

# 结汇高峰来临 企业如何应对汇率波动风险？

本报记者 郝亚娟 张荣旺  
上海 北京报道

临近年末，企业结汇需求逐渐升高，然而近期人民币对美元汇率的波动让许多企业倍感困扰。

国家外汇管理局发布的最新数据显示，10月银行结汇达到2164亿美元，售汇1982亿美元。

对于企业来说，在人民币汇率

双向波动的市场环境下，如何有效应对汇率波动带来的风险显得尤为紧迫。受访人士建议，企业在面对汇率波动时，应根据自身的外汇需求灵活调整策略。对于有大量出口收入的企业，可以考虑在人民币贬值期间结汇，以降低汇兑损失；反之，如果企业有大量进口货款需要支付，可以选择在人民币升值时进行售汇，以减少采购成本。

## 银行结售汇保持顺差

10月份，银行代客涉外收付款延续此前两个月顺差态势，但顺差规模由上月602亿美元收窄至328亿美元。

根据国家外汇管理局统计数据，在结售汇方面，按美元计值，2024年10月，银行结汇2164亿美元，售汇1982亿美元。2024年1—10月，银行累计结汇18926亿美元，累计售汇19957亿美元。

在收付款方面，按美元计值，2024年10月，银行代客涉外收入6094亿美元，对外付款5767亿美元。2024年1—10月，银行代客累计涉外收入58688亿美元，累计对外付款58332亿美元。

针对2024年10月份我国外汇收支形势变化，国家外汇管理局有关负责人指出，我国外汇市场运行平稳，跨境资金延续净流入。衡量企业结汇意愿的结汇率处于年内较高水平，衡量企业购汇意愿的购汇率稳中有降，市场预期和交易保持平稳有序，境内外汇供求基本平衡。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊告诉《中国经营报》记者，银行结汇和售汇的差额主要由市场需求和银行策略决定。市场需求方面，由于结售汇的主体不同，企业和银行对汇率变动的预期不同，导致需求变化。从银行角度出发，银行的结售汇策略可能会根据自身资金状况和资产负债表调整结售汇的规模和时间。

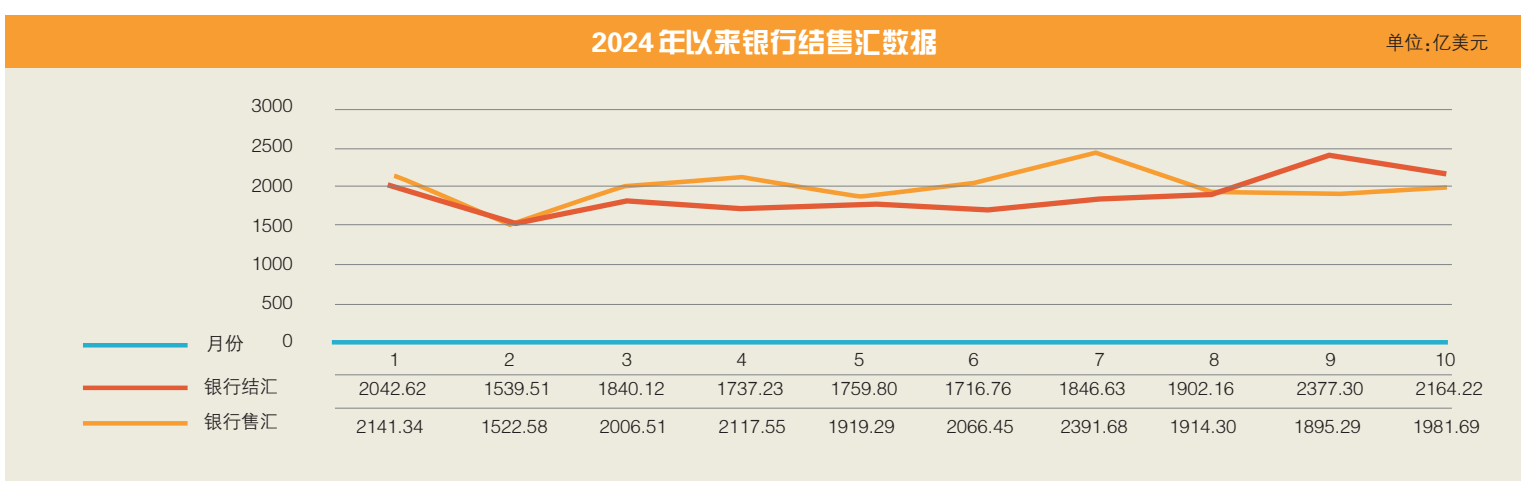
谈到10月份银行结售汇顺差的原因，中国银行(601988.SH)研究院银行业与综合经营团队主管邵科指出，我国外贸形势向好，贸易顺差的增长带动跨境资金净流入

