

# 美联储降息 企业结汇意愿增强

本报记者 郝亚娟 张荣旺  
上海 北京报道

近段时间,人民币汇率持续升值。尤其是9月19日美联储宣布降息50个基点后,市场人士普遍预期,人民币汇率将迎来升值机会。

在此背景下,如何管理汇率风

## 人民币汇率迎来升值机会

人民币连续两个月较大幅度升值,迫使此前观望、积压的结汇需求集中释放,提升结汇率。

北京时间9月19日,美联储宣布将联邦基金利率目标区间下调50个基点,降至4.75%—5.00%,为4年来美联储首次降息。同日,中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对人民币7.0983元。

中银证券全球首席经济学家管涛表示,美联储50个基点降息落地,打开了全球货币宽松周期的序幕。从去年9月份开始,境外机构已经连续12个月持续净增持人民币债券累计达到1.35万亿元,而且美联储降息有助于缓解人民币汇率调整压力。

华泰证券宏观研报称,整体来看,美联储以50个基点开启降息周期,追上其他主要央行降息节奏;50个基点降息也并未造成市场恐慌,预计美联储仍将继续降息,年内累计降息幅度预计达到100—125个基点。美联储降息周期开启有望进一步减轻人民币汇率面临的由利差形成的外汇流出压力,并打开国内货币政策空间。

自7月以来,人民币汇率已开启一轮显著的升值周期。首都银行(中国)有限公司(以下简称“首都银行”)相关负责人分析,人民币汇率升值,一方面出口企业压力增加,人民币升值会使以人民币计价的商品在国际市场上价格上升,从而降低出口产品的竞争力,导致出口企业的利润空间缩小。此外,企业出口收汇之后结汇的价格会随着人民币

险成为企业的必答题。“对出口企业而言,由于商品出口价格难以迅速调整,人民币汇率升值可能给企业盈利带来一定冲击。对拥有对外投资的企业而言,人民币升值可能带来一定的会计汇兑损失。”中国银行(601988.SH)研究院银行业与综合经营团队主管邵科接受《中国经营

报》记者采访时表示。

受访人士指出,美联储降息后,短期内人民币有望保持强势状态,企业结汇需求还有释放空间。对于企业而言,在汇率双向波动常态化的背景下,应当秉持“汇率中性”原则,主动采取套期保值及其他手段有效管理汇率波动风险。

实际上,上半年人民币汇率波动剧烈,导致企业在结汇行为上更加谨慎。”杭州幻视金融信息服务有限公司外汇服务团队(以下简称“幻视公司外汇团队”)指出,一方面许多出口企业减少了结汇行为,等待汇率更加有利时再进行操作,从而降低潜在的损失;另一方面进口企业更加积极地寻求外汇对冲工具,以锁定成本和减少因汇率波动带来的额外支出。这意味着银行的汇率风险管理压力增加,银行需要更加灵活的汇率风险管理措施,以应对可能的外汇市场波动风险,尤其是在汇率出现剧烈波动时,银行必须加大对客户的风险预警和对冲方案建议。

伴随着人民币汇率迎来升值空间,企业结汇意愿还将增强。冯琳指出,人民币连续两个月较大幅度升值,一方面迫使此前观望、积压的结汇需求集中释放,提升结汇率;另一方面市场对于人民币进一步升值的预期渐浓,这导致一部分购汇需求延后,降低结汇率。在美联储大幅降息后,短期内人民币有望保持强势状态,结汇需求还有释放空间,而这又会对人民币汇价形成向上推动力。

“一般而言,人民币汇率波动

来,全国各地迅速响应,纷纷出台新政策、新方案,旨在加速推动这两类高成长性企业的发展。这一系列举措不仅彰显了国家对创新型企业的重视与扶持,也为瞪羚企业、独角兽企业提供了更为广阔的发展空间和机遇。

《中国经营报》记者观察到,银行业已经开始积极调整策略,将瞪羚企业与独角兽企业列为重点服务对象,并跳出传统的金融支持框架,以创新性的产品和服务,为这些高潜力企业提供更加精准、高效的金融助力,赋能企业实现更快速度的成长与发展。

