

39家上市公司公布外汇套保计划

集中在苏浙粤地区 大型企业居多

● 本报记者 马爽

开年以来,近40家上市公司宣布在今年开展外汇衍生品套保业务,额度从数亿元到数百亿元人民币不等,且半数公司注册地集中在浙江、广东、江苏三个省份。

中国证券报记者调查发现,当前国内企业进行外汇风险管理,主要依靠银行提供的远期、期权、掉期等服务,从成本、便利性及操作难度看,与中小企业外汇套保的适配度较低,业内建议尽早丰富汇率管理工具箱。

上市公司外汇套保热情不减

汇率风险管理能力,成为近两年投资者考察上市企业盈利所关注的一项重要指标。

“2022年以前人民币汇率波动基本在2300至7200BP之间,2022年高达10000BP之上,波动幅度不可小觑。在人民币急升急贬行情下,企业的避险意识不断增强,对外汇套保的接受度和需求度也有所增加。”南华研究院宏观外汇分析师周骥对中国证券报记者表示,从行联中国企业避险总指数来看,2015年四季度总指数为438,而2022年四季度该指数为1560,7年间,指数增长近3倍。

中国上市公司对2023年外汇套保业务热情不减。据中国证券报记者不完全统计,今年1月1日至2月15日,包括中国重工、比亚迪、华大基因、南钢股份、赣锋锂业等在内的39家上市公司,发布了关于开展外汇衍生品套期保值业务的公告,有1家调整外汇套保额度。

回顾2022年,全球外汇市场大幅震荡,日均交易量显著提升。国际清算银行



交易量达到每天7.5万亿美元,较三年前的6.6万亿美元增长14%。报告还显示,在2022年4月的交易中,人民币由三年前的第八大交易货币一跃升至第五位。这项调查数据来自52个国家的1200多家银行和交易商。

交易量的增长,更多反映了交易商之间交易的增长。“企业和银行常常用外汇套保手段来应对借贷成本的意外变动。当前国内企业进行外汇风险管理,主要是依靠商业银行提供的远期、期权、掉期等服务。”某上市公司外汇交易员对中国证券报记者表示,2022年全球汇率市场大幅波动,交易商被迫在同业市场频繁抛头露面。

“商业银行是当前国内企业参与外汇套保的主要渠道,但企业为满足实际需求,也通过境外交易所进行外汇期货套保,比如新交所、港交所。”周骥说。

大企业外汇套保额度更高

据中国证券报记者统计,在上述39家公布2023年外汇衍生品套期保值计划的上市公司中,有超半数公司注册地集中在浙江、广东、江苏三个省份。从公司规模看,大企业居多,且外汇套保额度更高。

从额度看,上述39家上市公司中,2023年外汇衍生品套期保值批准额度在5亿元人民币以上的约占一半,明确外汇套保额度在百亿元人民币以上的有三家,分别是中国重工、比亚迪、赣锋锂业。

新能源汽车龙头比亚迪公告显示,公司及控股子公司拟在2023年度开展外汇衍生品套期保值交易业务,外汇衍生品交易业务额度为45亿美元或等值其他货币,折合人民币超过300亿元。

从事外汇套保的上市公司中大型企业占比居多。“一是大型企业介入外向经济的深度较深,外汇风险敞口头寸相对更大,这类企业对外汇风险的理解比较透彻,理念比较新,从事外汇风险管理积极性较高。二是从成本考虑,目前尽管商业银行提供了一些外汇管理工具,但还是比较单一,成本较高,手续也比较繁琐,对个体企业的针对性不强。”银河期货金融市场总部孙锋对记者表示,相对而言,大企业对外汇风险管理的成本承受能力较强,其需求和银行提供的服务匹配度也较高,更容易接受银行提供的套保服务。

面对汇率波动,一些小企业相对更加被动。“这些企业一般通过调整企业战略和商业布局进行风险管理,如在美元上升而欧元下跌的情况下,增强对欧盟的出口业务等。”业内人士表示。

