

# 帮助企业外汇避险 外管局强化金融服务能力

本报记者 张漫游 北京报道

面对汇率大幅波动,外贸企业利用金融避险工具控制风险尤为重要。

《中国经营报》记者了解到,目前银行现有的跨境支付、外贸收付款系

## 外汇业务供需不匹配

分析认为,银行业在做到完全兼顾市场差异化需求上存在一些差距与不足。

当前,人民币汇率双向波动日益常态化。作为外汇市场的参与主体,我国银行等金融机构外汇风险管理能力与实体经济服务水平已大大提高,但仍存在部分银行在外汇服务与适应高质量发展、满足多样化需求等方面存在一些差距与不足。

中国银行研究院博士后吴丹谈到,随着我国外汇市场不断发展成熟,银行等金融机构的外汇服务质量也在不断提高。但市场需求类型是多样化、差异化的,不同类别的行业、不同规模的外贸业务、不同的企业收付款周期等都需要不同的外汇业务进行适配,大型外贸企业与中小微外贸企业的具体外汇业务类型需求也不尽相同。

## 外汇交易工具进一步丰富

《通知》中提到对客户外汇市场新增人民币对外汇普通美式期权、亚式期权及其组合产品。

外管局公布的数据显示,今年4月银行结售汇顺差规模为190亿美元,比去年同期多增167.4亿美元;4月企业、个人等非银行部门涉外收支顺差162亿美元,较3月增长57%,延续了一季度实体经济相关跨境资金净流入的态势。

“外部环境依然复杂多变,而我国高效统筹疫情防控和经济社会发展,经济韧性强、潜力足、回旋余地广、长期向好的基本面不会改变。”外管局副局长、新闻发言人王春英强调,近年来我国外汇市场日臻成熟、韧性增强,更有基础也更有条件适应外部环境的调整变化,保持跨境资金流动总体稳定的格局。

记者注意到,《通知》中提到对客户外汇市场新增人民币对外汇普通

式期权、亚式期权及其组合产品。外管局公布的数据显示,当前我国外汇期权业务交易逐年增加,2021年银行对客户外汇市场期权交易量3446亿美元,占银行对客户外汇衍生品交易总量的26%。吴丹认为,新增的两类外汇期权业务是充分考虑市场调研需求后的外汇产品供给,能满足企业灵活且多样化的外汇套保需求,对深化外汇市场业务发展具有重要作用。

据了解,企业购买传统欧式期权后,只能在到期日确定是否行权。而购买新增的美式期权,买方可以在到期日或到期日之前任何一天或到期日前约定的时段行权,可应对现金流不确定性。而对于亚式期权,结算日期仍为到期日当天,但

参考价为存续期间市场平均汇率,符合具备稳定账期的贸易型企业需求,且费用比欧式期权更便宜。同时,此次与《通知》同时出台的还有《银行合作办理人民币对外汇衍生品业务细则》,在合作远期结售汇业务的基础上,增加了银行合作办理人民币外汇掉期业务,并优化了市场准入和业务管理细则,有利于符合条件的中小金融机构更好服务中小微企业外汇风险管理。

吴丹认为,当前商业银行在开展外汇衍生品业务时,存在交易产品种类少、参与主体少、交易不活跃等问题,且办理外汇衍生业务的程序也更加复杂,涉及签约、保证金缴纳、远期交割等多项环节。《通知》的出台,简化了银行办理合作衍生品

## 基金新规:严禁过度激励 建立退出机制

及其配套规则,从“准入-内控-经营-治理-退出-监管”全链条完善了公募基金管理人监管要求,突出放管结合。

《管理人办法》指出,基金公司对于监管提出的基金公司薪酬要求,格上理财旗下金耀投资研究员王祎认为,主要为长期投资理念的贯彻保驾护航。鼓励长期投资理念,不仅要从业务教育入手,鼓励投资者长期投资,还要从基金经理的投资业绩考核、基金管理人管理层的考核入手,都是在长期化的方向有所侧重。此前,关于公募基金降薪的消息已在业内流传。有消息称,深圳证监局要求辖区基金公司在5月30日前报送完善薪酬激励约束机制的

落实方案,提出有关薪酬递延、薪酬支付方式及经济问责的相关安排。“公募基金行业普遍存在激励不足与激励过度并存的问题。”爱方财富总经理庄正表示,这是由证券市场强周期性特征决定的。在行情好的时候从业人员薪酬水涨船高,行情低迷时投入和回报又不匹配。这容易导致从业人员回报预期不稳定,热衷于短期行为。这是严禁短期考核和过度激励的出发点,可以通过签订长期聘用合同以及建立长期考核机制来解决。