瞪羚企业和独角兽企业属于特定阶段的科创企业,融资具有一定特点。中央财经大学证券期货研究所研究员杨海平分析认为:“瞪羚企业和独角兽企业的融资很难与传统融资理念、传统金融产品相合。同时,由于瞪羚企业和独角兽企业属于科创企业中的佼佼者,其在融资方面又具有不同于一般科创企业的特点,需要金融机构精准触达企业综合需求。”

杨海平认为,金融机构支持这两类企业,应立足自身实际持续完善科创金融体系,升级科创金融战略,配合科创企业的梯度培育政策。“一是以股权投资为重点,推进股债联动、投贷联动。二是推进赋能式金融服务。根据企业需求,针对关键领域、关键环节的特殊需求,在提供金融服务的同时,通过撮合服务,为其整合生产要素、开拓市场和资本运作提供智力和资金支持。三是探索推进顾问式、家庭医生式的金融服务,即充分发挥专家团队及链接各类机构的作用,为两类企业提供精准的综合解决方案。”

助力瞪羚企业、独角兽企业,不仅仅需要每家金融机构的精准支持,更需要建立完善的金融生态。各类金融机构应协同发力,铸牢金融服务的耐心和定力,构建覆盖瞪羚企业、独角兽企业融资各阶段的多层次金融服务体系,有力有效支持企业发展。”

中国银行(601988.SH)研究院研究员刘晨表示,“一是持续完善风险投资体系。发挥天使投资作用,围绕产业园区建立天使投资人与企业间的交流合作平台。逐步健全风投补偿机制,基于前期风投机构成功经验加强风投机构跟投、连投。二是围绕瞪羚企业的不同阶段构建企业全生命周期金融服务。金融机构应当不断完善服务,探索提供以信用、知识产权质押和应收账款质押等新型押品为主的贷款产品,加强机构间股债联动、投融结合,提供针对瞪羚企业从创业初期到跨越‘死亡谷’直至成为独角兽企业过程中的全周期金融服务。同时,深度挖掘企业发展各阶段的金融科技应用场景,探索金融科技的赋能形式和应用场景搭建。最后,加强资本市场直接融资支持。进一步完善多层次资本市场建设,充分健全退出机制和信息流渠道,着力减少资本市场对潜在瞪羚企业、独角兽企业的投资风险。”

从银行角度来看,服务瞪羚企业、独角兽企业的过程中,还需要平衡收益和风险。“服务瞪羚企业、独角兽企业,银行面临的主要问题是风险和收益的不对等性。”杨海平告诉记者,“要解决这一问题,除了要依托政府

## 企业与银行互相配合

企业可与合作的银行达成共识,共同管理汇率风险,如通过远期锁汇产品,在合同签订时就将汇率风险锁定。

当前,人民币汇率弹性增强、双向波动成为常态,企业在日常进出口贸易、外币债务、对外投资、工程项目等方面均面临一定的汇率风险。

9月11日,中船防务(600685.SH)董秘答复投资者表示:“人民币汇率波动起伏较大,对手持外币和应收款项造成一定波动。为规避外汇风险,防范和降低财务风险,本集团持续加强汇率走势分析,制定汇率风险防范方案,以生产经营为基础,以套期保值、风险防范为目的开展外汇衍生品交易,采用远期合约等外汇衍生产品,对冲进出口合同预期收付汇及手持外币资金的汇率波动风险。”

“需要强调的是,汇率波动本身不是风险,波动是市场参与者集体行为的映射,市场也会产生与本身有关的信息。”幻视公司外汇团队告诉记者,双向常态化波动对做好准备的企业来说,提供了更多增强企业利润的机会。“波动无时不在,常态化的双向波动给企业提供了更多的机会赚取利润或者控制风险。传统意义上锁汇已无法有效应对变化的市场,可以运用策略思维及金融衍生品以期达到‘非对称性’的收益风险比。”