“由于银行提供的套保服务手续繁琐、成本较高,不能满足企业的个性化需求,或者企业对外汇风险及其管理工具理

解不深,小型企业接受银行提供的套保服务比例较低。”孙锋认为,这正是金融创新在服务中小企业方面需要关注的发力点。

从地域看,参与外汇套保的企业集中在苏浙粤地区。除了这些地区拥有较多上市公司外,孙锋认为,这与企业的市场意识较高、对外汇风险的认识比较透彻、对外汇风险管理的办法和工具理解较深有关。同时,沿海地区金融服务体系较发达,企业享受到的银行风险管理业务较周到和全面。

业内呼吁丰富管理工具箱

面对当前企业尤其中小企业面临的外汇风险管理困境,业内人士指出,企业外汇风险管理水平亟待提升,外汇风险管理的工具箱亟需丰富。

“在众多金融汇率管理工具中,当前国内企业更偏好远期工具,使用期权等衍生工具的企业较少。这可能和企业对衍生品的理解程度较低、财务决策较保守、对衍生工具接受程度不高有关。”周骥表示,根据调研结果,境内相对欠缺更多成本更低、更适合不同类型的汇率避险产品。

近年来,随着人民币汇率波动幅度加大以及人民币跨境使用的扩大,中国企业面临的汇率风险急剧上升,外汇市场衍生工具的推出与完善受到外贸企业广泛关注,加快境内外汇衍生品市场发展具有一定紧迫性。

“推出汇率期货可以解决远期等工具在汇率管理上的缺陷,因为汇率期货流动性更高,成本相对较低,客户可以根据自身需求进行汇率风险管理。”孙锋表示,国内交易所在开发指数品种方面具有丰富经验,中国外汇交易中心的人民币汇率指数也运行多年,在目前外汇管理的格局下,建议先推出人民币汇率指数期货,以满足企业外汇风险管理需求。

华闻期货总经理徐凌：全力打造国内一流期货综合服务平台

● 本报记者 王超

“短短四年时间,华闻期货市场份额跻身行业第一梯队,净资产收益率排名行业前列、客户权益突破80亿元,主要经营指标比肩一流期货公司,实现了由行业籍籍无名到创造‘华闻’传奇的蜕变。”

华闻期货总经理徐凌近日在接受中国证券报记者采访时表示,未来3至5年,华闻期货将牢牢把握时代赋予期货市场的历史机遇,紧紧依托股东的资源禀赋,继续秉持“战略引领、科技赋能、人才立司、管理强司”的经营理念,以期货板块为基础,涵盖期货经纪、财富管理、风险管理、基金销售、投研一体等业务为核心,努力打造拥有核心竞争力和持续盈利能力、国内一流的期货综合服务平台。

以战略引领发展方向

成立于1995年的华闻期货,虽有近30年的发展历史,但直到2019年从行业引入新的经营管理团队,开启全面变革征程,才真正进入发展快车道。徐凌介绍,公司股东新黄浦实业集团提出“房地产+金融”双轮驱动战略,给予华闻期货高度市场化的体制机制,特别是集团党委书记、董事长赵峥嵘和总经理杨可贵多次勉励并指导工作,要求华闻期货管理团队既要抢抓历史性机遇,又要脚踏实地做好管理;既要保持战略定力,又要顺势而为,加快创新业务布局。集团在四年内连续多次对华闻期货进行增资,助力华闻期货提升业务拓展和抵御风险能力。在股东的大力支持下,华闻期货经营管理团队带领全体员工始终坚持以党建为引领,以服务实体经济为根本宗旨,以实现“股东利益最大化、员工潜能最大化”为发展使命,秉持“战略引领、科技赋能、人才立司、管理强司”的经营理念,抢抓市场机遇、勇于担当作为,通过“扩大市场份额、夯实管理基础、构建核心竞争力”三步走战略,走出了一条具有特色的创新发展之路。

