

361° 看市

汇市风高浪急 上市公司纷寻汇率套保压舱石

□本报记者 马爽

“为规避外汇市场风险,防范汇率大幅波动带来的不良影响,控制公司财务费用波动,降低万科海外平台未来偿债风险,公司有必要就外汇风险敞口进行更充分的套期保值。”万科A8月16日发布关于开展外汇衍生品套期保值的可行性分析报告时表示。

为规避汇率波动风险,不仅是万科A,本月以来,就有佳沃股份、宁德时代、中核钛白等多家上市公司公告称将开展外汇套期保值业务。据中国证券报记者统计,近三年来,A股市场上,开展外汇套期保值业务并制定制度的上市公司,正以平均每年百家左右的速度递增。业内人士呼吁,在此背景下,我国汇率衍生品亟需进一步丰富。

几家欢喜几家愁

随着2018年半年报陆续披露,汇率波动对上市公司业绩影响逐渐浮出水面,这也成为观察汇率波动对企业经营影响的重要窗口。

根据Wind统计显示,截至8月18日,已有687家上市公司披露上半年汇兑损益,其中376家汇率损益为负值,占比54.73%;8家汇率损益为零,占比1.16%;303家汇率损益为正值,占比44.1%。值得一提的是,从财务角度理解,汇兑损益为正值,往往意味着公司财务成本增加,代表汇兑损失。相反,汇兑损益为负值则代表汇兑收益。

从具体额度来看,目前,汇兑损失超过1000万元的公司有41家,超过1亿元的有3家,欧菲科技、工业富联、恒力股份汇兑损益分别为3.25亿元、1.50亿元、1.17亿元;汇兑收益方面,超过1000万元的公司有31家,其中荣盛石化汇兑损益为-1.44亿元,其他公司均不足亿元。

就以目前暂居汇兑损失首位的欧菲科技而言,上半年,欧菲科技汇兑损失是其同期净利润的43.82%。欧菲科技主营业务为光学光电和智能汽车类业务。公司在半年报的风险提示中表示,公司海外销售和采购原材料占比持续增长,将进一步扩大外币汇率变动风险对公司业务影响,可能使公司汇兑损益增加。公

司将适时开展外汇远期、外汇掉期、外汇期权和利率掉期等外汇衍生品交易业务,最大限度防范和降低汇率波动风险和影响。

从目前数据看,荣盛石化上半年汇兑收益暂居A股上市公司第一名,同期公司净利润约为11.14亿元,也就是说,单汇兑收益就贡献了净利润的12.93%。

荣盛石化主营业务包括各类化工品和化学纤维的研发、生产和销售。荣盛石化在报告中称,随着公司国际化战略的推进,以美元为主的外汇结算的货币汇率剧烈波动,使公司的日常经营面临较大风险。公司将在控制财务风险的同时,继续优化融资结构和美元资金融资规模,把成本控制在合理范围之内,进而降低汇率带来的不利影响。

外汇套保魅力彰显

2018年以来,人民币兑美元汇率先抑后扬,在1月中旬至2月中旬加速上涨4%之后,便踏上贬值路途,近两个月更是加速回落,8月15日一度跌至6.9350,创下2017年5月以来最低水平,6月以来累计跌幅为7.56%。

一般而言,人民币在升值时,化工、能源等依赖进口的企业以及房地产、航空运输等拥有较多外币负债行业会因此受益;而贬值时,半导体、通信设备、纺织制造、白色家电、橡胶等产品出口型企业易获得汇兑收益。

“汇率对企业的影响具体体现在三个方面:其一,贸易层面,主要影响进货成本、售货营收等;其二,资本层面,主要包括跨境并购、股权投资的收益等;其三,债务管理层面,主要影响外币债的发行成本。”紫金矿业集团财务有限公司外汇运营高级经理黎伟杰向中国证券报记者表示。