人增加，再加上企业满足税务缴纳和年终结算、居民出境旅游和留学支出、外商投资企业分红派息等季节性调整因素，企业和居民的结汇动机增强，扩大了结售汇差额。

具体来看，“10月份，银行代客涉外收付款延续此前两个月顺差态势，但顺差规模由上月602亿美元收窄至328亿美元，主要是因为证券投资项下资金转为净流出，贡献率为168%；货物贸易涉外收付款顺差自7月份以来持续扩大，由6月份379亿美元增至10月份的800亿美元，连续三个月创历史新高，其中货物出口增长带动涉外收入升至3102亿美元，为2022年4月以来新高，历史第四高。”中银证券(601696.SH)全球首席经济学家管涛分析到。

值得一提的是，10月份，美联储宽松预期降温叠加美国大选，驱动美元指数创今年以来最大单月涨幅。

“10月份，远期结汇签约额环比减少129亿美元至255亿美元，为近三个月以来新低，远期购汇签约额环比增加27亿美元，导致远期净结汇累计未到期额由上月增加131亿美元转为减少65亿美元，贡献了银行结售汇顺差降幅的35%。10月，远期结汇套保比率环比下降3.8个百分点至7.9%，远期购汇套保比率环比上升0.7个百分点至6.2%，表明相关市场主体汇率预期偏贬值方向。”管涛分析到。



## 运用金融工具管理风险

今年前三季度，企业利用外汇衍生品管理汇率风险的规模超过1.1万亿美元，首次办理汇率避险的商户超过3.2万家，这些数据都处于历史较高水平。

对于进出口企业来讲，汇率的波动将直接影响产品定价和利润空间。随着人民币汇率弹性增强、双向波动成为常态，越来越多的企业通过金融衍生品方式有效管理外汇汇率风险。

国家外汇管理局副局长李红燕此前表示，国家外汇管理局始终重视、支持和服务企业汇率风险管理。

一方面，外汇市场服务企业汇率风险管理的条件不断完善。目前已经具备包括远期、掉期、期权等国际金融衍生品体系。超过120家大中小型、中外资等各类银行，目前都可以开办外汇衍生品业务，市场服务覆盖全国各地，交易货币也涵盖企业跨境结算的主要币种，具有功能齐全的交易、清算等基础设施。

另一方面，持续引导企业树立汇率风险中性理念，推动银行加强对企业，特别是中小微企业的外汇服务。通过各方面努力，近年来企业汇率风险管理水平逐步提升。今年前三季度，企业利用外汇衍生品管理汇率风险的规模超过1.1万亿美元，首次办理汇率避险的商户超过3.2万家，这些数据都处于历史较高水平。

郑磊指出，企业在面对汇率波动时，应根据自身的外汇需求

灵活调整策略。比如企业可以通过调整结算货币，选择其他货币进行交易，从而规避汇率波动带来的风险。另外，企业可以持有适量的外汇头寸，以应对汇率波动的不确定性。与此同时，运用金融工具如远期外汇合约、外汇期权等进行风险管理，也是一种有效的方式，可以帮助企业锁定成本或收益，降低汇率风险对经营的影响。