“华闻期货最大的核心竞争力是战略清晰,并愿意为之坚持并付出不懈的努力。”徐凌介绍,在变革之初,华闻期货提出“扩大市场份额、夯实管理基础、构建核心竞争力”三步走战略,以高频业务为切入点,通过信息技术的投入和运维团队的打造,赢得一大批优质客户信任,奠定了业务发展的基础。在高频业务稳定的基础上,公司进一步提出“1234”经营战略,以数字化转型为核心,打通三大战略板块的互联互通,实现高频、互联网、资管和财富管理三位一体完整的价值链。2022年,华闻期货市场份额稳居行业前七,较2019年发生翻天覆地的变化;净资产收益率大幅跑赢市场;客户权益较2019年增长超过59倍,远超行业中位数水平;资管规模较2019年增长超过100倍,资管存续产品涵盖固定收益、FOF、CTA等多条产品线,可以满足不同风险收益特征的客户需求。

华闻期货得到了监管部门和行业内外的高度认可,先后获得郑州商品交易所“优秀会员奖”“产业服务成长优秀会员奖”“市场成长优秀会员奖”“机构服务优秀会员奖”“农业产业服务奖”“光伏建材产业服务奖”,上海期货交易所“市场进步奖”,大连商品交易所“优秀会员奖”“最具成长性会员奖”,中国金融期货交易所“优秀会员综合奖金

奖”“风险管理服务奖(股指期货类)”等。

以科技赋能数字化转型

华闻期货高度重视金融科技应用,坚持以科技为引领,打造以IT为核心的金融科技平台,发挥科技引领性、前瞻性、颠覆性作用,推动数字化转型。具体而言,徐凌介绍,一是打造极速系统。华闻期货构建的极速交易系统为机构客户提供纳秒级交易环境,系统的稳定性、容量、个性化、速度等方面比肩业内头部公司,拥有行业领先的信息技术解决方案。二是打造数字化平台。数字化平台建设是推进数字化转型战略落地的核心。通过建立公司层面的数据中心,打通财富管理、资产管理、互联网、经纪业务等各个板块的闭环,集大数据捕捉、挖掘、管理、分析等为一体,充分发挥数字化平台的核心引擎作用,构建核心竞争力。三是打造以App为核心的自媒体平台。以简单、快捷、好用为目标的华闻期货App已上线。同时,华闻期货布局抖音、快手等自媒体矩阵,累计关注持续增长。

以人才推动战略落地

推进战略落地的关键是人才。华闻期货高度重视人才的引进和培养,明确衡量人才的标准是认知、能力、悟性,核心需要的是主动性、学习能力、责任心、投入度以及自我革新的勇气,能够自我要求、自我提高、自我完善,超预期完成工作目标的自驱型人才。在人才引进和激励上,华闻期货始终坚持高度市场化的人才机制,着力打造“积极向上、锐意进取、务实做事、担当作为”的企业文化和氛围,最大程度激发人才潜能,让想干事的人能干事、干成事;在人才培养上,华闻期货着力构建完善的培训培养体系,注重人才的可持续发展。近两年,华闻期货专业人员在期货行业比赛中屡获奖项,如“领跑者”先进个人、网络安全技能竞赛优秀个人、第二届“期乐杯”棕榈油国际化路演竞赛优秀团队奖和组织奖等。

以管理筑牢发展基石

四年来,华闻期货一方面在业务上高举高打,一方面不断夯实管理基础,为业务发展特别是创新业务发展筑牢基石。徐凌表示,从2021年开始,围绕“搭架子、引队伍、建制度”目标,华闻期货部署一系列举措。一方面在招聘力度和人才引进上花精力、下功夫;另一方面成立多个项目小组,开展系列重点项目立项,以项目落地落实为抓手,对组织架构、制度流程等进行全方位重塑,对创新转型重点板块工作进行重新布局。目前来看,华闻期货基本具备一流期货公司的三大要素,即健全的组织架构、清晰的制度流程、完善的队伍建设。

善变者恒通。四年来,华闻期货不断地创新求变,紧跟时代、紧贴市场,创新市场亮点、把握市场机会,形成独具特色的管理机制和发展模式。徐凌表示,未来,华闻期货将继续坚守服务实体经济初心,牢牢守住不发生系统性风险的底线,以“股东利益最大化、员工潜能最大化”为发展使命,秉持“战略引领、科技赋能、人才立司、管理强司”的经营理念,以市场化的体制、机制为抓手,持续增强创新动能,不断提升公司价值,为行业发展作出更大贡献。



