

近期人民币汇率展望及套保策略

招商银行 东莞分行 跨境金融部 陈俊星 13929415138

2022年5月

一 人民币汇率走势回顾及展望

二 汇率避险产品介绍

三 外商企业跨境融资服务介绍



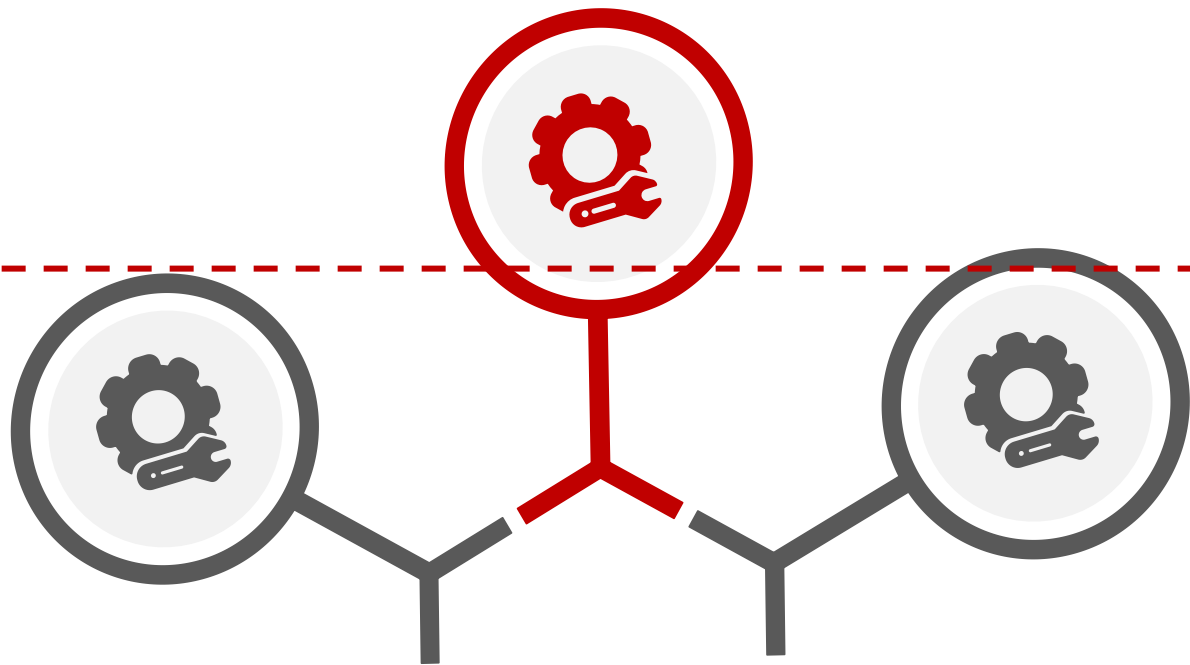
人民币汇率走势回顾及展望



是什么因素在影响汇率?