中信期货金融期货研究主管张革向中国证券报记者表示:“一般来说,人民币汇率波动增加,对于贸易企业来说,无疑增加了汇率风险,且对公司整体经济效应都有影响。比如,在人民币贬值阶段,有进口贸易需求或需要支付美元的企业将面临较大汇兑损失。”

就近期人民币贬值而言,黎伟杰表示:“这有利于贸易型企业出口,但同时也提升了进口原材料成本,对企业来说,最直观的感受是进口原材料成本增加,至于贬值对出口的促进,可能还需要一段时间才能反映出来。除了日常贸易外,人民币贬值也加大了企业偿还外债的成本,若企业前期未对所需偿还的外币债务做足够的套保,那么企业的偿债成本将至少提升10%。”

汇率波动加大,也吸引多家A股上市公司公告称将开展外汇套期保值。其中,佳沃股份8月4日公告称,公司及其子公司拟使用银行套期保值工具在折合5000万美元额度内滚动操作,与相关金融机构开展外汇套期保值业务。宁德时代8月9日公告称,拟与金融机构开展外汇套期保值业务,规模不超过56亿元人民币或等值外币金额。

中核钛白8月15日公告称,公司拟开展累计金额不超过7.5亿元存量最高不超过1.5亿元人民币或等值外币的外汇套期保值业务,授权期限自公司董事会审议通过之日起六个月内有效,在额度范围内,公司可循环使用。

万科A8月16日公告称,将授权子公司开展外汇套期保值交易。根据公告,万科海外平台拟开展的主要外汇套期保值包括但不限于:远期结/购汇(如远期外汇契约DF或NDF)、货币掉期(如交叉货币互换合约CCS)、外汇期权等,购买的外汇套期保值品种的期限尽可能与该公司外汇风险敞口的期限相同或相近,且不能超过外汇风险敞口的期限。

不仅如此,据不完全统计,今年以来,A股已有逾200多家上市公司发布开展/增加外汇套期、远期及衍生品等相关业务公告。

汇率衍生品亟待丰富

面对汇率波动,以往企业主要通过银行间汇率衍生品市场和银行柜台,从经营层面、财务结算层面、金融对冲层面来减少汇率波动风险,方式包括掉期、远期结售汇、期

权、期货等。

据张革介绍,目前,国内企业主要通过银行锁汇或者场外期权方式进行风险对冲,这种方式可以根据企业自身需求设定定制化对冲方案。

黎伟杰认为:“目前来看,有涉外业务的企业最优的选择是发行外币债务。一方面,外债利率较低,另一方面,发外债所获得的资金可以直接用于外币支付,规避汇兑损失。目前,三年期美元人民币掉期点数为负,意味着汇率套保成本为负值,因此,发行外债并做一笔掉期对冲将能有效规避汇率风险。”

不过,当前国内的汇率对冲方式还存在成本过高等方面问题。张革表示:“由于不同企业的议价能力不同,对于授信额度较小或者没有授信额度的企业来说,银行锁汇或者场外期权方式的不足之处就表现为议价成本较高。此外,由于远期和场外期权到期执行的特点,这种对冲方式的灵活度也不够。”

“目前在国内,企业可以与商业银行合作的方式为——掉期、远期结售汇、期权等产品。除期货外,银行已可提供十分全面的外汇风险管理工具,但由于银行收费较高,东北地区部分银行的分行在销售汇类业务上对客户点差为100点起,代表着1%的成本,如此使得企业套保成本过重。”一位不愿具名的贸易公司相关人士向中国证券报记者透露。

为此,市场对国内推出外汇期货品种愿望显得更加迫切。张革表示,随着人民币汇率双向波动特征愈加明显,也就需要有相应的对冲工具来补充。同时,随着人民币国际化进程的加快,为更好地吸引境外投资者参与到国内市场,也需要有相应的人民币汇率风险对冲工具来保驾护航。