那么,人民币汇率双向波动,企业该如何应对?“在实际业务中,由于回款周期的不确定性,不少企业会根据预估账期区间和市场行情择机、分批建仓,构建多点位多期限的仓位布局。根据企业全年进出口量,制定金融衍生工具仓位比例,并根据市场预期和订单情况及时进行调整,一方面可灵活应对收付汇量的不确定;另一方面开展即期交易,和金融衍生工具形成对冲。”幻视公司外

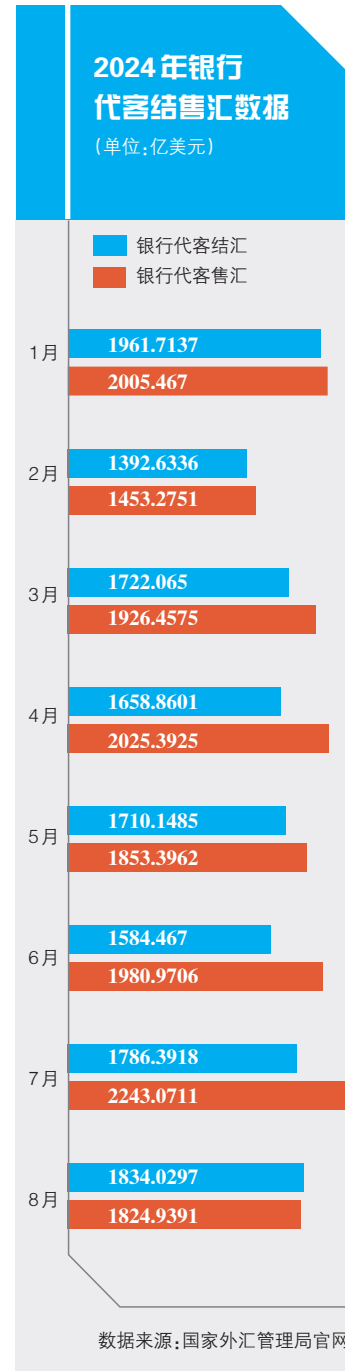
汇团队指出。

上海经邑产业数智研究院副院长沈佳庆告诉记者,尤其是出海的企业,管理好汇率风险是其必选项。企业可与合作的银行达成共识,共同管理汇率风险,如通过远期锁汇产品,在合同签订时就将汇率风险锁定;还可以采取出口订单和应收账款外汇套期保值,业务品种包括但不限于远期结售汇、外汇掉期、外汇期权等,进行一定的风险对冲;企业还可选择通过境内外市场结算分离,形成内外两套循环体系的方式,隔离汇率波动风险。

上述首都银行相关负责人建议,企业应建立起一套完整的汇率风险管理机制,如使用套期保值工具(远期结售汇、期权、掉期等),坚持“汇率风险中性管理理念”来规避汇率风险,平抑因汇率波动带来的可能损失;通过多元化的结算货币组合来降低单一货币波动带来的风险,比如出口企业有外币收入的情况下,可借入外币债务实现自然避险;及时跟踪和预测汇率走势,并及时与合作银行沟通交流外汇市场观点,根据市场情况灵活调整外汇交易策略,确保外汇敞口处于可控范围内。

记者注意到,监管部门也积极推动金融机构建立健全企业汇率风险管理长效机制。9月初,国家外汇管理局在跨境金融服务平台上建设了“企业汇率风险管理服务”应用场景,并在10个省市开始试点。

“企业汇率风险管理服务”应用场景以优化企业外汇汇率风险管理为目标,在企业授权的情况下,为银行提供企业收付汇、结售汇、平台上历史衍生品签约信息及履约情况,助力银行在对衍生



品业务的审核中,合理评估业务规模,防控业务风险,同时便利企业合理制定人民币对外汇衍生品方案,降低汇率风险。

# 金融助力瞪羚与独角兽企业加速跑

本报记者 王柯瑾 北京报道

自7月30日中共中央政治局会议明确提出“要有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业”以

## 跳出传统思路做金融

7月30日,中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势,部署下半年经济工作。会议指出,要培育壮大新兴产业和未来产业,有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业。

