

上半年703家上市公司汇兑损失达116.72亿元 业内人士：推出外汇期货刻不容缓

□本报实习记者 马爽

人民币汇率波动加剧愈来愈牵动市场心弦。

中秋节假期后，人民币中间价两个交易日升值282点，在人民币汇率中间价的走势图上出现了一道几乎垂直的升值线，涨幅之大为近三年所罕见。

上半年，在人民币阶段性贬值过程中，多家公司出现汇兑损失。伴随着经济全球化、人民币国际化的推进，汇率风险凸显，推出内地人民币汇率期货的呼声再次响起。



IC图片

汇率波动扰乱市场神经

今年上半年，人民币出现阶段性贬值，令多家公司出现汇兑损失。Wind数据统计显示，披露今年上半年汇兑损益情况的1817家上市公司中，有703家存在汇兑损失，损失总额高达116.72亿元。

其中航空、能源、钢铁、矿产等行业以及海外业务等沦为重灾区。以四大航空公司为例，上半年累计汇兑损失高达27.7亿元，而去年同期则因人民币升值实现汇兑收益40.58亿元。此外，中国石油、中国石化等上半年汇兑损失分别高达19.11亿元和12.75亿元。不过，也有公司并未在这轮人民币汇率双向波动中受到冲击，反而因此受益。

自2005年7月人民币汇率改革以来，人民币汇率和各国汇率间的波动，体现在会计科目的汇兑损益直接影响到我国上市公司的财务费用，进而吞噬它们的净利润。

离岸、场外汇率产品无法覆盖风险敞口

作为世界上第一个金融期货产品，40多年来，外汇期货已经成为国际金融市场汇率风险管理不可缺少的工具，并在促进对外贸易、对外投资便利化和服务实体经济方面发挥着重要作用。

20世纪70年代初期，国际金融体系发生巨大变化，布雷顿森林体系难以为继，汇率波幅从1%扩大到2.25%，外汇期货应运而生。1972年5月，芝加哥商业交易所(CME)设立国际货币市场分部(IMM)，并推出包括英镑、加元、马克、法郎、日元、瑞士法郎在内的七种外汇期货交易品种，第一个金融衍生品就此诞生。随着国际贸易的发展和世界经济一体化进程的加快，海外外汇期货交易多年保持着旺盛的发展势头。

值得一提的是，自2005年7月中国汇率改革成功推行之后，海外交易所纷纷推出人民币期货。比如，2012年，港交所推出的离岸人民币期货合约。不过，这一金融工具所反映的仅是我国香港地区作为国际离岸市场的影响。此外，新加坡交易所将在今年第

外汇期货待“蒂落”

事实上，伴随经济国际化程度逐步加深，境内外资金流动不断扩大，实体企业、金融机构、融资者、外汇投资者等外汇避险、投资需求不断高涨。此外，对比国际成熟市场的外汇衍生品市场品种和交易规模，我国外汇衍生品市场仍有巨大的发展空间，市场参与者殷切期望我国场内外期货交易品种尽早推出。

“内地金融市场推出人民币汇率期货非常有必要，不仅是因为可以缩小离岸市场现汇差价，还可以平衡离岸市场人民币汇率期货的偏差。”不少受访者表示。

目前我国只有人民币汇率衍生品的场外交易市场，场内交易市场仍处于空白。而CME早在2006年8月28日便推出了人民币期货期权，香港交易所也在2012年9月17日推出了人民币期货交易。

国务院发展研究中心金融所所长张承惠曾表示，在未来人民币波动幅度加大的情况下，无论是金融机构还是企业，汇兑风险、投资风险都在不断加大，如果没有相应的风险管理工具，就无法应对越来越大的市场风险。

一般而言，参与国际贸易的企业都会面临较大的汇率风险，以外币计价的资产与负

带动。

一般而言，人民币一旦出现大幅贬值，拥有大量外币货币性资产权益或产品大量出口的加工型上市公司产生了巨额汇兑收益。与之相对应，人民币贬值使得飞机、航空燃油等进口物品的采购成本大幅增加，同时以美元计价的大量外债将明显增加。

