

人民币双向波动逐步增强——

汇率风险管理成涉外企业必修课

本报记者 姚进

财金观察

3月14日,人民币对美元汇率中间价报6.3506,较上一交易日下行200个基点;3月3日,人民币对美元汇率中间价报6.3016,较上一交易日上行335个基点。人民币汇率双向波动逐步增强,汇率风险管理成为涉外企业必须面对的一个重要课题。

“在多方努力下,2021年,我国市场主体汇率风险防范意识有所增强,企业汇率风险管理水平稳步提升,更多的中小微企业参与到外汇套保中。全年我国银行代客远期和期权结售汇签约额10507亿美元,较2020年增长67%,企业外汇套保率21.7%,较2020年上升4.6个百分点。在办理外汇套保业务企业中,有八成成为中小微企业。”近日,国家外汇管理局国际收支司司长贾宁向记者表示。

企业汇率避险意识加强

从“放任自流”到逐步认可,是近年来不少企业管理层对汇率风险管理认识的心路历程。绍兴新泽洲进出口有限公司就是其中之一。据该公司执行董事兼总经理戴寿水介绍,公司面临年底集中收汇等情况,自从办理了中国银行绍兴市分行的汇率保值信贷产品,已避免了结汇损失近10万元,大幅降低了汇率波动对公司财务的负面影响。

实际上,面对汇率波动风险,很多企业存在“不愿办、不会办”的实际困难。对此,多地外汇局精准对接服务企业,加大走访力度,开展“一企一策”上门服务。通过多次与企业老板面对面的沟通探讨,部分企业已转变了对赌市场的汇率风险非中性理念。

比如,2021年9月份,外汇局江苏分局在走访南通市常海食品添加剂有限公司时,针对该企业母公司不允许办理任何套保业务、外汇敞口风险暴露的实际困难,通过宣传和沟通,使该企业最终获得公司的许可并办理远期结汇2650万美元。再如,浙江华龙巨水科技股份有限公司逐渐认识到人民币双向波动是未来趋势,决定增加保值比例,经过一段时间尝试,最终将套保比例确定在60%以上,有效降低了企业利润率的波动。

增强市场主体汇率风险防范意识,也离不开外汇市场的发展与完善。据贾宁介绍,外汇局积极推动外汇市场深化发展,不断丰富汇率避险工具和体系,夯实服务实体经济的基础。目前,我国外汇市场已基本具备国际成熟的外汇衍生品体系,企业能够在银行开展远期、外汇掉期、货币掉期、期权及相应组合等外汇衍生品,可以基于实际需求灵活选择全额交割或差额交割(NDF)方式,满足多样化汇率避险套保需求。

同时,外汇服务范围基本覆盖了全国所

有地区,涵盖了我国跨境收支的结算货币。数据显示,全国能够提供外汇衍生产品服务的银行有115家,银行间外汇市场的可交易货币覆盖29种发达和新兴市场货币,银行柜台外汇市场的挂牌货币超过40种。

中小微企业成外汇服务重点

与融资难、融资贵问题相类似,由于中小微企业流动资金偏紧,加之没有多余的授信额度,难以满足银行汇率避险的保证金要求,办理外汇套保也面临获得授信难、缴纳保证金影响资金周转等问题,导致企业不愿做、无法做。为解决这一问题,外汇局大力推动各部门合力,多措并举降低中小微企业套保成本和门槛。

2021年10月,全国外汇交易中心发布了减免银行服务中小微企业相关外汇交易手续费的通知,帮助银行在办理汇率避险业务中让利中小微企业。截至2021年底,相关银行让利中小微企业数量1万余家,预计全年减免金融机构手续费超500万元。同时,多地外汇分局联合当地财政、商务部门,通过授信支持、风险分担等方式,降低中小微企业外汇套保的交易成本。

为进一步便利中小微企业运用外汇衍生品套期保值,外汇局还积极拓宽企业汇率避险的线上线下渠道。一方面,稳步推进银行合作办理外汇衍生品业务发展,支持有条件的中小银行拓展外汇衍生品业务,更好服务本地中小微企业外汇套保。部分分局还指导中小银行与其他专业机构合作,提升客户服务水平。另一方面,支持银行不断发展和优化线上交易平台,便利企业外汇套保询价和交易。企业可通过网上银行、手机银行、对客电子交易平台等渠道接入线上交易平台,节省“脚底成本”。部分银行线上交易中中小微企业占比达80%以上。

北京外汇管理部指导北京地区外汇市场自律机制搭建的“外汇衍生品银企对接公共服务平台”就是其中一例。2021年全年该平台响应对接企业超过1600户,签约落地300余户,其中,衍生品签约金额百万美元以下的企业占比超过四成,有效提升了中小微企业汇率避险的覆盖面。