“如果国内推出外汇期货,对企业来说将是一件大好事。这将会有助于降低汇率套保成本,提升中小企业抗外汇风险能力。此外,外汇期货作为一种风险规避工具,社会与企业方面需要抓紧时间进行相关人才培养,树立正确的外汇风险管理意识。”黎伟杰表示。

基差贸易模式有了更深、更直观的认识,包括固定基差、浮动基差,例如在不同的基差时机下应如何开展业务,如何实现与下游企业合作共赢。

除此之外,本钢集团积极试水场外期权业务。据介绍,本钢已经连续两年参与了大商所场外期权的试点项目,参与的品种分别是铁矿石和焦煤的场外期权。2017年,本钢集团参与了铁矿石场外期权,该场外期权是配合着期货开展,期货对应现货端的实际采购。在2017年10月中旬,由于北方冬季天气原因,需要对铁矿石等大宗原燃料进行冬储,预期在未来一个月有6-8%的涨幅,因此在期货上做了铁矿石1801合约的多单,规避现货端价格上涨风险。同时,为避免铁矿石价格下跌的风险,公司买入平值看跌期权对期货进行保护,并依据行情判断,卖出了一个虚值8%的期权以降低权利金支出,将风险锁定在一定的价差范围内。最终,铁矿石价格走势与公司判断较为一致,期权到期后,期货多单也做相应平仓。期货多单盈利8.6%,综合期权和期货后,即扣除卖出看涨期权的赔付和权利金支出,实际降低铁矿石采购成本约15元/吨。

之所以选择铁矿石和焦煤品种做场外期权,是基于铁矿石、焦煤期货流动性较好,大商所在场外衍生品推广方面的力度较大,为我们提供了很多学习和参与业务的机会。”该负责人指出。

“过去,我们主要通过远期、掉期、期权等金融工具对冲市场风险,但随着市场变化,我们发现,通过期货和期权相结合的方式,可以更有效地管理风险,降低成本。”翟世海表示。

“过去,我们主要通过远期、掉期、期权等金融工具对冲市场风险,但随着市场变化,我们发现,通过期货和期权相结合的方式,可以更有效地管理风险,降低成本。”翟世海表示。

“过去,我们主要通过远期、掉期、期权等金融工具对冲市场风险,但随着市场变化,我们发现,通过期货和期权相结合的方式,可以更有效地管理风险,降低成本。”翟世海表示。

大商所:探索模式创新 深化银期合作

□本报记者 王姣

为深入推银期合作,进一步提升期货市场服务实体经济的能力和水平,8月16日,大连商品交易所与中信银行在大连共同举办“中信银行-大连商品交易所银期业务创新研讨会”。大商所副总经理王伟军、中信银行总行金融同业部副总经理杨璋琪出席会议,中信银行相关部门负责人和业务骨干40余人以及大商所相关部门代表参加了此次研讨会。

研讨会上,大商所工业品事业部、清算部和产业拓展部相关业务专家对铁矿石期货国际化、商品指数、商品互换、场外期权和仓单质押融资业务进行了介绍。

随着金融改革不断深入,金融机构之间深度融合、合作共赢已成为必然趋势。银行业通过为实体企业提供融资等方面的服务带来企业发展“量”的支持,衍生品市场则通过风险管理帮助企业解决发展“质”的保障,二者的融合

服务成为产业企业发展的“两翼”。对于合作双方来说,银行通过与期货业合作,不仅可以扩大业务范围,增加中间业务收入,还可以优化银行资产质量,有效降低投资组合风险。期货交易所则可借助银行在网点、客户资源、资金规划和技术系统等方面的优势,不断拓宽市场的服务范围,促进期货市场的功能发挥,进一步提升服务实体经济的能力和水平,实现双赢和多赢。