瞪羚企业是指创业后跨过“死亡谷”,以科技创新或商业模式创新为支撑进入高成长期的中小企业,主要活跃在新兴工业、新一代信息技术、生物健康、人工智能、金融科技、节能环保和消费升级等领域,具有创新能力强、专业领域新、发展潜力大的特点。这类企业犹如非洲草原上具有极强奔跑和跳跃能力的群居动物瞪羚一样,虽然个头不大,但是跑得快、跳得高,被普遍认为是极具发展成为独角兽企业的潜质。而独角兽企业,一般指成立时间不超过10年、估值超过10亿美元,且具备独有核心技术、独特竞争优势和市场潜力的未上市公司。瞪羚企业和独角兽企业都是创新型企业的典型代表,是发展新质生产力的重要力量。

中央定调支持瞪羚企业和独角兽企业发展,这对金融供给提出高要求。

近日,记者从兴业银行(601166.SH)了解到,该行将瞪羚

## 匹配风险和收益

当前,金融支持瞪羚企业、独角兽企业仍有待进一步完善。

首先,在发现和识别瞪羚企业、独角兽企业方面缺乏有效机制。刘晨表示:“从政策方面看,对有较强潜力的瞪羚企业、独角兽企业可能还缺乏有效的发现机制、培育机制。特别是当前瞪羚企业的认定多以各高新区出台政策为准,缺乏为企业承担试错风险的意愿和有效机制,由此导致潜在瞪羚企业从初创期到成长期过渡阶段可能缺少有效的激励政策。此外,不同地区认定标准尚未统一,金融机构亦难以发现和识别潜在瞪羚企业,较难在前期提供有效支持。”

其次,对企业高速扩张阶段资金支持质效有待提升。刘晨表示:“大部分以爆发力强、高成长性为特征的瞪羚企业、独角兽企业,在技术研发、扩大经营规模等各环节都需要大量资金支持,且对资金时效性要求较高。但从商业银行角度,这类企业多以中小企业为主,需要压降生产经营成本,较难承担高额贷款利率。同时,这类企业呈轻资产化,整体规模较小,风险规避和应对能力相对不足等特点,多因抵押物不足或缺乏担保而在商业银行贷款审批过程中受限。此外,商业银行金融科技应用和创新有待提升,通过金融科技赋能金融产品创新,从企业信用审核、贷款审批、创新融资等方面推动融资效率提升仍然有待加强。”

从银行角度来看,服务瞪羚企业、独角兽企业的过程中,还需要平衡收益和风险。“服务瞪羚企业、独角兽企业,银行面临的主要问题是风险和收益的不对等性。”杨海平告诉记者,“要解决这一问题,除了要依托政府

部门的认定、风险分担机制之外,重点是继续完善投贷联动产品和远期共赢的利率定价机制,以及依托产业数字金融平台识别和管理风险。”

光大银行(601818.SH)金融市场部宏观研究员周茂华分析认为:“独角兽企业一般具有创新力强、发展潜力大等特点,普通金融机构投资此类企业面临一些潜在风险。首先,独角兽企业属于创新型企业,本身风险相对高;其次,这些企业面临技术创新能力与市场竞争力的挑战 and 压力;最后,如果合理估值存在一定难度,而该企业稀缺容易受到资金追捧、炒作,就可能面临估值虚高的风险等。”

“此外,独角兽企业快速成长,发展离不开资本力量,对于独角兽企业而言,融资需要一些风险承受力高、具有战略眼光的耐心资本与之匹配。”周茂华表示。综合来看,杨海平认为,金融支持瞪羚企业和独角兽企业质效依然有待进一步提升。“从根本上说,需要在金融强国的目标下,进一步推动科技金融升级。一方面需要考虑进一步优化细化北交所、科创板上市审核标准,加快资本市场生态优化。另一方面要加快培育中国的耐心资本,借鉴深圳、合肥等地经验,打造基金丛林;充分发挥法治利长远、稳预期的作用,继续修复PE/VC生态,防止非法金融活动继续破坏股权投资生态,努力营造支持创业风险投资的良好氛围。”

周茂华建议:“未来需要推动多层次资本市场发展,鼓励私募、风投基金积极参与瞪羚、独角兽等科创企业发展。同时,完善资本市场交易规则制度,拓宽瞪羚企业、独角兽企业融资渠道。”