视觉中国图片

竞相提升“含基量” 券商财富管理加速转型

推动泛财富管理转型

2月7日,国联证券发布公告称,公司通过相关议案,拟通过摘牌方式收购中融国际信托有限公司(以下简称“中融信托”)所持有中融基金管理有限公司51%股权,在公司取得中融信托所持中融基金51%股权的前提下,公司将通过协议受让方式收购上海融晟投资有限公司(以下简称“上海融晟”)所持有中融基金49%股权。

据介绍,国联证券拟收购中融基金100%股权资产评估项目事宜已于2023年2月14日完成国资评估备案,中融基金股东全部权益评估值为26.99亿元,较评估初值26.97亿元增加200万元。当日,国联证券还与上海融晟签署了《股

券商积极布局公募业务

2023年2月初,中泰证券发布公告称,证监会核准山东能源集团有限公司成为万家基金实际控制人;对中泰证券依法受让万家基金3300万元出资无异议。这也意味着,本次交易完成后,中泰证券持有万家基金的股权比例由49%上升至60%,万家基金成为中泰证券的控股子公司。

西部证券非金融行业首席分析师罗钻辉表示,并表公募利润已经成为部分券商重要的业绩来源,并推动

权转让协议),约定在公司取得中融信托所持有中融基金51%股权的前提下,公司将以7.22亿元的价格购买上海融晟所持有中融基金49%股权中的24.5%。

国联证券2月16日发布公告称,收到上海联合产权交易所出具的书面通知,确认公司成为中融信托所持有中融基金51%股权的受让方,竞价成交价款为15.04亿元,国联证券与中融信托签署了《产权交易合同》和《产权交易合同之补充合同》。

方正证券非银分析师郑豪表示,本次收购将有助于国联证券快速获取公募基金牌照,补齐业务短板,深化泛财富管理转型,抢抓公募基金行业发展红

利,提升整体经营效益。收购中融基金同时也体现了国联证券外延并购、内涵发展并重的发展思路,国联证券管理层具备丰富的资本市场运作经验,未来将助力公司快速扩张。

“国联证券有望通过外延并购进一步强化财富管理,其自身财富管理特色相对鲜明,国联证券以基金投顾为抓手推动泛财富管理转型,是首批7家基金投顾试点券商中唯一的中小型券商。”东吴证券非银首席分析师胡翔表示,收购中融基金有助于国联证券快速切入公募赛道,有利于公司将现有业务与公募业务进行整合,从而进一步丰富客户服务手段。

2022年证监会发布《公开募集证

券投资基金管理人监督管理办法》及其配套规则,适度放宽同一主体持有公募牌照数量限制。这意味着“一参一控一牌”时代到来,券商竞相获取公募牌照成为大势所趋。

“公募基金股权转让频现,券商‘含基率’提高。”罗钻辉表示,券商与公募基金公司均为财富管理领域的重要参与主体,在产品端、渠道端、人才体系等多方面存在耦合协同,能有效发挥协同效应。

随着财富管理大时代到来,公募基金行业蓬勃发展,券商纷纷通过控股、参股基金公司提升自身“含基量”。近日,国联证券股份有限公司(以下简称“国联证券”)宣布拟收购中融基金管理有限公司(以下简称“中融基金”)100%股权,弥补公募基金牌照空缺;中泰证券股份有限公司(以下简称“中泰证券”)控股万家基金管理有限公司(以下简称“万家基金”)获批准,核心竞争力将得以提升。

业内人士表示,券商的“含基量”被视为含金量。对现有已参股的公募基金管理公司进行增资,是券商扩容公募业务的有效途径之一。

● 本报记者 林倩

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1779.82	1802.25	1777.28	1799.92	1788.65	12.44	0.7
中证商品期货价格指数	1383.68	1401.12	1381.71	1399.31	1390.55	9.18	0.66
中证中商品价格指数	—	—	—	3262.03	—	38.48	1.19

注1:中证商品期货价格指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%
注2:中证中商品价格指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1196.53	1197.04	1194.78	1195.71	2.35	1196.12
易盛农基指数	1449.72	1451.92	1448.51	1450.12	3.04	1450.77