



2023

花旗银行汇率保值产品介绍

花旗银行（中国）有限公司 金融市场部

王 磊 金融市场部 运营高级副总监 **021-28966043**

马志德 金融市场部 副总监 **021-28966646**

FOR INSTITUTIONAL AND ACCREDITED INVESTORS ONLY. NOT FOR ONWARD DISTRIBUTION.

Citi does not offer legal, accounting, regulatory or taxation advice. Client institutions should undertake their own independent analysis in relation to any of the trade ideas or other proposals made herein, and should confirm the legal, accounting, regulatory and tax treatment with their own advisors before entering into any resulting transaction.

Information contained in this document may not be reproduced or disseminated, whether in part or in whole, without the prior written consent of Citi. This document is not intended for distribution to, or use by any person in, a jurisdiction where such distribution is prohibited by law or regulations. The products mentioned are subject to approvals and may not be available in your jurisdiction. This is neither an offer or recommendation to purchase or sell any investment product. Please contact your local Citi Sales Representative for further information.

Part I

花旗银行（中国）有限公司简介

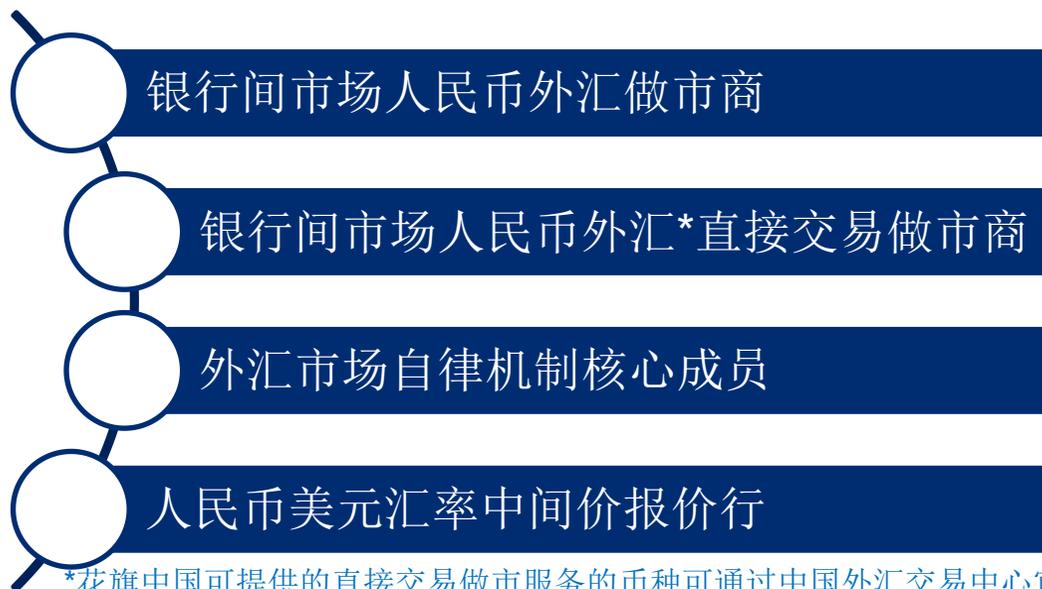
花旗银行（中国）有限公司简介

花旗银行（中国）有限公司：于2007年4月2日改制为本地注册的法人机构，为美国花旗银行有限公司全资所有。截至2022年12月31日，花旗中国在全国12座城市（北京、长沙、成都、重庆、大连、广州、贵阳、杭州、南京、上海、深圳、天津）拥有24家分支行，是中国最具有全球性的国际银行之一。

花旗集团：在全球近160个国家和地区开展业务，为个人和机构客户提供广泛的金融服务。花旗集团是一家集商业银行、投资银行、保险、共同基金、证券交易等诸多金融服务业务于一身的全球性金融集团。

花旗中国获得普通类衍生产品业务资格，可向企业、金融机构客户销售金融衍生产品，也可以在银行间市场进行金融衍生产品交易。

花旗中国作为在华外资银行市场领先者，其业务涵盖所有资产类别：拥有包括外汇、利率、信用、商品、贵金属以及为企业和金融机构客户提供结构化解决方案在内的传统业务优势。花旗中国依托全球平台提升产品能力，更好地为客户提供服务。



*花旗中国可提供的直接交易做市服务的币种可通过中国外汇交易中心官网查询：
<https://www.chinamoney.com.cn/chinese/mtmemfxmk/>