杭州幻视金融信息服务有限公司外汇服务团队告诉记者：“在实际经营过程中，企业会面对更为复杂的情况，不一样的企业会适用不同的汇率风险套保机制。在企业管理汇率风险之前首先要解决几个问题：投机心太重，没有确定的汇率目标；没有完整的组织结构和授权机制；无人可管，专业人才缺乏；想自己管，不了解专业的第三方结构。解决好上述这四个问题，管理汇率风险的问题也会迎刃而解。”

郑磊也建议，企业应制定合理的汇率风险管理策略，包括选择合适的结算货币、调整结售汇时间、运用金融工具等；建立专业的汇率风险管理团队，负责监测汇率波动、制定风险管理措施、监督执行情况等；优化其资产负债结构，降低汇率波动对财务状况的影响；定

期评估汇率风险，了解风险水平、风险控制措施的有效性等，并根据评估结果进行调整和改进。

在邵科看来，人民币汇率将体现双向波动常态化的态势，未来判断人民币汇率走势的预期难度将增大，押注单边行情的风险较大。企业应当秉持“汇率中性”原则，明确汇率风险管理的保值目标，及时、准确识别外汇风险敞口，主动研究汇率风险，合理规划结售汇的时间和金额，避免汇率波动带来的财务风险。综合使用远期结售汇、外汇掉期、货币期权、外汇期货等金融衍生品进行套期保值，并结合收支币种和周期的有效匹配进行自然对冲，管理汇率波动风险。把精力集中在主业务上，着力提升产品的国际竞争力以及跨境投融资的效益，适当采取多元化市场和产业链布局，减少对单一市场和外汇的依赖，分散汇率风险。加强对财务人员的培训，提高汇率风险意识和专业能力，为企业的决策提供有力支持。

人民币未来走势如何？兴业经济研究咨询股份有限公司(以下简称“兴业研究”)指出，展望2025年，上半年考虑到境内美元流动性宽松(关注其宽松出现波折)、美国去库阶段套息交易可能阶段性平仓，人民币在“特朗普交易”告

一段落后有望重新获得升值动力，创造购汇窗口。下半年需关注美国可能进入第三库存周期需求上行期，套息交易重构成日元和人民币走弱，以及中美关税冲突导致的人民币承压(时间不定，脉冲式影响)。逆周期调控相机抉择，双向调控汇率预期。

“2025年，购汇、结汇方向都应积极应对。6个月以内美元结汇敞口建议在近期逢高锁定，美元购汇敞口可等待，非美购汇敞口可开始锁定。波动率抬升的背景下，买权预防反向波动风险、卖权补贴价格均有可为。”兴业研究指出。

中信证券研报指出，展望2025年，特朗普胜选后，外部扰动或是人民币汇率最大的风险因素，包括美国经济软着陆下的强美元以及美国对华加征关税的潜在风险。此外，地缘政治风险的不确定性或也通过直接投资、证券投资等渠道下的资本流动加剧人民币汇率的波动。若地缘政治风险出现超预期发展，不排除人民币汇率跌破前期高点的可能。就国内因素而言，在外需预期转弱的情况下，若内需相关的刺激政策持续保持强度，或能在一定程度上对冲外部风险对于人民币汇率的冲击。此外，央行稳汇率工具储备充足，有助于防止人民币汇率出现大幅单边波动。

