

融资额度由 500 万增至 1000 万

我行与南海经促局签订“育鹰宝”产品合作意向



本报讯 12月19日，总行杨代平行长一行参加了由广东省中小企业局、南海区人民政府联合主办的“2013年广东省中小企业服务推广日（南海站）”活动。活动中，杨代平行长与南海区经济和科技促进局伍慧英副局长签订了“育鹰宝”融资产品合作框架协议，将该产品最高融资额度由500万元增至1000万元。

自推出“育鹰宝”产品以来，我行不断创新产品和服务，致力于以更优惠的利率政策和更贴心的服务解决我区小微企业的融资难题。藉活动举办之际，我行与南海区经济和科技促进局正式将“育鹰宝”产品单户贷款额度由原来的500万元增加至1000万元，进一步拓宽了企业的融资渠道，力求为本地小企业提供更优质、更便捷、更高效的金融服务。

（总行 谭涛）

“育鹰宝”产品享誉全国

最近荣获全国服务小微企业二十佳金融产品荣誉称号

本报讯 12月7日，由中国银行业协会组织的2013年服务“三农”和小微企业二十佳金融产品评选活动正式揭晓，我行“育鹰宝”信贷产品从全国参加评比的446个金融产品中脱颖而出，获得全国服务三农及小微企业二十佳金融产品荣誉称号。

自2012年5月9日起，我行充分利用南海区政府针对中小企业贷款贴息扶持政策，推出了专门为中小

企业服务的信贷产品——“育鹰宝”。该产品自投放市场以来，广受南海本地生产型中小企业的青睐。截至2013年10月末，我行已接受来自南海区区内超120家生产型企业的贷款申请，累计成功发放贷款超5.3亿元，市场占有率近90%，是同行同类产品中发放量和发放户数最大的银行。同时，我行高度重视“育鹰宝”贷款产品的宣传推广工作，积极通过多种渠道进行宣传推介，先后投入宣传

费用超过100万元。经过近两年的宣传推广和市场培养，我行成功将“育鹰宝”产品打造为支持南海中小企业发展的响亮品牌。2013年，为满足小微企业的融资需求，我行更是将“育鹰宝”产品的最高融资额度扩展到1000万元，更好地支持本地小微企业不断发展壮大。

据悉，服务“三农”和小微企业金融产品评选已连续举办了六届，积累了良好的社会效益和品牌效

（总行 谭涛）

肖寒董事长要求全行高度重视

有序推进影像化事后监督系统上线工作

本报讯 12月13日，省联社影像化事后监督系统正式在我行上线。当日，总行肖寒董事长等一行前往事后监督中心进行上线督导工作。他指出，我们要高度重视该系统的建设工作，精心安排、安全操作，严格规范操作流程，密切关

系统运行情况，做好运行维护工作。

影像化事后监督系统引入先进的OCR光学识别技术，结合多功能计算机辅助管理系统和风险模型系统，真正实现凭证扫描录入、图像处理、智能识别、海量存储、精

确查询等功能。该系统的成功上线，一方面进一步规范了临柜业务操作，防范和化解操作风险；另一方面实现了会计档案电子化，实现了真正意义的“零距离”、“全覆盖”管控风险。

据悉，为确保事后监督系统安

（总行 王爽）

320名员工接受 FTP推广培训

本报讯 历经近6个月的建设，我行FTP系统已于2013年11月28日上线试运行。为使FTP系统实施达到预期效果，真正发挥其在我行经营管理中的作用，总行于12月10-13日对各支行管理层和业务线共320名员工开展了四场FTP推广培训。培训内容包括利率市场化对我行的影响、FTP的基本概念、原理以及FTP定价结果分析等。下一阶段，总行将继续组织机关各职能部门、支行网点负责人等相关人员进行推广培训，为FTP的全面推广实施奠定良好的基础。

（总行 秦信任）

我行共青团各团支部开展换届选举工作

本报讯 12月份，在总行团委的指导下，各团支部陆续召开团员大会，并举行了新一届团支部委员换届选举工作。选举活动按照民主集中制原则组织进行，选拔了一批政治素质较高、热爱团委工作的优秀青年团干。本次选举活动将进一步加强我行基层团组织建设，优化我行团建工作队伍。

