

 svb

Silicon Valley Bank

外汇风险咨询基准系列：

生命科学和医疗行业 外汇管理洞见

Ivan Oscar Asensio博士 | 外汇风险咨询主管
Peter Compton | 生命科学和医疗行业外汇主管

2020年11月

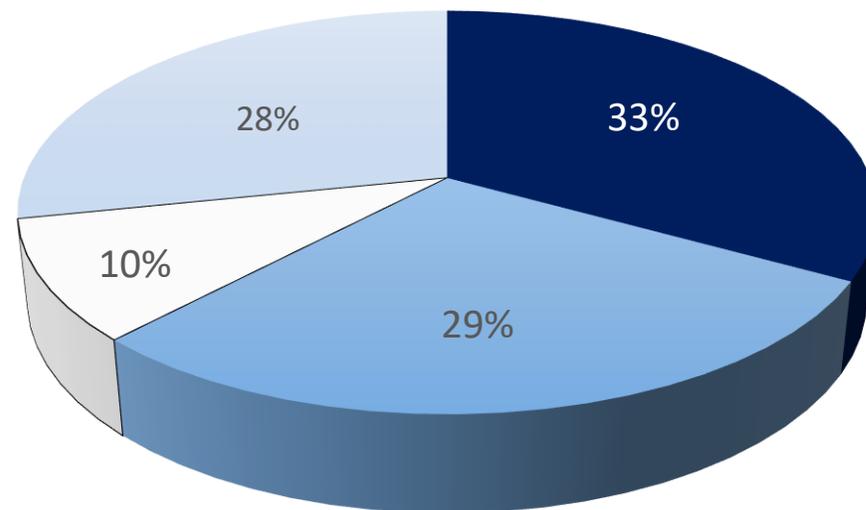
执行概要

我们对硅谷银行创新领域客户中124家生命科学和医疗行业公司进行了调研，以了解这些公司在货币管理方面的整体策略和实践。这些公司代表了企业生命周期的不同阶段（见右图）。¹调研结果表明：

- ✓ 十分之三的公司主动管理货币（即外汇），这意味着这些公司已做出主动管理的策略决定。²
- ✓ 受访者**意识到**外汇会影响其经营结果，但对该影响的**规模和程度**却不够了解。
- ✓ 存在外汇风险敞口的前三项经营指标是**海外现金消耗、损益表和营业收入**。
- ✓ 大多数主动**管理外汇风险**的公司采用“有机”或自然对冲策略（即不涉及衍生品），包括**资产负债匹配和以外币融资**。
- ✓ 展望未来，鉴于美元走弱的前景，我们预计对生命科学和医疗行业的公司来说，外汇将成为优先级更高的事项。

2020年硅谷银行生命科学和医疗行业公司调研对象

- 临床试验前——产品开发
- 临床试验（商业化前）——寻求美国FDA批准
- 商业化（进入市场）——雇佣销售人员
- 完全商业化——有收入历史



资料来源：2020 硅谷银行生命科学和医疗行业公司调研，硅谷银行外汇风险咨询

1. 受访者在2020年7月到9月期间对15个问题进行了匿名回答。
2. 相比之下，被动外汇管理是指仅在需要进行货币买卖；主动外汇管理是一种策略，而被动管理是一种应对操作。