短期

短期扰动，避险情绪VS风险情绪（国际关系、突发疫情/战争）



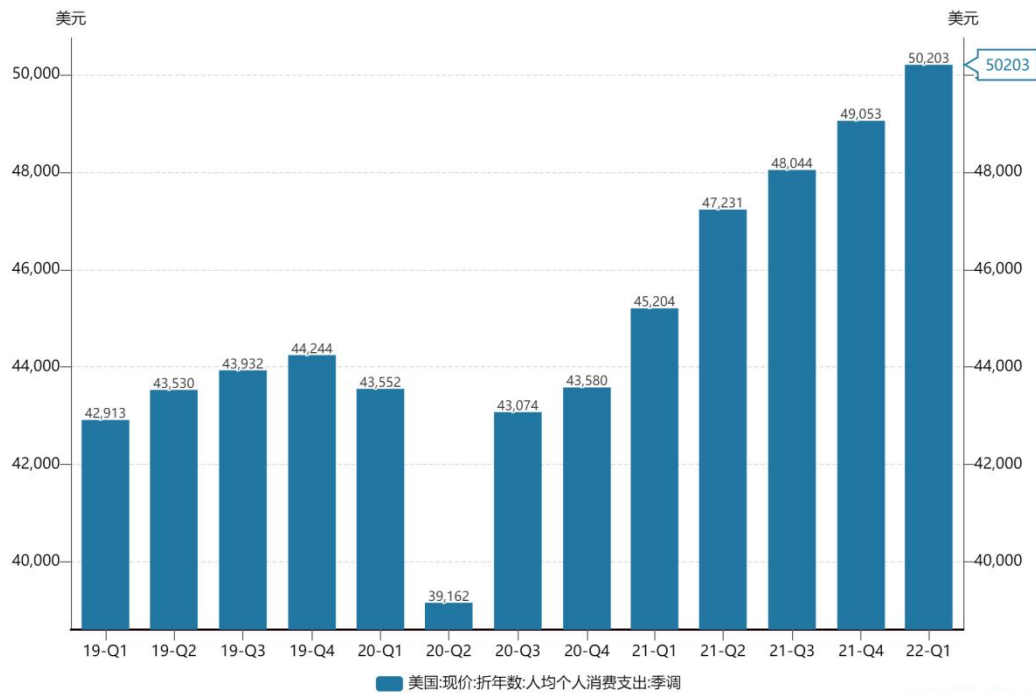
中长期

1. 经常项下进出口数据（贸易顺差）
2. 资本项下资金流动

不同国家经济基本面情况
不同国家利率走势（利率变化）

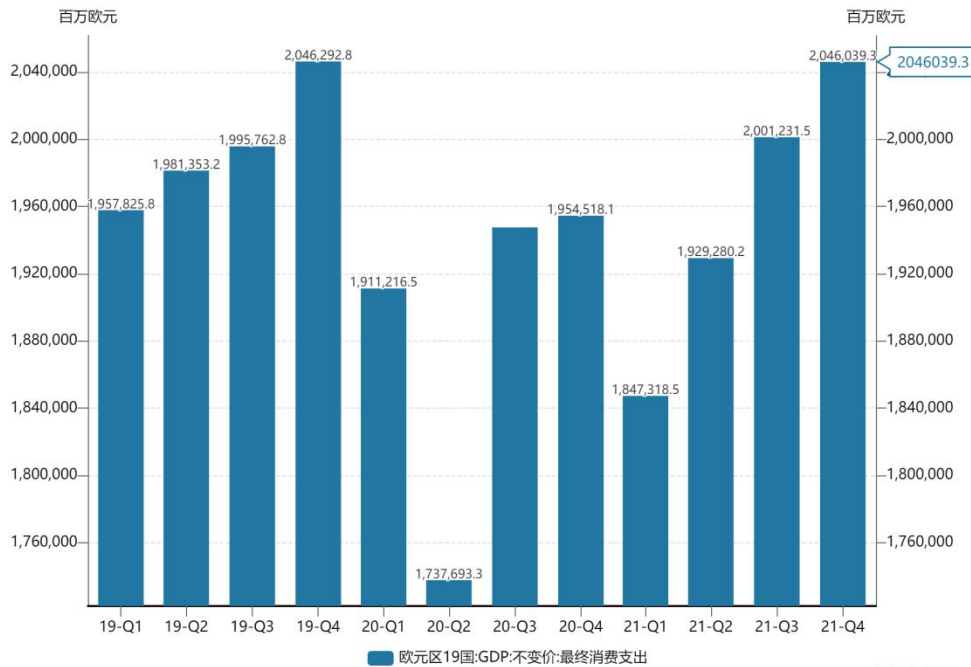
疫情之下的全球供需格局——需求格局

美国财政货币政策令消费需求迅速拉升



数据来源: Wind

政策刺激下欧洲消费有所修复



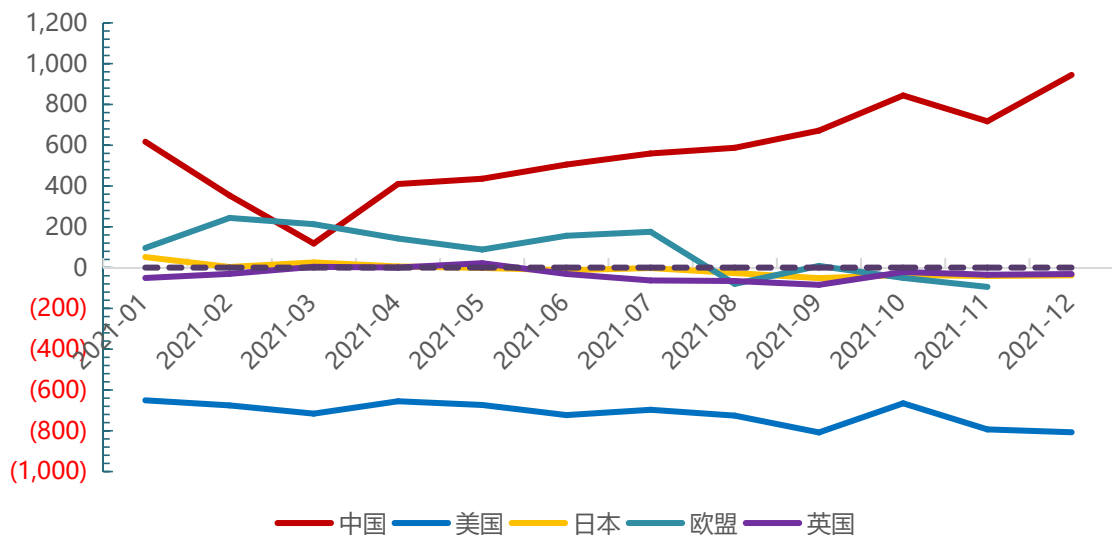
数据来源: Wind

来源: WIND, 招商银行资金营运中心

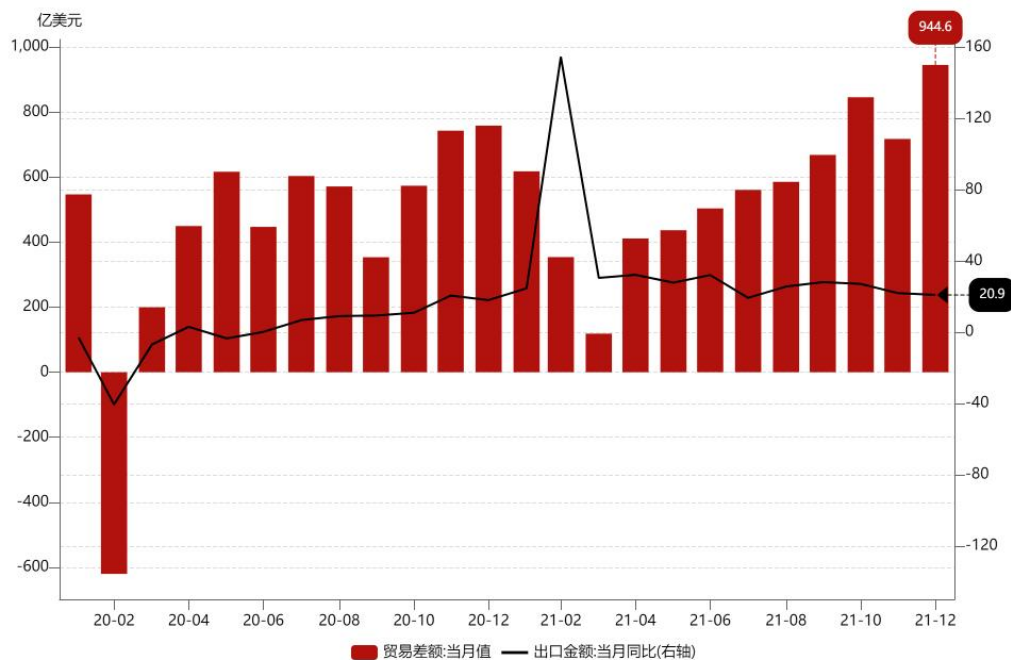
中外供需格局互补，结果：中国贸易顺差屡创新高，出口增速持续维持高位

去年以来发达国家的财政货币政策刺激拉动需求，贸易逆差扩大，中国出口旺盛，贸易顺差扩大。

贸易差额 (亿美元)



