

# 如何降低企业汇率避险成本

4月份结汇率为 72%

较今年一季度月均值上升8个百分点



售汇率为71%

较今年一季度月均值上升3个百分点

上陶然论金

于泳

中国外汇交易中心数据显示：

6月6日 人民币对美元汇率中间价报 7.1075

较前一日调贬171个基点 创出自2022年10月10日以来新低

今年一季度：

企业采取了 人民币结算 开展套期保值 改变结算方式 改变货款回笼速度 等方式管理汇率风险

23.54亿元，其中出口20.43亿元；净利润2.62亿元，较2021年增长56.5%。在人民币汇率双向波动常态化的背景下，如果外贸企业存在较大规模外汇风险敞口，就要承担很大的汇兑损失风险。

针对企业出口销售占比较多的特征，银行在与企业的合作中也会更加关注汇率波动风险，提供定制化汇率避险服务。“银行建议我们通过远期锁汇管理汇率风险。推荐可以根据一年的进出口量、结合应收应付款项账期，适度地办理一定比例远期锁汇。在合同签订时就将汇率风险锁定，减少汇率波动对公司经营利润的影响。2021年和2022年，我们分别办理了汇率避险产品5700万美元和16080万美元。”周万泳说。

记者调研了解到，当前银行汇率避险产品丰富，可供企业选择的产品越来越多。杭州国芯科技股份有限公司总经理助理吴华娜举例介绍，公司持有大额美元头寸，但不确定后续用汇计划时，通过外汇掉期产品，既保留了美元头寸，避免当前结汇后后续购汇的汇兑损失，同时也提高了美元资产的收益。

“公司已运用远期结汇产品对出口订单，按期限进行合理的锁汇操作，主要办理产品：远期宝（远期结汇）、比例远期、掉汇通等。2022年办理2450万美元，占当年外汇收入的38.43%；通过各类远期、掉期产品锁定订单利润，年规避汇率风险产生的损失约1000万元，为企业稳健经营夯实了基础。”杭州自强链传动有限公司财务部资金管理处处长黄滔介绍。

此外，在付汇方面也可以有效节约付汇成本。宁波银行国际业务部总经理吴晓波举例说，某公司在今年4月中旬有付汇需求，希望把握短线市场波动机会锁定更低购汇价格，客户关注到4月第二周（4月10日至4月16日）为美国就业数据集中公布时间，客户选择在美国周三发起挂单交易，设置符合心理点位的价格，交由系统自动连续撮合至周五晚间。当周四晚间至周五凌晨，在美国超预期的失业人数影响下美元走弱，23时30分触及客户挂单价格，客户成功锁定夜盘购汇低价，节约了付汇成本。

## 降低企业汇率避险成本

2019年以来，人民币汇率已打开了可上可下的弹性空间。现在，不论政策还是市场，对于汇率双向波动、宽幅震荡的容忍度和适应性都大大增强。从最近公布的数据

看，4月份结汇率为72%，较今年一季度月均值上升8个百分点；售汇率为71%，较今年一季度月均值上升3个百分点。4月份企业等经营主体结售汇意愿均有所上升，说明人民币汇率预期平稳，外汇市场交易保持理性，供求实现自主平衡。

中银证券全球首席经济学家管涛表示，近年来随着人民币汇率弹性增加，经营主体越来越趋于理性，“低（升值）买高（贬值）卖”的汇率杠杆调节作用在正常发挥。周茂华也表示，此前国内经济面临内外多重复杂因素冲击，人民币对美元汇率也多次突破“7”，但随后又回落至“7”以内，人民币经历了多次复杂内外环境考验，汇率弹性显著增强，市场对于“7”关口的认识也更为理性、客观。

“调查显示，今年一季度相当数量的企业采取了包括人民币结算、开展套期保值、改变结算方式以及改变货款回笼速度等方式来管理汇率风险。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英近期表示，接下来将进一步加大对中小微企业汇率避险的支持力度。继续凝聚各方面力量，着重加强政银企合作成本分担机制，降低中小微企业套保成本，保证已有的政策持续不间断。同时，支持贸易新业态发展，研究探索支持外综服务平台为中小微企业提供外汇套保服务。

展望后市，业内人士表示，人民币汇率走势主要受市场供求影响，也与国内外经济金融形势、国际市场走势等有关。今年以来，我国经济运行企稳向好、预期改善，国际收支自主平衡，外汇储备规模继续稳居全球第一位，良好的基本面对人民币汇率形成有力支撑。总的来看，今年人民币汇率仍将双向波动，总体在合理均衡水平上保持基本稳定。