包括:建立公募基金管理人市场化退出机制,规范风险处置流程。坚持市场化、法治化原则,允许经营失败的基金管理公司主动申请注销公募基金管理资格或者通过并购重组等方式实现市场化退出,并明确风险处置的措施类型与实施程序。“公募基金管理人资格仍然是稀缺资源,就像上市公司被摘牌一样,若没有监管机构强制通常也不会有管理人愿意主动退出。”庄正表示,市场化退出需要量化退出标准,譬如产品清盘标准、管理人最低存量管理规模、长期最低业绩、最少份额持有人考核标准等。

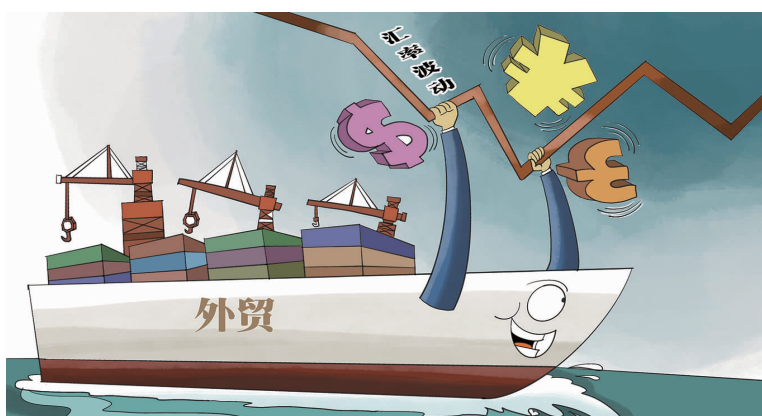
“从公募基金管理人市场化退出机制上看,意味着我国公募基金行业市场化改革更进一步。进一步放宽

面,包括公募REITs、投资顾问、养老金融服务等,鼓励基金公司在细分领域专业化发展,有利于中小基金公司差异化发展。而运营外包可以帮助中小基金公司在尚不具备规模效应的阶段,通过运营外包降低运营成本,把有限的资源集中在投研主业,聚焦投资业绩,有利于其成长发展。天相投研基金评价中心相关人士则表示,对于中小基金公司的发展来说,《管理人办法》的提出既是机遇又是挑战。上述允许运营外包的条款有助于降低中小基金公司的成本,可以使其“轻装上阵”,更加专注于投研水平,并且进行差异化竞争发展,从而获得更多机会。

此外,《管理人办法》对于公募基金

供需不匹配的现象。

为了帮助外贸企业做好汇率避险工作,引导金融机构持续加强服务实体经济外汇风险管理的能力建设,国家外汇管理局(以下简称“外管局”)近日发布了《关于进一步促



《通知》强化对中小微企业的汇率风险管理服务能力。

人民视觉图

进外汇市场服务实体经济有关措施的通知》(以下简称“《通知》”)。《通知》重点强调了金融机构在外汇业务方面对实体经济的服务作用,强化对中小微企业的汇率风险管理服务能力。

## 证监会发文稳融资 企业上市迎利好

实施专人对接、即报即审、审过即发”……多位受访者告诉《中国经营报》记者,这些政策都为企业的上市和再融资开辟了“绿色通道”,有助于帮助企业缓解资金难题,走出疫情阴影。

与此同时,一些投行人士则认为,若要真正帮助企业加快上市进程,增加直接融资便利,需要审批部门、中介机构、企业三方的共同努力,而目前《通知》所涉政策主要针对企业端和审核端,鲜少涉及中介机构,这会导致中介机构无所适从而不敢做。建议出台针对中介机构的更多规范,以解投行担责之忧,让其政策便利之下敢作敢为,切实加快企业上市进程与直接融资便利。

## 股权融资及时雨

根据Wind,截至5月27日,2022年以来A股新上市公司共116家,而去年同期这一数字为180家。某券商投行人士李宗名(化名)将其主要原因归于疫情,他认为疫情导致的企业营收下滑、尽调困难、材料申报受阻等致使企业上市速度放缓。国金证券投行相关人士同样认为疫情反复是新上市企业减少的主要因素。他同时指出,企业申报与审核发行周期、注册制对信息披露要求的提高以及乌克兰局势等因素也导致了数量下降。为了缓解疫情对于企业IPO和直接融资的冲击,《通知》从多维度开出便利政策。比如,针对首发上市企业,在符合板块定位及发行上市条件的前提下,经中介机构核查情况属实且不对持续盈利能力或持续经营能力构成重大不利影响的,相关审核或注册工作正常推进。2022年年底前,对受疫情影响严重地区和行业的上市公司再融资申请实施专人对接、即报即审、审过即发。