Part II

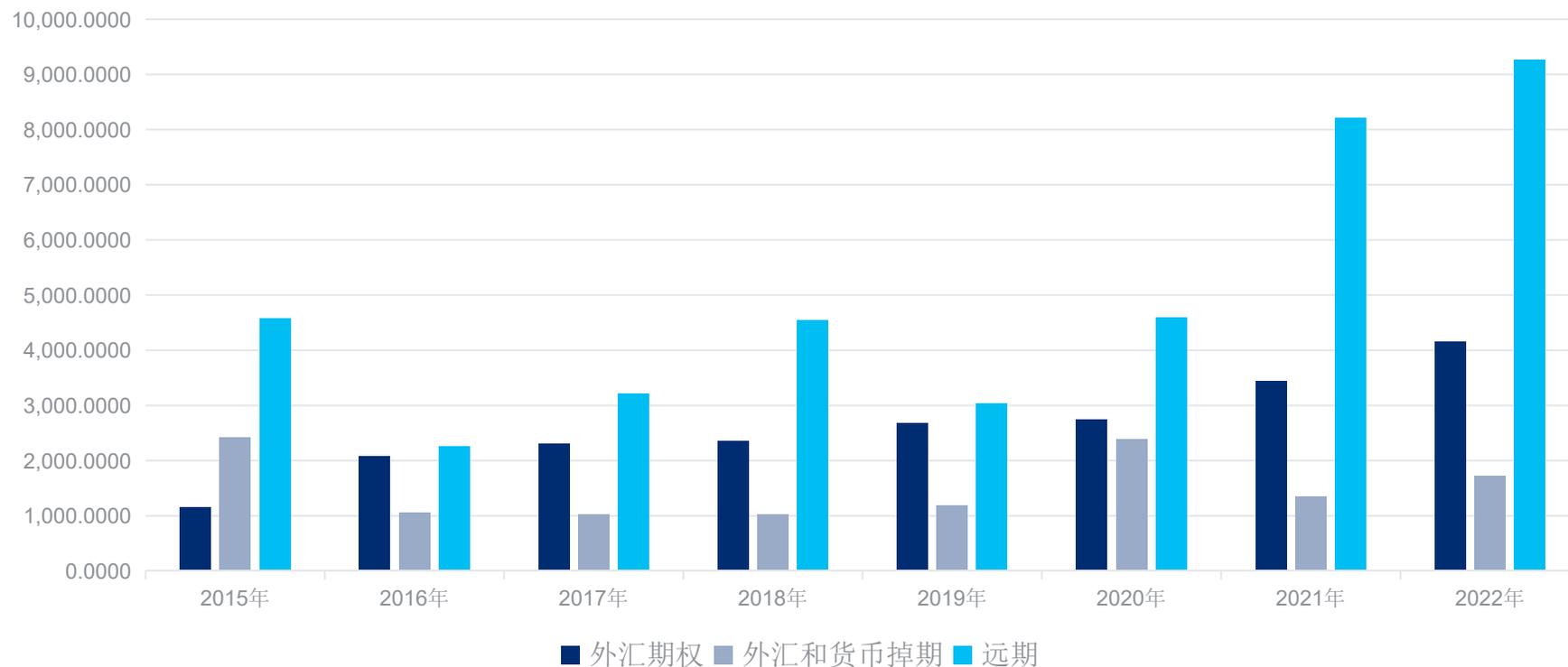
花旗中国汇率保值产品介绍及案例分享

外汇衍生品概述

作为企业汇率风险管理的主要工具，我国外汇衍生品市场已基本具备国际成熟产品，形成了远期结售汇、外汇掉期和期权及其组合等多品种的基础产品体系，交易规模有序上升，市场活跃度逐渐提高。

产品分类上，外汇衍生品主要分为远期、掉期和期权三大类，其中远期为最广泛使用的衍生工具。

中国对客户外汇衍生品交易规模



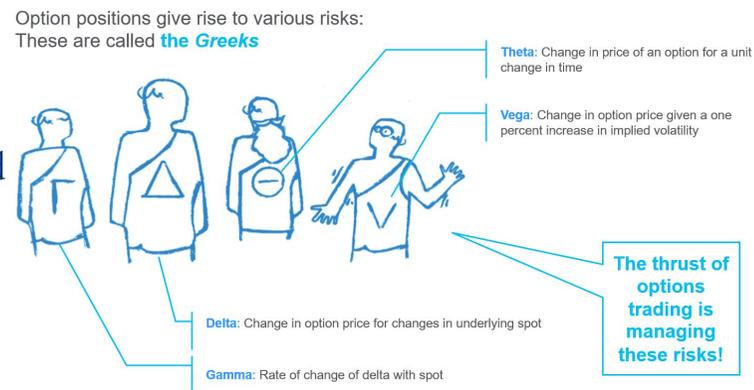
数据来源：Wind

外汇衍生品使用难点：结构性期权组合类产品

根据我们对企业的调研反馈，其实经过多年的市场培育，多数涉外经营的企业对基础的远期、掉期和期权工具已有较为充足的认知和使用经验，企业的困扰更多集中于各类结构性期权组合类产品方面。

期权组合类产品使用困扰：

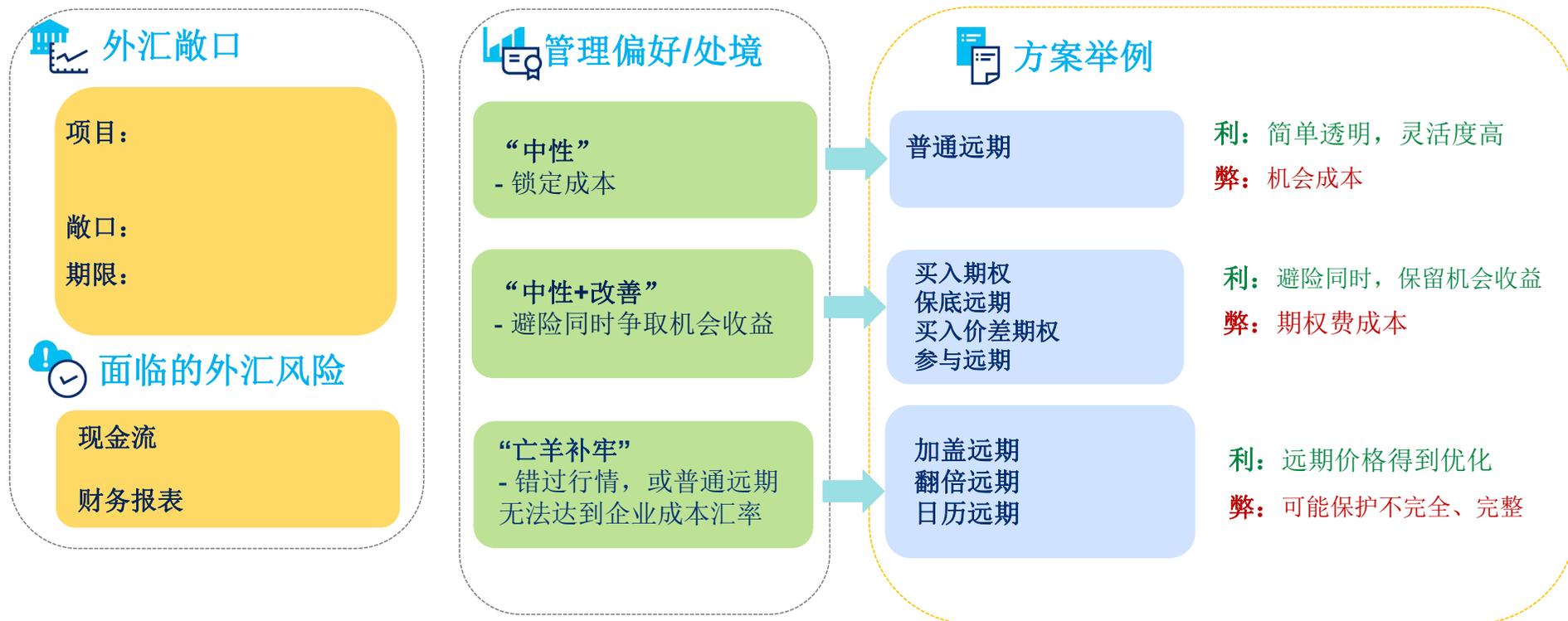
- ✓ 品种、名称、类别繁多
 - 中资银行：XX宝，XX通，XX盈…
 - 外资银行：Call/Put Spread, Calendar Fwd, Barrier Fwd
- ✓ 专业术语
 - Delta, Vega, Gamma, Theta…
- ✓ 定价机制
 - 波动率，期限，远期曲线，内在价值，时间价值…
- ✓ 应用场景
 - 企业在选择过程中容易过分陷入产品细节的利弊得失对比，而忽略了对自身风险管理要求和所处场景的宏观把控



