

不定期航運經營風險管理

作業案例 E：

某航商“遠達航運公司”在 2012 年 10 月時，預期將自 2013 年 1 月份起需以論時租船方式租入巴拿馬極限型散裝船約 12 個月期來營運，以履運遠達航運公司向台渡電力公司承攬的 2013 年一整年期澳洲進口煤炭到台灣的任務(在太平洋區航行)。依該項貨運合約所訂的運費去折算每日論時租船的租金費率，遠達公司的損益平衡點為每日 6,500 美元。但因距離 2013 年 1 月份尚有 2 個多月，並沒有船東願意提早在 2012 年 10 月，就為旗下船舶以每日 6,500 美元，洽訂隔年 1 月份才要起租的新一年期租約，即船東對船舶來年以一年期出租仍採觀望態度，但是遠達航運卻擔憂市場有上漲的壓力。此時按 FFA 經紀商所報來之市場資訊得知，以 BPI 之 T/C 路線 Route 3A 的租金指數為標的，以 2013 年全年度的 12 個月為合約期，並在合約期內的每個月月底，按當月份每交易日波羅的海運交易所公佈 Route 3A 日租金指數之月均值為結算價格之 FFA 合約，買價(Bid price)為每日 6,250 美元，賣價(offer price)為每日 6,750 美元，買賣雙方應能妥協在每日 6,500 的價格成交，請問

- (1) 按您的規劃遠達公司可在 2012 年 10 月制訂並在 2013 年執行如何之 FFA 操作以規避市場的上漲?
- (2) 倘若該公司最後並未租入一年期船舶營運，而是每月以航次論時傭船租入船舶來營運，每月按 Baltic Exchange 所公佈之數字統計得出 2013 年 1 月至 12 月份每月之結算價格及實際平均日租金支出如下：

月份	天數	每月 Route 3A 月均值(結算價)	每月實際平均日租金支出
1 月	31	\$3,957.-	\$6,000.-
2 月	28	\$6,643.-	\$5,250.-
3 月	31	\$10,096.-	\$7,000.-
4 月	30	\$9,370.-	\$9,500.-
5 月	31	\$6,797.-	\$9,150.-
6 月	30	\$5,625.-	\$6,500.-
7 月	31	\$6,836.-	\$5,750.-
8 月	31	\$6,606.-	\$6,600.-
9 月	30	\$12,395.-	\$7,500.-
10 月	31	\$15,282.-	\$12,000.-
11 月	30	\$10,931.-	\$16,200.-
12 月	31	\$13,162.-	\$10,350.-

則按你在 (1) 中為遠達公司擬訂的避險策略，每個月的 FFA 盈虧結算與年度 FFA 盈虧損益為若干?併同實際租船的租金支出，則該公司平均每日現金流出(或流入)為若干?有否達成避險的效果?