

# 利率市场化条件下的商业银行 资产负债管理研究

## ——基于兰州银行与招商银行的比较分析

◎ 中国人民银行兰州中心支行会计财务处课题组

**【内容简介】** 文章分析了利率市场化给商业银行带来的挑战有以利差为主的盈利模式难以为继、商业银行资产负债组合管理难度加大、定价管理面临挑战、资产质量可能恶化、金融衍生产品研发力度加大等,基于兰州银行与招商银行资产负债结构、利润表、金融衍生工具使用情况、利率风险披露情况等对比分析,提出了对兰州银行改进利率风险管理的对策和建议,主要是:构建完善的利率风险识别、计量、监测和管理控制体系,适度降低风险偏好,加强资产负债组合管理,优化利率定价策略,积极推进金融创新等。

**【关键词】** 利率市场化;商业银行;资产负债管理

### 引言

自1996年我国启动利率市场化进程,到2015年利率市场化改革基本完成,经过近二十年的改革发展,我国基本形成了以央行基准利率和公开市场操作为引导,以银行间同业拆借利率市场基准利率为有效利率传导体系,存贷利率定价完全由商业银行根据市场上资金供求变化和自身利率风险控制能力等因素自主决定的利率形成机制。商业银行所面对的利率市场环境发生重大转变,既给商业银行发展带了前所未有的机遇,同时也对商业银行利率风险控制乃至生存带来了巨大挑战。由于利率市场化后,利率随市场上的资金供求关系而自由波动,与此同时商业银行的资产价格与负债价格相应发生波动,加之商业银行普遍存在的“短存长贷”期限错配的资产负债管理现状,使得商业银行经营管理的安全性、流动性、盈利性都将受利率波动的深度影响。商业银

行如果不及时调整资产负债管理模式,优化资产负债管理结构,将面临严重利率风险。

### 利率市场化与商业银行资产负债管理

利率风险是指由于利率水平、期限结构等要素的变化导致商业银行所经营管理的资产收益下降、负债成本上升、净收益水平下降和市值遭受损失的可能性。利率风险一般包括利率结构风险、重新定价风险、收益率曲线风险以及期权风险。

利率的四种风险与商业银行资产负债管理息息相关,利率风险直接作用于商业银行的利率敏感性资产和负债,使利率敏感性资产的收入和负债的成本发生波动,进而影响商业银行的净利润,最终引起商业银行市值波动。而反过来,科学的资产负债管理可以降低利率风险对商业银行的影响。

课题主持人:蒋烈

课题组成员:陶春智 刘佳珞 马云飞 赵鸿选 高洁美 贾锦名

利率市场化基本完成后,商业银行面临的市场竞争模式、风险属性等发生了显著变化,深刻影响着商业银行资产负债管理的模式和方法。

(一) 以利差为主的盈利模式难以为继。在利率市场化完成初期,一般情况下商业银行都会采取存款利率上浮、贷款利率下浮的策略,此举压缩了利差空间,使利率敏感性负缺口较大的商业银行承受较多的利差损失。

(二) 商业银行资产负债组合管理难度加大。随着利率市场化的基本完成,我国的债券市场、同业拆借市场、大额存单市场、资产证券化市场等更加成熟和完善,商业银行在金融市场的投资、主动负债等在其资产负债中的占比将逐步提高,资产负债结构更加多元化,增加了资产负债组合规划管理难度。

(三) 定价管理面临挑战。利率市场化情况下,商业银行的同业竞争更加激烈,产品定价也变得越来越重要,如何在外部政策环境发生较大变化的形势下,确立适合自身发展战略的资产、负债及中间业务等金融产品定价策略、方法,任务十分艰巨。

(四) 资产质量可能恶化。利率市场化完成初期,商业银行的净利差受到压缩,部分商业银行风险偏好提高,通过增加高风险客户的贷款来提高资产端的收益,以稳定利润。但此举会导致不良贷款率攀升,资产质量恶化。

(五) 金融衍生产品研发力度加大。面对净息差缩减对利润的冲击,商业银行不得不寻求新的利润增长点。在蓬勃发展和逐步成熟的期权期货市场、货币市场、证券市场上,商业银行势必加大对表外业务和存贷款服务等方面的创新和研发,以此来提高利息或非利息收入。