外汇衍生品事前准备：企业敞口及管理偏好梳理

在筛选产品前，企业应完整对自身外汇风险敞口的识别和计量，研究自身管理偏好，并结合当前市场环境和自身处境，在充分评估的前提下，进行产品的对比和选择。

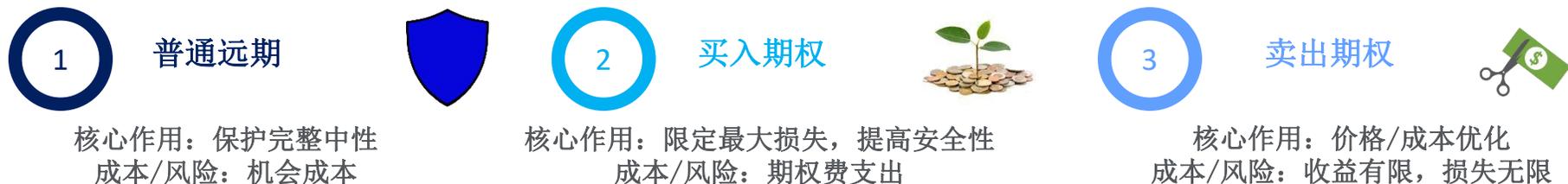
很多情况下，企业清晰认知自我需求，比直接进入产品筛选更有价值。



结构性期权组合类外汇产品解析

看似复杂的外汇衍生产品都可以拆分成相关的核心“部件”，对各源部件核心用途和成本风险理解清楚，将有效提高对期权组合产品的认知理解。

在此基础上，结合企业管理偏好，可显著改善决策效率。



管理目标举例	需求组合	适用结构举例	产品特色
<p>保护完整很重要，但希望市场对我有利时有一定机会参与市场，愿意承担一定的成本</p>		<p>参与远期</p>	<p>价格低于普通远期，但市场不利时获得100%的保护，市场有利时只需要交割50%本金</p>
<p>希望获得参与市场的机会，但是不想付出太过昂贵的期权费，并愿意牺牲一定的保护空间</p>		<p>区间远期(Collar) 看跌价差期权</p>	<p>将远期的固定点位汇率扩展为一个区间，如果到期市场汇率在设置区间内，企业可参与市场 优化期权费，但是保护空间有限</p>
<p>在锁定成本汇率的基础上，希望尽可能优化我锁汇的价格，并愿意承担一定的不确定性</p>		<p>日历期权 加盖远期</p>	<p>优化一端交易价格，承担另一端交易不确定性 优化远期价格，但保护空间有限</p>

