



# 驾驭动荡市场：为何“清晰洞见”正在成为新的硬通货

在波动加剧的全球市场环境中，“清晰洞见”正成为新的硬通货。彭博买方机构资金管理、资产负债管理及财务业务全球主管Chintan Shah表示，能够整合权威数据、分析工具与实时可视化的司库主管，其表现将显著优于依赖碎片化数据或人工流程的同行。



灵活的工作平台应能整合这一全景视图，并提供市场动态、交易活动以及地缘政治风险对预期现金流造成重大影响的实时信息。

风险管控向来是司库主管的核心职责。近年来，企业对司库主管的风险管理范畴要求不断拓宽，从外汇、大宗商品和利率风险，到运营风险、地缘政治风险以及网络安全威胁。

这些风险可能以复杂且多维度的方式相互作用。正如Chintan Shah所言：“当前市场正受到地缘政治风险与系统性风险的双重冲击，足以引发外汇、利率及大宗商品市场的剧烈震荡。”

近几个月来的局势表明，贸易冲突与快速演变的关税制度可能成为加剧汇率波动的重要推手。英国央行2025年发布的一份报告指出：“汇率对美国关税冲击的反应呈现出系统性差异，关键在于是否引发报复行为：若美国单方面加征关税，美元通常会升值；但若其他国家采取反制措施，美元则会贬值。”

与此同时，主权债务水平持续攀升。国际货币基金组织（IMF）预计，到2029年，全球公共债务将超过国内生产总值（GDP）的100%。当前的市场环境还受到产业创新的影响，例如更加复杂的“准时制（JIT）”供应链体系；同时，资管机构和资产所有者持有的资产管理规模（AUM）已达到创纪录的水平。

## 抵御市场波动冲击

市场波动可能迅速蚕食本就有限的利润空间。对企业司库主管而言，在动荡时期保护现金和收益免受过度市场波动的冲击，有着前所未有的重要性。然而，司库主管们长期沿用的避险手段却存在明显不足。

Shah表示：“对大多数司库主管而言，外汇风险往往是面临的首要风险，因为企业运营和高度分散的投资组合会产生多种货币的现金流。在市场波动的背景下，融资风险和资金汇回风险仍是令司库主管们深感焦虑的主要问题。”

## 传统避险手段的局限性

在应对此类风险时，许多司库主管仍沿用传统工具，例如需每1至3个月展期一次的外汇远期合约，或商品以及利率期货。

但正如Shah所指出，这类策略饱受持续的“市场滑点”困扰，因为每次展期都会侵蚀收益。他表示：“这种展期策略并未真正对冲长期风险敞口，而仅仅是将外汇影响延后；随着时间推移，这会不断削减回报，进而侵蚀企业利润。”

Shah认为，这一问题可通过更复杂的对冲方法解决，例如跨货币互换，即让外汇现金流与互换合约精准匹配以实施对冲。

他指出：“对于保险公司、资产所有者以及众多资源开采型企业而言，这种策略对司库主管各项职能大有裨益。”他还进一步补充说，“只要企业的相关流程和工具能够提供支持，就可以同时管理利率风险和外汇风险。”

传统方法还存在其他缺陷，包括数据来源分散、依赖手动的电子表格充当数据桥梁，以及因人工重复录入带来的操作风险。在许多企业中，司库主管团队至今仍沿用手动流程来管理外汇敞口。

## 互联互通乃破局关键

为了有效管控风险，司库主管人员需要全面掌握公司的投资组合、对冲头寸、负债以及现金流预测情况。Shah解释道：“灵活的工作平台应能整合这一全景视图，并提供市场动态、交易活动以及地缘政治风险对预期现金流造成重大影响的实时信息。”

尽管许多司库主管系统能够在合理误差范围内实现相关功能，但涉及这些不同业务的工作流程往往仍需大量人工干预。解决方案在于构建互联互通的工作流程，使司库主管能够跨外汇、利率和大宗商品领域进行对冲与风险缓释，并实现报告、电子交易以及套期会计的自动化。

这类互联互通的工作流程不仅能汇聚实时信息，还能叠加复杂的预测、估值与风险模型，从而提供更深度的分析与洞察。

Shah解释称，司库主管通常会有既定的对冲和融资政策，并在绝大多数情况下遵循这些政策。他表示：“互联互通的工作流程应将这些政策纳入其中，直接生成合理的对冲与融资交易建议，供司库主管确认并执行。”