“近年来我们愈发关注人民币汇率变化对企业生产经营的影响。去年6月我们在银行办理业务时,通过柜台摆放的宣传材料扫码注册了北京地区外汇衍生品银企对接公共服务平台,并线上发起了保值业务需求。银行通过平台接收需求后,上门服务,促成落地了公司首笔10万美元的远期汇率保值交易。”众业达(北京)智能科技有限公司财务经理李文玲告诉记者。

强化金融机构服务能力建设

“完善自律和激励机制,是支持金融机构持续加强对企业服务能力建设的重要一

2021年

我国银行代客远期和期权结售汇签约额 10507亿美元

较2020年增长 67%



企业外汇套保率

21.7%

较2020年

上升4.6个百分点

全国提供外汇衍生产品服务的银行

115家

截至2021年底

相关银行让利中小微企业数量 1万余家

预计全年减免金融机构手续费超 500万元

环。”贾宁认为,与信贷业务、本币业务相比,银行外汇业务盈利能力相对较低,分支行对客户展业能力弱,部分银行不愿意去投入更多资源,导致政策落地的“最后一公里”没有完全疏通。针对这一问题,外汇局充分利用外汇市场自律机制和外汇业务评估激励方法,引导银行持续加强对企业服务能力建设。

一方面,外汇局加强对外汇市场自律机制的指导,推动自律机制成员机构不断提升自律意识与合规经营水平,创新完善产品服务。2021年,外汇局指导外汇市场自律机制将企业汇率风险管理服务情况作为外汇市场做市商评估的一项重要内容,引导大型做市商银行发挥“头雁”效应,持续优化对企业尤其是中小微企业的汇率风险管理服务。同时,外汇市场自律机制开展银行风险中性管理评估,引导鼓励银行加强人员专业化培训建设,提升分支机构的展业能力,有效扩大基层外汇衍生品服务的覆盖面。

另一方面,外汇局通过优化银行外汇业务评估激励机制,指导银行减费让利,为企业提供低成本的汇率避险产品和服务。2021年,外汇局修订银行外汇业务合规与审慎经营评估内容,向银行明确传递加强汇率风险管理服务的政策导向。同时,通过召开动员会、督导会、座谈会等方式,部署和引导银行加强资源投入、优化和创新汇率避险产品和服务。

在考核激励作用下,一些银行给予中小微企业客户衍生品专项授信额度,减免

资金占用;一些银行对中小微企业汇率避险提供优惠报价;一些银行利用金融科技创新服务,探索通过外综服平台、区块链跨境金融服务平台等为企业授信增信,提供低成本汇率避险服务;一些银行使用“行长基金”等申请专项资源,推出交易积分兑换福利、专项竞赛等各项激励措施,推动外汇套保业务扩面增量。

例如,上海银行于2022年1月发文明确外汇代客衍生品小额免保证金专项授信相关事项,符合要求的中小微企业可以申请外汇代客衍生品小额免保证金专项授信额度,单户最高额度为500万元。浙商银行基于与外汇局相关系统直连,开展外贸企业大数据分析与企业画像,推出“出口数据贷”产品,可为符合条件的中小微企业提供外汇衍生品授信担保、免除资金占用。

“下一步,外汇局将突出靶向宣传、精准施策原则,以中小微企业为重点,引导更多企业更好应对汇率风险。”贾宁表示,包括持续加强企业风险教育,普及汇率风险中性理念,指导企业更加稳健经营;扩展市场深度和广度,丰富外汇衍生品,为市场主体外汇风险管理提供更为便利的政策环境;加强与商务部、国资委等部门政策合力,加强对市场的指导,围绕中小微企业和国有企业汇率风险管理薄弱领域进行分类指导,进一步降低中小微企业汇率避险成本;大力推进外汇套保“首办户”拓展工作,强化对银行的考核评估激励机制,提升银行专业化、精细化和定制化的汇率风险管理服务水平。

调整新三板进层时间安排,优化分层管理——

北交所加快培育上市“后备军”

本报记者 祝惠春

下一步,北交所将进一步增强行业包容性,扩大市场对创新型中小企业覆盖面。截至2022年1月底,符合北交所上市财务条件的公司超过千家,正在进行上市辅导的企业近300家,高技术制造业和高技术服务业占比超过四成,整体呈现发展快、盈利能力强、研发强度大的特点,数量丰富、结构多元。北交所宣布设立后,优质企业挂牌上市积极性显著提升,形成了丰富的上市企业储备。

北交所与新三板层层递进、协同联动,是契合中小企业创新成长规律的市场特色,也是合力打造服务创新型中小企业主阵地的依托。“为便利企业向上发展,我们修改了分层办法,优化分层标准,灵活分层机制,增加分层频次。下一步还将实施‘领航计划’,全面加强市场在企业培育、股票挂牌、持续监管、融资并购、公开发行等各环节之间的业务程序对接、监管标准衔接、信息共享互认,提高企业在新三板、北交所市场成长顺畅度。”隋强表示。

据悉,自2021年11月15日开市以来,北交所超过九成企业为高新技术企业,超过六成属于战略性新兴产业,上市公司主要集中于机械设备、电力设备等行业。继科创板之后,北交所继续围绕产业创新发展培育上市企业,超过两成是“专精特新”企业。