常见期权组合产品：区间远期（Collar）

适用场景：

企业希望完整的对冲汇率风险，同时保留一定的市场参与，并不希望产生期权费支出

区间远期（美元结汇方向）

本金1000万美元兑人民币 期限3个月
执行价格上限：6.9，价格下限：6.8 普通远期价格6.85

解决什么问题

>>对冲风险的同时，可一定程度的参与市场享受机会收益

怎么做

>> 到期日，若美元兑人民币即期汇率处于6.8-6.9区间，则企业无需交割，直接参与市场

>> 到期日，若美元兑人民币即期汇低于6.8，则企业按6.8结汇

>> 到期日，若美元兑人民币即期汇率高于6.9，则企业按6.9结汇

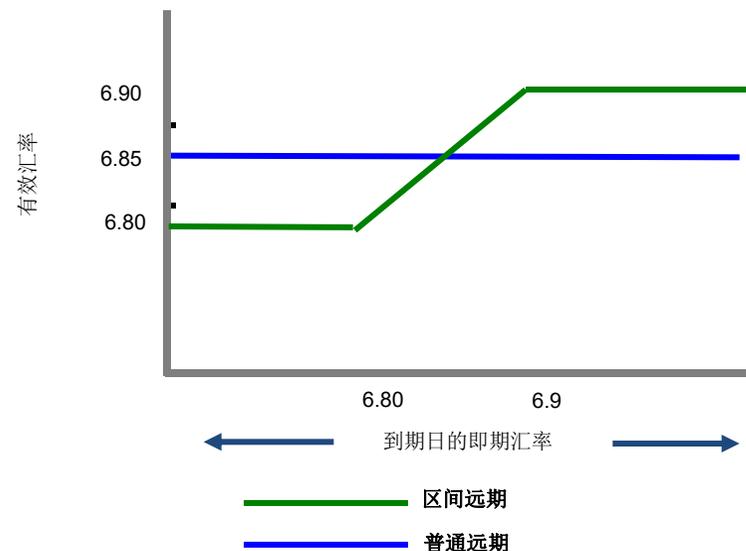
好处

>> 如果美元兑人民币升值，企业可获得优于普通远期的结汇价格

最大风险

>> 如果到期日美元兑人民币升值高于6.9，企业承担机会成本

>> 如果到期日美元兑人民币贬值低过6.85，企业结汇价格低于普通远期



常见期权组合产品：买入价差期权

适用场景：

企业计划通过购买期权对冲汇率风险，但希望优化期权费
企业愿意为此承担一定的不确定性，如对冲保护不完整

买入价差期权（美元结汇方向）

本金1000万美元兑人民币

期限3个月

执行价格：6.9，保护上限：6.7

期权费 500pips（普通买入
期权期权费800pips）

解决什么问题

>>通过放弃一定的保护，优化期权费成本

怎么做

>> 交易日，企业支付500pips期权费

>> 到期日，若美元兑人民币即期汇率高于6.9，则企业无需行权，可直接参与市场

>> 到期日，若美元兑人民币即期汇率处于6.7-6.9区间，则企业可按6.9价格行权结汇

>> 到期日，若美元兑人民币即期汇率低于6.7，则企业收取2000pips人民币补贴

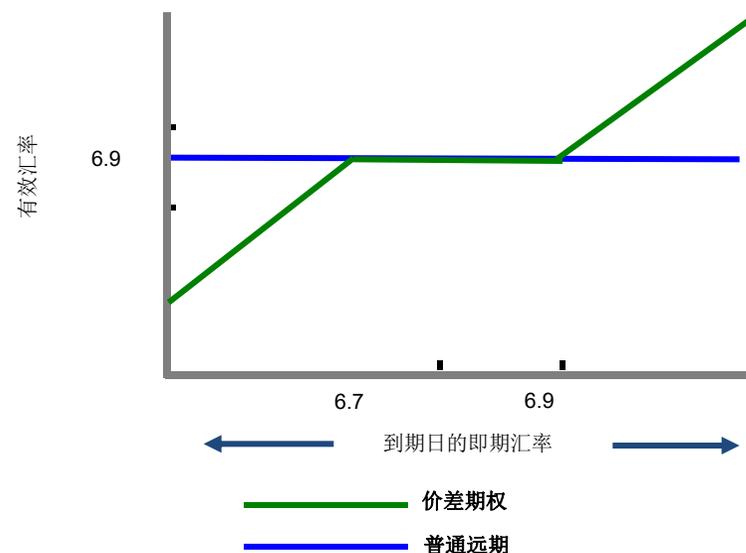
好处

>> 期权费成本低于普通买入期权

最大风险

>> 客户承担期权费成本

>>如果到期日美元兑人民币贬值低过6.7，下方部分的风险将失去保护



常见期权组合产品：参与远期

适用场景：

企业希望完全对冲外汇下行的风险

在外汇走势对自己有利时，希望一定程度参与机会收益

企业愿意为此承担一定的成本

参与远期（美元结汇方向）

本金1000万美元兑人民币

期限3个月

远期汇率 6.8（普通远期结汇价格：6.85）

解决什么问题

>>通过承担一定的价格折扣，来获取参与有利的市场波动的机会

怎么做

>> 到期日，若美元兑人民币即期汇率低于6.8，则企业按6.8结汇1000万美元本金

>> 到期日，若美元兑人民币即期汇率高于6.8，则企业按6.8结汇500万美元本金

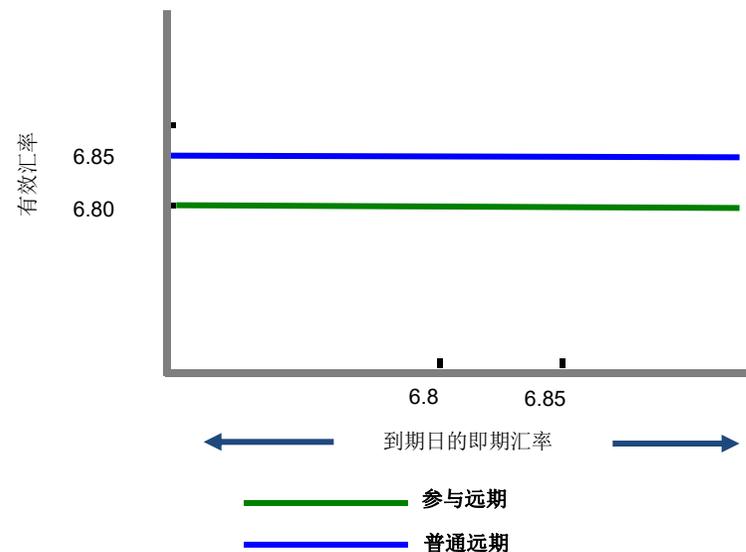
好处

>> 在市场对企业敞口有利时，只需交割50%的远期本金，剩余50%敞口

最大风险

>> 如果到期日美元兑人民币大幅升值并高于6.8，企业依然面临机会损失

>>如果到期日美元兑人民币贬值低过6.85，企业结汇价格低于普通远期



常见期权组合产品：加盖远期

适用场景：

企业希望优化远期价格，尤其在普通远期无法达到企业成本汇率的时候企业愿意为此承担一定的不确定性，如对冲保护不完整

加盖远期（美元结汇方向）

本金1000万美元兑人民币 期限个月
远期执行价格 6.9（普通远期结汇价格6.85） 保护上限6.8

解决什么问题

>>通过放弃一定的保护，来获取直接的汇率上的优惠

怎么做

>> 到期日，若美元兑人民币即期汇率高于6.8，则企业按6.90结汇

>> 到期日，若美元兑人民币即期汇率低于6.8，则企业收取1000pips人民币补贴

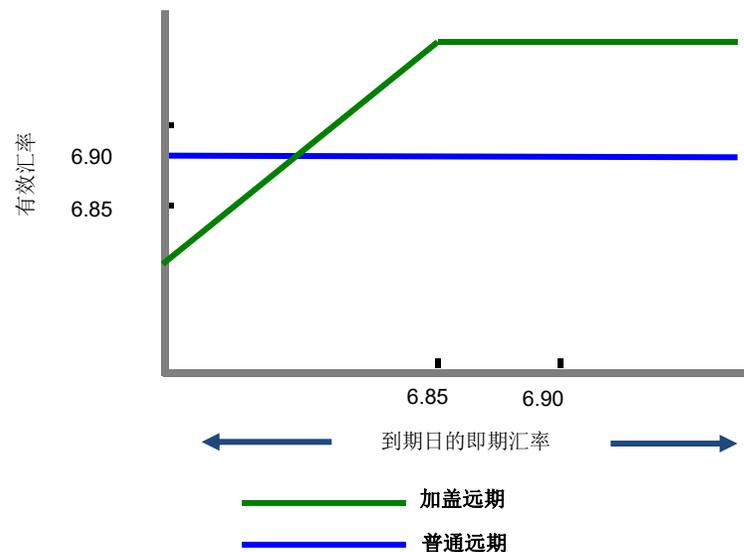
好处

>> 价格优于普通远期

最大风险

>> 如果到期日美元兑人民币大幅升值并高于6.9，客户面临机会损失

>>如果到期日美元兑人民币贬值低过6.8，下方部分的风险将失去保护



常见期权组合产品：日历期权

适用场景：

企业希望优化外汇兑换价格，尤其在普通即期或远期汇率无法达到企业成本汇率的时候
企业愿意为此承担一定的不确定性

日历期权（美元结汇方向）

本金：1000万美元

近端期限：T+1/远端期限：3个月

近端执行价格：6.90

即期汇率：6.85

远端执行价格：6.90

解决什么问题

>> 通过承担远端的不确定性，来获取直接的汇率上的优惠

怎么做

>> 近端到期日，企业按6.90价格结汇1000万美元本金

>> 远端到期日，若USDCNY即期汇率 < 远端执行价格6.90，无交易发生

>> 远端到期日，若USDCNY即期汇率 \geq 远端执行价格 6.90，则企业需按6.90结汇1000万美元本金，或做差额交割

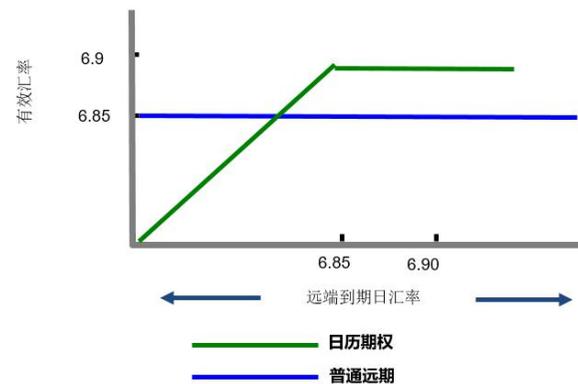
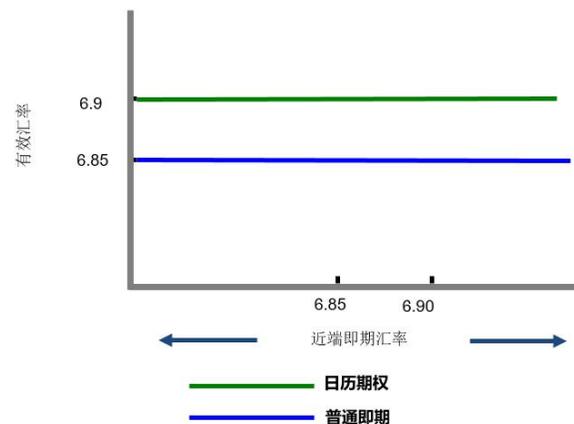
好处