“今年汇率主要看经济基本面，虽然当前市场对未来国内经济复苏速度存在一定分歧，但基本共识是，世界经济面临下行风险，中国经济有望总体回升。随着积极因素逐步累积，预计中国经济将持续回升，对人民币汇率稳定将形成有力的支持。”管涛认为，近期公布的一系列经济金融数据显示，国内经济复苏基础有待进一步夯实。不过，得益于疫情对国内经济约束明显减轻，且中国财政货币政策空间大于欧美经济体，在世界经济下行风险加大的背景下，国内经济复苏势头并没有发生改变，这将成为境内外汇市场平稳运行的重要基础。

“总体上，今年以来人民币对美元汇率阶段性适度贬值是多种因素作用的结果，也是中国经济自身调整的需要。”王晋斌表示，只要坚持汇率风险中性理念，防止引起“超调”出现的因素扰动（包括地缘政治因素），以经济基本面向好的预期稳定远期汇率预期，人民币汇率就可以保持在合理区间运行。

王春英强调，企业一定要树立汇率风险中性理念，要立足主业，坚持财务稳健和可持续发展，将汇率风险敞口保持在可控范围内，审慎安排资产和负债的币种结构、期限结构，选择适合自身的汇率避险策略。

中国外汇市场指导委员会2023年第一次会议强调，下一阶段，人民银行、国家外汇管理局将加强监督管理和监测分析，强化预期引导，必要时对顺周期、单边行为进行纠偏，遏制投机炒作。自律机制成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定，坚决抑制汇率大起大落。积极落实自律规范，研究加强美元存款业务等自律管理，提升对企业的汇率避险服务水平，降低中小微企业汇率避险成本，更好服务实体经济。

日前，A股上市保险公司2022年利润分配方案已全部出炉，5家上市险企累计向股东分配利润超过600亿元。具体来看，虽然与上一财年超过800亿元的分红总额相比有一定差距，每家险企利润分配方案也不相同，但整体上保持了分红的持续性和稳定性。

通常情况下，投资者会担心利润分配会对保险公司的偿付能力产生一定影响。不过，当前上市险企的偿付能力充足率仍保持较高水平。国家金融监督管理总局公布的数据显示，2023年一季度末，纳入偿付能力监管委员会会议审议的185家保险公司平均综合偿付能力充足率为190.3%，平均核心偿付能力充足率为125.7%。53家保险公司风险综合评级被评为A类，105家被评为B类，风险综合评级保持稳定。

从经营情况来看，随着疫情影响的消退，各上市险企已经开始在资产和负债两端同时加大布局力度。首先，已有上市险企通过发债增加资本金，提高风险抵御能力。其次，无论是财险公司还是人身险公司都加大了在健康和养老领域的投入力度，为业务发展寻求新的增长点。再次，在数字化转型和银保渠道转型方面已经出现了较好的势头，相关数据已经在2022年年报和今年的一季报中有所体现。可以预见的是，这些举措为上市险企的长期稳健经营打下了良好的基础，也为保险板块的估值回升提供了业绩支撑。

自2021年以来，A股保险板块市场表现不佳，估值水平持续走低。今年以来，受益于“中特估”走出独立行情，去年同期基数较低以及新实施的会计准则等因素的综合影响，上市险企的盈利表现持续改善，部分险企的归母净利润甚至同比增长达2倍以上，保险板块的市场表现也因此有所提升。

多家券商的研报也提出，当前保险股估值较低，虽然出现了一定的回升，但长期来看仍有较大的投资空间，给投资者提供了较好的布局机会。此外，经过持续的风险处置和监管规范，保险行业已经进入了新的发展周期，有望在资产和负债两端的共同驱动下，迎来估值的进一步修复。

目前，我国保险行业集中度依然较高，保险业的深度与密度都与发达的保险市场有较大差距，这说明行业未来仍有发展和提升的空间。与金融领域的其他行业相比，保险业既是经营风险的行业，又是长钱长跑的行业。随着经济增长和消费回暖，人们对于保险的购买能力和需求会不断提升。因此，对于保险行业的估值分析与投资框架需要有更长期度的时间考量。特别是在保险业逐步回归保障功能的背景下，保险板块的长期投资价值正逐渐凸显出来。

本版编辑 彭江美 编 王子莹

## 邮储银行天津分行 养殖贷款助力乡村振兴

邮储银行天津分行结合天津市区域特点，坚持服务“三农”的战略定位，坚持做好乡村金融最后一公里，将金融活水灌溉到乡村的每一片沃土。

牛道口镇西四庄村位于天津宝坻区西北部，村内主要产业为肉牛养殖。2021年8月，邮储银行天津分行将其建设为信用村，截至目前，已在村里建设信用用户58户，累计为村民授信近千万元。