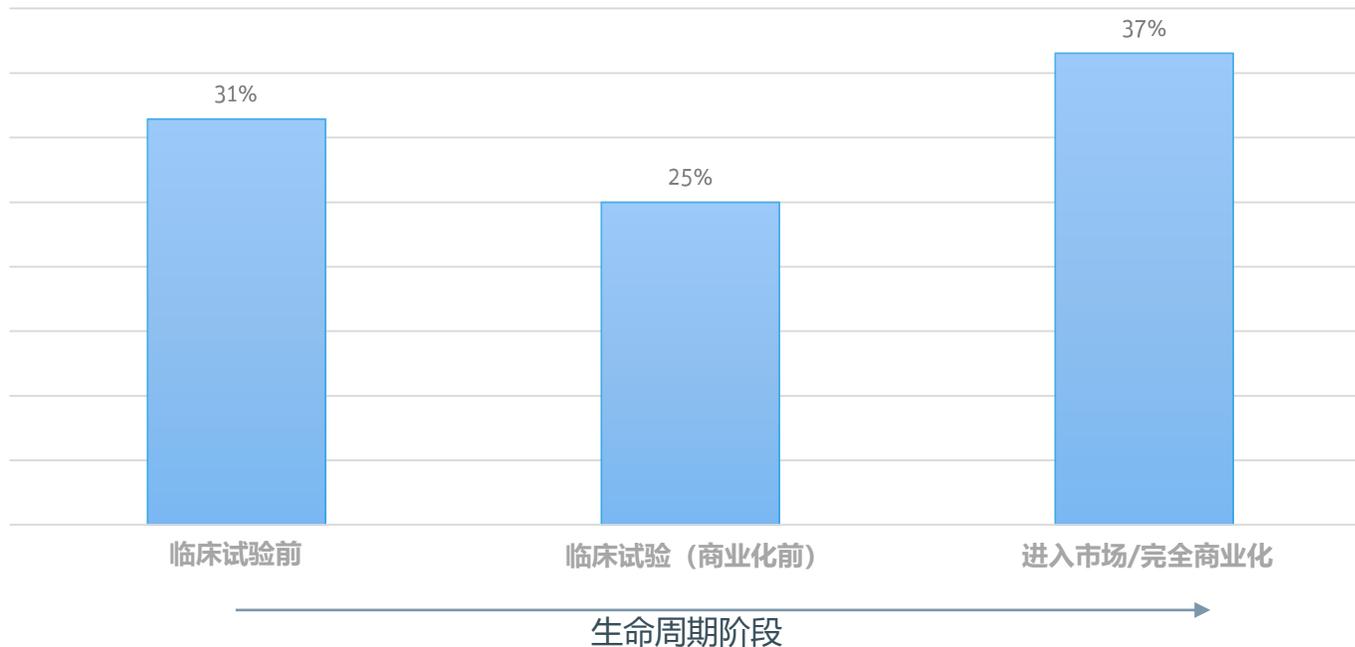
被动vs主动外汇管理

十分之三的公司**主动**管理外汇³，这意味着这些公司已做出主动管理的策略决定。

主动外汇管理包括**识别、分析和量化**汇率波动对财务规划和分析的潜在影响。通过了解这一潜在影响并确定其影响程度的大小，公司可以明智地做出是否进行对冲的决定。⁴

相比之下，**被动**外汇管理仅根据运营需求进行货币交易。未预料到的汇率变动所造成的成本或意外之财须由业务承担。

主动外汇管理（按生命周期阶段分）



资料来源：2020年硅谷银行生命科学和医疗行业公司调研，硅谷银行外汇风险咨询

在生命周期中，处于商业化阶段的公司采用主动外汇管理的比例最高（在此阶段的公司有37%采用主动管理，相比之下在全样本中30%采用主动管理。）

原因可能与公司规模有关。公司开始启动商业化且业务达到一定规模时，优化与外汇、现金管理和投资相关的资金运营开始发挥作用，这些工作带来的财务效益证明采取主动管理的方法比被动更为合理。

3. 了解这一概念的详情，请访问：<https://www.svb.com/blogs/ivan-asensio/fx-risk-advisory-why-passive-fx-management-falls-short>