>> 获取优于市场汇率的换汇价格

最大风险

>> 如果到期日USDCNY大幅升值并高于6.90，客户面临机会损失

>> 远端到期日，如果USDCNY贬值低于6.90，则企业交易本金敞口失去保护



案例分享 – 出口企业

结合企业特定需求和市场环境，通过产品多样化搭配组合，构建丰富的外汇风险管理效果

案例主体：某设备出口企业

企业外贸业务特点

- 出口业务线1：有清晰的合同成本汇率
- 出口业务线2：可与下游客户约定汇率条款，如果汇率在一定区间内波动，则不做商业调整，超出区间时做重定价
- 出口业务线3：为了市场拓展需要，商定的成本汇率高于目前市场价格

企业产品搭配方案：

- 对业务线1：在销售部门签订外贸合同的时候，企业即同步锁定对应的普通远期交易，固化业务毛利；
- 对业务线2：企业通过办理买入价差期权的方式和业务条线定价逻辑做匹配，期权费成本可一定程度在上下游进行分摊；
- 对业务线3：企业通过办理加盖远期、日历期权等带有价格优化能力的结构性产品，获得优于普通远期的锁定价格，以更好地接近成本汇率。

通过对衍生工具的准确认知和灵活运用，企业可提前锁定预期的利润，从而聚焦主业，参与国际化产业竞争。

案例分享 – 进口企业

结合企业特定需求和市场环境，通过产品多样化搭配组合，构建丰富的外汇风险管理效果

案例主体：某原材料进口企业

企业外贸业务特点

- 进口业务线1：有清晰的采购合同成本汇率
- 进口业务线2：可与上游客户约定汇率条款，如果汇率在一定区间内波动，则不做商业调整，超出区间时做重定价
- 进口业务线3：供应商议价能力强，具有一定垄断地位，为了业务发展需要，商定的成本汇率高于目前的市场价格

企业产品搭配方案：

- 对业务线1：在采购部门签订外贸合同的时候，企业即同步锁定对应的普通远期交易，固定采购成本；
- 对业务线2：企业通过办理买入价差期权的方式和业务条线定价逻辑做匹配，期权费成本可一定程度在上下游进行分摊；
- 对业务线3：企业通过办理加盖远期、日历期权等带有价格优化能力的结构性产品，获得优于普通远期的锁定价格，以更好地接近成本汇率。

通过对衍生工具的准确认知和灵活运用，企业可提前锁定预期的成本，从而聚焦主业，参与国际化产业竞争。

主要外汇衍生产品列表：远期类

产品名称	简介	举例	适用场景	与普通远期比较
远期外汇交易 FX Forward	交易双方约定在未来某一日期或某一时间段（择期）以约定的价格、金额进行外币兑换交易。远期交易可根据需要进行展期、提前交割、平仓、差额交割等处理。	客户同银行约定，在交易日3个月后以6.80的汇率进行1000万美元结汇	适用：进口企业和出口企业 企业希望选择最简便透明、流动性好的方式，锁定汇率，固定成本，有效规避市场汇率波动的风险	
区间远期 Collar	交易双方约定未来某一到期日外汇兑换价格区间，根据到期市场汇率的水平，选择区间价格上限、下限或即期汇率进行外汇兑换。	客户同银行约定，在交易日3个月后，6.8-6.9的结汇价格区间，金额1000万美元。到期日，若市场汇率高于6.9，企业按6.9结汇，若市场汇率处于6.8-6.9区间，企业无需行权或按即期价格结汇；若市场汇率低于6.8，企业按6.8结汇。	适用：进口企业和出口企业 企业希望完整的对冲汇率风险，同时保留一定的市场参与，并不希望产生期权费支出	具备普通远期结售汇的功能的同时，可平滑临近到期日的交易差额交割损益的波动。
外汇掉期 FX Swap	交易双方约定在一前一后两个不同的日期进行金额相同、方向相反的两次货币交换，并在交易日锁定前后两个日期的交换汇率。	客户以实时市场价格6.8000向银行即期卖出1000万美元，买入相应金额人民币；同时约定客户3个月后以6.75价格向银行买入1000万美元	适用：进口企业和出口企业 适合同时有外汇收支，但收支时间错配的企业	
远期外汇交易(亚式) Average Rate Forward	交易双方约定远期价格，到期轧差交割，差额交割对标的汇率为约定的多个定盘日的平均价格。	客户同银行约定在，交易日3个月后以6.80的汇率，基于1000万美元的本金与“平均价格”进行差额交割，“平均价格”为到期日前10个工作日下午3点的平均价格交割。如果到期平均价格为6.50，则银行支付客户300万人民币的差额。	适用：进口企业和出口企业 企业商业或财务成本汇率通过平均汇率定价	可平滑差额交割的损益波动

