

从“被动承压”到“主动风控” 出口企业巧解汇兑损益难题

●本报记者 彭扬 连润

“面对汇率波动，我们秉持汇率风险中性管理理念，近年来累计开展套期保值业务超1.8亿美元，有效对冲了汇率波动带来的影响。”湖南某轨道交通装备制造企业财务负责人坦言。作为出口企业代表，该公司的风控实践，正是当下国内出口企业主动应对汇率市场变化的缩影。

今年以来，受地缘局势紧张和全球经贸格局深刻变化影响，许多国家特别是新兴市场的货币汇率波动加大。在此背景下，如何做好汇率风险管控，成为我国出口企业普遍关注的问题。

中国证券报记者近日走访调研发现，不同于以往多数企业被动承受汇率波动带来的盈亏变化，当前国内不少出口企业已全面落地汇率风险中性管理模式，通过金融工具避险、优化经营模式、完善风控体系等多元举措，主动应对汇率波动挑战，有效规避汇兑风险、锁定经营收益，筑牢企业盈利安全底线。

企业为汇率波动装上“减震器”

汇率波动对企业影响大小，取决于企业的资产负债表结构与净外汇敞口。中诚信国际研究院研究员王俊力分析，出口企业营收多以美元等外币计价，生产经营成本则以人民币支付，天然存在外汇资产敞口，汇兑损失将不可避免挤压企业利润。

从企业实操层面看，套期保值已成为企业

锁定经营利润以及实现稳健增长的重要手段。上述轨道交通装备制造企业财务负责人介绍，套期保值能够有效规避小币种大幅贬值带来的汇兑损失，牢牢守住企业主营业务利润，显著降低跨境经营的汇率风险，为企业全球化经营筑牢安全屏障。

众多企业建立汇率风险管理机制，为出口利润戴上“安全帽”。航天彩虹6月5日在深交所互动易平台上回答投资者提问时表示，公司军贸无人机产品以美元等主要外币计价结算，汇率波动会对出口业务毛利率及汇兑损益产生一定影响。为应对汇率波动，公司已建立汇率风险管理机制，进行适度套期保值，平滑汇率波动对业绩的冲击。

“公司会根据汇率走势、成本结构变化及合同执行周期，与军贸公司协商统筹考虑汇率因素，力争保持出口业务合理的盈利水平。”航天彩虹表示。

国家外汇管理局日前公布的数据显示，当前越来越多企业开始重视并常态化开展汇率风险对冲工作。数据显示，今年前4个月，企业外汇衍生品交易规模同比增长22%，外汇套保率为33.6%，较2025年提高3.7个百分点。

多方合力筑牢汇兑“防火墙”

“辖内的一家专精特新小微出口企业收汇以美元为主、订单周期分散。以前汇率一波动，企业就会捏把汗，长期的大额订单也不敢接，财务团队天天盯盘、费时费力。”中信银行长沙分行国际业务部负责人说。

在了解到相关情况后，中信银行长沙分行结合上述企业的收汇节奏和风险承受能力，量身定制了远期锁汇加期权的组合避险方案，既能以较低成本锁定汇率，又能保持盈利的空间。近三年来，该行累计签约外汇衍生品交易量超过50亿美元。

市场普遍认为，开展汇率风险中性管理，能帮助企业有效对冲汇率波动带来的风险，保障经营稳健。

中国银行湖南省分行交易银行部相关业务负责人介绍，中国银行在汇率套保服务方面给予省内进出口企业重点支持，其避险产品不仅涵盖主要的G7货币，还包括墨西哥比索、南非兰特、印尼卢比等小币种，可通过直接对人民币或间接通过美元的方式办理套期保值。今年以来，该行以专业的汇率研判和定制化避险方案为抓手，助力省内众多企业安心锁定中长期出口订单。通过提供远期汇率套保服务，有效协助企业规避了汇率波动风险，为企业出海筑牢了“安全垫”。一季度，该行累计走访超过100家进出口企业，人民币外汇衍生品业务量达19.4亿美元。

此前央行将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0，也有助于从政策层面提高企业在购汇方向开展外汇套期保值的积极性。

此外，近年来，国家外汇管理局持续深化汇率风险中性理念的推广，包括发布了企业汇率风险管理指引（2024年版）以及相关的一些配套政策，引导企业立足主业，以保值为核心管理汇率风险，不赌汇率、不博收益，稳定企业的经营预期。



深江铁路全部斜拉桥完成主塔封顶

6月12日拍摄的深江铁路广中江特大桥跨虎跳门水道斜拉桥建设现场（无人机照片）。

6月12日，由中铁二十五局承建的深江铁路广中江特大桥跨虎跳门水道斜拉桥双主塔完成封顶。至此，深江铁路全部斜拉桥完成主塔封顶。

深江铁路是我国“八纵八横”高铁网沿海通道的重要组成部分，正线全长116公里，建成后深圳与江门可实现1小时内通达。

新华社记者 卢汉欣 摄

畅连江海 通达未来

（上接A01版）随着长江经济带发展等重大战略深入实施，长江货运量预计还将持续增长。提升长江干线航道通畅水平亟需推进三峡水运新通道建设。

三峡水运新通道工程，包含三峡枢纽新通道和葛洲坝航运扩能两部分。

高鹏在访谈中介绍，三峡水运新通道建设将打造长江通航新格局：三峡枢纽形成“四线连续五级船闸+升船机”、年通过能力达到3.36亿吨，葛洲坝枢纽形成“四线单级船闸”、年通过能力达到3.6亿吨，万吨级船舶可以直抵重庆等地港口。