（总行 吴昊）

刘舒婷为省银行征信业知识竞赛佛山队赢得殊荣

本报讯 10月26日，我行员工刘舒婷作为佛山代表队成员之一，参加由人行广州分行主办的《征信业管理条例》及征信相关知识竞赛活动，与队员团结合作，并以扎实的业务知识、灵敏的反应能力在决赛中脱颖而出，使所在的佛山代表队一举荣获团体一等奖。决赛当日，总行赵国俊副行长亲临现场为佛山代表队加油助威。

（总行 陈莉娜）

狮山支行与狮山镇有关部门足球联谊

本报讯 为加强与狮山镇机关、后勤单位的沟通交流，11-12月，狮山支行积极参加狮山镇第一届机关、后勤杯足球联谊赛。通过全体员工的顽强拼搏，该行足球健儿在众多球队中脱颖而出，取得了第四名的好成绩。

（狮山 王惠仪）

FTP：平衡市场与行政干预的艺术

从亚当·斯密开始，自由经济学就占有主导地位，倡导以市场为导向的经济学家顺势成为主流经济学派，直到凯恩斯的出现，才让政府主导与政府干预思想进入经济学的教材。市场，意味着效率与自由，当市场失灵与配置无效时，政府行政干预就会大派用场，正如1929年的美国经济危机，成为凯恩斯为代表的政府主导经济学成为当时解决经济危机的神秘制胜法宝，因为在当时的经济学词典里，没有“政府主导”与“政府干预”的词汇。

一、“中国式”收益率曲线

内部资金转移定价，简称“FTP”，是个上世纪80年代由美洲银行首次引入银行业，大约十年前被国内大行引入开始实施，并迅速被业内运用于精细化管理。FTP通过一条曲线将存贷款利率切割开，并分别对存款、贷款进行计价考核，其核心内容就是切割存贷款的收益率曲线。

众所周知，西方国家银行业已基本实现利率市场化，所以一般都会选择将市场价格构建存贷款的收益率曲线，但由于国内存贷款市场仍未完全放开，导致各家行在收益率曲线的选择上存在很大差异。有用作贷款利率简单切

制的内部线，有用各期限价格阶梯调整的阶梯线，有用金融市场价格的市场线，也有用内部线与市场线并行的两条线等等，形成了各式各样的“中国式”收益率曲线。但从今年开始，利率市场化的推进速度明显加快，一些大行已经意识到内部线、阶梯线等已不能适应管理的需要，从而部分早期实施FTP的大行开始进行二次改造升级，升级后的正是我行选择的以市场为导向的收益率曲线。市场收益率曲线其核心理念来自于资金的机会成本，而以市场为导向的收益率曲线已逐渐成为行业内计算内部资金价格的主要工具。

二、FTP的本质属性——市场

FTP从国外引入，之所以在短短十年内被大部分银行接受并运用，很大程度上是由于FTP有着市场化的属性，即跟随市场指导业务。每个银行从业人员都知道，利率市场化终究是要到来的，不论是余额宝的横空出世，还是民营银行的追捧热潮，都在为利率市场化进行提速。

面对利率市场化，面对活期存款被余额宝等互联网金融侵蚀，每个银行人都在思考这样一个逻辑困局：活

期存款从银行流入互联网金融，互联网金融交给基金公司投资货币基金，绝大部分货币基金资金又流向银行，这时已不再是活期存款，而是同业负债或协议存款，最终银行为余额宝等这些高收益的“存款”买单。面对这样的逻辑困局，一些不甘示弱、“胆大”的银行开始自行设计活期理财，并花血本留住活期存款这块优质蛋糕，据估计某些股份制银行活期存款的综合付息率已超过1%。随着存款成本上升成为一种趋势，给存款一个合理的内部收购价显得非常必要与迫切，而内部的内部收购价就需要发挥FTP的市场属性。