# 民营银行跟进下调存款利率

本报记者 慈玉鹏 北京报道

近日，多家民营银行下调存款利率。《中国经营报》记者采访了解到，民营银行下调利率主要为减轻

利息支出压力，以提高竞争力和盈利能力。

与此同时，民营银行净息差不断缩窄。今年二季度，民营银行净息差为4.21%，相比一季度降低0.11

个百分点，相比年初下降0.18个百分点。记者采访了解到，应对净息差收窄问题，民营银行可采取持续优化资产负债结构、发展多元化中间业务、深化数字化转型等措施。

## 集体调降

江西裕民银行各期限定期存款利率均下调0.25个百分点。11月15日，江西裕民银行发布《关于调整存款利率的公告》，表示自2024年11月15日起调整人民币存款利率，3个月、6个月、1年期、2年期、3年期和5年期的定期存款利率从1.15%、1.4%、1.6%、1.75%、2.25%、2.3%调整至0.9%、1.15%、1.35%、1.5%、2%、2.05%。1天通知存款、7天通知存款和协定存款从0.7%、1.3%、1.1%调整至0.65%、1.05%、0.7%。1年期、3年期和5年期的零存整取、整存零取、存本取息从1.43%、1.69%、2%调整至1.2%、1.5%、1.55%。

记者统计发现，10月下旬至今，已有超过10家民营银行下调人民币存款利率，如无錫锡商银行、重庆富民银行、武汉众邦银行、辽宁振兴银行、江苏苏商银行、天津金城银行等。

今年，LPR(贷款市场报价利率)共下调3次，六大行已两轮下调存款挂牌利率。据悉，跟进国有大行是此轮民营银行调整的原因之一。

中国银行研究院研究员李一帆告诉记者，存款挂牌利率属于商业银行可以自主调整的利率，与央行

存款基准利率相比具有更强的自主性。基于存款挂牌利率，商业银行还可以在存款利率定价自律机制允许的范围内，结合自身实际、客户需求、同业竞争环境以及存款产品特征等综合因素，合理地进行存款利率加减点操作，带动其他存款产品展业和负债端管理的需要。同时，考虑到以往存款挂牌利率调整基本呈现“大行率先调整”的特点，未来，民营银行或将适时而动，对存款挂牌利率进行相应调整。

上海大学上海科技金融研究所、上海市软科学研究基地研究员陆岷峰告诉记者，民营银行同步下调存款利率表明其对市场环境变化的敏锐反应。在全球经济增速放缓、国内经济下行压力加大、银行体系流动性充裕的背景下，央行可能采取宽松的货币政策，为银行降低存款利率提供了空间。民营银行通过下调利率减轻利息支出压力，优化资产负债结构，以提高竞争力和盈利能力。此外，利率调整反映了民营银行在市场竞争中的策略考量。与国有银行相比，民营银行在吸收存款方面面临更大挑战。调整存款利率可以缓解存款成本压力，并通过其他金融产品

和服务吸引客户，提升市场份额和客户黏性。

从未来走势看，苏商银行研究院高级研究员杜娟表示，一般中小银行由于规模、品牌、客户基础等方面较国有大行弱，所以存款利率方面较国有大行有溢价。一般通过跟进国有大行的存款利率调整，维持一个适当的溢价范围。目前政策利率在支持实体经济、刺激经济增长的趋势下，仍有下行空间，且银行在稳住净息差的压力下也有下调存款利率的倾向。未来在国有大行下调存款利率后，包括民营银行在内的中小银行仍有继续下调存款利率的趋势。

陆岷峰表示，未来是否继续下调存款利率，需综合考虑宏观经济政策、市场竞争态势及银行自身策略。若央行继续宽松政策，市场利率维持低位，民营银行可能会继续下调利率。此外，客户反应和存款结构变化也是决定利率走势的重要因素，银行需在利率和客户体验间寻求平衡，避免存款流失。综上，民营银行在调整存款利率后，是否继续下调，取决于宏观经济环境、市场竞争态势及银行战略选择，需灵活调整策略，实现可持续发展。

## 应对净息差收窄

国家金融监管总局发布的《2024年二季度银行业保险业主要监管指标数据情况》显示，今年二季度，民营银行净息差为4.21%，相比一季度4.32%降低0.11个百分点，相比年初下降0.18个百分点，净息差持续收窄。