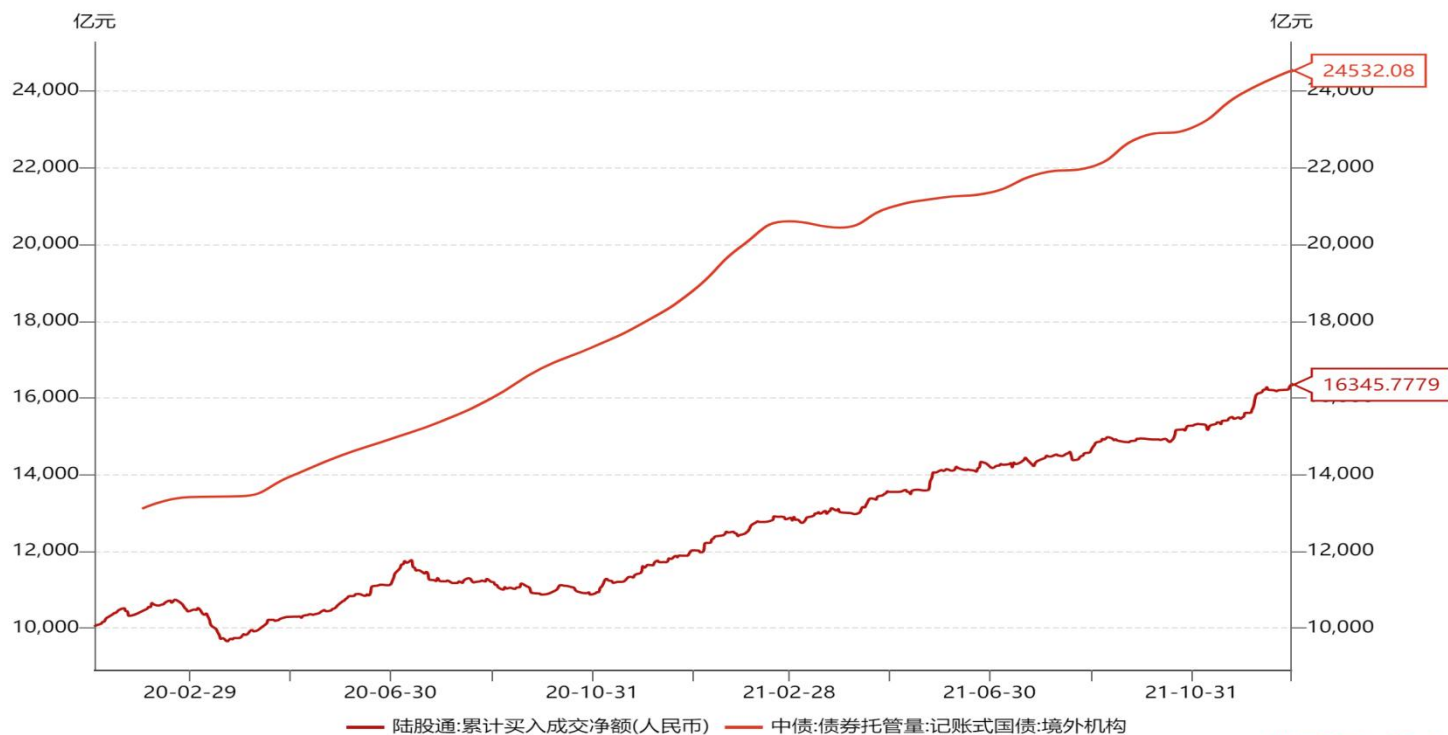
来源：Wind，招商银行资金营运中心



数据来源：Wind

来源：Wind，招商银行资金营运中心

中外供需格局互补，结果：外资看好中国经济环境，资金持续流入



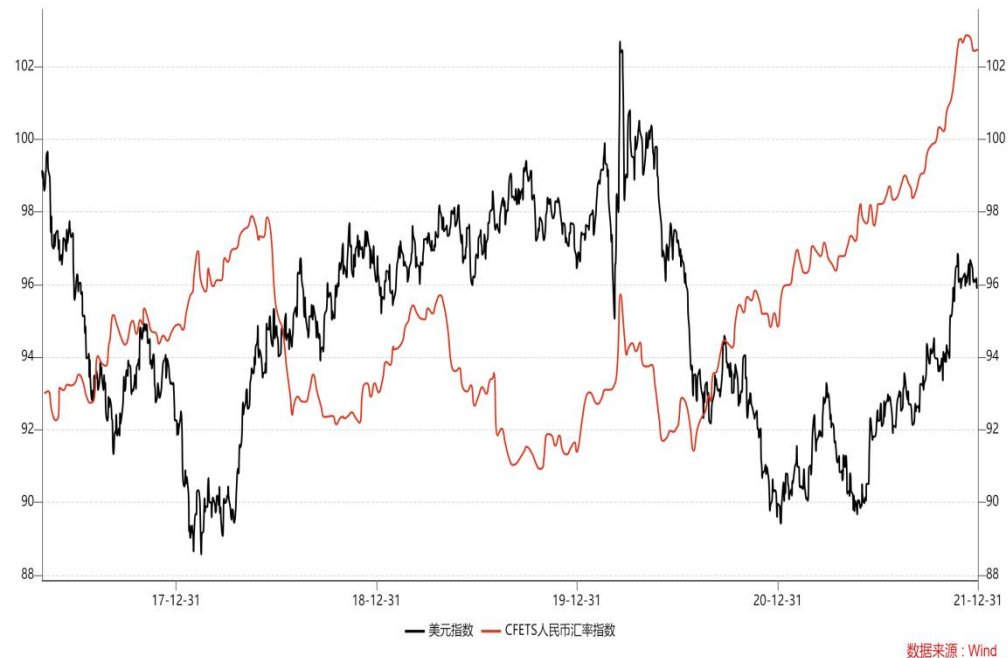
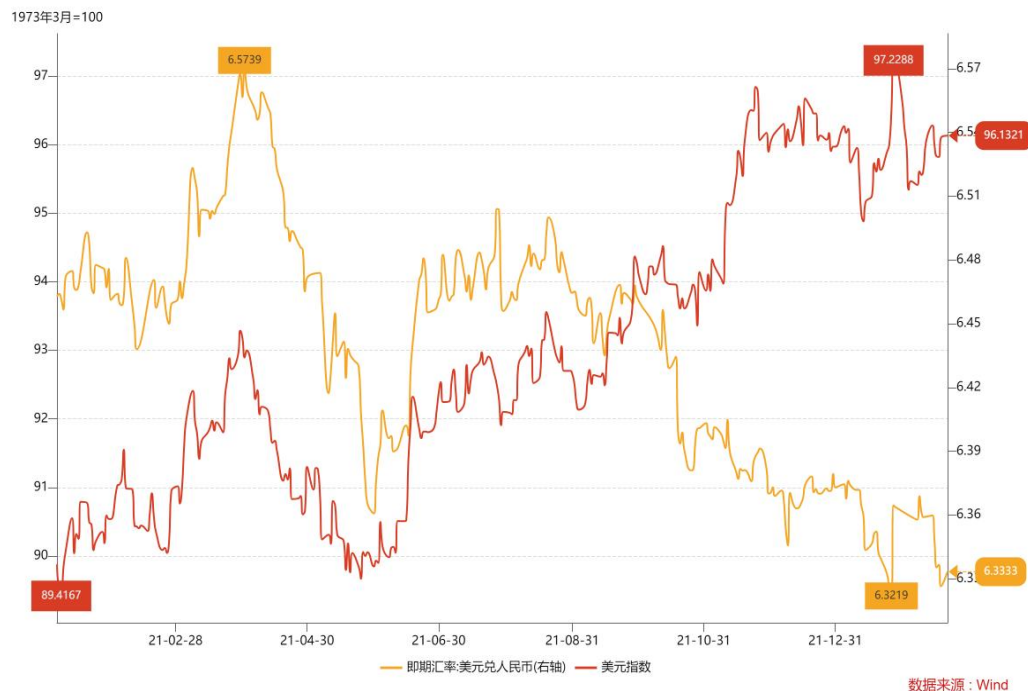
数据来源：Wind

来源：Wind，招商银行资金营运中心

来源：Wind，招商银行资金营运中心

去年供需格局对汇率的影响:

去年6月以来美联储释放紧缩信号，但疫情影响并未衰退，中国出口依然强势，资金持续流入。美元强，人民币更强，美指上涨，美元兑人民币下跌。

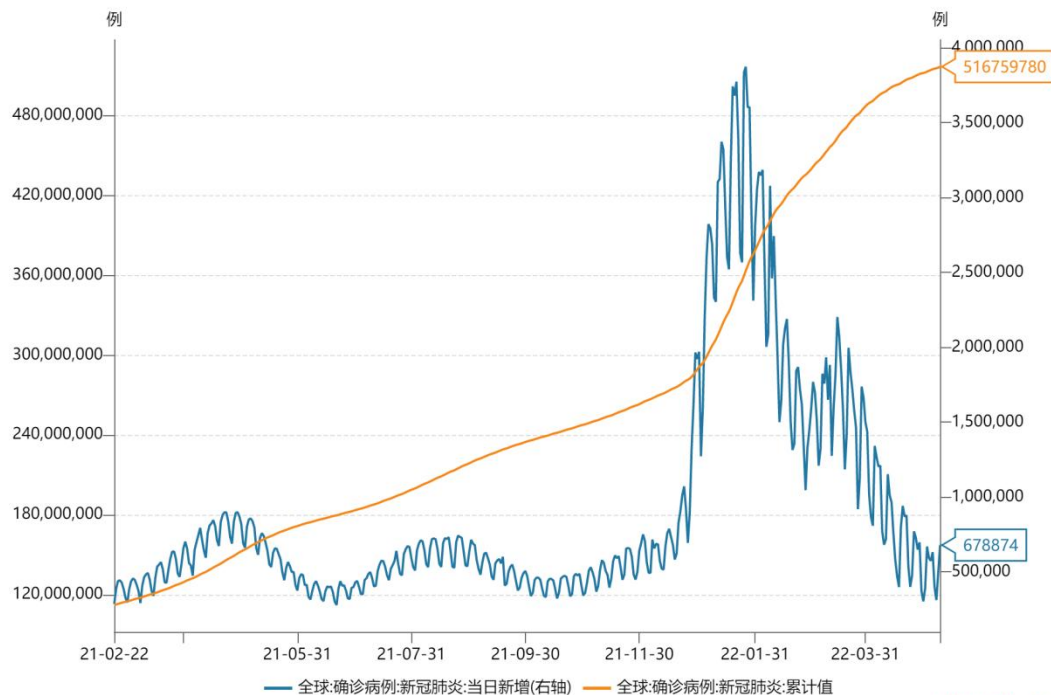


今年以来供需格局变化——供给和需求

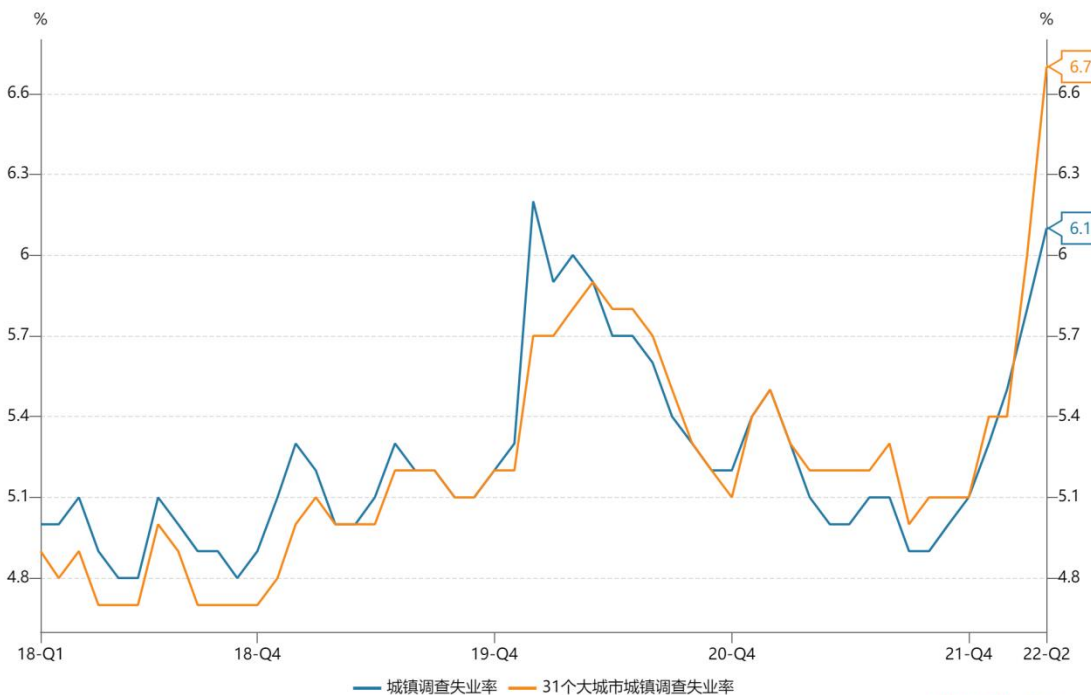
海外疫情影响减小，供给能力恢复，短期中国陷入疫情封锁状态，出口受到制约。

全球新增病例数量触顶回落，累计病例趋于见顶

受疫情影响中国失业率上升



数据来源: Wind



数据来源: Wind

中外供需格局变化，结果：短期内资金面临流出压力（中美利差+短期情绪影响）

中美货币政策分化令中美利差倒挂，人民币快速贬值



4月以来人民币贬值幅度较大，但从长期看汇率仍处于历史偏强势位置，并未超出合理

波动区间
人民币汇率指数仍处于历史偏强势位置

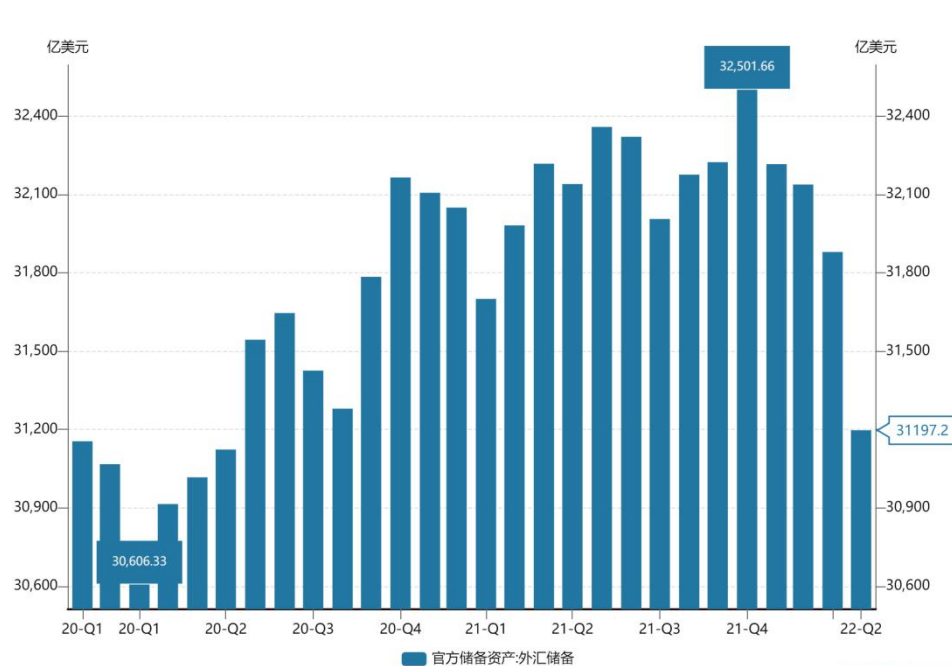
美元兑人民币自8.11汇改以来围绕6.6783震荡



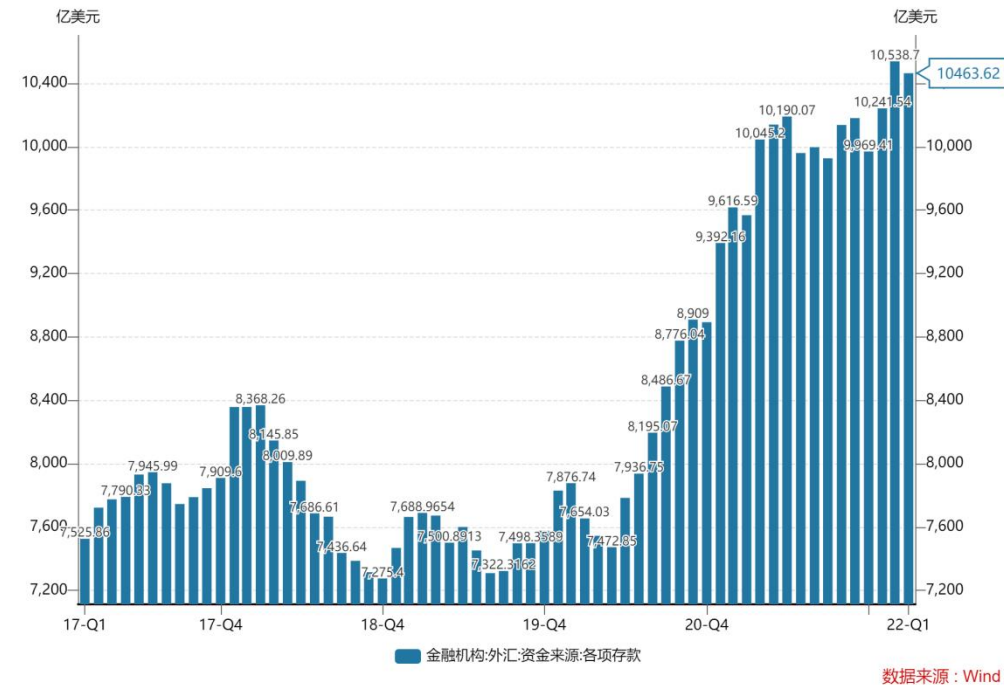
来源: Wind, 招商银行资金营运中心

遏制单边过快升值，央行调控手段充足

官方外汇储备超3万亿美元

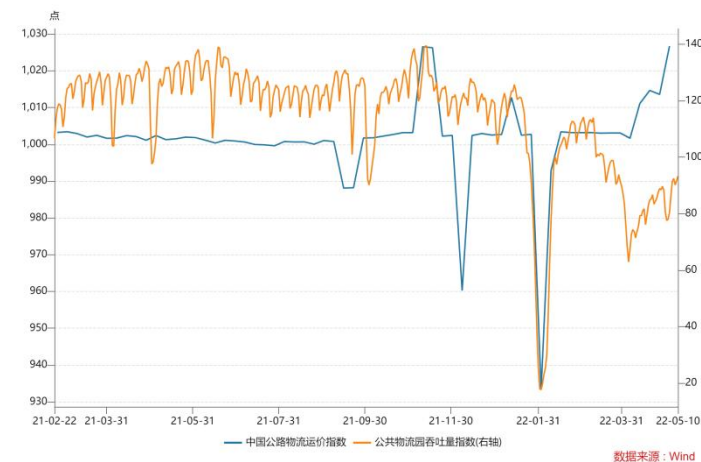
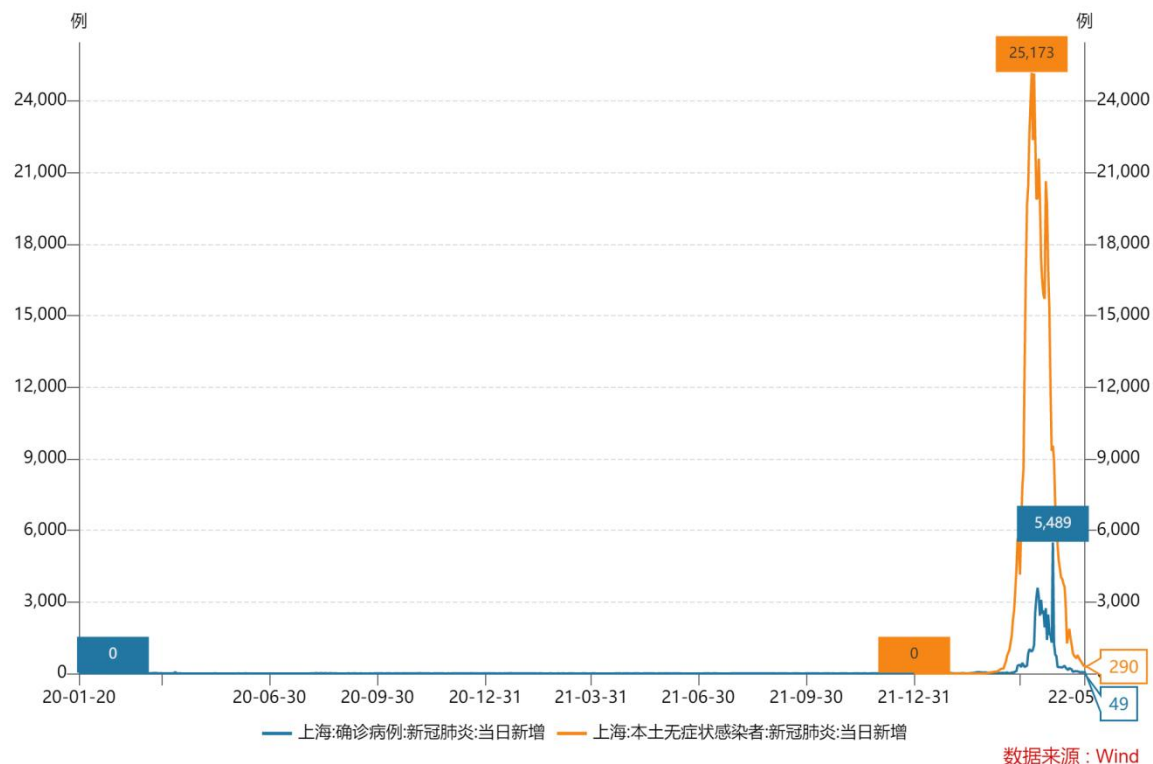