参会的中信银行代表表示,多年来,中信银行与大商所深度开展银期合作,在市场培育特别是国际化业务服务方面起步较早,也取得了较好的成绩。通过本次会议,进一步了解了大商所银期合作的重点领域和模式。今后,中信银行将发挥中行庞大客户资源优势,继续围绕产业的上下游和供应链做好金融服务,进一步加强与大商所的业务交流合作,充分发掘期货业务相关需求,与交易所、期货公司一起进一步探索模式创新深化银期合作,共同服务于实体经济的需求。

2018中国国际铁矿石及焦煤焦炭产业大会22日在沪举办

□本报记者 王姣

8月22日至23日,“2018中国国际铁矿石及焦煤焦炭产业大会”在上海举办。本次大会以“深化变革,乘势而为”为主题,由中国煤炭工业协会、中国钢铁工业协会、中国炼焦行业协会和大连商品交易所联合主办,上海钢联电子商务股份有限公司承办。来自相关政府部门、行业协会、产业龙头企业和金融机构代表参加会议。

作为铁矿石期货国际化后的首届煤焦矿产业大会,本次大会聚焦于全球煤焦矿市场发展与企业风险管理。来自中国煤炭工业协会、中国钢铁工业协会、大连商品交易所等相关部门以及嘉

吉投资(中国)有限公司、鞍钢股份有限公司、山西焦煤集团、旭阳焦化集团等产业企业的嘉宾围绕产业热点话题发表演讲,涵盖了“2018-2019年中国钢铁行业现状与发展展望”、“2018-2019年中国煤炭行业现状与发展展望”、“利用场外衍生品工具强化企业风险管理”和“钢厂采购策略及套保经验分享”等19个主题,阐述产业发展格局和趋势,探讨如何发挥场内和场外衍生品功能,服务企业避险和定价。

此次大会为产业企业与金融机构搭建沟通交流、业务合作的平台,有利于煤焦矿产业链企业加强产融结合,解决转型升级和风险管理中的实际问题,助力全产业持续稳健发展。

监控中心工业品指数承压

截止当周CIFI指数各品种涨跌幅统计

CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
焦炭	11.09	-0.31	10.78	18.72
PTA	6.63	-0.58	6.05	15.43
焦煤	4.41	2.87	7.28	7.80
锰硅	4.33	2.32	6.65	9.22
螺纹钢	2.40	0.31	2.71	3.12

8月17日当周,CIFI指数先扬后抑,重心窄幅调整,以1053.30点收盘,当周最

高上冲至1066.44点,全周涨幅0.28%。(方正中期期货 王盼霞 夏聪聪)

易盛农期指数震荡上行概率大



易盛农期指数上周震荡下跌,截至8月17日收于1029.47点。权重品种本周表现分化,棉花下跌,白糖震荡下跌,菜油菜粕震荡。总体来看,农产品处于相

对低位,易涨难跌,尽管短期部分品种仍有调整需求,但中长期看,易盛农期指数继续震荡上行概率较大。(南华基金 张思仪)

东证商品指数表现(8月17日)

	开盘价	收盘价	结算价	昨结	涨跌幅	周涨跌幅
跨所农产品指数	102.40	102.20	102.52	102.26	-0.07%	-1.50%
跨所能化指数	113.39	112.03	112.23	112.46	-0.38%	2.19%
东证大商所农产品指数	102.57	102.40	102.55	102.71	-0.31%	-0.90%
东证大商所煤焦矿指数	98.91	101.89	100.39	98.60	3.34%	1.39%
东证大商所能化指数	114.02	112.64	113.35	113.82	-1.03%	-0.64%
东证大商所工业品指数	95.93	96.99	95.67	96.50	1.33%	0.59%
易盛东能化指数	109.31	108.01	107.93	108.03	-0.02%	3.82%
易盛东棉糖指数	78.76	77.84	78.52	78.00	-0.19%	-3.71%

东证点评:

PTA方面,PTA与下游之间的矛盾在逐渐累积。煤炭方面,汽运费上涨格局仍在,且焦企的确存在限产预期,现货价格仍呈强势格局,期价上行格局依然存在。不过限产的持续性依然值得继续观察。