## 利率市场化条件下商业银行资产负债管理分析

### (一) 分析方法的选取

商业银行年报分析。根据商业银行对外公布的2013-2015年度会计报告,通过对资产负债表、损益表的结构、比率、趋势等分析,反映所选取样本商业银行在利率市场化基本完成阶段资产负债管理的变化情况。

### (二) 样本商业银行的选取

1. 兰州银行。兰州银行是甘肃省的一家地方法人银行业金融

机构,近年来发展势头良好,2014年获得“年度最具竞争力中小银行”荣誉称号,同年首批获准成为全国银行间市场利率定价自律机制基础成员。兰州银行在利率市场化的环境下,采用了优化资产负债组合管理,开发中间业务和非利率敏感性金融产品,来降低利率风险的策略。兰州银行在甘肃省地方法人银行业金融机构中,应对利率市场化后利率风险所采取的举措走在前列,具有一定的代表性。

2. 招商银行。招商银行是一家在我国具有相当规模和实力的全国性股份制商业银行,近年来主动适应外部形势变化,稳步推进战略转型,保持了良好的发展势头。坚定推行“轻型银行”战略,在资产端大幅压缩退出产能过剩行业等领域的风险资产,加大信用卡、住房按揭贷款等低风险优质零售资产配置,使资产更“轻”。在负债端,推行“资产决定负债”的经营逻辑,调整优化存款定价和差异化授权机制,大幅压缩高成本的结构性存款,提升低成本的活期存款,使负债更“轻”。在利率市场化改革基本完成的2015年,招商银行净利息收益率不降反升11个基点。同时,确立了以零售金融为“一体”,以公司金融、同业金融为“两翼”的发展策略,打造差异化竞争优势。

选择招商银行,目的是通过与兰州银行对比分析,寻找兰州银行在利率风险控制、资产负债管理方面的差距与不足,为兰州银行今后优化资产负债管理、提高利率风险管控水平提供指导。

### (三) 基于年度会计报表的实证分析

#### 1. 资产负债结构分析

从表1分析看,兰州银行仍然延续“以负债决定资产”的资产负债管理模式,存款在总负债中的占比较高,近3年连续攀升,2015年末达到92.21%。而招商银行大力降低存款在总负债中的比重,2015年末,存款占总负债的70.46%,较兰州银行低21.75个百分点;及早转型,坚持走“以资产决定负债”的资产负债管理模式,积极应对利率市场化对净利息收入的影响,提高主动负债(包括应付债券、同业存款、拆入资金、向中央银行借款等)在负债端的配置,2015年末主动负债占比达到27.31%。

从表2和表3对比分析来看,近3年,兰州银行的活期存款占比在40%左右波动,而招商银行的活期存款占比均在50%以上,从趋势来看,还将进一步提高。活期存款占比提高有助于降低负债的成本,减小利率波动对净利息收入的影响。

从表4分析来看,兰州银行主动负债在负债总额中占比逐年

表1 存款占负债比重对比表 (单位: %)

	2015年	2014年	2013年
兰州银行	92.21	90.92	86.97
招商银行	70.46	75.57	75.09

表2 兰州银行存款构成情况表 (单位: 百万元、%)

	2015年		2014年		2013年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
活期存款	70,035	0.45	46,692	0.38	38,287	0.41
定期存款	85,139	0.55	74,780	0.62	55,402	0.59
合计	155,174	1	121,472	1	93,689	1

表3 招商银行存款构成情况表 (单位: 百万元、%)

	2015年		2014年		2013年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
活期存款	1,951,362	0.57	1,580,084	0.50	1,397,723	0.52
定期存款	1,470,041	0.43	1,578,662	0.50	1,275,158	0.48
合计	3,421,403	1	3,158,746	1	2,672,881	1

表4 兰州银行主动负债构成情况表 (单位: 百万元)

	2015年	2014年	2013年
向中央银行借款	1275	903	773
同业及其他金融机构存放	1861	1173	898
拆入资金		192	
卖出回购金融资产款(债券)	1,251	380	4,512
应付债券	4,194	5,989	5,984
总计	8,581	8,637	12,167
占总负债的比重	4.49%	5.93%	10.38%

表5 招商银行主动负债构成情况表 (单位: 百万元)

