

不定期航運經營風險管理

作業案例 **E**：

2011 年 10 月時，某航商“遠達航業公司”以租船人身份，以每日 13,000 美元，租入一巴拿馬極限型散裝船一年來營運，預計 2012 年 1 月份由船東交船給遠達公司，但在交船前的 2011 年 11 月底時，市場卻持續下跌，且籠罩在悲觀氣氛之中。此時有 FFA 之經紀商回報表示，在當時以 BPI 之 4 條 T/C 路線租金指數平均值(4 T/C average)為標的，以 2012 年全年度的 12 個月為合約期，並在合約期內的每個月月底，按當月份每交易日 4 T/C average 之月均值為結算價格之

FFA 合約，有買方出價擬以每日 12,750 美元購入，另有賣方出價擬以每日 13,150 美元賣出，經紀商建議，每日 12,950 美元，應是可以成交的價位，請問

- (1) 此時遠達航業應採取什麼樣的 FFA 操作策略來享受市場持續的下跌，彌補租用船舶租金較高的缺失？
- (2) 倘若 2012 年 1 月至 12 月之每月 Baltic Exchange 公佈之 daily 4 T/C average 月均值如下表所示：

| 月份 | 天數 | 每月 4 T/C 月均值(結算價) |
|------|----|-------------------|
| 1 月 | 31 | \$9,432.- |
| 2 月 | 29 | \$6,886.- |
| 3 月 | 31 | \$7,646.- |
| 4 月 | 30 | \$10,589.- |
| 5 月 | 31 | \$10,265.- |
| 6 月 | 30 | \$7,937.- |
| 7 月 | 31 | \$8,891.- |
| 8 月 | 31 | \$6,625.- |
| 9 月 | 30 | \$4,181.- |
| 10 月 | 31 | \$6,030.- |
| 11 月 | 30 | \$6,909.- |
| 12 月 | 31 | \$6,815.- |

則按你在 (1) 中為遠達航業公司擬定的 FFA 操作策略，該公司每月及全年 FFA 操作損益盈虧為何？併同實際租入船舶的租金支出，平均每日現金流出(或流入)為若干？有否達成避險的效果？