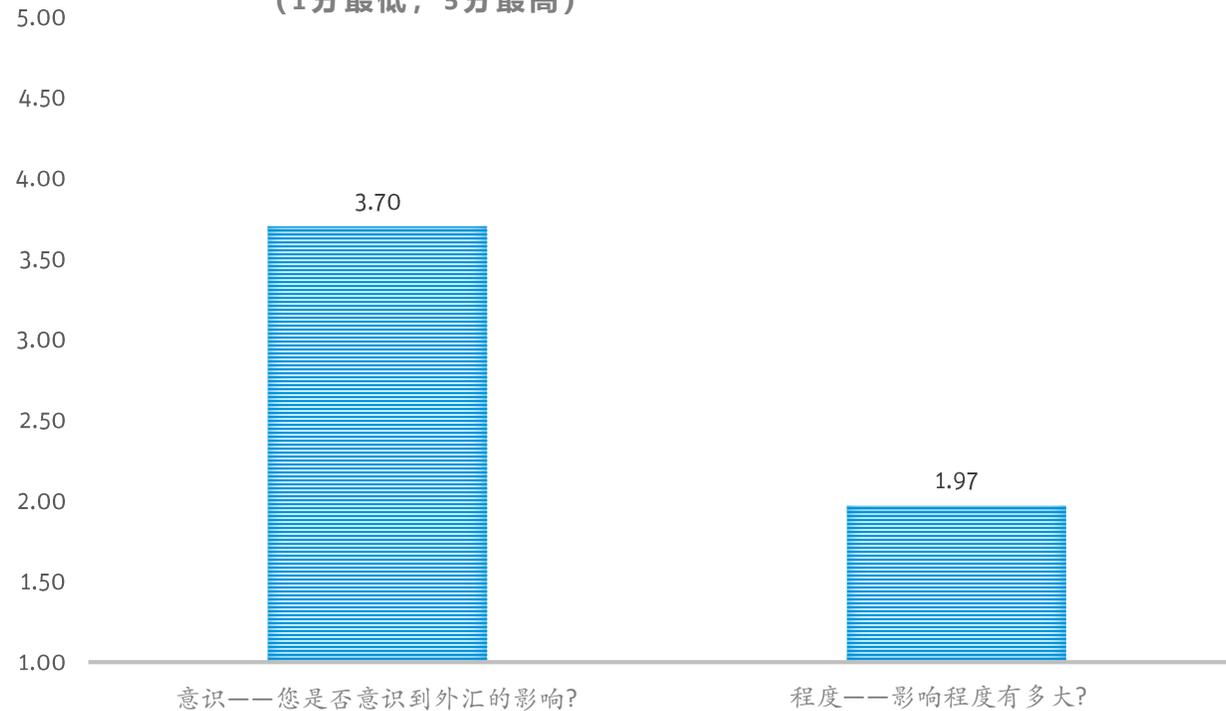
4. 了解这一概念的详情，请访问：<https://www.svb.com/blogs/ivan-asensio/fx-risk-advisory-is-fx-material-to-your-business>

受访者很清楚外汇会对其公司经营结果造成影响，但是对于影响程度有多大却不够了解。

虽然只有十分之三的公司采取主动外汇管理，但受访者很清楚外汇会对其公司经营结果造成潜在影响（平均为3.7分，满分为5.0分）。可是，他们对于影响程度有多大却没有进行充分估计（平均得分为1.97，满分为5.0分）。

所有受访者的平均分数

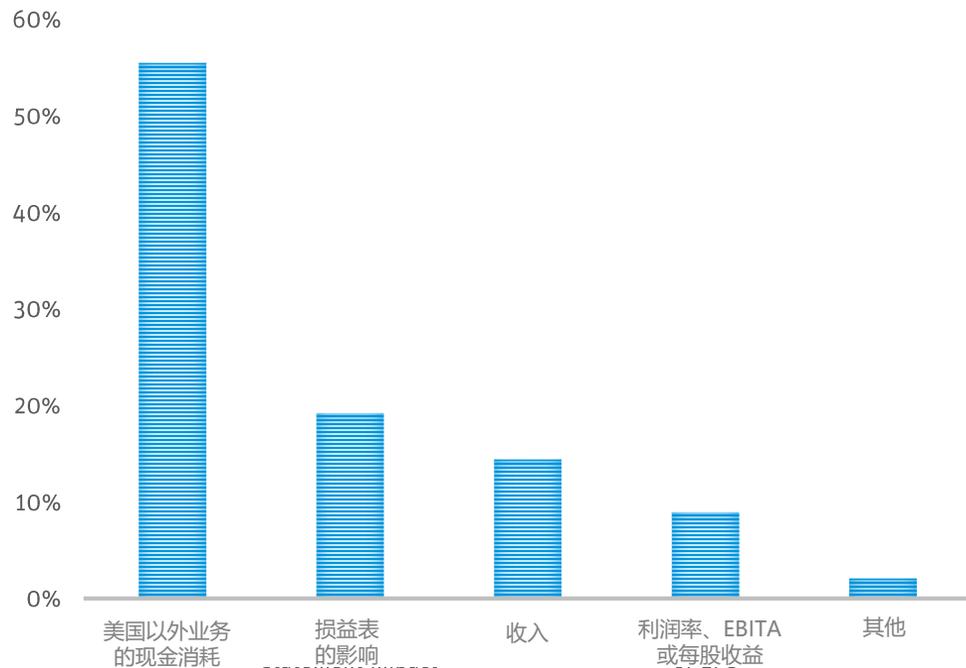
(1分最低，5分最高)