	2015年	2014年	2013年
向中央银行借款	62,600	20,000	
拆入资金(主要是同业)	112,659	40,059	69,828
卖出回购金融资产款	185,285	66,075	151,861
其中: 债券	83,322	35,167	133,431
票据	101,963	30,908	18,430
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	19,786	12,929	21,360
衍生金融负债	7,084	9,266	7,802
应付债券	235,854	84,559	50,143
总计	623,268	232,888	300,994
占总负债的比重	12.84%	5.57%	8.52%

表6 兰州银行贷款和垫款构成情况表 (单位: 百万元、%)

	2015年		2014年		2013年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司贷款和垫款	84,665	0.78	74,938	0.86	56,090	0.85
零售贷款和垫款	23,244	0.22	11,772	0.14	9,750	0.15
合计	107,909	1	86,710	1	65,840	1

表7 招商银行贷款和垫款构成情况表 (单位: 百万元、%)

	2015年		2014年		2013年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
公司贷款和垫款	1,379,790	0.53	1,330,279	0.58	1,223,732	0.61
零售贷款和垫款	1,209,542	0.47	955,276	0.42	785,525	0.39
合计	2,589,332	1	2,285,555	1	2,009,257	1

下降, 由2013年的10.38%下降至2015年的4.49%, 其主要原因是通过债券市场上的融资下降幅度较大, 2015年较2013年减少48%。同时, 兰州银行的主动负债构成也比较简单, 主要是债券、同业存放以及向中央银行借款。

从表5分析来看, 招商银行的主动负债在总负债中的占比呈现出上升的趋势, 由2013年的8.52%提升至2015年的12.84%。同时, 招商银行的主动负债种类丰富, 通过利用债券市场、同业市场、票据市场、证券市场、向中央银行借款等多种途径进行融资, 主动负债的管理能力较强。

从表6和表7分析来看, 从2015年开始, 兰州银行开始重视零售贷款业务的拓展, 零售贷款在总贷款中的占比由2013年的15%提升至2015年的22%, 提高了7个百分点。而招商银行零售贷款的占比在2013年就达到了39%, 2015年提升到了47%, 接近五成。从招商银行2015年的年度披露数据看, 公司贷款的平均收益率为5.19%, 零售贷款的平均收益率为7.18%, 零售贷款的收益高出公司贷款近2个百分点, 并且零售贷款的风险相对公司贷款更加分散, 风险相对较低。因此, 在利率市场化的大环境下, 商业银行都大力拓展收益率高、风险低的零售贷款, 增加净利息收入。从表8和表9分析来看, 除贷款和垫款外, 受货币政策调控影响, 兰州银行和招商银行存放中央银行准备金存款在总资产中占比相对较高, 受2015年连续降准影响, 两家银行存放中央银行准备金存款占比下降幅度较大, 流动性相对宽裕。兰州银行将充裕的资金大部分配置到了信托投资和他行理财产品, 致

使应收款项类投资占比大幅提升,由2014年的3.64%提升至2015年的15.5%。招商银行的应收款项类投资占比也有较快提升,由

表8 兰州银行其他生息资产构成情况表 (单位:百万元、%)

	2015年		2014年		2013年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金及存放中央银行款项	26,912	13.90	29,024	18.71	21,386	17.03
存放同业款项	5,292	2.57	5,507	3.55	3,853	3.07
交易性金融资产	332	0.16	676	0.44	804	0.64
买入返售金融资产	1,027	0.50	2,953	1.90	7,828	6.23
可供出售的金融资产	4,113	2.00	3,699	2.38	1,017	0.81
持有到期的投资	25,951	12.62	19,026	12.26	12,457	9.92
应收款项类投资	31,871	15.50	5,643	3.64	10,503	8.36
合计	95,498	47.25	66,528	42.88	57,848	46.06

表9 招商银行其他生息资产构成情况表 (单位:百万元、%)

	2015年		2014年		2013年	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
现金及存放中央银行款项	560,105	10.75	660,127	14.70	523,872	13.04
存放同业款项	55,927	1.07	47,015	1.05	38,850	0.97
拆出资金	202,534	3.89	137,848	3.07	148,047	3.69
买入返售金融资产	342,928	6.58	343,955	7.66	318,905	7.94
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	54,960	1.06	37,218	0.83	23,223	0.58
衍生金融资产	9,607	0.18	8,346	0.19	5,925	0.15
可供出售的金融资产	276,846	5.32	262,942	5.85	289,265	7.20
持有到期的投资	42,005	0.81	40,887	0.91	208,927	5.20
应收款项类投资	715,864	13.75	408,504	9.10	235,415	5.86
合计	2,260,776	43.41	1,946,842	43.35	1,792,429	44.63

