

揭秘出口企业“财技”：“存贷双高”吃利差

本报记者 杨井鑫 北京报道

过去企业财务造假的异常信号——“存贷双高”时下有了新的演绎。所谓的“存贷双高”，即指企业账面的货币资金与有息负债同时处于较高水平。为

外币高息定存与人民币低息贷款

一年期人民币贷款利率年化不到3.5%，而美元定期存款利率能达到年化5.5%，企业轻轻松松能够从中获得2%左右的收益。

“在汇率没有剧烈波动迹象的情况下，我们企业当前是不会立刻进行结汇的，而是会选择将外币用于存款或者投资，提升资金的投资收益率。”一家浙江出口企业负责人陈先生向记者表示。

陈先生告诉记者，目前外币存款和人民币存款存在较大的利差。部分银行美元定期存款利率在年化5%以上，而人民币定期存款利率年化不到1.5%。“如果企业将贷款直接结汇，那么一旦有闲置资金，投资收益率就会比较低。”

“有些企业在海外有产业或者有原料采购需求，外币资金的占比会更大，上半年的短期投资收益都非常可观。”陈先生还表示，如今部分外贸行业的整体利润率不到10%，而外币存款和人民币存款的利差最高能达到4%。这也就意味着，企业闲置货币资金的投资应用对企业的经营业绩会有很大的影响。

陈先生还向记者透露：“涉及利率、汇率的变动可能也有一些不确定性，企业目前外币投资也是以一个月或者两个月的短期定存为主。”

8月6日，深圳一家上市公司披露了使用部分自有闲置资金进行证券投资的情况。公告显示，该公司累计耗资数亿元购买了理财产品，其中美元定期存款占到了较大比例。

公开信息显示，该公司使用部分闲置资金购买理财产品共13款，其中美元定期存款多达7款，涉及的投资金额2800万美元，预计年化收益率均在5%以上，而人民币三年期

何企业会在持有大量货币资金的同时，还会向银行不断申请贷款呢？

据《中国经营报》记者了解，此前由于人民币存款利率持续走低，而美元存款利率坚挺，不少出口企业更愿意持有外币进行存款

的大额存单预期收益率才2.65%。

与此同时，该公司还披露了目前到期赎回的银行理财产品有9款。其中美元定期存款有5款，金额为1700万美元，实际最低收益率为5.29%。人民币理财产品的实际收益率最高为3.79%，是一款非保本浮动收益产品，而国有大行3个月定期存款和单位大额存款两款理财产品实际收益率仅1.37%和1.68%。

该公司表示，上市公司通过适度的证券投资，能提高公司资金使用效率，增加投资收益，从而提升公司整体业绩水平，为公司和股东谋取更多的投资回报。

值得注意的是，当外币存款利率高于人民币贷款利率时，不少外贸企业在缺少资金时宁可向银行贷款也不会选择结汇。

理财获取高收益。况且，美元定期存款利率甚至高于人民币贷款利率，这让持有外币的企业结汇意愿降低，在企业缺钱时选择向银行申请人民币贷款维系企业运营，出现了一边存款一边贷款的“怪象”。

“以前，大部分的外贸企业一旦收到货款，都会尽快地结汇将资金投入经营中，比如支付供应商的货款。但是，由于人民币贷款利率持续走低，甚至低于外币存款利率，这让出口企业会选择向银行申请人民币短期贷款应急，也不会迅速将外币结汇。”陈先生表示。

按照陈先生的说法，这些企业一边将外币资金在银行做高息的定存，一边在国内申请短期的人民币贷款，出现了持有货币资金规模和银行贷款同时增长的情况，即“存贷双高”。

记者了解到，很多企业目前在银行申请的一年期人民币贷款利率年化不到3.5%，而美元定期存款利率能达到年化5.5%，企业轻轻松松能够从中获得2%左右的收益。

防范汇率波动风险

“利差确实存在，但是汇率波动导致的汇兑损失超过了利差之后，可能这种做法反而得不偿失。”

7月31日，中国人民银行江苏省分行2024年第三季度新闻发布会上，中国人民银行江苏省分行国际收支处处长宋卫琳披露，上半年，衡量企业结汇意愿的贸易收结汇率为63.6%，较去年同期下降5.4个百分点，而江苏境内外汇存款则在这一阶段增加了16亿美元。