有分析人士表示，虽然央行承诺将减少对外汇市场的日常干预，但不能排除央行出于外汇流动性管理的目的，重回阶段性买入美元，从而影响短期市场预期，并再次引发人民币反向波动的风险。

据程小勇介绍，目前企业规避外汇汇率波动风险主要依靠风险管理，比如选择预期有利的、自由兑换的货币，或者是选用“一篮子”货币，进行平衡抵消法等措施。还有，就是运用场外的衍生品工具，比如与银行签订外汇远期、外汇互换等。

对于我国企业来说，人民币汇率波动加大，除了增加经营风险外，又多了资金方面的变数，而这样的风险，企业无法通过传统的方法进行规避或者转移，业绩非常不稳定。”有业内人士表示。

因此，近年来人民币汇率受到市场广泛关注。今年年初，人民币即期汇率延续了去年单边升值的预期，但进入2月下旬后快速转向贬值，随后维持在6.23—6.26元的区间内震荡。进入6月，人民币汇率又出现反弹，8月中旬已回升至6.14元附近。

宝城期货研究员程小勇表示，今年上半年人民币汇率波动呈先贬后升，主要是受一季度信用违约事件爆发一度引发资金外流以及央行干预影响。二季度则开始先是企稳，后面逐渐回归升值，主要受央行结束干预，即减少离岸人民币的投放，以及微刺激政策使得外资对中国经济信心回升所

带动。

一般而言，人民币一旦出现大幅贬值，拥有大量外币货币性资产权益或产品大量出口的加工型上市公司产生了巨额汇兑收益。与之相对应，人民币贬值使得飞机、航空燃油等进口物品的采购成本大幅增加，同时以美元计价的大量外债将明显增加。

有分析人士表示，虽然央行承诺将减少对外汇市场的日常干预，但不能排除央行出于外汇流动性管理的目的，重回阶段性买入美元，从而影响短期市场预期，并再次引发人民币反向波动的风险。

据程小勇介绍，目前企业规避外汇汇率波动风险主要依靠风险管理，比如选择预期有利的、自由兑换的货币，或者是选用“一篮子”货币，进行平衡抵消法等措施。还有，就是运用场外的衍生品工具，比如与银行签订外汇远期、外汇互换等。

对于我国企业来说，人民币汇率波动加大，除了增加经营风险外，又多了资金方面的变数，而这样的风险，企业无法通过传统的方法进行规避或者转移，业绩非常不稳定。”有业内人士表示。