这种“智能司库管理”模式能够消除海量实时金融数据带来的噪音，让司库主管得以通过“例外管理”（即仅处理异常情况）的方式开展工作，从而提升运营效率。此外，若系统能够自动生成对冲和融资建议，还可以大幅减少人工干预，让司库主管将更多时间投入战略决策。

这一模式的核心在于系统需与企业TMS/ERP系统实现深度集成。为作出高效决策，司库主管必须实时了解企业的投资组合与对冲头寸的情况。Shah强调，对于资产管理公司、资产所有者及持有大规模投资组合的企业而言，这一点尤为关键，因其直接关乎投资回报的实质性波动。

他补充说：“保险公司和养老金机构的负债预测或ERP系统中的现金流预测，通常更新频率较低，但往往构成企业资产负债表的核心部分。因此，定期将此类系统的数据同步至司库主管工作平台至关重要，但更新节奏无需与交易数据保持同步。”

## 非典型性市场动荡

诚然，并非所有业务都适宜自动化。退一步从更宏观的视角审视，Shah坦言，司库主管们如今愈发担忧“因地缘政治风险、贸易紧张局势及突发干预行为引发的公开市场非典型性动荡”。

他特别提及近期部分丹麦养老基金减持美国国债的动向。AkademikerPension投资总监Anders Schelde在书面声明中表示，该基金决定清仓所持1亿美元美国国债，此决定“核心根源在于

美国政府财政状况堪忧，这促使我们必须积极探索其他方式来开展流动性与风险管理工作”。

其他值得关注的动态还包括荷兰养老金改革：该国养老基金需在2028年截止日期前全面转型至缴费确定型（DC）模式。目前，已有约5,500亿欧元的资产完成模式转换，这促使养老基金调整投资策略，进而大规模解除长期利率对冲头寸。

正如Shah所解释的，此类变革“会在短期内导致外汇、利率及债券市场出现显著的单向需求。企业要执行这些交易以降低对资产负债表的冲击，就必须清晰掌握即期与远期价格、利率走势，而最为关键的是要洞察市场流动性。”

因此，应对此类变局需要融合人工判断与数据智能，由负责企业资产负债表健康度的管理人员主动做出决策。Shah强调：“为司库主管及其他决策者提供易于汇总整合的数据，并消除其工作流程中的障碍，对于企业实现最优经营成果至关重要。”

## 平衡之道

在此背景下，彭博精心打造了高度智能化的专业解决方案，助力企业司库主管精准解读市场波动，并及时做出高效应对。Shah指出，彭博聚焦于“重大且异常的市场波动”，而非对每一次细微变动都予以关注，以此赋能其财资客户高效管理对冲、流动性及融资需求。

彭博解决方案的价值在2025年亚当·斯密奖亚洲区评选中得到充分彰显：IHH Healthcare荣膺评委选择奖总冠军（Overall Winner in the Judges' Choice）。



为司库主管及其他决策者提供易于汇总整合的数据，并消除其工作流程中的障碍，对于企业实现最优经营成果至关重要。

作为其整体转型战略的一部分，全球领先的私立医疗服务提供商之一——IHH Healthcare，通过引入彭博的外汇集成系统，简化并自动化了其外汇交易与对冲流程，实现了订单自动化、减少人工操作并降低运营风险。在这一获奖项目中，彭博还与IHH的财资管理系统Kyriba实现了无缝对接。”

Shah表示：“彭博持续在该领域开拓创新，凭借便捷易用的工具，为客户提供流动性分析汇总与市场数据概览，助力客户按需开展深度探究。”

Shah进而指出，在当前动荡不安的全球市场中，“清晰洞见已然成为新的硬通货”。他总结道：“现代财资管理是直觉与智慧的精妙平衡——那些能够巧妙整合权威数据、分析工具与实时可视化的司库主管，其业绩表现将全面超越那些依赖零散数据或人工操作的同行。” ■

## IHH 采用企业司库招标平台以挑选 TMS

阅读了解 IHH 如何通过彭博外汇解决方案使外汇交易与对冲更高效

[查看案例](#)