中金公司近期的一份研报显示，6月银行代客涉外收付款逆差约235亿美元，银行代客结售汇逆差约396.5亿美元，逆差规模均较5月明显走阔。结汇率与售汇率12个月移动平均的走势背离程度在今年持续扩大，已处于2018年来的最低水平，或体现进出口企业等主体结汇意愿持续偏低。主因或是进出口企业意在保留美元等外币敞口，以此形成一个外币资产+本币负债的资产负债错配。

外币存款与人民币贷款利率对企业的影响到底有多大呢？以海外市场为主的莱克电气（603355.SH）是一个典型例子。

莱克电气是一家以高速电机为核心技术，以家居清洁、空气净

化、水净化、厨房电器等绿色智能小家电产品、园艺工具产品和核心配套零部件为主营业务，以自主品牌、ODM全球化出口和核心配套零部件业务为经营模式的家电企业。

莱克电气2023年年报披露，该公司在报告期末持有货币资金合计58.88亿元，同比增长31.43%，其中，外币货币资金53.19亿元，同比增长52.93%。公司账面合计58.88亿元的货币资金总额中，美元存款占比87.28%，较2022年同期增长11.25个百分点。

同时，公司2023年年末末、短期借款合计39.59亿元，同比增长41.6%。其中，短期借款合计29.08亿元，同比增长26.66%。

针对付息债务和货币资金同时大幅增长的原因，上交所向该公司发布了《关于莱克电气股份有限公司2023年年度报告的信息披露监管工作函》。

7月9日，莱克电气发布公告对上交所下发的监管工作函进行了回复。该公司表示，2023年度与2022年度相比，公司付息债务呈现明显增长趋势，主要系满足公司日常经营流动资金需求。同时，公司生产经营活动主要是人民币支付的支出为主，因此通过平均利率相对低的付息债务融资的方式以减少利息支出，并将货币资金中的美元资金进行利率相对高的存款以获得利息收入，增加公司净收益。

通过这种方式，莱克电气在2023年度实现利息收入2.91亿元，同比增长169.66%。

“借利率低的人民币贷款用于企业日常开支，却将出口的货款不结汇直接在银行以美元做外币存款获取高利息，这种做法对企业而言是无可厚非的。企业的

经营目的是为了赚钱盈利，这种行为属于正常市场经营行为和财务策略。但是，企业在这样操作的同时，也需要注意到其中的风险。”一家股份制银行人士向记者表示。

该股份制银行人士认为，莱克电气的财务操作充分利用了当前环境下美元存款的高利率特点，让企业利息收入最大化。同时，公司维持了充足的现金储备，降低了企业的资金成本。

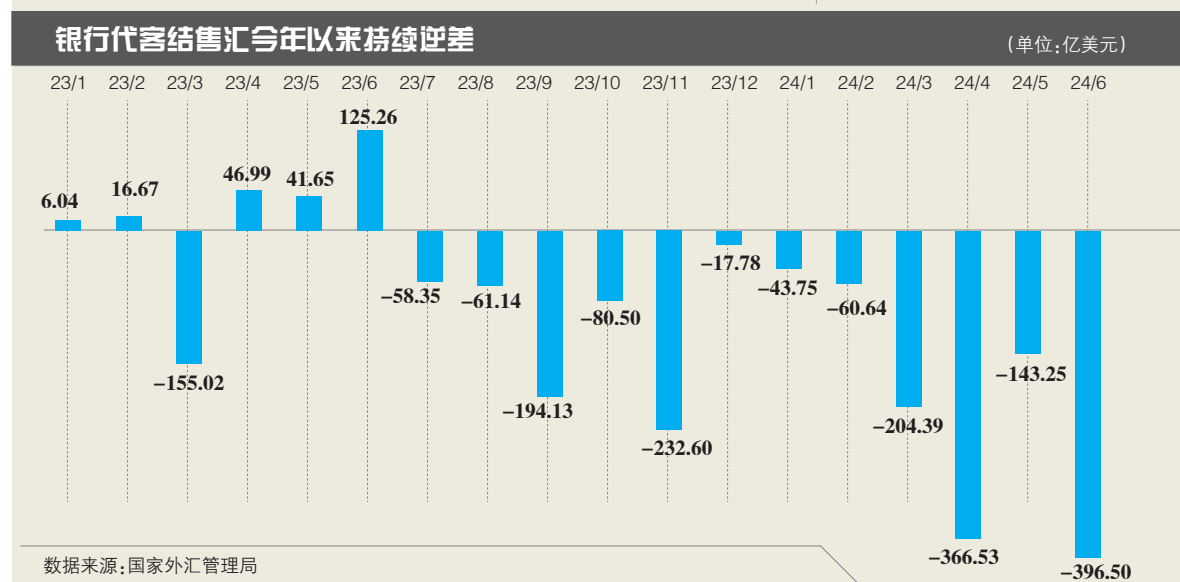
对于这种操作存在的风险问题，该股份制银行人士认为，汇率风险是目前该操作的最大风险。“利差确实存在，但是汇率波动导致的汇兑损失超过了利差之后，可能这种做法反而得不偿失。”