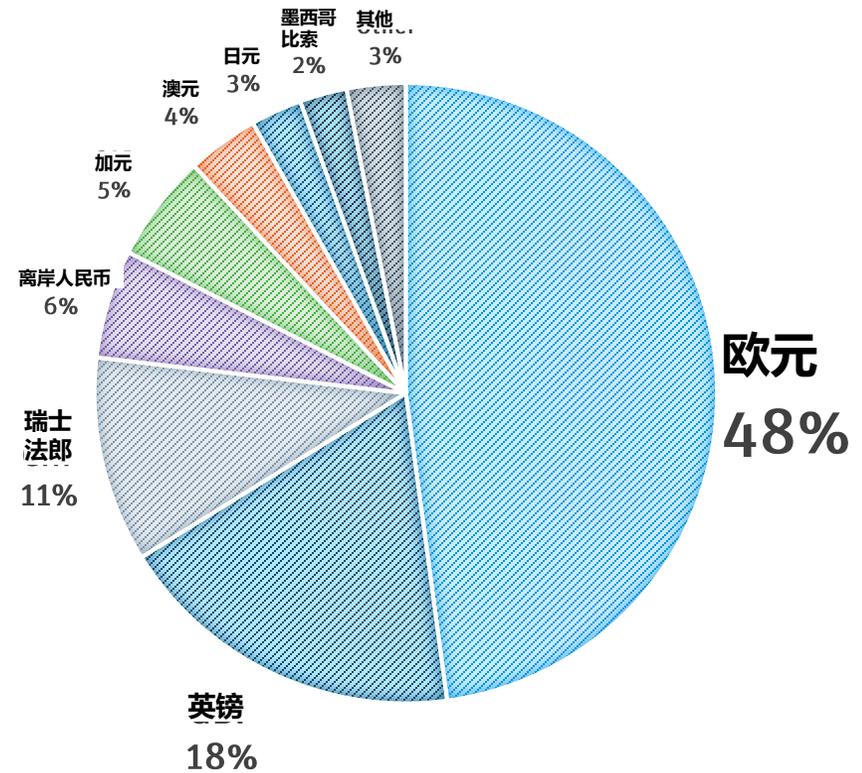
受访者很清楚外汇会对其公司经营结果造成影响，但是对于影响程度有多大却不够了解。

55%的受访者表示外汇影响公司的现金消耗；大约五分之一的受访者表示损益表会受到影响；七分之一的受访者表示公司收入会受到影响。对于生命科学和医疗行业的公司来说，外汇对其现金消耗的影响尤其重要，因为它们的商业化前阶段比科技公司要长得多。由于尚未产生收入，因此现金消耗变成公司更为重要的业绩衡量指标。

受到外汇影响的业绩指标



在硅谷银行生命科学和医疗行业公司客户中，美元净卖家和净买家的比例为9:1。在截至2020年10月的12个月里，与硅谷银行进行交易的生命科学和医疗行业公司客户购买了近24亿美元的外汇。排名前五的货币是欧元、英镑、瑞士法郎、人民币和加元。



