。然而因距 201X 年 2 月份尚有一段時間，市場上並沒有租商願意訂立此一遠期的單航次短期的租船契約，而金泰龍公司也對未來市場的走勢是上漲或下跌沒有把握，惟一可以確定的是目前的 BPI Route 3a 的現時租金價格指數為每日 25,000 美元，倘 201X 年 2 月份市場下跌低於每日 25,000 美元，則這 50 天期的收入將低於預算金額。此時經由向運費衍生性商品經紀商詢問，發現運費衍生性商品的交易市場中，以 201X 年 2 月份 BPI 之 Route 3a 日租金指數之月均值為標的的 50 天期運費選擇權合約的買賣權利金行情如下：

	買權 (Call)		賣權 (Put)	
	買入價 (美元/每日)	賣出價 (美元/每日)	買入價 (美元/每日)	賣出價 (美元/每日)
執行價 (每日租金)				
24,500 美元	400	500	200	300
執行價 (每日租金)				
25,000 美元	250	350	450	550
執行價 (每日租金)				
25,500 美元	100	200	600	700

- 請為"金泰龍航運公司"按上列的敘述製訂一運費選擇權的操作策略來避險(上列三個執行價的方案中取一最適當的價位)。
- 倘 201X 年 2 月底時，BPI 之 Route 3a 結算出之月均值及實際市場租船金行情如下表所示：

	情形一 (美元/每日)	情形二 (美元/每日)
2 月份 BPI Route 3a 月均值	11,774	23,716
實際租船租金	14,000	29,000

在情形一與情形二的狀況下，金泰龍航運公司是否執行按您在 (1) 所訂的選擇權合約？或會否宣告或被宣告執行選擇權合約？

- 按 (2) 的答案，則該公司在交易選擇權合約的損益如何？併同實際租船租金，則每日現金流入(或流出)為何？有否達成避險的效果？