表10 利息净收入占营业收入的比重 (单位:%)

	2015	2014	2013
兰州银行	95.80	95.72	91.19
招商银行	69.09	71.83	75.49

表11 中间业务收入占营业收入的比重 (单位:%)

	2015	2014	2013
兰州银行	3.42	2.05	3.15
招商银行	25.70	23.06	21.67

2013年的5.86%提升至2015年的13.75%,但招商银行的资金更多的是流入证券市场,主要运用于基金公司资管计划和券商资管计划。兰州银行近三年,持有到期的投资在总资产中占比相对较高且稳定,其主要是配置到期期限较长的金融债券和其他债券投资。而招商银行对持有到期的金融资产配置较低,对买入返售金融资产和可供出售的金融资产配置相对较高,买入返售金融资产主要是债券和票据投资,可供出售的金融资产主要是投资境内外金融债券。整体分析看,兰州银行在非贷款和垫款类生息资产投资渠道相对较少,资产配置简单,投资缺乏灵活性。

## 2. 利润表分析

从表10和表11分析来看,兰州银行对利息净收入的依赖性很强,近三年利息净收入占营业收入的比重都在95%以上,中间业务收入占比很低,并没有显著改善的趋势。而招商银行逐年降低对利息净收入的依赖,利息净收入占营业收入的比重由2013年的75.49%降低到2015年的69.09%,下降趋势较为明显,中间业务净收入在营业收入中的占比逐年提升。招商银行中间业务收入涵盖了银行卡手续费、结算与清算手续费、代理服务手续费、信贷承诺及贷款业务佣金、托管及其他受托业务佣金等,其代理基金、保险及受托理财业务快速增长支撑了中间业务收入稳步上升。2015年,招商银行托管及其他受托业务佣金占中间业务收入的比重最高,达到32.26%,其次是代理服务手续费,占比为23.67%。而兰州银行中间业务收入的增长主要依赖于理财业务、托管及其他受托业务佣金,2015年该项收入占到中间业务收入的55.61%,同时该项业务收入较2014年增长了2.05倍,中间业务增长点单一。

从表12分析来看,近三年兰州银行的净利差均高于招商银行,但其净利差呈下降趋势,这一趋势基本符合我国利率市场化改革的大环境。因为这三年正是我国利率市场化加快推进的时期,尤其是2015年,人民银行先后五次下调存贷款基准利率,同时放开存款利率上浮上限,对商业银行净利差的收缩影响更大。与其相反,招商银行的净利差在2014年小幅下降后,2015年回升了14个基点,2014年,招商银行净息差较2013年有所下降,一方面是由于利差相对较窄的同业业务总体扩展较快;另一方面由于为适应利率市场化,结构性存款增长相对较快,推动整体存款成本有所上升。2015年,面对利率市场化进程加快,存贷款市场竞争日益激烈,负债端压力较难缓解,净利差面临较大的



压力,招商银行通过加快调整资产负债结构,扩大客户基础,深化客户经营,灵活调整定价等手段,大力拓展低成本存款来源,强化负债成本的比较优势,同时在强化风险控制的前提下,持续优化资产结构,使净利差不降反升。

从表 13 分析来看,两家商业银行的净资产收益率都呈下降趋势,一方面这与近两年我国整体经济增速下行,银行收入增速放缓有关;另一方面受利率市场改革加速影响,商业银行净利差空间受到挤压,使净利润增长乏力。但结合表 12 分析,尽管近三年兰州银行的净利差均高于招商银行,但其净资产收益率却低于招商银行,这说明兰州银行的净利润主要依赖于净利息收入,而招商银行则降低净利息收入在净利润中的贡献度,提升中间业务收入、投资收益等在净利润中的贡献度。

### 3.金融衍生工具使用情况分析

兰州银行尚未运用衍生金融工具来主动调整和对冲利率风险。招商银行则根据资产负债的利率风险情况,基于对未来利率走势的判断,选择合适的对冲策略和对冲工具,对冲利率风险。采用的对冲工具主要是对人民币贷款组合和同业资产组合的利率风险进行现金流套期。从表 14 来看,招商银行运用利率衍生金