对于FTP来说，收益率曲线就代表着“市场”，意味着效率，当利率市场化后，各行行会各自对存款进行报价，最终会形成均衡价格，也就是市场价格，此时，FTP收益率曲线就会显现出最重要的定价指导功能。在利率市场化加速推进的今天，采用参考市场价格构建的收益率曲线已成为各家行通过模拟市场价格引导业务发展的，应对利率市场化的重要武器。

三、FTP的灵活属性——行政干预

调节项，尤其是政策性调节项代

表着“行政干预”，意味着“主观”，这里指的“行政干预”、“主观”均是中性词。在利率市场化的国家，业务都是市场化定价，市场收益率曲线可以用来引导大部分业务，但当前我国存贷款市场并未完全实现市场化，盲目运用市场价格指导业务肯定会水土不服，所以此时会对市场价格进行“纠正”，这时就需要运用FTP的政策性调节项进行“行政干预”，但干预并不是为了抑制“市场”效率，而是在非市场化环境下对存贷业务进行定价指引与引导定价。当然，政策性调节项的设置需要权衡多方面因素，需要与战略导向、业务平衡等结合起来。因此，政策性调节项的设置对于FTP来说是一项复杂而又高深的工具，也最能体现精细化管理的水平。

例如，经过模型构建后的一年期FTP价格为6.5%，对于贷款部门来说资金成本偏高，从理性的市场角度来说，就应该给贷款业务6.5%的资金成本，因为若将一年期资金放入金融市场完全可以获取这样的投资回报，但必须考虑到支行主要经营存贷款，以一年期存款可以轻松获取2%以上的FTP利差，而对于大部分对客利率只有7%的贷款来说，FTP利差就会显得非常小。因此，一年期6.5%的FTP价格就会激励存款、打击贷款，非常不利于全行的经营发展，所以就要用到期限

结构调节项“干预”导向无效的“市场”。

四、FTP：平衡的艺术

继续探讨一年期FTP价格为6.5%的问题，我们是否能将一年期高FTP价格直接拉下来？都给存贷款5.5%的FTP价格行不行？仔细分析发现一年期FTP价格之所以非常高，那是因为市场上资金偏紧，因此对于存款而言，需维持一年期的高FTP价格，以反应真实的资金价格，并达到激励存款的目的。另外，考虑到业务发展的平衡性，需降低贷款FTP价格，以保证贷款拥有一定的FTP利差，引导贷款业务正常发展。

当利率市场化完全放开时，在对客利率不高的情况下，银行完全可以将资金拿到金融市场上进行交易，以获取更高的收益。但当前存贷款与金融市场是两个不同的市场，运用参照市场的收益率曲线作为FTP的重要标尺，通过政策性调节项的“行政干预”手段来填补两个市场之间的差异，以达到FTP指导定价与公平绩效的重要功能，而平衡市场与行政干预需要考虑战略方向与业务导向，因此，与其说FTP是银行精细化管理的工具，不如说FTP是银行艺术化管理的手段。

（总行 王初维）

关于重启同业存单业务的思考

中国人民银行于2013年12月7日发布了《同业存单管理暂行办法》（中国人民银行公告〔2013〕第20号），自2013年12月9日起施行。12月9日后，工行等10家银行相继宣布发行同业存单。截至13日，首批同业存单已全部落地，10家银行共计发行同业存单总规模达340亿元。同业存单业务的重启，意味着中国利率市场化改革又向前迈了一大步，对我国货币市场发展有着实质性意义。

二、重启同业存单业务的意义

（一）推动中国利率市场化改革 今年7月份，央行宣布全面放开金融机构的贷款利率管制，利率市场化改革的下一个重点必然是存款利率市场化。由于我国尚未建立起存款保险制度，存款利率的市场化不可能一蹴而就，“先同业后企业个人，先长期后短期”的改革思路有助于存款利率化改革的稳步有序推进，而同业存单即是央行实现存款利率市场化路径的第一步，从同业存单过渡到大额可转让存单，则是存款利率市场化的第二步。美国、英国、日本、韩国等不同国家在进行利率市场化的过程中，都不约而同地引入大额可转让存单作为改革的突破口。