据2021年12月27日数据大致估算,北交所算术平均换手率相当于科创板的41%,创业板的22%;成交量相当于科创板的7.4%,创业板的0.4%;成交金额相当于科

创板的2.2%,创业板的0.4%;总市值相当于科创板的4.5%,创业板的19%。基金方面,华夏、广发、汇添富、易方达、南方、嘉实、大成、万家基金首批8家公募旗下的北交所主题基金开售。

中国银河证券首席经济学家刘锋认为,服务于中小企业虽是北交所区别于科创板、创业板独有的特点,但未来未必局限在服务中小企业上。纳斯达克设立之初也是定位于纽约交易所的“预科班”,也建立了比较畅通的转板机制。但是,后来随着纳斯达克市场的活力越来越强,像微软、谷歌这样的顶尖科技企业尽管早已满足了转板条件,但仍然留在纳斯达克。

“还要进一步激活、提高北交所的市场活力和吸引力。”刘锋认为,首先北交所准入环节应加强对上市公司质量的把关和筛选,对“专精特新”企业建立清晰的选择标准导向;其次要建立上市后的配套机制,为交易者和做市商提供衍生工具和手段。例如尽快推出精选层的市场指数和ETF基金、融资融券、股票期权等衍生金融工具,为做市商和交易者提供市场对冲机制;再次是管好出口。北交所应提前于其他交易所,论证和实施严格的退市机制,实施更为严格的信息披露,通过兼并重组、降层、主动或强制退市实现优胜劣汰,真正形成市场化的资源配置优化生态。“建立北交所真正的核心竞争力,应高度重视四点:一是做市商机制,二是信息披露机制,三是退市制度,四是投资者保护机制。”刘锋建议。

陶然论金

为适应注册制改革和常态化退市的要求,进一步完善上市公司退市后监管工作,中国证监会于近日公布《关于完善上市公司退市后监管工作的指导意见》并向社会公开征求意见。

一个有活力的资本市场,需要建立常态化退市机制,提高上市公司质量。过去,由于退市制度不完善,一些已经丧失持续经营能力的上市公司长期滞留资本市场,一些严重违法违规的公司没有及时出清,严重制约了资本市场优化资源配置的效率。迫切需要建立常态化退市制度,打破上市公司“铁饭碗”,畅通资本市场出口,促进市场优胜劣汰,更好服务实体经济。

随着注册制改革的深入推进,常态化退市机制得到了进一步完善,退市效率得到提升,退市公司数量呈现出快速增加的态势。截至2021年底,退市板块挂牌退市公司数量已由2013年的45家增长到83家。

然而,随着退市公司数量的增长,部分制度安排已无法适应当前形势。一是退市程序衔接不畅,公司从交易所摘牌后到退市板块挂牌耗时较长;二是部分监管要求脱离实际,与退市公司生产经营现状不匹配,监管针对性不强;三是风险防范与处置机制有待完善,投资者适当性管理需要进一步加强。

针对这些问题,迫切需要按照注册制改革的总体要求,进一步完善相关制度安排,保障常态化退市的顺利实施。

在完善常态化退市机制过程中,对退市板块及退市公司监管是退市制度全链条建设的重要一环,要落实证券法要求,为退市公司提供基础转让服务,保障投资者交易权,支持有条件的退市公司规范发展。

作为监管部门还要强化退市公司监管适应性。应当看到,退市公司经营和规范水平普遍不高,存在良莠不齐、差异较大的特点,必须从实际情况出发,实施分类监管,匹配度和差异化的监管要求,确保监管制度可执行、见实效。同时,退市公司监管也具有复杂性和系统性,需要强化各方协同配合,形成监管合力。

值得重视的是,完善常态化退市机制应注意促进风险收敛和逐步出清。一方面健全投资者适当性管理,防止风险向不具备风险承受能力的投资者扩散;另一方面引导质地较差的企业通过市场化途径退出市场,促进风险彻底出清。

本版编辑 武亚东 美编 夏祎

为岸

彭江



截至2月28日

86家北交所上市公司

已全部披露2021年度业绩快报

85家公司净利润

平均数8523万元

中位数5031万元

除诺思兰德外,其他公司均实现盈利,盈利面99%

近日,全国股转公司新修订的《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》及配套指南正式发布。新办法在新三板进层时间安排上做了重大调整,由此前每年4月30日启动定期调入,改为上半年2月至6月逐月实施,下半年9月一次实施。

这是深化新三板改革的最新举措。北京证券交易所总经理隋强表示,实现高质量的企业持续供给,是当前北交所高质量建设的重中之重。全国股转公司优化分层管理制度正是为了统筹新三板基础层、创新层与北交所的制度衔接和有机联动,构建全链条服务中小企业的市场体系。

市场分层是新三板市场的特色制度安排,优化分层管理制度是深化新三板改革