融工具的交易规模迅速扩大,2014 年交易量是 2013 年的 3 倍,2015 年是 2013 年的 10 倍多。在结构上,招商银行大幅降低在负债端上运用利率衍生金融工具,而增加在资产端上运用利率衍生金融工具,这与招商银行近三年 1 年期以上利率敏感性资产负债正缺口增大有关,充分利用利率掉期对冲利率风险敞口。

### 4.年报中对利率风险的披露

两家商业银行都在会计年度报告中的市场风险管理项下对利率风险进行了专题披露,兰州银行披露信息较为简单,仅反映了降低利率风险的策略和利率风险敞口计算。招商银行则披露了利率风险治理架构、采用计量和监测利率风险的方法、应对利率风险的具体方案等信息。从利率风险信息披露来看,招商银行从战略层面重视利率风险控制,健全利率风险治理机构,不断优化完善利率风险计量、监测的方法、流程以及工具,针对利率市场环境变化提出具体可行的应对策略和方法,利率风险控制有一套成熟体系。

### 5.基于年报分析小结

通过上述基于会计年度报告的对比分析,在利率市场化改革进程加快和基本完成时期,兰州银行与招商银行相比,在应对利率市场环境的巨大变化时较为被动,对利率风险管理和控制没有给予高度重视,没有从战略高度建立利率风险治理架构,没有建立一套从利率风险识别、计量、监测到利率风险应对策略制定和执行的利率风险管理机制。仍然延续传统的经营管理战略,固守“以存定贷”的资产负债管理模式,主动负债不升反降,定期存款占比较高,资产端存款和垫款占比较高且以公司贷款为主,营业利润主要依赖于净利息收入,中间业务收入占比较低,业务创新能力不足,资产负债管理没有因利率市场大环境改变而进行相

表 12 净利差对比表 (单位: %)

	2015	2014	2013
兰州银行	2.72	3.17	3.19
招商银行	2.59	2.45	2.65

表 13 净资产收益率对比表 (单位: %)

	2015	2014	2013
兰州银行	14.77	16.33	17.29
招商银行	16.04	17.94	20.73

表 14 招商银行利率衍生金融工具规模 (单位: 百万元)

	2015 年			2014 年			2013 年		
	按剩余到期日分析的名义金额	公允价值		按剩余到期日分析的名义金额	公允价值		按剩余到期日分析的名义金额	公允价值	
		资产	负债		资产	负债		资产	负债
交易性衍生金融工具	1,146,558	367	392	296,687	203	235	44,306	385	428
现金流量对冲金融工具	29,510	336	14	49,350	143	360	64,513	134	1,402
与指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融工具一并管理的衍生工具	11,798	31	26	8,458	61	23	6,793	11	15
合计	1,187,866	734	432	354,495	407	618	115,612	530	1,845

附注: 名义金额是指在资产负债表日尚未完成的交易量

应的显著调整,在运用新型衍生金融工具对利率风险进行调整和对冲方面缺乏尝试和探索。

### 改进利率风险管理的对策和建议

通过上述论证分析,在我国利率市场化改革基本完成初期,兰州银行开始重视利率风险控制,尝试探索优化资产负债组合结构来降低利率波动对净利润的影响,但是从战略层面到具体方式、方法和工具的选择运用上,与国内先进股份制商业银行代表——招商银行仍有差距。提高商业银行利率风险管理水平的政策建议有如下几方面。

#### (一) 从战略高度重视利率风险管理

利率市场化改革完成后,利率风险对商业银行的经营管理影响越来越大,兰州银行应该加快战略转型,积极应对利率市场化的挑战。利率市场化对商业银行的传统业务冲击较大,因此,建议兰州银行应当以服务为主线,打造零售银行,以创新产品和升级服务为突破口,以财富管理、资产管理等金融业务为重点,在合理发展存、贷款等传统业务的同时,努力推动非利息收入的快速增强,推动业务结构调整和经营转型,推动实施差异化竞争战略,加大客户结构优化,构建专业化的客户服务体系。

