



卢布腰斩 中企遇毁约风险 企业应提前通过远期、掉期等方式做好风险对冲

对俄出口风险大

珠三角一家大型卫浴企业出口部负责人张扬昨日非常焦虑——他刚刚收到俄罗斯客户发来的邮件，因为卢布大跌，客户希望压低价格成交，八折进行成交。“这等于是毁约，因为打八折，我们就亏损了。”张扬大吐苦水，本来现在外贸的利润就相对比较薄，打八折还不如不卖。张扬正在做两手准备，一是希望和对方公司进行谈判，看能否延期交货；二是尽快帮这批货找到新买家。“幸好是通用产品，不是定制产品。”张扬有点无奈。

据悉，目前广东企业与俄罗斯企业进行贸易，一般以美元进行计价。在卢布大幅贬值的情况下，俄罗斯企业需要支付更多的卢布达成交易，这是俄罗斯企业目前毁约的主要原因。

佛山另一家知名陶瓷企业告诉记者，由于卢布出现较大波动，近期对俄罗斯的贸易基本暂停，短期影响非常大。佛山陶瓷行业协会卫浴专业委员会主任潘勇文接受记者采访时表示，出于谨慎考虑，很少有企业近期与俄罗斯达成交易。

除了陶瓷，由于冬期长，在俄罗斯经商的贸易商多数瞄准鞋帽、冬衣等服装产品。然而今年，卢布持续贬值的情况下，不少商人发现自己的库存正在逐渐积压，有些甚至达到历史高点。昨日，做俄罗斯出口生意的制造业主告诉记者：“现在在俄罗斯，商品可能是一天一个价。出口对俄罗斯的商品，基本都没法赚钱。”

“像卢布这几天一天贬值超过10%这样的巨幅波动，是很少见的，也出乎市场意料，风险之大，肯定会有一批贸易商停止跟俄罗斯做生意。”广东外语外贸大学国际经济贸易研究中心主任陈万灵昨日接受记者采访时表示，汇率波动明显，为了躲避风险，肯定会有贸易额大幅减少的情况。

贸易商或退出俄市场

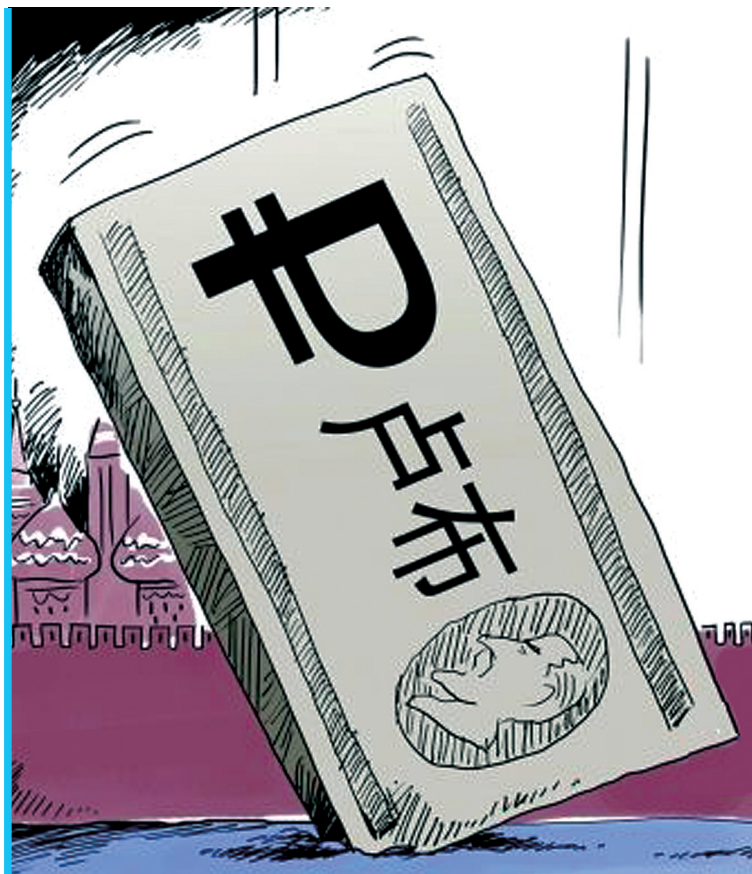
据悉，受卢布大跌影响，有上市公司已经发布了业绩预警。吉利汽车17日发布盈利预警称，卢布贬值带来外汇汇兑出现亏损，今年的纯利将按年大跌约五成。

事实上，市场对车企受卢布大跌的担忧确有原因。目前，俄罗斯市场已经成为中国自主品牌汽车的重要阵地。据中汽协统计，目前有吉利、长城、奇瑞、力帆、江淮等十几个品牌在俄罗斯销售整车。其中，吉利、力帆、长城、奇瑞属于销量第一梯队。

同为汽车产业链上的玻璃生产厂商也难以幸免。总部位于福建省的汽车玻璃生产商“福耀玻璃”去年在俄罗斯开办其第一家海外分工厂，预计将年产100万套汽车玻璃，并将2/3的产品销往欧洲，1/3的玻璃在俄罗斯本地销售，卢布贬值同样将造成外汇汇兑损失。

事实上，今年以来，卢布持续下跌已经影响珠三角企业的对俄贸易。前述知名陶瓷企业出口部负责人对记者表示，受俄罗斯经济及卢布大跌影响，今年该公司对俄罗斯交易量萎缩了一半。

不过，深圳一达通企业副总经理肖锋对记者表示，出口到俄罗斯的贸易商应该还是比较受挫的，但还要看俄罗斯国内经济局势的走势，购买力是不是真的会下降。他认为，俄罗斯市场对中国产品应该还是保有需求的，双方贸易额多年快速增长。双方贸易结算的变动，还需要观望。