应对净息差压力，李一帆告诉记者，整体来看，银行可以从三个方面采取措施：一是持续优化资产负债结构。在合规前提下稳妥增加优质贷款、债券等高收益资产配置，提高资产收益率。同时，合理摆布各类存款规模和结构，挖掘存款活化机遇，压降高成本存款比例；二是把握宏观经济向好和资本市场回暖的态势，依托自身综合优势，发展包括理财、托管、基金代销、保险代理等多元化中间业务，保障营收的稳健性与可持续性；三是有效抓住数字化转型契机，通过强化科技赋能优化资源配置和风险管理水平，提高日常经营展业效率，从成本端助力利润空间稳定。

陆岷峰表示，民营银行没有物理网点优势，应对净息差收窄这一挑战，首先，需优化资产负债结构，增加对优质资产的配置，创新金融产品以提升资产收益率，同时吸纳低成本资金以降低资金成本。其次，提升风险管理能力至关重要，建立健全的风险管理体系以稳定资产质量，从而降低坏账损失并提高盈利能力。推动数字化转型可以提高运营效率，降低成本，并为客户提供更加便捷的服务，增强客户黏性，开拓新收入来源。最后，探索多元化收入来源，通过拓展中间业务和财富管理业务增加

非利息收入，以分散收入风险并减轻净息差收窄带来的盈利压力。最重要的是，民营银行必须发挥金融科技及对市场反应灵敏的优势及时调整应用策略，从而在竞争中占据优势。总之，民营银行需通过多管齐下的策略，在优化资产负债、提升风险管理、推动数字化转型和探索多元化收入来源等方面发力，以在竞争激烈的市场中保持竞争力。

杜娟表示，应对净息差收窄，一是夯实存款基础，包括夯实客户基础、拓宽低息存款(如结算资金、理财沉淀资金)等业务；二是调整负债结构，包括调整定期和活期存款比例、调整同业资金与存款资金比例等方式，压降负债成本；三是资产端合理调整资产结构，如零售贷款相较于对公，收益率就更高，可以调节银行的息差压力。但也要考虑银行自身在获客、风险管理等方面的能力匹配；四是加强风险管理，在低息差环境下，更要压低风险成本，保障利润空间；五是拓宽非息营收来源，如今年前三季度很多银行通过金融市场业务增加了投资收益，但此类收益受市场环境影响，具有不确定性和不可持续性，须谨慎。还有中间业务收入，如理财代销、轻资产类业务等也属于非息收入。

在目前情况下，对于民营银行来说，应如何调降负债成本？李一帆表示，随着市场形势和同业环境变化，稳妥地控制负债端成本，对于提升相关银行的市场竞争力和可持续发展能力具有重要作用。总体上可以从以下三个维度入手：一是动态调整高成本

存款占比，合理确定存款产品利率上限，制定差异化存款定价策略；二是加强成本费用管控，通过提升精细化管理水平落实财务预算管理制度，优化费用结构，提高资金使用效率；三是强化风险识别和评估能力，严格把控资产质量，降低不良贷款率和相关风险，提高不良资产处置质效，保障业务稳健发展。

陆岷峰表示，首先，优化负债结构是关键，民营银行应增加低成本存款的比例，如活期存款和低息存款，以减轻利息支出压力并增强流动性。拓宽融资渠道，如发行金融债券，也有助于获取更低的市场融资利率。其次，提升数字化水平，通过金融科技创新提高业务效率，降低运营成本，吸引更多客户并增强用户黏性，从而稳定和扩大存款规模，降低平均负债成本。通过数据分析精准开展业务，减少风险敞口。加强与优质企业客户合作，建立长期稳定的融资关系，增加低成本企业定期存款，并通过供应链金融服务方式提升客户黏性和综合收益。同时，开发符合自身特点的小微企业贷款产品，以差异化竞争获取低成本负债。最后，加强风险管理至关重要，通过完善风险评估与监控机制，提高风险识别与化解能力，降低合规、信用和流动性风险的成本，增强市场信任度，吸引更多资金注入。总之，民营银行需结合自身实际，制定切实可行的战略，通过优化负债结构、拥抱金融科技、加强客户合作及提升风险管理水平，在激烈的市场竞争中实现可持续发展。