（二）促进同业业务定价机制的完善 传统的同业存款业务是一对一的关系，交易双方采取线下交易方式，由于缺乏透明的定价机制、信息公开渠道以及做市商平台，同业存款价格往往不是充分市场竞争下的产物。同业存单以上海银行间同业拆借利率为标的利率，发行利率、发行价格等都以市场化方式确定，《同业存单管理暂行办法》引入了做市商制度和信息披露制度，上述措施使得同业业务定价更为合理和真实，为同业业务定价机制的完善提供参考。在首批推出的同业存单中，农行按照单一价格采取招标发行，最后发行价比其他银行同

期限的同业存单的发行价还略高，更清晰地反映市场化环境下的资金成本。（三）增加银行负债期限和定价管理能力 利率市场化、金融加速脱媒等多种因素的共同作用下，导致银行存款不断流失，即便是定期存款的稳定性也大大减弱。和大型国有银行相比，中小型银行金融机构近年来对同业负债的依赖性更为明显，对发行大额可转让存单的要求也更为迫切。作为大额可转让存单的过渡产物——同业存单，为银行提供了比定期存款更为稳定的负债工具，因为存单未到期，发行机构就没有兑付义务，而投资者可以在二级市场通过存单转让获取资金，同业存单同时具备了稳定性和流动性的双重特点。和大型国有银行相比，中小型银行金融机构法人，而不能是银行的分支机构。存款类金融机构包括政策性银行、商业银行、农村合作金融机构以及中国人民银行认可的其他金融机构。发行同业存单的可其他类金融机构必须是市场利率定价自律机制成员单位并已制定本机构同业存单管理办法。

同业存单的投资和交易主体为全国银行间同业拆借市场成员、基金管理公司及基金类产品，非金融企业和个人不能参与投资。（二）同业存单的备案管理 为加强对同业存单业务的监管，避免银行出现混发同业存单、强揽存款的恶性竞争现象，存款类金融机构必须在每年首只同业存单发行前，向中国人民银行备案年度发行计划，且年度内任何时点的同业存单余额均不得超过当年备案额度。（三）同业存单的定价机制 同业存单的发行利率、发行价格等以市场化的方式确定，定价方式包括按照固定价格报价发行、按单一价格采取招标发行等，发行价格的参考标准是上海银行间同业拆借利率。（四）同业存单的运行机制 同业存单通过电子化方式在全国银行间市场上公开发行或定向发行，在银行间市场清算所股份有限公司登记、托管、结算，二级市场交易通过同业拆借中心的电子交易系统进行，

并建立做市商制度，《同业存单管理暂行办法》为同业存单业务的运行搭建了统一的管理和交易市场，为同业存单的市场化运作提供了强有力的制度保障。同时，为了保护投资者的利益，《同业存单管理暂行办法》规定发行同业存单的存款类金融机构必须在中国货币网和银行间市场清算所股份有限公司的官方网站上披露相关信息，包括但不限于年度发行计划，同业存单的发行要素和发行情况，以及年度内更新后的发行计划等。（四）同业存单业务的未来发展

关于同业存单的未来发展方向，业界一致认为应是大额可转让存单的推出，但存款保险制度的落地则是实现这一跨越必须满足的前提条件。首批同业存单的发行规模不大，但受到了市场的追捧，对于未来同业存单能否取代混乱的同业存款，业内有不同的声音。同业存单业务能否真正发展壮大，还有待监管部门厘清以下三个问题：第一，同业存单的发行机制。同业存单发行是否需要评级、是否需要招标、是否需要组建承销团等。第二，同业存单的性质属性。同业存单作为银行的负债，是否需要纳入存贷比以及缴纳准备金，而同业存款目前是不作为一般存款来处理的。第三，同业存单的风险权重。《同业存单管理暂行办法》并未明确同业存单对于购入方的风险权重，同业存款的风险权重则为25%。（总行 曾少荷）