卢布毫无疑问将成为今年全球最差货币，冲击的不仅是俄罗斯的企业，中国出口企业也“躺枪”。多家珠三角外贸企业对记者表示，由于卢布大跌，佛山有外贸企业已收到俄罗斯企业毁约通知。有外贸企业对记者表示，今年以来，受卢布下跌影响，俄罗斯贸易量萎缩了一半。而汇率差又吃掉很多利润，不少企业直言考虑放弃俄罗斯市场。

美元强势周期下，不仅卢布暴跌，市场分析预计，新兴市场货币或将出现一轮贬值潮。招商银行金融市场部高级分析师刘东亮表示，在目前汇率波动较大的情况下，企业应该提前通过远期、掉期等方式做好风险对冲。

短期卢布危机对A股影响有限

值得注意的是，虽然A股持续走高，但相关板块和个股却因卢布暴跌而迅速走软。

17日，在香港上市的吉利汽车股价大幅跳水，当天暴跌17%。国内汽车板块也迅速走软。力帆股份、长城汽车、福耀玻璃等个股纷纷跳水。市场分析认为，在没有出现全球系统性金融危机的前提下，卢布现阶段的危机对A股直接影响较为有限。

“中国和俄罗斯贸易规模在中国对外贸易总值比重不大，资本项目也并未完全放开，因此卢布危机对A股影响不大。”信达证券首席分析师刘景德表示。

恒泰证券首席分析师季小军认为，A股此轮行情，主要是政策改革、资金面宽松两大因素推动所致，所以在卢布危机未对全球造成系统性风险的前提下，其对A股市场影响有限。

据悉，国家外汇管理局综合司(政策法规司)司长王允贵在外汇局2014年第四季度外汇管理政策新闻发布会上表示，卢布暴跌国际国内都在关注，对中国来说，目前经济和资金流动层面很正常，卢布暴跌对跨国资金流动并没有产生显著影响。中俄两国是紧密的贸易伙伴，卢布贬值，一定程度就表现为人民币升值。“希望企业、金融机构合理运用远期、掉期金融工具，合理避险、锁定风险，推动双边贸易健康发展。”他说。

利用金融工具避险

记者从外贸企业获悉，目前部分外贸企业会通过信用证方式锁定风险。有外贸企业庆幸已经提前购买了信用证。一家同样遭遇了俄企压价的佛山企业对记者表示，该公司已经购买了信用保险，如果俄罗斯企业毁约，也能收回一定的货款，不至于血本无归。

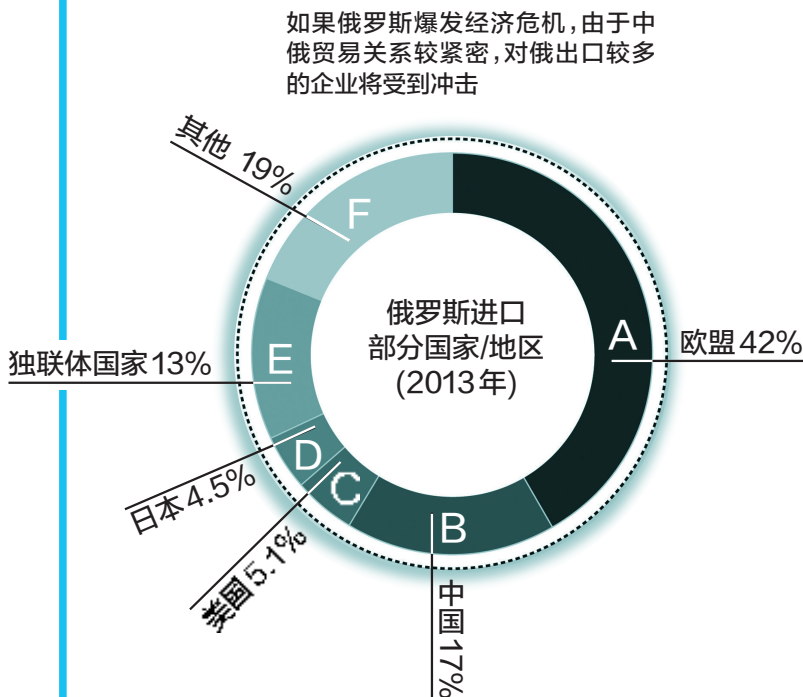
据悉，对于卢布对中国企业的影响，王允贵表示，中俄两国密切的经贸往来。近期卢布汇率剧烈波动，国家外管局也在密切监测。而卢布的贬值，必然体现为人民币在一定程度上升值，建议企业利用远期、掉期等金融工具，合理避险风险。

“如果用人民币或者美元结算，会避免危险。但俄罗斯美元也越来越少，如果经过商家互相商议，能争取到以人民币结算，这还是有好处的。”陈万灵表示。

招商银行金融市场部高级分析师刘东亮在接受采访时也表示，目前采取人民币结算对于中国企业最有利，目前两国已经实现双边货币互换，这在理论上是行得通的，但是关键看俄罗斯企业是否愿意接受。

刘东亮表示，在卢布大跌后，已经达成交易的外贸企业已经很难有对冲空间。不过，他特别指出，美元强势周期下，不仅卢布暴跌，市场分析预计，新兴市场货币或将出现一轮贬值潮。在目前汇率波动较大的情况下，企业应该提前通过远期、掉期等方式提前做好风险对冲。

综合南都 新华社消息



资料来源: Haver Analytics 中金公司研究部