事实上，8月以来人民币对美元汇率在金融市场的动荡中走出明显升值态势，离岸、在岸人民币双双突破7.12关口，创下今年1月以来新高。8月7日银行间外汇市场人民币中间价为1美元对人民币7.1386元。

针对人民币升值对企业产生的影响，记者联系了莱克电气，但是截至发稿前公司并未给予回复。

记者在采访中了解到，由于汇率的波动，已经有部分中小外贸企业为了守住利润加快了结汇，也有不少金融机构为出口企业提供远期结售汇、人民币与外币掉期交易等各种能够避险的金融工具，来防范由于汇率波动带来的风险和损失。

“多数机构判断汇率短期的波动仍然会比较，也建议外贸出口企业暂时加大结汇规模。如果全部持有的是外币资产，不仅外贸订单上会遭受汇兑损失，外币资产的损失可能会更大。”上述股份制银行人士表示。



黄金“七夕”热潮涌动 银行加码营销抢占市场

机构“七夕”卖金热

本报记者 慈玉鹏 北京报道

《中国经营报》记者注意到，近期多家银行机构借势“七夕”（8月10日）开展黄金相关营销活动。其中包括建设银行（601939.SH）、中国银行（601988.SH）、嘉兴银行、唐山银行、台州银行、龙泉农商银行、扬中农商银行等多家机构。银行黄金营销策略包括赠送数字人民币、购金优惠、首饰免费保养等多种形式。

记者采访了解到，银行渠道购买黄金的优势是可靠性强、回购容易、价格具备优势。但近期黄金波动性较大，投资黄金要注意相关风险，避免盲目追涨，应密切关注政策动向，及时调整投资策略。同时，应采取分散投资，通过合理的投资组合降低投资风险。

建设银行近日推出“‘金’喜相伴、浪漫七夕”活动，推广“建行金粒粒金”“建行金龙腾四海”“建行金水月情柔手链”“建行金投资金条”等Au9999材质黄金产品。其中，“建行金投资金条”具有50g至5000g多种规格。

中国银行福州分行推出“为爱赠礼，贵金属买就送好礼”活动，售卖多种黄金产品并赠送数字人民币，根据购买产品不同分别赠送17.77元、27.77元、77.77元数字人民币红包（总金额1万元）。

多家中小银行近日亦有所行动。例如，嘉兴银行推出“七夕主题黄金文化艺术展”活动，相关展品涵盖投资金条、工艺金条、各类首饰等，另外还支持定制各类贵金属产品，优惠政策是现场客户投资金条优惠至高4元/克，足金首饰金工费优惠7折起，一口价饰品价格

应避免盲目追涨

记者注意到，多家银行在活动页面中标注“市场有风险，投资须谨慎”。近期，黄金市场波动较大。7月上旬黄金再破历史新高，伦敦现货黄金触及2480美元/盎司，随后回落，于2400美元/盎司上下震荡。