主要外汇衍生产品列表：买入期权类

产品名称	简介	举例	适用场景	与普通远期比较
买入期权（以欧式外汇看涨期权为例） European Vanilla Call	客户支付期权费，买入欧式外汇看涨期权，获得在未来约定日期、按照约定执行汇率购汇的权利。 到期日如即期汇率高于或等于执行汇率，客户有权利而非义务以执行汇率买入外汇。 到期日如即期汇率低于执行汇率，客户没有义务执行此期权交易并可以参与市场享受更好的汇率。	客户在交易日支付期权费，约定在3个月以后以6.8价格购汇1000万美元。 到期日，若即期市场价格高于6.80，则客户可以行使权利，以6.80价格购汇；若到期日即期市场价格低于6.80，则客户可以放弃该权利，以市场价格购汇。	适用：进口企业（买入看涨），出口企业（买入看跌） 客户需要完整的外汇避险，同时希望在对市场有利时参与市场，并愿意为此权利支付费用	前端交易成本高，后端安全边际高
买入美式期权（以美元看涨期权为例） American Vanilla Option	结算条款同买入欧式期权，区别在于美式期权买方可以在到期日前自主选择行权日，由于可随时行权，仅支持全额交割。	客户在交易日支付期权费，约定在3个月以后以6.8价格购汇1000万美元。 在到期日前（包括到期日当日），如果即期市场价格高于6.80，则客户可以自主选择是否行使权利，以6.80价格购汇；若在买入期权后的3个月期间，即期市场价格始终低于6.80，则客户可以放弃该权利，以市场价格购汇。	适用：进口企业（买入看涨），出口企业（买入看跌） 适用于对行权时间有灵活要求的客户	同上
买入看涨价差期权（适用于购汇方向） Call Spread	在客户买入一个看涨期权的基础上，卖出一个交割汇率更高的看涨期权，以此节省期权费，但承担对冲不完整的风险。	客户在交易日支付期权费，约定在3个月以后以6.8价格购汇1000万美元，同时约定保护上限价格7.0。 若3个月以后，即期市场价格等于或高于6.80且小于7.00，则客户可以行使权利，以6.80的价格购汇；若3个月以后，即期市场价格高于7.0，则客户收取2000pips补贴；若3个月以后，即期市场价格低于6.80，则客户可以放弃该权利，以市场价格购汇。	适用：进口企业 企业计划通过购买期权对冲汇率风险，但希望优化期权费 企业愿意为此承担一定的不确定性，如对冲保护不完整	前端交易成本高，但低于普通买入期权； 后端安全边际高，但保护不完整
参与式远期（以购汇交易为例） Participating Forward	参与式远期是普通远期与普通欧式期权以一定比例结合的汇率风险对冲方案。客户买入参与式远期，希望能够在汇率向有利于客户方向移动时，能够按照名义本金的比例获得对冲成本的节省。为了达到这个目的，客户愿意接受劣于当前市场远期汇率的价格来对冲外汇风险。	客户同银行约定，在交易日3个月以后以6.80的汇率进行1000万美元购汇。（交易日普通远期购汇价格6.75） 到期日，若即期市场价格高于6.80，则客户全额履约；若即期市场价格低于6.80，则客户只需履约50%的交易本金，即以6.80购汇500万美元	适用：进口企业和出口企业 企业希望完全对冲外汇下行的风险 在外汇走势对自己有利时，希望一定程度参与机会收益 企业愿意为此承担一定的成本	价格不如普通远期，但机会成本更小
保底远期（以购汇交易为例） Floored Forward	避险效果同远期购汇，但交易损失封顶，因此价格不如普通远期。	客户同银行约定，在交易日3个月以后以6.80的汇率进行1000万美元购汇。（当日普通远期购汇价格6.75） 到期日，若即期市场价格高于6.7，企业按6.8汇率进行购汇，若即期市场价格低于6.7，企业承担1000pips封顶损失，并可直接参与即期市场享受更好的购汇价格	适用：进口企业和出口企业 企业计划通过购买期权对冲汇率风险，但希望将期权费隐含在远期价格中。	价格不如普通远期 安全边际高于普通远期

主要外汇衍生产品列表：卖出期权类

产品名称	简介	举例	适用场景	与普通远期比较
卖出期权（以美元看涨为例） Sell Option	客户通过向银行卖出外汇期权，获得期权费收入，但承担到期日不确定性。到期日，理论上客户没有收益，但潜在损失无限。	客户向银行卖出3个月本金1000万美元的美元兑人民币看涨期权，执行价格6.8，并收取1000pips期权费。到期日，若即期市场价格低于6.8，则期权不被行权，自然过期；若市场价格高于6.8，则期权将被执行，客户需要6.8的执行汇率结汇1000万美元。	适用：进口企业（卖出看跌）和出口企业（卖出看涨） 适用于当前普通即期远期价格无法满足客户成本汇率的情形。客户希望通过收取期权费降低汇兑损失，并接受执行汇率的价格。	有期权费收入，可抵御一部分汇率风险，但无法充分对冲风险，同时承担远期一样的机会成本。
日历期权（以结汇交易为例） Calendar Forward	客户通过向银行卖出一笔期权，将期权费补贴隐含到另一笔即期或远期交易价格中，以此对即期或远期交易价格进行优化。	交易日，企业按6.90价格即期结汇1000万美元本金（普通即期结汇价格6.85），并约定3个月后1000万美元6.90执行汇率的卖权交易。3个月后期到日，远端到期日，若市场即期价格低于远端执行价格6.90，则无需行权，交易自然过期；若即期汇率高于远端执行价格6.90，则企业需按6.90结汇1000万美元本金。	适用：进口企业和出口企业 企业希望优化外汇兑换价格，尤其在普通即期或远期汇率无法达到企业成本汇率的时候。企业愿意为此承担一定的不确定性。	可获得优于普通即期或远期的交易价格，承担另一笔卖出期权头寸的不确定性。
加盖远期（以购汇交易为例） Capped Forward	客户选择加盖远期，并希望获得优于当前市场远期汇率的价格来对冲外汇风险，同时愿意接受在特定条件下有限的对冲保护。 如果在相关到期日即期厘定汇率低于加盖汇率，客户以交割汇率进行交割。 如果相关到期日即期厘定汇率等于或高于加盖汇率，客户以可变交割汇率进行交割。	客户在3个月后期需要支付1000万美元的进口款，目前的3个月远期购汇汇率为6.55。客户以6.53的价格进行3个月远期购汇，客户同时向银行卖出3个月后期到期的行权价格为6.65的美元看涨期权（加盖），该交易通常无期权费收付。若3个月后期，即期市场价格高于6.65，则客户的购汇头寸受到6.65-6.53=1200点的有限保护；若3个月后期，即期市场价格低于6.65，则客户的购汇成本为6.53，优于交易时的远期价格6.55。	适用：进口企业和出口企业 企业希望优化远期价格，尤其在普通远期无法达到企业成本汇率的时候。企业愿意为此承担一定的不确定性，如对冲保护不完整。	与普通远期相比，在人民币贬值时，该购汇头寸只能得到有限保护（加盖汇率-交易时远期购汇汇率）。在交易到期时即期汇率不高于加盖汇率的情况下，可以使客户获得优于交易时远期汇率的购汇成本。

Part III

花旗中国的便捷服务及联系方式

便捷服务 – 联系方式

花旗中国在客户经理团队指定了外汇专员，能够全面对接企业客户外汇风险管理需求，推进企业汇率风险中性管理宣传、推广及落地。

客户团队	联络人	联系方式
企业银行部 (TTLC)	戴 天	021-28966935
国际企业金融部 (GSG)	王 超	022-58900974
商业银行部 (CCB)	袁 欣	020-38171110
	戴菁如	021-28966420

Disclaimers

General Disclaimer

✉ 在发送本函件需遵守美国商品期货交易委员会（“CFTC”）规则的任何情况下，本函件构成美国CFTC规章1.71和23.605（若适用）下的一项考虑达成一笔衍生交易的邀请，但不是购买/出售任何金融工具的具有约束力的要约。

✉ 本函件由花旗的销售和交易部门成员编制，并由或通过其在本地的授权关联方（统称为“花旗”）发放。销售和交易部门人员并不是研究分析员，而本函件的信息（“函件”）之意图并非在于构成任何适用的规定里所定义的术语“研究”。除非另有约定，对研究报告或研究推荐的任何引用并非旨在代表整个报告，其本身也不应被视为一项推荐或研究报告。本函件中表达的任何观点、意见和评估(i)可能在未经通知的情况下作出修改并且(ii)可能与花旗或其他花旗员工持有或表达的观点、意见和评估不同。