在联储证券投资银行二部业务总监李哲看来,《通知》有利于支持市场主体渡过难关,维护资本市场稳定,促进实体经济恢复发展。只要疫情影响消除,上市公司的IPO进程将稳步推进。南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,《通知》能够有效加快企业上市进程,提升公开发行的便捷度。譬如,线上咨询、视频见证、电子签章、非现场验收等方式能够有效加快疫情

## 投行期待细化规范

除支持企业IPO外,《通知》对企业直接融资等也给出了诸多支持。比如,受疫情影响严重地区和行业上市公司发行股份购买资产申请适用“小额快速”审核机制,在计算交易金额时不再适用最近12个月内累计计算的要求。发行股份购买资产同时募集配套资金的,放宽募集配套资金用于补充流动资金、偿还债务的比例限制。

对于上述措施的实施,国金证券投行相关人士告诉记者,一方面,“交易金额不再累计计算”进一步拓宽了“小额快速”审核通道,为交易金额小、入股数量少的小额并购交易构建更畅通的审核机制,有利于激发市场活力,提升监管效能;另一方面,“取消补流比例限制”有利于支持重组上市企业进一步促进资本形成,获得发展壮大所需的资金支持;加快企业的复工复产速度,保障企业正常的生产经营活动。

在加快企业直接融资支持力度、帮助企业更快恢复发展的同时,也有部分投行人士对《通知》在加快进程方面的实际效力存在担忧。

形势下的发行进程,简化优化程序步骤,推进审核注册进展,缩短上市排队序列。对于已经符合发行上市条件的公司,《通知》是其股权融资的及时雨和公开发行的助推器。

在企业IPO方面,北交所上市被重点提及。按照《通知》要求,对于疫情严重地区和行业的企业申报北交所、申请挂牌、挂牌公司定向发行、并购重组等业务,相关部门将实施专人对接、即报即审、即审即发(挂)。

国金证券相关人士告诉记者,该举措对于正要申报和目前在审的北交所IPO项目构成重大利好,预计将起到明显的加速审核效果。但他同时指出,中国资本市场IPO具有审核周期长的特点,科创板及创业板注册制改革以来,审核周期有所加快,但可能仍高于一些企业和投资者的预期,如创业板申报至通过发审会的时间通常仍接近一年。

他进一步分析称,由于北交所自设立以来,审核一直保持较高的效率。若北交所以《通知》为契机,使审核时间缩短成为常态,预计会吸引部分融资紧迫的企业优先选择股权系统挂牌。他同时强调,企业在选择上市时会考虑多重因素,审核时间是考量因素之一但并非最重要因素。外加北交所提高审核效率的同时,仍会强化问询审核,压实中介机构责任,确保上市标准和质量不降,因此《通知》会进一步吸引和坚定拟北交所上市的公司,但对于其他企业而言,并不会打乱其原有的上市步伐。

业务的市场准入管理和银行从业的审批程序,大大便利了银行对外汇衍生品业务的开展,有利于激励商业银行更好更积极地为企

业提供符合需求的外汇产品和服务,对进一步完善我国银行间外汇市场的成熟完善也具有至关重要的意义。另外,王春英强调,汇率的短期波动难以预测,企业要牢固树立汇率风险中性理念,不要赌汇率短期升值方向和幅度,更不要试图投机套利。“做优做强主业,优化外汇资产负债结构,科学利用金融工具管理汇率风险,是稳妥应对汇率双向波动的根本。外汇管理部门也将继续大力支持企业加强汇率风险管理,同时鼓励企业扩大人民币跨境结算,多措并举提升中小企业汇率避险能力。”

“《管理人办法》有益于维护管理人与持有人利益一致,不鼓励大起大落的博弈性业绩及其对应的单年博弈性薪酬。”华东一位公募基金经理对《中国经营报》记者表示。天相投研基金评价中心相关人士指出,基金行业属于智力密集型行业,人才的合理竞争原本是正常的,但基金行业目前存在一些“高薪抢人”的现象,过度高薪激励可能导致恶性竞争。同时,过度短期激励可能导致从业人员进行不合理的销售、投资等行为,损害持有人利益。《管理人办法》的发布正是为了减少这类情况发生,通过对薪酬管理制度提出明确的规范性要求,可以使基金公司对从业人员更具有约束力,从而增强公司稳定程度。

