

人民币强势逆袭，眼镜碎了一地

国研经济研究院东海分院助理研究员 管如镜

1月24日，美元指数跌破90关口，为2015年以来首次。美元兑人民币收盘价格6.3926元，人民币自此进入“6.3时代”。然而，对于盈利结构对外依存度高的公司，人民币强势升值，损失就有点大了。

1/ 投资美元，去年至今亏掉8%

2017年始，人民币价格结束了3年趋势性下跌，开启“逆袭上涨”之路。至北京时间2018年1月25日，美元中间价从6.95260元一路跌至6.3724元，跌幅高达8.345%，跌破6.3元关口。262个交易日中125个交易日收涨，美元价格日平均涨幅0.1231%；137个交易日收跌，日平均跌幅0.1739%。

美国财长努钦本周三在瑞士达沃斯参加世界经济论坛时声称：“美元走弱对我们有利，因为这与贸易和机遇有关。”这一讲话使得当天外汇市场上美元价格遭遇自由落体式下跌，将2018年以来的跌幅扩大至2.08%。

相比美元的跌跌不休，欧元和英镑逐渐从英国脱欧事件中恢复，走上

高歌挺进之路。截至1月25日，英镑和欧元中间价分别报9.06610元和7.89960元。

人民币升值与内部经济结构调整，各项指标持续向好和外部美元相对比较弱等因素都有关系。美国层面，特朗普就职确定了弱化美元政策的必然推行，而美国政府对弱势美元格局的欣然接受，也使得市场对美元的预期维持保守；国内来看，年初央行两次提高再融资利率应对美联储两次加息冲击，去年5月引入逆周期因子，再到下半年默许中美利差持续保持在历史高点，中国央行的外汇干预，强势扭转了人民币跌势；而2017年中国经济数据最终给汇率的维稳预期敲上了定音。

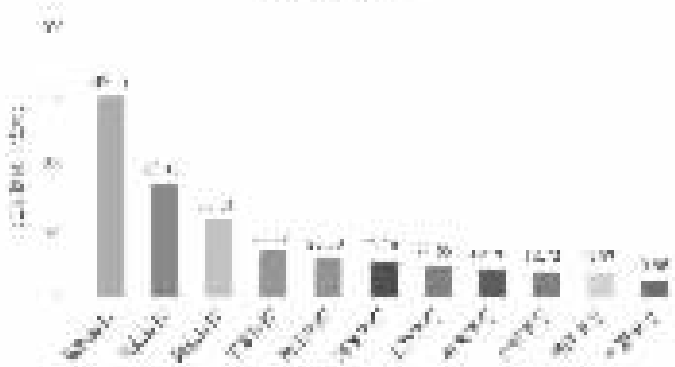
2/ 上市公司几家欢喜几家忧

去年三季报数据显示，A股共有89家上市公司将汇兑收益情况单独记入“汇兑收益”科目并选择披露，其中52家出现外汇汇兑损失，37家实现汇兑收益。银行系表现相对较好，25家仅有4家出现汇兑亏损。中国银行以损失13.27亿元位列“不幸福”榜单榜首。交通银行和工商银行分别以损失6.74亿元和4.6亿元成为“难兄难弟”，北京银行小幅亏损；这四家银行均为近几年内首度出现汇兑损失。相比之下，中国建设银行历年在外汇风险管控方面表现稳定，2017年第三季度更是以149.69亿元的盈利“秒杀”其余银行系。农业银行以83.18亿元位居第二。33家券商系中，仅兴业证券、广发证券等7家券商实现外汇风险对冲，海通证券、国泰君安、东方证券、光大证券和招商证券4家亏损过亿。保险业中，仅有中国人寿略微产生汇兑收益。

宁波地区共有64家上市公司于2017半年报中披露汇兑科目情况，其中43家受到汇率影响造成汇兑损失，21家获取汇兑收益。百隆东方、三星医疗、宁波韵升、博威合金损失均破千万元，四家上市公司均有境外业务往来。宁波银行在外汇对冲方面一改以往的惨淡表现，获利33.28亿元，均胜电子、东方日升则分别以2017.9万元和1622.72万元的获利位列二、三。对比2016年同期汇兑损益情况，共有35家上市公司未能及时调整策略，在外汇趋势的反向变动情况下，汇兑造成损失。东方日升、宁波华翔、亿晶光电和广博股份则在外汇操作上对市场反应更为敏捷，紧跟趋势规避风险。