农村信用体系建设工作是邮储银行实施乡村振兴的重要举措之一。通过信用评定，整村授信的模式，将邮储银行的金融服务送到每一位农户手中。

西四庄村的冯大叔从事肉牛养殖行业已有9年时间，近年来，冯大叔的养殖技术已经日趋成熟，想把闲置的养殖场地都利用起来扩大养殖规模，但是需要资金。邮储银行天津宝坻支行管村客户经理了解到这一情况，主动上门对接，经综合评定后，冯大叔的养殖场可授信50万元。

冯大叔很快拿到了贷款资金，随即投入到生产经营中，截至目前，肉牛养殖规模已经达到90头。冯大叔说：“邮储银行的农村金融服务确实是太贴心老百姓了，邮储银行的信用村客户经理经常向村民讲解金融知识，村民们有问题可以直接联系他们，随时随地帮助大家分析经营情况，并提供专业的建议。大家有了邮储银行的金融支持，日子过得越来越好了。”

邮储银行天津分行一直秉承着“人嫌细微，我宁繁琐”的理念，深耕农村下沉市场，充分利用网点优势，服务到村到户，根据农户的种养殖需求，从5万元、10万元到千万元的贷款，进行有效匹配，将金融服务送到农户手中。

（数据来源：邮储银行天津分行） · 广告

## 邮储银行湖南省分行 数字人民币企业贷款成功落地

5月30日，湖南某食品有限公司成功在线上支用一笔200万元“数字人民币小微易贷”，标志着邮储银行湖南省分行数字人民币企业贷款成功落地，进一步丰富了数字人民币场景应用。

该公司是一家果蔬罐头深加工企业，为缓解企业资金压力，邮储银行湖南省分行在了解到企业抵押担保不足的情况下，结合数字人民币及分行线上贷款优势，为企业量身定制了“数字人民币小微易贷”授信方案。客户经理指导企业主开立数字人民币对公钱包，并进行线上额度测算申请，次日，企业主就收到了邮储银行发放的200万元数字人民币贷款额度，且数字人民币贷款支用实时到账，企业主评价体验非常好。

小微易贷是利用互联网大数据，结合企业日常经营行为等信息，为小微企业提供的全流程线上信贷产品，客户可在线上测算额度、申请和支用，实现业务办理足不出户。数字人民币实时到账，且转账免费，不仅提高了企业资金周转效率，还为企业节省了贷款成本。此次“数字人民币小微易贷”的成功落地，是邮储银行湖南省分行践行普惠金融的一次有益尝试。

湖南省分行将继续探索更多数字人民币应用场景建设，充分发挥数字人民币实时到账、支付及结算、免手续费等特点，带动新客及传统金融业务营销。

（数据来源：邮储银行湖南省分行） · 广告

## 浙江武义农村商业银行

### 聚力绘就共富好“丰”景

近年来，在浙江省金华市金融监管部门的指导下，浙江农商银行系统辖内武义农商银行，聚焦山区农民种植效益低、季节性抛荒等情况，通过强化金融赋能，深化农旅融合、助推机械强农等举措，有效提高农业亩产效益，让山区农民愿意种、种得好、种得富，绘就共富好“丰”景。

金融赋能，让山区农民愿意种。大力实施低收入农户金融助力共富行动，推出共富贷、政策性创业贷、新农贷等特色信贷产品，为轮作农户创业、增收开绿色通道，激活增收致富内生动力。按照规划、种植、加工、销售、品牌等种养“五统一”标准，一类一策、精准帮扶，提振农户种植意愿。聚焦土地流转和适度规模化经营，加快推广土地经营权抵押贷款，加速零星地块整合和空间置换腾挪，切实为农业产业发展、耕种轮作提供要素保障。近3年，累计发放农业产业类贷款超6.47亿元。

借智聚力，让山区农民种得好。大力推进科技强农、机械强农“双强”行动，首期授信10亿元，全力支持设施农业现代化提升。引导金融政策向农业科创基地、育秧基

地、共富基地倾斜，通过龙头领建、技术共享等方式带动合作社、家庭农场、小农户抱团发展。联合当地农合联依托丰收驿站建设“庄稼医院”，整合全省近千名农林牧渔业专家的优质资源，为广大农户提供线上病虫害诊断、农技指导等专业服务，让农户在家门口就能解决农业生产专业问题。目前，平台已服务农户1万余人次。

多跨借力，让山区农民种得富。积极探索线上线下融合共富模式，线上整合“丰收购”“益农优+”等资源，打响武义特色农产品品牌；线下以自身为纽带，搭建联超中心，依托武义公司在全国各地开办的1万余家超市，加快推进农产品出村进城。强化农旅带富，与相关部门联合开展丰收节、开茶节等活动，推出茶产业贷、美丽乡村贷等特色信贷产品，鼓励、支持农业企业打造“农研学游购”农文旅全链条融合发展模式，推动一二三产业跨界融合。截至目前，武义农村商业银行已发放农文旅产业类贷款1.75亿元。

（数据来源：浙江武义农村商业银行） · 广告