✉ 本函件可能包含公布于纽约联邦储备银行网站的担保隔夜融资利率（“SOFR”）数据或相关信息。如属于此种情形，本函件将受制于<https://www.newyorkfed.org/>公布的使用条款。纽约联邦储备银行对于花旗发布本函件不承担责任，不批准或许可任何转发，并且不就您的使用承担责任。本函件还可能包含对参考SOFR的产品或服务的描述。花旗与纽约联邦储备银行不存在关联关系。纽约联邦储备银行不批准、许可或推荐任何由花旗提供的任何产品或服务。

✉ 本函件仅供参考以及讨论之目的提供。除非另有约定，（i）本函件不构成购买或出售任何金融工具或其他产品的要约或推介，（ii）若其不受制于CFTC规则，则本函件不构成招揽（但请见上文关于受CFTC规则限制的讨论），并且（iii）其并非旨在对任何交易作出正式确认。

✉ 本函件可能包含对某一交易理念和/或交易策略的描述，该等描述基于现有市场条件，其可能发生快速变化。包括互换在内的衍生品交易，将引发实质性风险且并不适合所有的投资者和/或市场参与者。此外，任何拟议交易可能存在会计、税务、法律或其他潜在的影响因素。在达成任何交易前，您应当在不依赖花旗的前提下，决定交易的经济风险或利益以及法律、税务、会计特征和交易的后果，并且确定您有能力承受该等风险。由于市场的不可预测性、错误假设和/或其他因素，无法保证此处讨论的任何交易或交易策略不会导致损失。除非另有明确约定，本函件并未考虑任何特定人群的投资目标或财务状况。本函件的接收方在作出投资决策之前，应基于其自身的个体情况从他们自己的税务、财务、法律和其他顾问处获得建议，且仅基于投资者自身的目标、经验和资源作出该等决策。本函件包含的信息系基于通常可得资料，尽管花旗相信其源于可靠的来源，但无法确保信息的准确性和完整性，该等信息可能是不完整的或经过压缩的。

✉ 花旗可能不时作为金融工具或其他产品的发行人，也可能作为做市商或本人参与众多不同的金融工具或其他产品的交易，也可能被希望或要求为该等金融工具或其他产品的发行人提供投资银行及其他服务。

✉ 本函件的作者可能已与其他花旗内部或外部人士就本函件项下的信息展开讨论，本函件作者和/或该等其他花旗人士可能已基于该等讨论的信息行事（包括为花旗自身开展自营交易或与花旗的其他客户沟通本函件所包含的信息）。花旗、花旗人员（包括本函件作者为制作本函件所咨询的人士）、以及可能买入或卖出本函件提及的金融工具或产品的花旗的其他客户，可能已经在一定的价格和市场条件下获得交易头寸，而该等价格和市场条件已变得不可得，该等人士在该等交易项下的利益也可能与您的利益不同或相冲突。投资金融工具或其他产品可能面临重大风险，包括您所投资的本金金额的潜在损失。对以外币计价的金融工具或其他产品而言，汇率的波动还可能对该等产品的价格或估值产生负面影响。花旗对使用本函件所包含或者所衍生的信息而产生的任何损失（无论直接损失、间接损失或随之发生的后果性损失）不承担任何责任。

✉ 本函件所提某些产品可能会包含提及参考利率或基准利率的条款，该等参考利率或基准利率可能变动、停止公布或不再根据市场惯例被使用、变为不可得、或使用受限和/或其计算方式发生变更。因此，因上述原因而变动的参考利率或基准利率可能会因其变动而不再适合于本函件提及的产品。花旗鼓励您时刻关注并跟进与利率基准转换有关的行业最新动态，并分析其对您业务的影响。您应考虑并持续审查利率基准转换对您与花旗之间现有产品，或对未来您将与花旗订立的新产品的潜在影响。花旗不会对您产品选择是否合适，包括您与花旗之间任何现有产品的任何利率基准转换，提供任何意见或建议。考虑到利率基准转换，您应在您认为必要时就您的产品的适当性寻求专业独立的意见（法律、财务或其他方面）。

✉ 本函件仅针对市场专业人士、金融中介机构和机构投资者，并非旨在向零售客户发放。花旗并未批准或授权任何再发放，花旗明确表示对任何该等再发放不承担责任。

✉ 过去的表现并不能保证或者预示将来的结果。本函件所提供的任何价格（历史数据除外）均是参考性的，并不能作为交易价格或规模的确定报价。如果您有意购买或出售本函件提及的任何金融工具或其他产品，或者进行本函件提及的任何交易策略，请直接联系您的当地代表。

Disclaimers

⌘ 尽管花旗银行 (Citibank, N.A.) * (以及其全球范围的子公司和分支机构, 合称“花旗银行”) 是花旗的关联实体, 您应当知晓本函件提及的金融工具或其他产品 (除非另有明确规定) (i) 都未由美国联邦存款保险公司或者其他政府机构提供保险, 且 (ii) 均非花旗银行或其他任何已投保的存款机构的存款或其他债务, 也未由花旗银行或其他任何已投保的存款机构提供保证担保。

⌘ 美国国税局230号通知披露事项 (IRS Circular 230 Disclosure): 花旗及其雇员不从事向花旗之外的纳税人提供税务或法律建议业务, 也不提供该等税务或法律建议。本函件中的任何有关税收事项的陈述无意供纳税人为逃避任何税收处罚之目的而使用, 也不能为此等目的而使用或被依赖。该等纳税人应当基于纳税人的特定情况向独立的税务顾问寻求建议。

⌘ 未经花旗书面允许, 花旗特别禁止重新发放本函件的整体或部分。花旗就此方面不会对第三方行为承担任何责任。

⌘ *花旗银行 (Citibank N.A.)根据美国法律组建成立, 并承担有限责任。

⌘ 版权©[2023]Citigroup Inc.及/或其关联实体。版权所有。花旗 (CITI)、花旗 (CITI) 及弧线设计图案、花旗银行 (CITIBANK) 和花旗集团 (CITIGROUP) 是Citigroup Inc.及/或其关联实体的商标和服务标志, 在全球范围内使用和注册。

Market Commentary Disclaimer

⌘ 在发送本函件需遵守美国商品期货交易委员会 (“CFTC”) 规则的任何情况下, 本函件构成美国CFTC规章1.71和23.605 (若适用) 下的一项考虑达成一笔衍生交易的邀请, 但不是购买/出售任何金融工具的具有约束力的要约。