因此，近年来人民币汇率受到市场广泛关注。今年年初，人民币即期汇率延续了去年单边升值的预期，但进入2月下旬后快

速转向贬值，随后维持在6.23—6.26元的区间内震荡。进入6月，人民币汇率又出现反

弹，8月中旬已回升至6.14元附近。

宝城期货研究员程小勇表示，今年上半

年人民币汇率波动呈先贬后升，主要是

受一季度信用违约事件爆发一度引发资

金外流以及央行干预影响。二季度则开

始先是企稳，后面逐渐回归升值，主要受

央行结束干预，即减少离岸人民币的投

放，以及微刺激政策使得外资对中国经济信

心回升所带动。

一般而言，人民币一旦出现大幅贬值，拥

有大量外币货币性资产权益或产品大量

出口的加工型上市公司产生了巨额汇兑

收益。与之相对应，人民币贬值使得飞

机、航空燃油等进口物品的采购成本大幅

增加，同时以美元计价的大量外债将明

显增加。

有分析人士表示，虽然央行承诺将减

少对外汇市场的日常干预，但不能排除央

行出于外汇流动性管理的目的，重回阶

段性买入美元，从而影响短期市场预期，

并再次引发人民币反向波动的风险。

据程小勇介绍，目前企业规避外汇汇率

波动风险主要依靠风险管理，比如选择

预期有利的、自由兑换的货币，或者是选

用“一篮子”货币，进行平衡抵消法等措

施。还有，就是运用场外的衍生品工具，比

如与银行签订外汇远期、外汇互换等。

对于我国企业来说，人民币汇率波动加

大，除了增加经营风险外，又多了资金方

面的变数，而这样的风险，企业无法通过传

统的方法进行规避或者转移，业绩非常不

稳定。”有业内人士表示。

因此，近年来人民币汇率受到市场广泛

关注。今年年初，人民币即期汇率延续了去

年单边升值的预期，但进入2月下旬后快

速转向贬值，随后维持在6.23—6.26元的区

间内震荡。进入6月，人民币汇率又出现反

弹，8月中旬已回升至6.14元附近。

宝城期货研究员程小勇表示，今年上半

年人民币汇率波动呈先贬后升，主要是

受一季度信用违约事件爆发一度引发资

金外流以及央行干预影响。二季度则开

始先是企稳，后面逐渐回归升值，主要受

央行结束干预，即减少离岸人民币的投

放，以及微刺激政策使得外资对中国经济信

心回升所带动。

一般而言，人民币一旦出现大幅贬值，拥

有大量外币货币性资产权益或产品大量

出口的加工型上市公司产生了巨额汇兑

收益。与之相对应，人民币贬值使得飞

机、航空燃油等进口物品的采购成本大幅

增加，同时以美元计价的大量外债将明

显增加。

有分析人士表示，虽然央行承诺将减

少对外汇市场的日常干预，但不能排除央

行出于外汇流动性管理的目的，重回阶

段性买入美元，从而影响短期市场预期，

并再次引发人民币反向波动的风险。

据程小勇介绍，目前企业规避外汇汇率

波动风险主要依靠风险管理，比如选择

预期有利的、自由兑换的货币，或者是选

用“一篮子”货币，进行平衡抵消法等措

施。还有，就是运用场外的衍生品工具，比

如与银行签订外汇远期、外汇互换等。

对于我国企业来说，人民币汇率波动加

大，除了增加经营风险外，又多了资金方

面的变数，而这样的风险，企业无法通过传

统的方法进行规避或者转移，业绩非常不

稳定。”有业内人士表示。

因此，近年来人民币汇率受到市场广泛

关注。今年年初，人民币即期汇率延续了去

年单边升值的预期，但进入2月下旬后快

速转向贬值，随后维持在6.23—6.26元的区

间内震荡。进入6月，人民币汇率又出现反

弹，8月中旬已回升至6.14元附近。

宝城期货研究员程小勇表示，今年上半

年人民币汇率波动呈先贬后升，主要是

受一季度信用违约事件爆发一度引发资

金外流以及央行干预影响。二季度则开

始先是企稳，后面逐渐回归升值，主要受

央行结束干预，即减少离岸人民币的投

放，以及微刺激政策使得外资对中国经济信

心回升所带动。

一般而言，人民币一旦出现大幅贬值，拥

有大量外币货币性资产权益或产品大量

出口的加工型上市公司产生了巨额汇兑

收益。与之相对应，人民币贬值使得飞

机、航空燃油等进口物品的采购成本大幅

增加，同时以美元计价的大量外债将明

显增加。

有分析人士表示，虽然央行承诺将减

少对外汇市场的日常干预，但不能排除央

行出于外汇流动性管理的目的，重回阶

段性买入美元，从而影响短期市场预期，

并再次引发人民币反向波动的风险。

据程小勇介绍，目前企业规避外汇汇率

波动风险主要依靠风险管理，比如选择

预期有利的、自由兑换的货币，或者是选

用“一篮子”货币，进行平衡抵消法等措

施。还有，就是运用场外的衍生品工具，比

如与银行签订外汇远期、外汇互换等。

对于我国企业来说，人民币汇率波动加

大，除了增加经营风险外，又多了资金方

面的变数，而这样的风险，企业无法通过传

统的方法进行规避或者转移，业绩非常不

稳定。”有业内人士表示。

因此，近年来人民币汇率受到市场广泛

关注。今年年初，人民币即期汇率延续了去