

Case I

情形一

收入預算	30,000		<u>Route 2a</u>	Bid	Offer
			Dec. 20XX	\$32,250	\$32,750
<u>Physical</u>			<u>Paper</u>		
船舶租入租金成本	31,500		Short hedge		
租入天數	93		Short selling	32,500	
前30天每日收入	30,000		Contract days	60	
前30天與預算差異	-1,500	33	Settlement	25,000	
後60天出租租金	25,000	60	Daily profit	7,500	
後60天與預算差異	-6,500				

...公司應以每日32,500美元之合約價，賣出以BPI之Route 2a路線日租金指數為標的，以60天為合約期，並在20XX年12月底，按2月份每交易日波羅的海運交易所公佈R2a日租金指數之月均值为結算價格之FFA合約為避險操作策略。

前30天損益	-49,500
後60天損益	-390,000
Paper損益	450,000
租備船+FFA損益	10,500
平均每日收入	31,612.90
未操作FFA時	26,774.19

避險效果: 以每日\$31,500租入船舶3~5個月來營運，以兩航次共93天計，平均每日收入只有約\$26,774，虧損共達\$439,500; 操作FFA的避險策略，經結算後，獲利\$450,000; 將此一獲利彌補租入船舶營運的虧損，不止將租船營運的虧損完全補回，還有盈餘\$10,500，平均每日盈餘達到\$112.90。如果沒有這一避險操作，租船營運93天將面臨虧損\$439,500，經避險操作後，將虧損補回，達到避險效果並還有獲利。

情形二

收入預算	30,000		<u>Route 2a</u>	Bid	Offer
			Dec. 20XX	\$32,250	\$32,750
<u>Physical</u>			<u>Paper</u>		
船舶租入租金成本	31,500		Short hedge		
租入天數	93		Short selling	32,500	
前30天每日收入	30,000		Contract days	60	
前30天與預算差異	-1,500	33	Settlement	42,000	
後60天出租租金	42,500	60	Daily profit	-9,500	
後60天與預算差異	11,000				

前30天損益	-49,500
後60天損益	660,000
Paper損益	-570,000
租備船+FFA損益	40,500
平均每日收入	31,935.48
未操作FFA時	38,064.52

避險效果: 以每日\$31,500租入船舶3~5個月來營運，以兩航次共93天計，平均每日收入達到約\$38,064，獲利共達\$610,500; 操作FFA的避險策略，經結算後，虧損\$570,000; 將此一虧損以租入船舶營運的獲利來彌補，雖將避險操作的虧損完全補回，還有盈餘\$40,500，平均每日盈餘只有\$435.48。如果沒有這一避險操作，租船營運93天將有獲利\$610,500，經避險操作後，將租船營運的獲利，用來補貼避險的損失，將每日收入降至成本線上下，這就是避險效果所造成的。