⌘ 本函件由花旗的销售和交易部门成员编制, 并由或通过其在本地的授权关联方 (统称为“花旗”) 发放。销售和交易部门人员并不是研究分析员, 而本函件的信息 (“函件”) 之意图并非在于构成任何适用的规定里所定义的术语“研究”。除非另有约定, 对研究报告或研究推荐的任何引用并非旨在代表整个报告, 其本身也不应被视为一项推荐或研究报告。本函件中表达的任何观点、意见和评估(i)可能在未经通知的情况下作出修改并且(ii)可能与花旗或其他花旗员工持有或表达的观点、意见和评估不同。

⌘ 本函件可能包含公布于纽约联邦储备银行网站的担保隔夜融资利率 (“SOFR”) 数据或相关信息。如属于此种情形, 本函件将受制于newyorkfed.org公布的使用条款。纽约联邦储备银行对于花旗发布本函件不承担责任, 不批准或许可任何转发, 并且不就您的使用承担责任。本函件还可能包含对提及SOFR的产品或服务的描述。花旗与纽约联邦储备银行不存在关联关系。纽约联邦储备银行不批准、许可或推荐任何由花旗提供的产品或服务。

⌘ 本函件仅供参考以及讨论之目的提供。除非另有约定, (i) 本函件不构成购买或出售任何金融工具或其他产品的要约或推介, (ii) 若其不受制于CFTC规则, 则本函件不构成招揽 (但请见上文关于受CFTC规则限制的讨论), 并且 (iii) 其并非旨在对任何交易作出正式确认。

⌘ 本函件可能包含对某一交易理念和/或交易策略的描述, 该等描述基于现有市场条件, 可能发生快速变化。衍生交易, 包括互换, 将引发实质性风险且并不适合所有的投资者和/或市场参与者。此外, 任何拟议交易可能存在会计、税务、法律或其他潜在的影响因素。在达成任何交易前, 您应当在不依赖花旗的前提下, 决定交易的经济风险或利益以及法律、税务、会计特征和交易的后果, 并且确定您有能力承受该等风险。由于市场的不可预测性、错误假设和/或其他因素, 无法保证此处讨论的任何交易或交易策略不会导致损失。除非另有明确约定, 本函件并未考虑任何特定人群的投资目标或财务状况。本函件的接收方在作出投资决策之前, 应基于其自身的个体情况从他们自己的税务、财务、法律和其他顾问处获得建议, 且仅基于投资者自身的目标、经验和资源作出该等决策。本函件包含的信息系基于通常可得资料, 尽管花旗相信其源于可靠的来源, 但无法确保信息的准确性和完整性, 该等信息可能是不完整的或经过压缩的。

⌘ 花旗可能不时作为金融工具或其他产品的发行人, 也可能作为做市商或本人参与众多不同的金融工具或其他产品的交易, 也可能被希望或要求为该等金融工具或其他产品的发行人提供投资银行及其他服务。

Disclaimers

✎本函件的作者可能已与其他花旗内部或外部人士就本函件项下的信息展开讨论，本函件作者和/或该等其他花旗人士可能已基于该等讨论的信息行事（包括为花旗自身开展自营交易或与花旗的其他客户沟通本函件所包含的信息）。花旗、花旗人员（包括本函件作者为制作本函件所咨询的人士）、以及可能买入或卖出本函件提及的金融工具或产品的花旗的其他客户，可能已经在一定的价格和市场条件下获得交易头寸，而该等价格和市场条件已变得不可得，该等人士在该等交易项下的利益也可能与您的利益不同或相冲突。

✎本函件所提某些产品可能会包含提及参考利率或基准利率的条款，该等参考利率或基准利率可能变动、停止公布或不再根据市场惯例被使用、变为不可得、或使用受限和/或其计算方式发生变更。因此，因上述原因而变动的参考利率或基准利率可能会因其变动而不再适合于本函件提及的产品。花旗鼓励您时刻关注并跟进与利率基准转换有关的行业最新动态，并分析其对您业务的影响。您应考虑并持续审查利率基准转换对您与花旗之间现有产品，或对未来您将与花旗订立的新产品的潜在影响。花旗不会对您产品选择是否合适，包括您与花旗之间任何现有产品的任何利率基准转换，提供任何意见或建议。考虑到利率基准转换，您应在您认为必要时就您的产品的适当性寻求专业独立的意见（法律、财务或其他方面）。

✎投资金融工具或其他产品可能面临重大风险，包括您所投资的本金金额的潜在损失。对以外币计价的金融工具或其他产品而言，汇率的波动还可能对该等产品的价格或估值产生负面影响。花旗对使用本函件所包含或者所衍生的信息而产生的任何损失（无论直接损失、间接损失或随之发生的后果性损失）不承担任何责任。过去的表现并不能保证或者预示将来的结果。本函件所提供的任何价格（历史数据除外）均是参考性的，并不能作为交易价格或规模的确定报价。如果您有意购买或出售本函件提及的任何金融工具或其他产品，或者进行本函件提及的任何交易策略，请直接联系您的当地代表。

✎尽管花旗银行（Citibank, N.A.）*（以及其全球范围的子公司和分支机构，合称“花旗银行”）是花旗的关联实体，您应当知晓本函件提及的金融工具或其他产品（除非另有明确规定）（i）都未由美国联邦存款保险公司或者其他政府机构提供保险，且（ii）均非花旗银行或其他任何已投保的存款机构的存款或其他债务，也未由花旗银行或其他任何已投保的存款机构提供保证担保。

✎美国国税局230号通知披露事项（IRS Circular 230 Disclosure）：花旗及其雇员不从事向花旗之外的纳税人提供税务或法律建议业务，也不提供该等税务或法律建议。本函件中的任何有关税收事项的陈述无意供纳税人为逃避任何税收处罚之目的而使用，也不能为此等目的而使用或被依赖。该等纳税人应当基于纳税人的特定情况向独立的税务顾问寻求建议。

✎未经花旗书面允许，花旗特别禁止重新发放本函件的整体或部分。花旗就此方面不会对第三方行为承担任何责任。

✎*花旗银行（Citibank N.A.）根据美国法律组建成立，并承担有限责任。

✎版权©[2023]Citigroup Inc.及其关联实体。版权所有。花旗（CITI）、花旗（CITI）及弧线设计图案、花旗银行（CITIBANK）和花旗集团（CITIGROUP）是Citigroup Inc.及其关联实体的商标和服务标志，在全球范围内使用和注册。

Bloomberg and Reuters Messaging Disclaimer

✎Disclaimer: This was prepared for informational purposes and is not an official confirmation of terms. It is based on publicly available information and no representation is made as to accuracy/completeness or that any returns indicated will be achieved. Changes to assumptions may have a material impact on returns and past performance is not indicative of future results. Price/availability is subject to change without notice. This is neither an offer or recommendation to purchase or sell any security. Please contact your Citigroup salesperson for further information. Attention is drawn to (https://www.citivelocity.com/citivelocity/cm_public/akpublic/IN_Consolidated-Markets-Disclaimer.html).