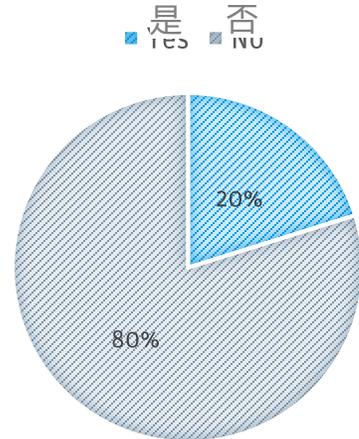
资料来源：2020年硅谷银行生命科学和医疗行业公司调研，硅谷银行外汇风险咨询

受访者对于外汇影响程度有多大不够了解的原因：

财务规划和分析过程不包含外汇

十分之八的公司不使用外汇预算汇率⁵，这意味着其全球业务的财务规划和分析预测是以美元计的，没有衡量或分析汇率波动的影响。

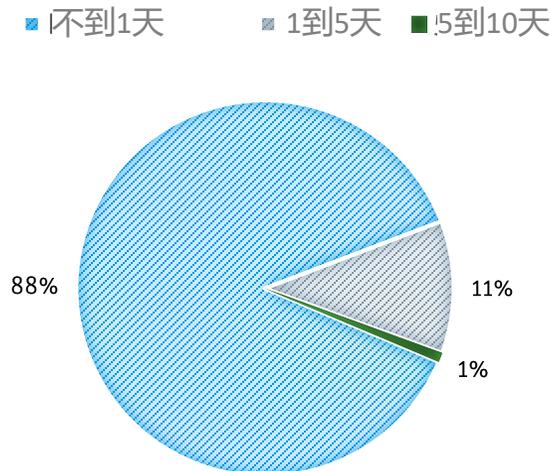
是否使用外汇预算汇率？



在外汇问题上花的时间不多

近十分之九的公司每季度花在分析、管理和（或）解释外汇影响上的时间不到一天。

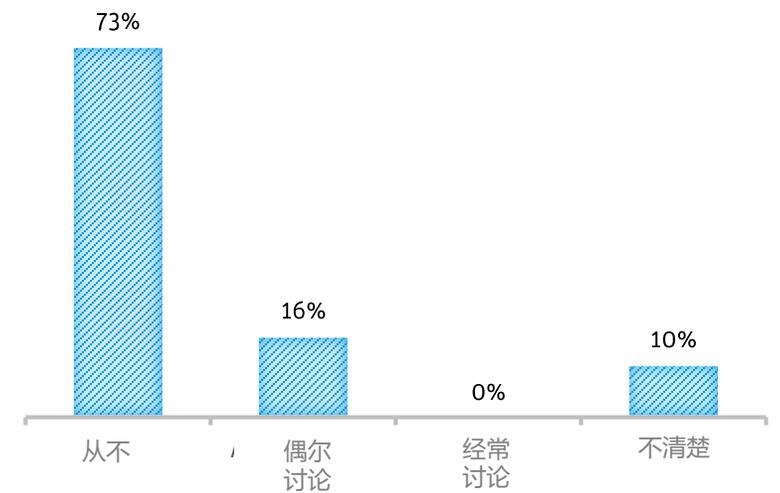
每季度在外汇上花费的时间



董事会层面对外汇影响的知晓程度低

只有六分之一的公司表示外汇曾是董事会议题。

董事会讨论外汇问题的频率？



5. 了解这一概念的详情，请访问：<https://www.svb.com/blogs/ivan-asensio/use-fx-budget-rates-to-improve-global-fpa>