“这不仅增加两条新通道，更是构建了一个互为备用、联合调度、分类通过的韧性系统，大幅提升长江航运效率和服务水平，让长江中上游的物资运输更加通畅高效，沿江综合交通运输体系保障力度更强。”高鹏说。

这是畅通国内国际双循环、加快构建新发展格局的战略落子——

长江黄金水道是长江经济带发展的重要支撑。作为整条水道的咽喉要害，三峡—葛洲坝枢纽关系着沿线物流流通、产业联动、经济循环的命运。

张云昌表示，建设三峡水运新通道，有利于充分发挥长江经济带承东启西、联通南北、通江达海的区位优势，将有效促进长江上游地区经济社会发展和产业结构转型升级；同时也将为长江经济带沿线省份经济要素自由流动、深化对内对外开放合作提供便捷航运支撑，更好服务构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

这是加快经济社会发展全面绿色转型的重要实践——

水运具有运量大、成本低、能耗少、污染小的比较优势。“根据学界研究，水运吨公里碳排放大约是铁路运输的50%、公路的20%，降碳作用明显。”钮新强介绍。

钮新强表示，新通道的建设有利于充分发挥长江大能力水运通道节能降碳优势，使

公路、铁路转运基础条件更好，“公铁水”多式联运能力更强大，实实在在降低全社会物流成本。

迎难而上，以科技创新奋力破解建设难题

张云昌说，三峡水运新通道工程将在已建的三峡和葛洲坝水利枢纽中改扩建闸室宽达40米的高水头巨型船闸，环境条件复杂、限制因素多、技术难度大。

113米水头、40米宽闸室、200米级船闸高边坡、万吨级船舶、1440吨人字门……高鹏用一组数据列举出工程所面临的技术挑战。

“这些数字的背后是工程纪录被打破所带来的指数级增长的工程难题。”高鹏表示，作为工程组织实施单位，将通过科技创新手段，采用低热水泥等新材料、摩擦制动防撞等新工艺、数字孪生和智慧消防等新技术，迎难而上，奋力攻关，努力将三峡水运新通道建成世界一流工程。

继亲历三峡工程船闸的设计建造后，钮新强全面参与了三峡水运新通道工程的前期论证工作。据他介绍，设计团队联合国内众多科研机构进行了十余年技术攻关，取得多项原创性、引领性的技术创新成果——

针对万吨级船闸大流量高水头的水力学难题，研发了新型船闸输水系统，从根本上保障了船闸运行的安全与平稳；研发了重达1440吨的“超级人字门”、启闭力达4200千牛的液压启闭机，以及适应排水量达15000吨船舶的人字门防撞装置，通过材料、结构、机械的多学科技术创新，支撑设备安全长效服役……

“三峡工程的土石方开挖量在1亿方左右，而整个三峡水运新通道工程的开挖量预计达到约1.6亿方。”高鹏表示，施工中将采用业内最先进的工程爆破技术，精准把控开挖轮廓，确保建设过程安全，并最大限度降低对周边居民、环境与水生态的影响。

科技创新助力工程建设提质，也将推动工程运行增效。

“工程建成后，将依托智慧调度、智慧航道、智慧船闸三大系统，构建新一代智慧通航运行体系。”王辉说。

王辉介绍，智慧调度方面，将依托大数据自动测算船舶吨位、到闸时序以及水域通航条件，智能生成最优过闸计划；智慧航道方面，将基于高精度航道地理信息系统（GIS）地图、实时监测数据等，实现船岸闸一体化智能导航；智慧船闸方面，将以数字孪生、北斗定位、物联网感知技术为支撑，实现故障提前研判、预防性维修保养等。

新通道建成后，协同调度新旧通航设施，统筹效率与安全，是工程顺利运行的重要一环。

钮新强表示，要将新、旧船闸视为一个整体通航系统，统一安排过闸流程；对船舶过坝实施从起锚到出闸的全链条、跨枢纽连续调度，减少待闸时间与中途阻滞。同时，借助智能调度系统使协同调度从经验决策转向数据智能驱动，全面提升运行效率与本质安全水平。

“新旧设施将通过‘整体统筹、全程贯通、数智赋能’的协同模式，实现‘一加一大于二’的综合通航效能。”钮新强说。

释放潜力，更好促进沿江经济社会发展

在各位嘉宾看来，作为我国“十五五”期间开工建设的首个国家重大标志性工程，三峡水运新通道工程坚持投资于物和投资于人紧密结合，突出了发展的民生导向。

“三峡水运新通道工程建设周期长、投资规模大，涉及大量的土石方开挖、混凝土浇筑，需要使用大量的大宗原材料以及机械和机电设备等等，对相关上中下游产业链都有带动效应，并将创造大量就业岗位。”张云昌表示，工程建成后，将充分释放沿江地区经济社会高质量发展潜力。