1月4日，百隆东方发布提示性公告，预计2017年全年公司将形成汇兑损失约人民币1.5亿元，另有外币资产和负债的净风险敞口2.5亿美元。同日另一则公告称，2017年度所投资的上海信聿企业管理中心（有限合伙）预计将增加公司2017年度净利润1.33亿元。对比于汇兑损失，高瞻远瞩的投资战略似乎一瞬间被外汇风险冲击的无影无踪。

银行系汇兑收益



3/ 2018年外汇市场“稳”字当头

面对汇率的不确定性，企业对汇率风险的管理要树立严肃的“风险中性”意识，加强汇率的风险管理，避免习惯性地押注升值或贬值的单方向，用主观的市场判断替代风险管理。另外，积极参与套期保值，用一定成本来锁定风险是明智的选择。一些企业不愿意负担套期保值的费用，或把套期保值当作投机工具，忽视了套期保值锁定不确定性风险的本质功能。

2017年是我国外汇市场的转折之年，2018年，我国经济发展进入新时代，内部基础将更趋稳固。1月18日，外汇局新闻发言人、国际收支司司长王春英在国新办新闻发布会上表示：“我国会继续深化汇率市场化改革，进一步完善人民币汇率市场化形成机制，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。”此次发言的内容给2018年人民币走势确定的关键词为：稳。

■ 宁波银行专栏

宁波银行发布易托管2018年三大新产品

1月19日，宁波银行在乌镇互联网国际会展中心发布易托管2018年三大新产品——易托管APP、资产证券化专门店服务、银行理财运营综合服务，同时提出通过搭建同业平台及利用人工智能技术持续提升客户服务的规划。宁波银行本次在乌镇举办发布会，表达了自身的互联网精神，希望与业界互联互通，共同推动行业发展。

2018年，宁波银行将在易托管客户端系统基础上，推出“易托管APP”，向客户提供消息通知、业务查询、同业信息互动等功能。易托管继续丰富系统功能，推出业务监控、文件管理、场外投资和投后管理二期等全新功能。

在大资管行业深化去杠杆、去通道、回归本源的背景下，宁波银行将推出易托管子品牌“资产证券化专门店”，旨在利用资产证券化产品托管和发行经验，为客户提供专业化服务。“资产证券化专门店”不但能提供基础的托管服务，还能在管理、系统、技术等多个层面提供资产包分析、现金流测算、资产循环购买等专门服务。

近年来，在监管和市场的双重推动下，银行理财逐渐从封闭式向定期开放型转变，预期收益型向净值型转变，从委外模式向自主投资模式转变。作为目前仅有的7家既有托管资格又有基金业务外包资格的银行之一，宁波银行将推出“银行理财运营整体服务方案”，依托先进的系统、优惠的价格和极高的安全性，向客

户提供费用低、专业的运营服务。

自2012年取得证券投资基金托管资格以来，宁波银行资产托管业务发展迅速，规模和服务客群不断增长。过去五年间，宁波银行托管业务系统投入累计超过1亿元，业务效率大幅提升，合作客户累计达到828家。

展望未来五年，宁波银行资产托管部陈辰总经理表示，宁波银行将建设一个综合平台，并在托管领域引入人工智能技术，提升服务效率和水平。综合平台提供资产托管、运营外包、风险管理、绩效评估、信息发布、交易撮合、项目管理等服务；资管行业中的管理人、委托人、销售机构、律所，甚至其他托管机构，通过平台高效地开展业务，通过信息互动、项目撮合等功能促使项目落地，各方在平台上互联互通、互利互惠、共同发展。宁波银行将运用人工智能，在托管业务中占用人力和时间最多的环节，如指令录入、印鉴核对、报表识别、合同解析、智能客服、语音指令、业务预测、身份识别等，实现自动化和智能化，切实提高业务效率。

不管是过去还是未来，宁波银行没有停止提升业务效率和客户体验的步伐，正如本次乌镇发布会的主题，“过去五年，解放双手，未来五年，解放大脑。”