资料来源：2020年硅谷银行生命科学和医疗行业公司调研，硅谷银行外汇风险咨询

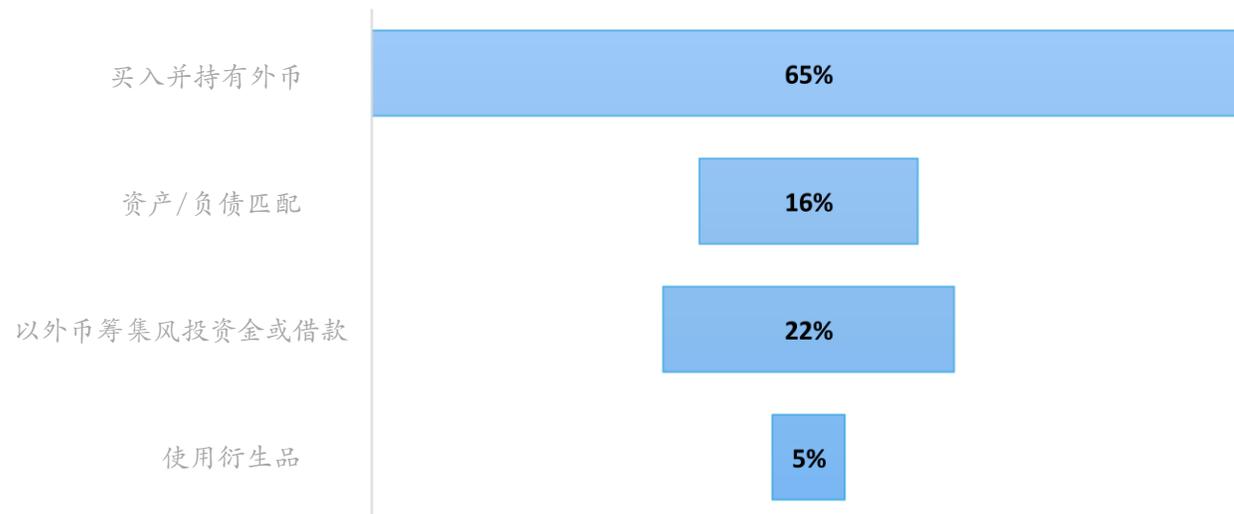
如果外汇风险足够大，需要进行对冲，那么公司所采取的策略也许会涉及衍生品。

一般来说，最佳做法是在部署衍生品对冲计划之前，先尝试所有自然（有机）策略——比如提前买入、资产负债匹配并以外币融资/借款。

只有5%的主动型外汇经理使用衍生品。

近四分之一的主动型外汇经理借助非美元市场寻求资本或融资，这说明风投活动正日益全球化。

主动型外汇经理使用的对冲策略

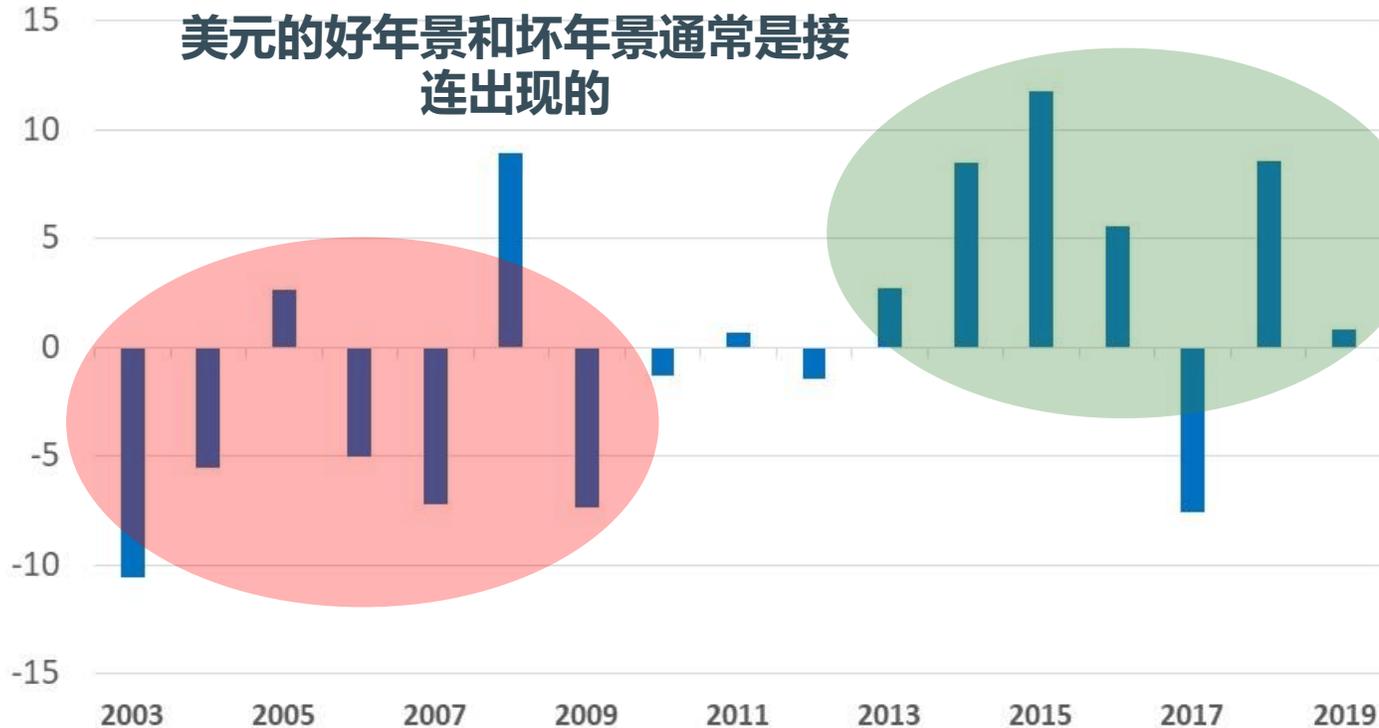


资料来源：2020年硅谷银行生命科学和医疗行业公司调研，硅谷银行外汇风险咨询

近三分之二的主动型外汇经理会提前买入并持有外币。一般来说，这个策略至少需要6个月的时间才能产生价值。由于欧洲和瑞士普遍实行负利率，因此这一策略变得越来越不可行。

展望未来，鉴于美元走弱的前景，我们预计对生命科学和医疗行业的公司来说，外汇将成为优先级更高的事项。

美元相对于贸易加权的一篮子货币的年化波动率



虽然可能纯属偶然，但有些公司之前反而因为没有密切关注外汇变动而获益。我们预计这种情况将会改变。

近年来，那些为美元净卖家的公司从美元的强势中获益，因为美元的购买力提高了，可以为海外业务提供资金。

由于美国政府陷入分歧僵局，美元利率逼近负值，因此美元可能将进入熊市周期，生命科学和医疗行业可能面临一个新痛点。

资料来源：美联储（彭博股票代码：USTWBROA），硅谷银行外汇风险咨询

总结

我们的2020年基准调研显示:

- 硅谷银行生命科学和医疗行业公司客户已认识到外汇风险敞口对其经营结果的影响。
- 有些公司在衡量这一风险敞口的影响和程度大小, 有些在实施管理风险敞口的计划。但许多公司还没有这么做。
- 美元可能会进入熊市周期, 生命科学和医疗行业面临一个新痛点。

请让我们来帮助您:

硅谷银行随时准备帮助客户更好地了解公司的外汇敞口和已确定的风险, 并在适当的情况下助力客户进行相应管理。

- 硅谷银行拥有专业的团队和整套强大的全球支付和外汇解决方案, 我们可以帮助生命科学和医疗行业客户更好地应对各自面临的挑战。
- 我们希望助您取得成功。请与您的硅谷银行外汇顾问或本报告作者联系, 讨论贵公司的情况以及您需要的帮助。

Ivan Oscar Asensio, Ph.D. | Head of FX Risk Advisory at iasensio@svb.com

Peter Compton | 生命科学和医疗行业外汇主管 at pcompton@svb.com





硅谷银行

©2020硅谷银行金融集团。版权所有。硅谷银行是美国联邦储备系统的成员。硅谷银行是硅谷银行金融集团（纳斯达克：SIVB）位于加州的子公司银行。硅谷银行（SVB）、硅谷银行金融集团（SVB FINANCIAL GROUP）、硅谷银行（SILICON VALLEY BANK）、MAKE NEXT HAPPEN NOW 和箭头标志是硅谷银行金融集团的商标，在许可下使用。

本资料包括但不限于统计信息，仅供参考之用。其中表达的观点仅为作者个人观点，并不一定反映硅谷银行金融集团、硅谷银行或其任何附属机构的观点。

本资料基于我们认为可靠的第三方来源的信息，但该信息未经我们独立核实，因此，我们不保证该信息的准确性或完整性。这些信息不应被视为税务、投资、法律或其他建议，也不应被视为投资或其他决策的依据。在做出任何投资决策前，您应先获取相关及具体的专业意见。

与本资料有关的任何内容均不应被解释为以获取或处置任何投资或从事任何其他交易的招揽、要约或建议。

外汇交易风险很大，如果汇率出现不利变动，短期内可能会发生损失。汇率可能会高度波动，并受到许多经济、政治和社会因素，以及供求和政府干预、控制和调整的影响。金融工具的投资有很大的风险，包括投资本金的可能损失。在进行任何外汇交易前，您应先征询税务、财务、法律及其他顾问的意见，并根据自己的目标、经验及资源做出投资决策。 CompID 596246000