8月7日，国家外汇管理局公布的数据显示，7月中国官方黄金储备为7280万盎司，与上月持平，意味着中国人民银行已连续3个月暂停增持黄金储备。

东方金诚首席宏观分析师王青表示：“5月末，官方黄金储备在连续18个月增加后，首次环比零增长，6月和7月黄金储备规模继续保持不变。这进一步确认央行停止了增持过程。背后是当前金价

处于历史高位，央行适当调整增持节奏，有助于控制成本。”

未来黄金市场走势如何？东方金诚研究发展部分分析师曹瑞认为，美国7月制造业PMI指数创八个月最大萎缩，非农数据大幅下跌且失业率走高至4.3%，显示劳动力市场明显降温，触发经济衰退预期，市场预期年内降息幅度将大幅提升；此外，近期巴以局势再生不确定性，由此，降息预期及避险需求共同支撑金价上涨。

曹瑞指出，短期内，日元加息引发的全球金融动荡叠加中东紧张局势，令市场避险情绪依然处于升温阶段；加之美联储降息预期继续发酵，美元走弱、衰退交易依然

盛行，均有利于提振金价。

陆岷峰告诉记者，黄金价格一直被视为避险资产，其波动与全球经济和政治局势密切相关。近期，黄金价格达到高点后持续下跌，引发市场关注。未来黄金价格走势受多种因素影响，长期来看对黄金价格仍然看好。全球经济形势是关键因素之一。目前全球经济复苏的不确定性增加，部分国家通胀压力上升，市场对黄金的需求波动。此外，美元汇率变化直接影响黄金价格。美元走强通常会压低黄金价格，因为美元计价的黄金对其他货币持有者变得更昂贵。近期，美联储货币政策调整预期加强，市场对美元需求增加，给黄金价格带来压力。

值得注意的是，银行黄金推广活动较为趋同，如何增加差异性、辨识度？杜娟告诉记者，营销活动

有特色，可以从客群细分、产品服务搭配、跨界合作、结合热点话题等方面推进。在客群细分方面，“七夕”涉及年轻情侣、青年夫妻、中年家庭、老年客群，可结合本行获客需求及资源禀赋，针对重点客群画像，设计更加契合特色需求、兴趣的营销活动；在产品服务搭配上，突出价值增值的特点，从黄金购买需求出发，延伸客户在旅行、结婚等多样化消费场景的需求提供一系列产品服务，针对黄金投资类需求，推出更多具有投资功能的产品设计；在跨界合作方面，针对目标客群的兴趣偏好，寻找合作品牌联名，在产品、交叉获客运营等方面做深入探索；在结合热点话题方面，针对各类平台上的热点话题、挑战、关注点等设计更多主题型产品活动。

陆岷峰告诉记者，针对“七夕”

黄金营销活动，银行需采取多种策略以避免同质化。第一，通过差异化产品设计吸引客户。例如，建行推出的“建行金龙腾四海”“建行金水月情柔手链”等产品，不仅设计独特，还赋予文化和情感内涵，增加吸引力。第二，结合七夕节特色，推出限量版或定制化黄金产品，增加产品独特性和稀缺性。第三，银行应通过多渠道宣传和推广提升活动影响力。利用社交媒体、线上直播平台等新兴媒介进行宣传，吸引年轻客户群体。第四，与知名品牌或设计师合作，推出联名款黄金产品，提升知名度和美誉度。第五，在制定“七夕”黄金营销活动，银行还应注重客户体验，提供个性化服务，如定制包装、专属刻字等，增加客户参与感和满意度，还可以开展互动活动，如抽奖、积分兑换等，增加客户黏性和忠诚度。

稳定性：第一是市场风险。黄金市场价格波动大，投资者应避免在高位盲目追涨，应采取分散投资策略，避免将所有资金集中在黄金上。第二是流动性风险。黄金作为实物资产，流动性较低，投资者购买黄金时应考虑未来的变现能力，避免因市场波动造成的流动性困境。第三是汇率风险。黄金价格与美元汇率密切相关，投资者需关注汇率变化，尤其是非美元投资者应特别注意汇率波动带来的潜在风险。第四是政策风险。各国政府的政策变化（如货币政策、税收政策等）会影响黄金市场，投资者应密切关注政策动向，及时调整投资策略。