## 支持中小基金公司降本增效

除基金公司薪酬方面的约定外,《管理人办法》的发布还修订了多项内容,对于中小基金公司还特别提出了支持。《管理人办法》修订内容显示,支持基金公司在做优做强公募基金主业的基础上实现差异化发展,支持公募基金主业突出、合规运营稳健、专业能力适配的基金公司设立专业子公司,专门从事公募REITs、私募股权投资基金管理、基金投资顾问、养老金融服务等业务。允许公募基金管理人实施运营外包,允许公募基金管理人委托专业资质良好的基金服务机构开展份额登记、估值等业务,支持中小基金公司降本增效,聚力提升投研水平。

在王祎看来,在探索创新业务方

## 帮助企业上市迎利好

实施专人对接、即报即审、审过即发”……多位受访者告诉《中国经营报》记者,这些政策都为企业的上市和再融资开辟了“绿色通道”,有助于帮助企业缓解资金难题,走出疫情阴影。

与此同时,一些投行人士则认为,若要真正帮助企业加快上市进程,增加直接融资便利,需要审批部门、中介机构、企业三方的共同努力,而目前《通知》所涉政策主要针对企业端和审核端,鲜少涉及中介机构,这会导致中介机构无所适从而不敢做。建议出台针对中介机构的更多规范,以解投行担责之忧,让其政策便利之下敢作敢为,切实加快企业上市进程与直接融资便利。

## 股权融资及时雨

根据Wind,截至5月27日,2022年以来A股新上市公司共116家,而去年同期这一数字为180家。某券商投行人士李宗名(化名)将其主要原因归于疫情,他认为疫情导致的企业营收下滑、尽调困难、材料申报受阻等致使企业上市速度放缓。国金证券投行相关人士同样认为疫情反复是新上市企业减少的主要因素。他同时指出,企业申报与审核发行周期、注册制对信息披露要求的提高以及乌克兰局势等因素也导致了数量下降。为了缓解疫情对于企业IPO和直接融资的冲击,《通知》从多维度开出便利政策。比如,针对首发上市企业,在符合板块定位及发行上市条件的前提下,经中介机构核查情况属实且不对持续盈利能力或持续经营能力构成重大不利影响的,相关审核或注册工作正常推进。2022年年底前,对受疫情影响严重地区和行业的上市公司再融资申请实施专人对接、即报即审、审过即发。

在联储证券投资银行二部业务总监李哲看来,《通知》有利于支持市场主体渡过难关,维护资本市场稳定,促进实体经济恢复发展。只要疫情影响消除,上市公司的IPO进程将稳步推进。南开大学金融发展研究院院长田利辉认为,《通知》能够有效加快企业上市进程,提升公开发行的便捷度。譬如,线上咨询、视频见证、电子签章、非现场验收等方式能够有效加快疫情

“《管理人办法》有益于维护管理人与持有人利益一致,不鼓励大起大落的博弈性业绩及其对应的单年博弈性薪酬。”华东一位公募基金经理对《中国经营报》记者表示。天相投研基金评价中心相关人士指出,基金行业属于智力密集型行业,人才的合理竞争原本是正常的,但基金行业目前存在一些“高薪抢人”的现象,过度高薪激励可能导致恶性竞争。同时,过度短期激励可能导致从业人员进行不合理的销售、投资等行为,损害持有人利益。《管理人办法》的发布正是为了减少这类情况发生,通过对薪酬管理制度提出明确的规范性要求,可以使基金公司对从业人员更具有约束力,从而增强公司稳定程度。

## 支持中小基金公司降本增效

除基金公司薪酬方面的约定外,《管理人办法》的发布还修订了多项内容,对于中小基金公司还特别提出了支持。《管理人办法》修订内容显示,支持基金公司在做优做强公募基金主业的基础上实现差异化发展,支持公募基金主业突出、合规运营稳健、专业能力适配的基金公司设立专业子公司,专门从事公募REITs、私募股权投资基金管理、基金投资顾问、养老金融服务等业务。允许公募基金管理人实施运营外包,允许公募基金管理人委托专业资质良好的基金服务机构开展份额登记、估值等业务,支持中小基金公司降本增效,聚力提升投研水平。

在王祎看来,在探索创新业务方