金融机构境内外外汇存款过万亿美元



上海疫情明显好转，目前已经实现社会面清零，供给能力逐渐恢复

- 疫情早日解封有助于稳定市场信心
- 物流打通，中国供应链逐渐恢复运转
- 上海港集装箱日吞吐量超过平日的95%
- 疫情形势严峻，经济复苏需要过程，汇率将随着政策-预期差、落地情况、政策效果等进行动态调整。



来源：Wind，招商银行资金营运中心



汇率避险产品介绍



企业“风险中性”理念

是指企业把汇率波动纳入日常财务决策，聚焦主业，明确以“保值”而非“增值”为核心的汇率风险管理目标，尽可能降低汇率波动对主营业务以及企业财务的负面影响。

为什么要树立汇率风险中性理念？

- 国际市场不确定性因素较多，汇率双向波动增强。
- 监管政策引导减少汇率单边波动的倾向和投机势头。
- 基于汇率风险中性的管理，有助于实现主营业务目标，偏离汇率风险中性的投机套利只会额外增加风险。

银企携手 共促发展
落实风险中性



企业风险非中性的具体表现

汇率风险管理意识薄弱

对汇率风险敞口不做套保或者套保比例较低。

汇率风险管理目标不明确

虽明确“保值”目标和套保策略，但在实践中易受到企业个人偏好或者汇率波动影响。

汇率风险管理系统不完善

未建立系统性、整体性汇率风险管理机制，财务、业务等相关部门间职责分工不清；未建立有效的监督落实机制，策略的执行缺乏纪律性。

存在过度投机行为

利用外汇衍生品谋取收益或从事套利，偏离主业。如：进出口企业赌汇率单边走势，在某一阶段只做进口或出口单一方向的套期保值。

存在过度顺周期的行为

如果人民币连续几天走弱，就大幅降低结汇端套保比例，甚至停止套期保值。如果人民币连续几天走强，就大幅降低购汇端套保比例，甚至停止套期保值。

- 1、树立风险中性意识，锁定成本和利润。**
- 2、在双向波动的市场情况下，减少外汇敞口。**
- 3、合理利用外汇衍生产品，进行套期保值。**
- 4、加强与银行机构的沟通，及时了解外汇走向。**

■ **随心展**是基于**远期锁汇**设计出的一个产品，能够解决客户锁定风险时结汇时间不确定的困境。

随心展结汇：客户今天交易，交一部分保证金锁定未来某天的汇率（好于当天汇率）。到期时，再按照锁定的汇率换成人民币。此外，“随心展”能够支持客户未来灵活调整交割（提前交割、延后交割）。

■ **灵活性**：一键锁价，灵活调整期限，系统自动报价，实时成交/交割

■ **便捷性**：无需柜面参与，无需纸质单据，无需客户跑网点，无需交易员报价



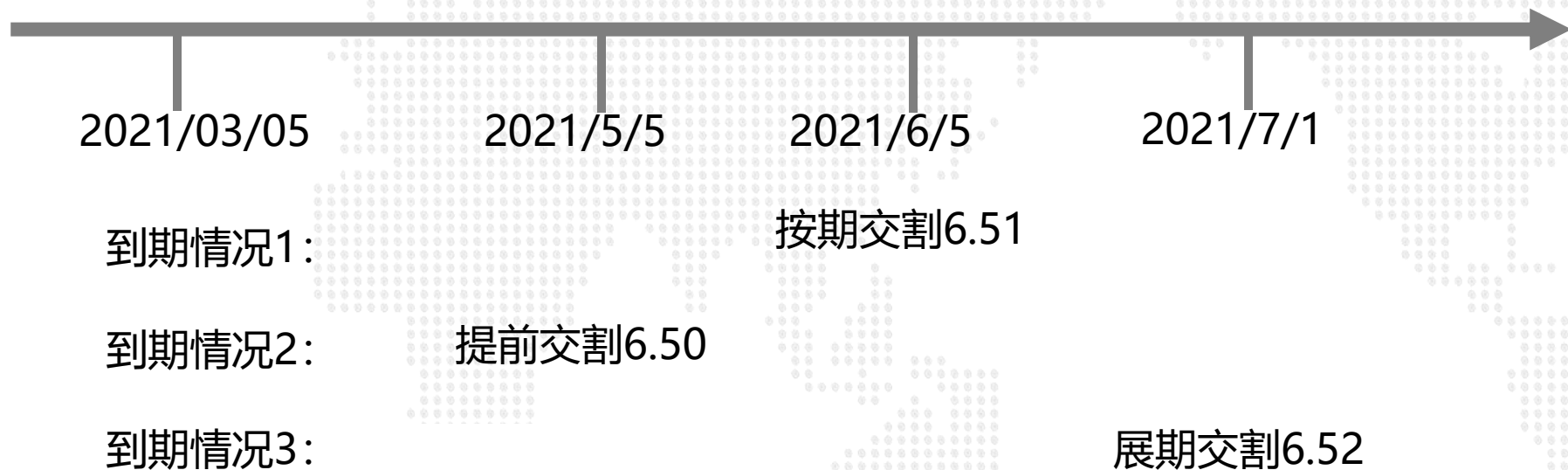
美元兑人民币即期结汇和随心展结汇对比

日期	2021年8月20日
即期结汇 (T+0)	6.4850
随心展结汇 (T+1个月)	6.5031 (优化181个点)
随心展结汇 (T+3个月)	6.5280 (优化430个点)
随心展结汇 (T+6个月)	6.5667 (优化814个点)
随心展结汇 (T+1年)	6.6363 (优化1513个点)

外汇避险之保障经营利润——线上随心展

某企业3月3日出口一笔货物，400万美金，账期3个月，预计6月3日收汇结汇。如能以6.46结汇，这笔交易经营利润大约为8%。企业出口即在我行办理400万美元的随心展结汇业务，约定结汇日为6月5日，锁定结汇汇率6.51，同时到期后加多1个月的灵活期（自行设定），完整灵活期为3月3日——7月3日

Eg:



如按期交割，不管未来市场如何，皆无任何成本已约定价格6.51结汇，锁住8%的经营利润，得到部分汇率收益。

如未能按期交割，在灵活期也可给与企业调整，提前或展期。

随心展交易

T+1随心展 随心展结汇

USD/CNY	USD/CNY	EUR/CNY	HKD/CNY
交易方向: <input type="radio"/> 买入 <input checked="" type="radio"/> 卖出 名义本金: 1,000,000.00 交易日期: 2018.01.02 交割日期: 2018.10.04 参考报价: 7.0697 发起交易	交易方向: <input type="radio"/> 买入 <input checked="" type="radio"/> 卖出 名义本金: 295,000.00 交易日期: 2018.01.02 交割日期: 2018.10.10 参考报价: 8.8350 发起交易	交易方向: <input type="radio"/> 买入 <input checked="" type="radio"/> 卖出 名义本金: 36,500.00 交易日期: 2018.01.02 交割日期: 2018.10.08 参考报价: 0.9071 发起交易	

当日流水 存续期 历史查询 历史交割查询

筛选条件: 全部

业务编号	流水号	交易日	起息日	交易方向	货币1账号	货币1金额	货币2账号
GRP1800037546	2003170765505	20180102	20180102	卖出HKD	127900008421401	HKD200.00	12790000841070
GRP1800037500	2003170765173	20180102	20180102	卖出USD	127900008432601	USD100.00	12790000841070
GRP1800037491	2003170764552	20180102	20180102	卖出USD	127900008432601	USD200.00	12790000841070

线上“随心展”交易

最简单最灵活的远期结汇锁价体验:
 平台自动报价;
 要素确认直接锁价;
 系统自动交割;
 随心随意展期、提前交割和平仓;
 一键自动生成保证金。

体验如同网银转账!

展期、平仓、提前交割

部分展期! 部分平仓! 部分提前交割!

择期

部分择期交割!

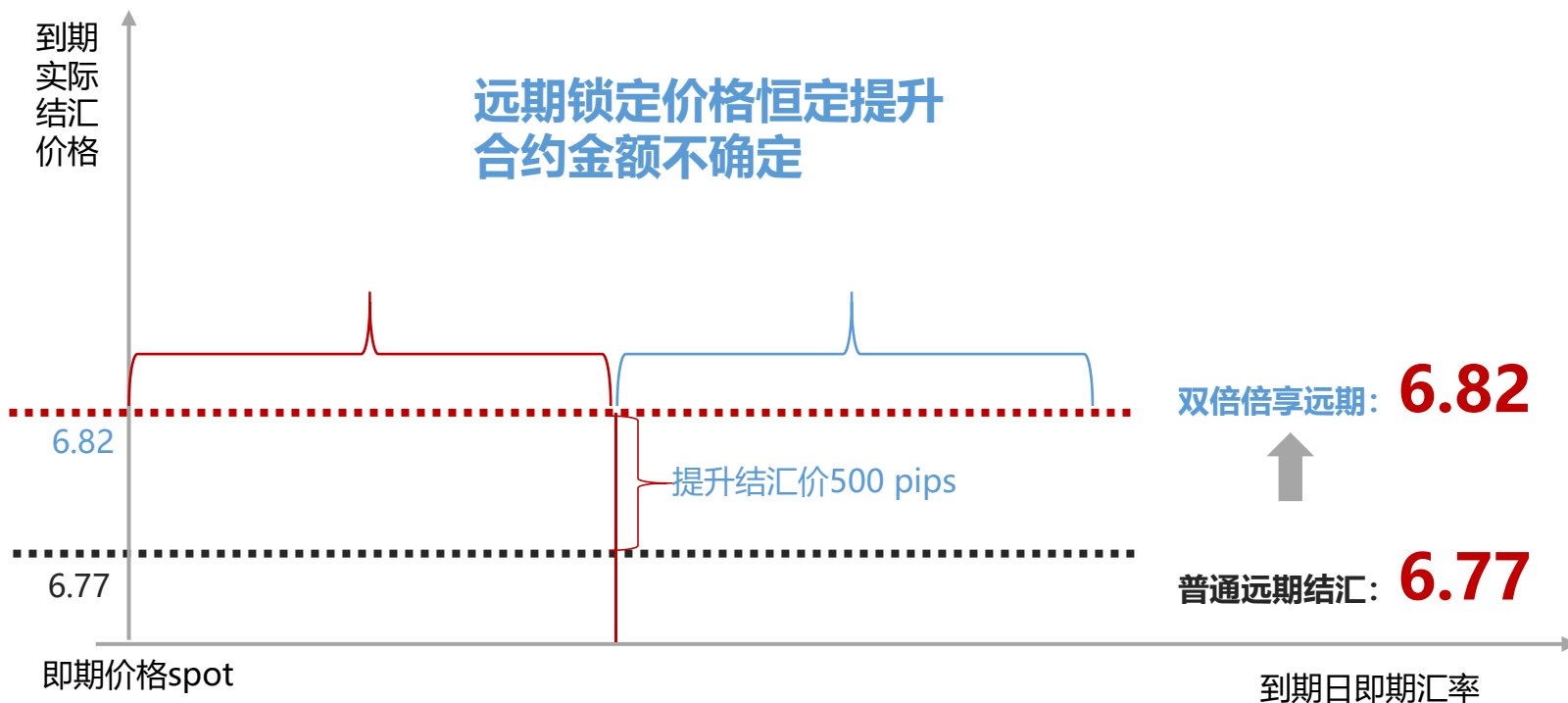
**随心飞、随心展, 随心所欲、
一点即达!**

倍享远期提升未来结汇价格

案例：某企业优化资本金结汇价格

倍享远期让客户享受更优的远期价格，使得锁定价格高于记账成本汇率

倍享远期结汇100万美金为例，交割日3M



“倍享远期—美元结汇”案例

- 未来到期日即期价格 < 6.82。客户按6.82结汇100万
- 未来到期日市场价格 > 6.82。客户按6.82结汇200万

因此，倍享远期的名义本金确定十分重要，应该 < 真实敞口的一半



近端结汇价格提升：期汇通

企业情况：

某制造企业，此前未套保锁汇，今年人民币升值，美元应收产生浮亏

企业痛点：

成本线为6.48，近期着急结汇，希望通过产品优化即期结汇汇率

操作方式：

期汇通

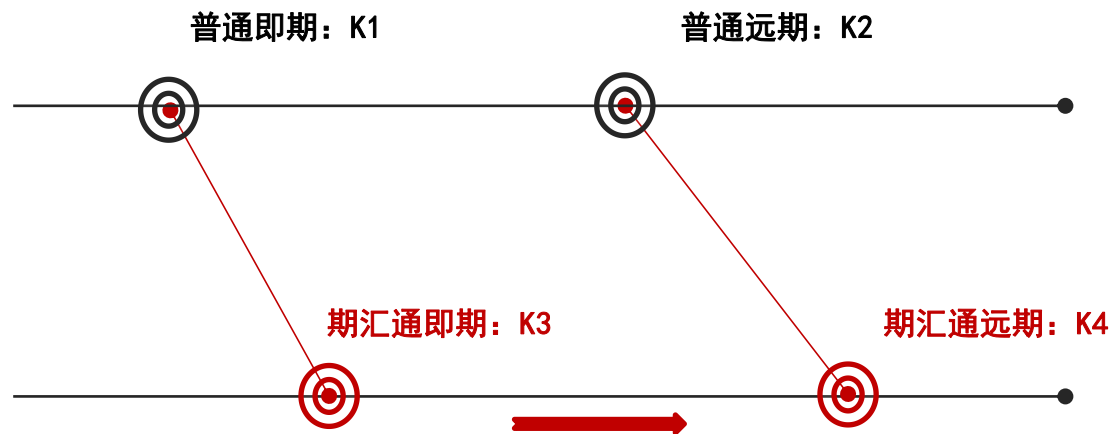
方案优点：

汇率优化立竿见影，后端或有交割，如交割，汇率也在6.48

方案风险：

后端部分未完全锁定，如人民币持续强势，可能还需要继续滚动操作。

已支持企业网银线上自助办理!