（上接A01版）朝鲜《劳动新闻》发表社论指出，习近平同志此访有力展示了两国友好关系牢不可破且日益发展。在两党两国最高领导人战略引领下，两国人民的友谊与团结进一步加强，朝中关系更加蓬勃发展。

在历史赋予的使命中去传承，在时代给出的崭新坐标中去锚定。

“要登高望远、继往开来，从两党两国关系发展历程中汲取智慧，在人类历史发展大势中把握机遇”，“要从社会主义前途命运的战略高度，把握时代大势，顺应两国人民共同愿望”……从中，人们可以清晰感受到审时度势的战略抉择、与时偕行的战略远见。

中朝是“好邻居、好朋友、好同志”，也是“社会主义道路上的同行者”。

进入朝鲜劳动党中央干部学校大门，就可以看到教学楼上马克思、列宁的巨幅画像，阶梯教室的厅厅墙壁上，是“全党学习”的醒目标语。习近平总书记和金正恩总书记到来时，学员们正在学习“朝鲜劳动党对外政策”课程中“与社会主义国家关系发展”的内容。

今年，是中国共产党成立105周年，中国进入基本实现社会主义现代化的关键时期，朝鲜劳动党九大胜利召开，开启社会主义全面发展新时期。

共同的事业，共同的理想，源于共同的初心。

习近平总书记深刻指出：“我坚信，两党两国携手推动各自党和国家事业发展，持续加强务实交流合作，必将有力促进国家繁荣富强和人民幸福安康，不断彰显社会主义的显著优势和光明前景。”

世界百年变局加速演进，全球外交再一次进入“中国时刻”。

习近平总书记这次平壤之行，立足双边、放眼世界，是在各国纷纷“向东看”、美俄领导人不久前先后到访北京背景下进行的。

大国外交的密集日程，反映出世界格局的历史性演变。一次次聚焦全球目光的重大外交行动，折射的不仅是当下的风云激荡，更是时代的潮流、历史的大势。

“朝方高兴地看到，在习近平总书记同志领导下，中国取得令世界惊叹的发展成就，国际地位极大提升。”“习近平总书记提出的人类命运共同体理念和四大全球倡议对促进世界和平与发展具有深远意义，得到世界人民的支持和赞赏。”金正恩总书记的感慨，传递出朝方对朝中关系时代内涵不断丰富、热切期盼。

青山遮不住，毕竟东流去。这是中国共产党人胸怀天下的使命担当：“让中朝传统友谊焕发更加璀璨的时代光辉，为促进地区乃至世界和平稳定和发展繁荣作出更大贡献”“我坚信，中朝双方持续深化战略合作，必将共同走好和平发展、合作共赢的人间正道”。

8日晚，平壤体育馆流光溢彩，汇成一片欢乐的海洋。

《我和我的祖国》《茉莉花》《红旗飘飘》……能歌善舞的朝鲜人民，精彩演绎一首首耳熟能详的歌曲。朝鲜艺术家还特别演唱了两首赞颂新时代的歌曲《新的天地》《点赞新时代》，表达对中国式现代化建设成就的由衷喜悦。

一曲激昂的《朝中友谊万古长青》将演出推向高潮。全场起立，挥舞中朝两国国旗，打起明快有力的节拍——

“鸭绿江水清又清，永远奔流不息。朝中友谊历史悠久，永远万古长青；社会主义道路上，紧握着双手，必将开创伟大历史，新的篇章！”（新华社北京6月12日电）

货币政策效果将持续显现

（上接A01版）

信贷投向持续优化

从信贷结构看，数据显示，5月，普惠小微贷款余额37.95万亿元，同比增长10.2%，不含房地产业的服务业中长期贷款余额61.48万亿元，同比增长9.6%，以上贷款增速均高于同期各项贷款增速。

专家表示，相比于房地产、基建等传统资金密集型行业，信贷投放从规模转向重质效，更加精准推动高质量发展。尤其是近年来，在结构性货币政策工具等货币信贷政策引导下，金融机构把更多信贷资源投向重大项目、重点领域和薄弱环节。

例如，记者了解到中省份一家从事商业微小卫星技术研发的民营科技企业，虽然有技术、有订单，但面临较大的现金流压力。今年当地银行依托民营企业再贷款政策，创新“小荷才贷”产品，为企业量身定制了1000万元纯信用流动资金贷款。信贷资金到位后，企业发展动能加快释放，预计2026年订单承接能力将大幅提升，销售收入增幅有望超过90%。

此外，分部门看，个人贷款增长有所回落。数据显示，5月，住户贷款减少6314亿元，其中，短期贷款减少6942亿元，中长期贷款增加628亿元。

专家认为，这是居民主动修复资产负债表的自然过程。从近两个月信贷投放情况看，居民按揭贷款、消费贷款的需求仍然不高，居民杠杆率可能继续稳步下降。长期来看，居民部门自主降低债务负担、主动修复资产负债表，有助于增强家庭抗风险能力，为经济长远健康发展打下微观基础。