交付条款

1. 近端即期结汇汇率从K1优化到K2，在本案例中，从6.36提升到6.48。
2. 远端1年期期汇通汇率设定为K4，6.48，一年后即期如果在6.48或以上，按6.48再做一笔结汇，如未达到6.48，无交割。
3. 通过期汇通即远期进行结汇，结汇价格明显要好于普通即远期结汇；无论到期日当天即期汇率是否触碰K4，期汇通结汇始终可以保证其结汇价格远好于对应普通即远期结汇。



近端结汇价格提升：期汇通

企业情况：

某制造企业，此前未套保锁汇，今年人民币升值，美元应收产生浮亏

企业痛点：

成本线为6.48，近期着急结汇，希望通过产品优化即期结汇汇率

操作方式：

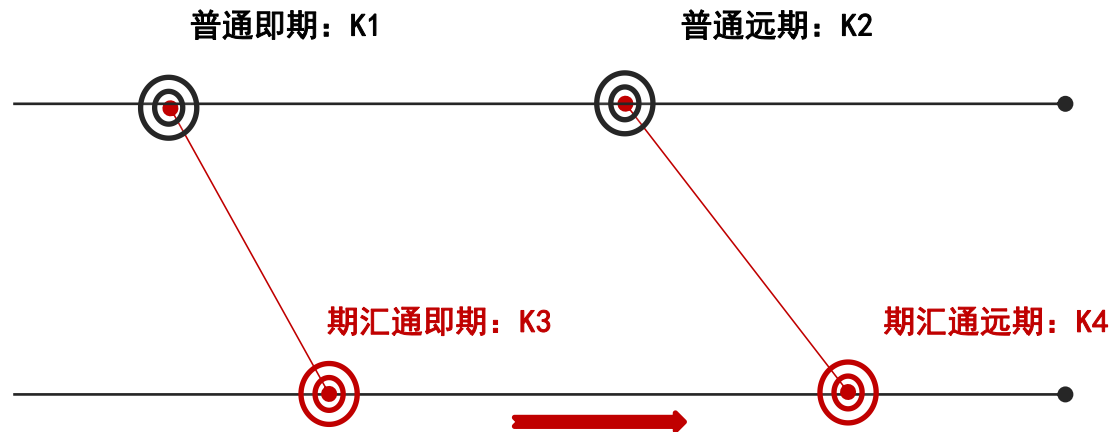
期汇通

方案优点：

汇率优化立竿见影，后端或有交割，如交割，汇率也在6.48

方案风险：

后端部分未完全锁定，如人民币持续强势，可能还需要继续滚动操作。



交付条款

1. 近端即期结汇汇率从K1优化到K2，在本案例中，从6.36提升到6.48。
2. 远端1年期期汇通汇率设定为K4，6.48，一年后即期如果在6.48或以上，按6.48再做一笔结汇，如未达到6.48，无交割。
3. 通过期汇通即远期进行结汇，结汇价格明显要好于普通即远期结汇；无论到期日当天即期汇率是否触碰K4，期汇通结汇始终可以保证其结汇价格远好于对应普通即远期结汇。

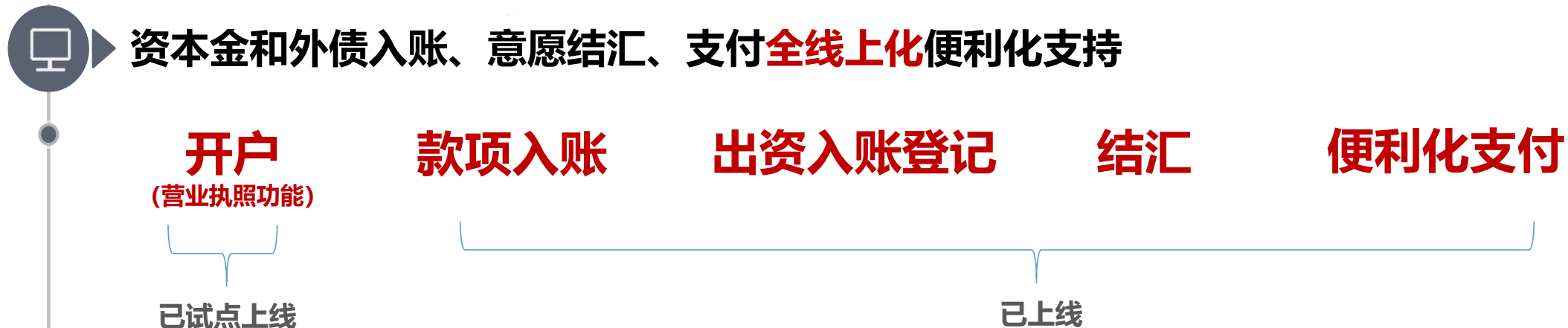
已支持企业网银线上自助办理!



外商企业跨境融资服务介绍



跨境资本



自助开通

◆ 签署《数字证书使用承诺函》 → 自助开通结汇申请和汇出汇款功能 → 网银发起业务申请，直达银行



网银入账确认、结汇申请、境内支付全流程线上化办理

全流程足不出户



支付命令函智能生成，采用CFCA电子合同签章，无需盖章

省时省力



政策要点自动填写、校验、减少失误行业等信息自动识别

智能引导So Easy!

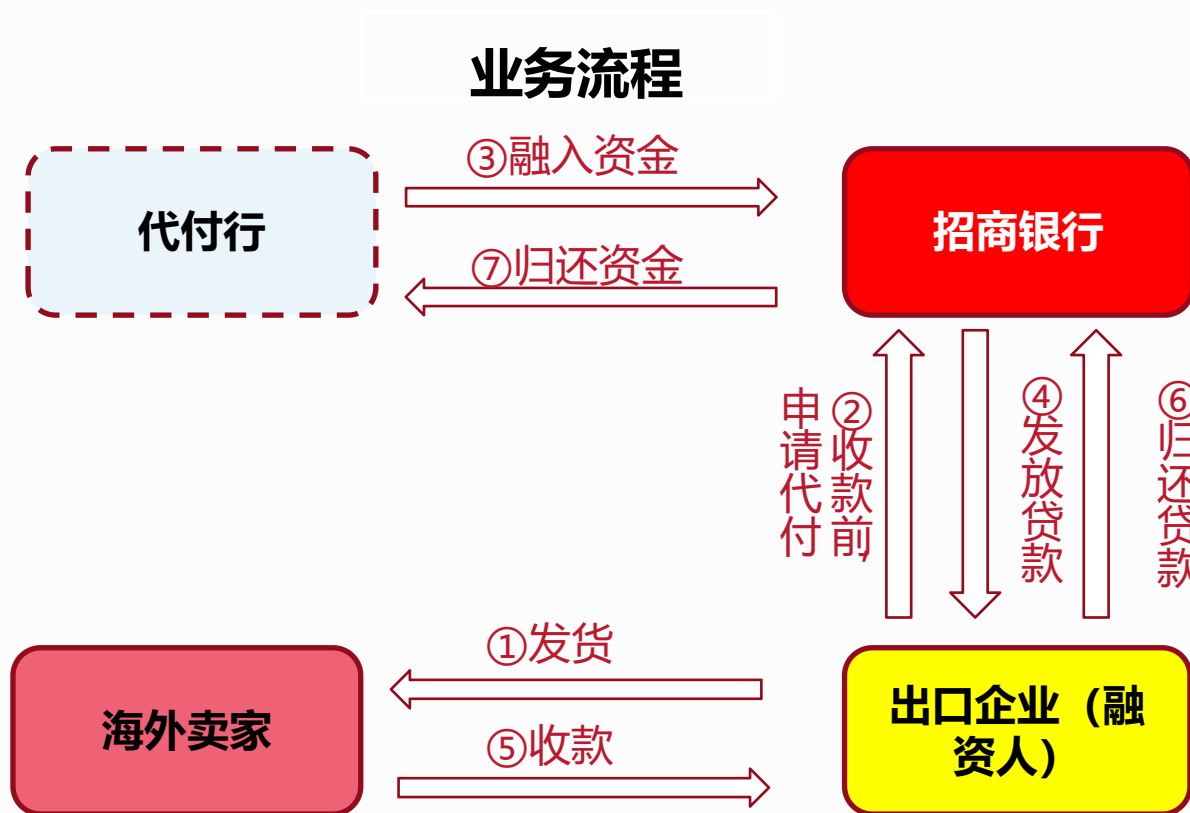


特色商行服务——跨境金融之出口代付

出口代付是指企业出口货物后，尚未收到货款时，向我行申请融资，我行寻找境外低成本融资渠道，提前为企业办理出口贸易融资收汇，到期企业收到境外回款后向我行还本付息的业务。

产品优势：

- 1、低成本融资：利用国际货币市场资金，降低企业融资成本；
- 2、规避汇率风险：提前结汇，避免因未来汇率波动导致利润损失；
- 3、线上化融资：近期将上线业务申请线上化，无需提交纸质资料。



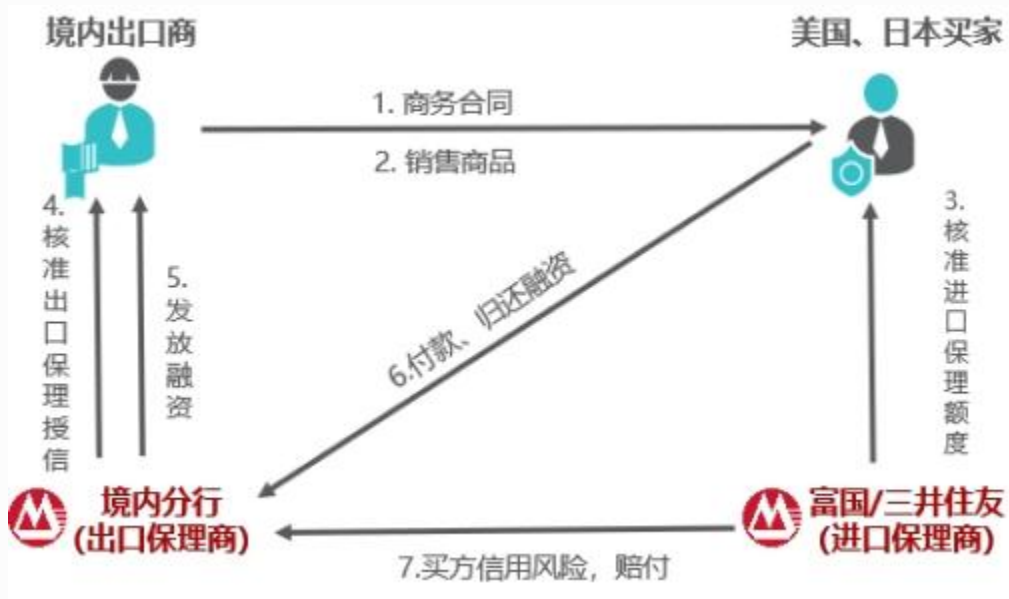


特色商行服务——跨境金融之出口双保理

【案例1】E公司与富国银行国际双保理

业务简介：E公司是国内知名声学器材制造企业，为包括苹果在内的全球多家手机厂商供应配件。E公司对外销售涉及多家子公司，账期3-6个月不等。为缓解生产资金占用，公司希望提前收回货款，并实现优化财务报表。

我行为客户设计了国际双保理方案，分别为其两家子公司向美国、日本的销售联合富国银行、三井住友银行提供进口保理额度，分行基于保理商的额度，为客户提供无追索权出口保理融资，帮助企业提前收回应收账款。



方案优势

- 1. 优化财务报表：**我行提供无追索权融资，企业可实现将应收账款转化为现金收入。
- 2. 融资成本低：**该模式下银行经济资本成本较低，可有效降低企业的融资成本。
- 3. 不占用客户原有授信：**我行基于**进口保理商的信用输出**，为出口商企业提供低信用风险融资，不需占用出口商在我行原有的授信额度。

招商银行境外拥有两家子行、六家境外分行、招银国际和招商永隆银行等机构，可为您构建全球账户服务体系

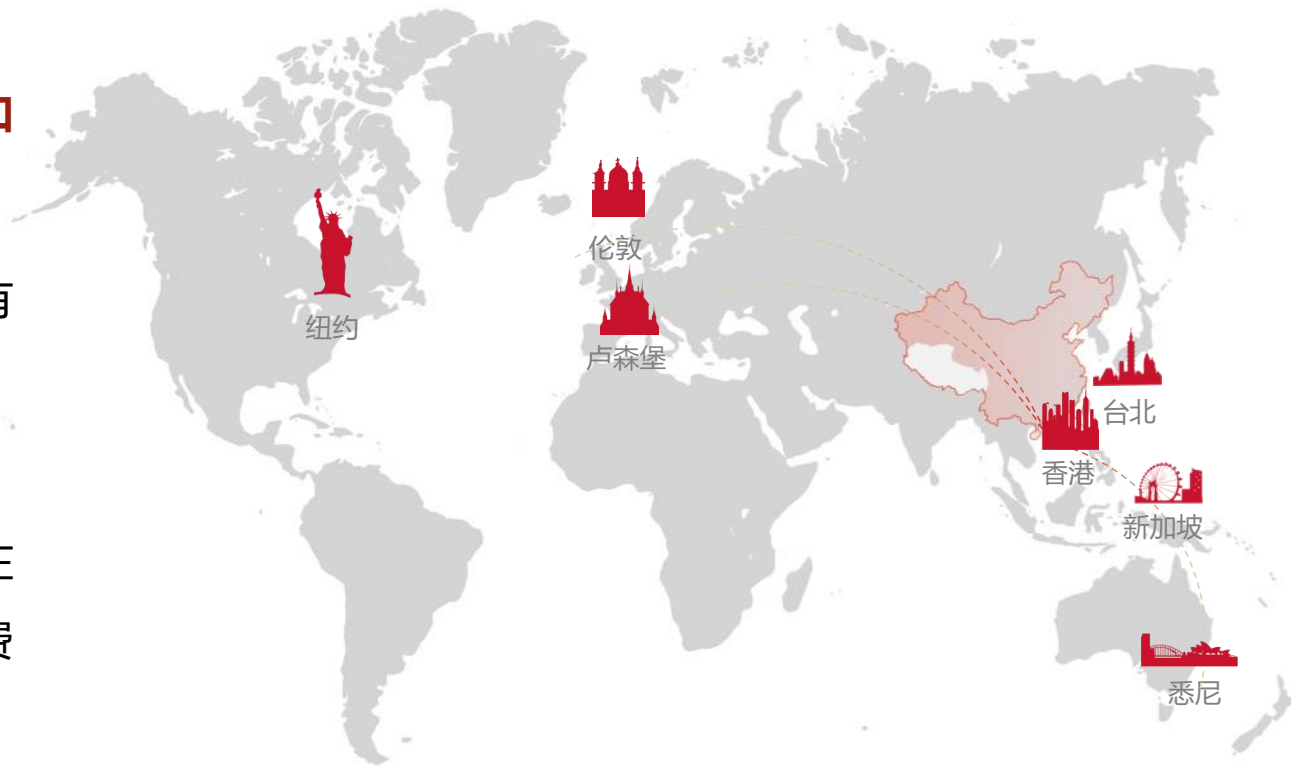
- 可以提供“见证”公司账户开户，即由境内分行和境内律所共同“见证”传递开户资料
- 丰富的网银用户体验，实现一点接入全球账户

境外公司账户



渠道

- 招商银行共设有**分支机构1842家**，包括**6家境外分行和3家境外代表处**；拥有**离岸金融牌照**；**5月获批欧洲子行**
- “朋友圈”资源，在**105个国家**（含中国）及地区共有**境内外代理行1798家**；
- 在全球拥有**135家保函合作银行、140家合作保理商、118家合作福费廷包买商、75家代付合作银行**，支持在“一带一路”65个沿线国家和地区办理保函转开、福费廷、境外融资等多种业务。



境外布局

主要城市：香港、新加坡、伦敦、纽约、卢森堡、悉尼、台北

子公司

主要子公司：招银国际、招银租赁、招银理财、招商永隆银行

“朋友圈”代理行

美洲：13国共226家代理行
欧洲：39国共647家代理行
非洲：15国共55家代理行
大洋洲：5国共41家代理行
亚洲：55国共829家代理行

免责声明

本报告仅供招商银行股份有限公司（以下简称“本公司”）及其关联机构的特定客户和其他专业人士使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经招商银行书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“招商银行金融市场部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

未经招商银行事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

招商银行版权所有，保留一切权利。

感谢聆听!

联系我们，获取专业避险服务



招银避险 | 新金融时代交易服务专家