#### (二) 构建完善的利率风险识别、计量、监测和管理控制体系

建立利率风险管理治理架构,明确董事会、高级管理层、专门委员及银行相关部门在利率风险管理中的作用、职责及报告路线,保证利率风险的有效性。积极探索运用情景模拟分析、重定价缺口分析、久期分析、压力测试等多种方法计量、分析利率风险,提高利率风险识别、计量和分析的准确性,在此基础上制定切实可行的利率风险管理策略和实施方案,有效降低利率风险。

#### (三) 适度降低风险偏好

兰州银行为应对利率市场对净利差压减的影响,在资产端配置了利率较高的长期贷款和垫款。因此,建议兰州银行不能迫于盈利的压力而提高风险偏好,配置风险较高的信贷资产,应该遵循稳健的风险偏好,在可承受的利率风险范围内,优化资产负债组合机构,开发新产品,开展新业务,寻找新的利润增长点。

#### (四) 加强资产负债组合管理

一是优化资产组合结构,降低贷款和垫款在资产总额中的比重,实行资产多元化管理,提高投资、存拆放同业和其他金融机构款项在资产总额中的比重,提升金融市场的投资能力,重视投资的盈利能力。二是优化负债结构,主动压缩高成本的结构性存款,提升活期存款占比;同时,增加主动负债的规模,根据资产的流动性结构,配置相应的短期和中长期主动负债。三是优化资产负债组合结构性匹配,兰州银行近三年的1年以内的资产负债缺口持续扩大,建议兰州银行通过债券市场发行短期债券,增加1年期以内的负债,减小资产负债负缺口。同时,根据流动性、资本充足率等监管指标,以及资产负债之间的关联关系设立约束条件,通过衡量计划指标与中介指标之间的差异,综合运用资本成本、资金转移定价和考核指标等方法 and 工具,对资产负债结构进行持续动态的优化调整。

#### (五) 优化利率定价策略

一是在充分研究资金定价影响因素的基础上,建立适合自身战略发展的利率定价模型。二是建立内部资金转移定价机制,在总行内部资金中心和分支机构按照一定规则有偿进行资金转移,以达到科学评价绩效、优化资产负债结构以及合理引导风险定价。三是实施差异化定价策略,通过细分客户,围绕价值创造探索建立以经济增加值为核心的客户贡献评价模型,按照一户一价进行定价授权,提升定价精细化管理水平。四是针对1年以内资产负债负缺口扩大的趋势,建议兰州银行适当调低短期贷款利率,以提升短期贷款的占比,增加短期敏感性资产,降低资产负债短期负缺口。

#### (六) 积极推进金融创新

随着利率市场化改革的初步完成,相应的债券市场、证券市场、货币市场等资本市场发展日渐成熟,新型金融工具、金融产品层出不穷,建议兰州银行在风险可控的前提下,强化同业金融资产管理,积极参与金融市场交易,大力拓展票据业务、资管业务、托管业务,培育多级利润增长点,不断创新产品、服务、渠道与业务模式,提升客户服务效率和水平,降低运营成本。尝试探索国债、保险、基金、理财产品等跨领域产品创新,增加负债代替型产品,将传统的负债业务转化为能够拓展中间业务收入的金融工具。尝试探索运用利率互换、远期利率协议等金融衍生工

(下转第14页)

与企业的升级发展。发展多层次资本市场政府可以：一是引进中小金融机构，以满足发展处于起步阶段的中小企业的融资需求；二是引进类似于海尔产业金融等新兴融资机构，创新县域融资方式，产业金融以构建良性运转的产业生态圈为目标，提供综合金融以及技术交流、管理咨询及多元资源整合服务；三是引入互联网金融机构，构建不同资金需求的融资平台。

#### （五）重视盘活政府资产

盘活政府资产是当前发展县域金融经济的关键，只有政府资金“活”起来，县域的整体的金融才能更“活”。政府为了充分发挥政府资产的作用可以：一是盘活存量资产，打造水、电、气、高速公路、政府大楼等合格融资主体平台，提升平台信用等级，降低融资成本；二是引入金融机构，充当财务顾问，参与PPP项目设计、策划、测算，将公益项目和盈利项目捆绑打包，使项目尽早落地实施；三是政府财政收入在7亿人民币以上的县的棚改项目可发行项目收益债，7亿人民币以下的县可市县联动成立平台公司；四是可以做政府特许经营权抵押贷款。

#### （六）重视县域金融综合改革试点工作

在全国开展县域金融综合改革试点工作，从各省挑选试点县，对县域经济金融发展进行顶层设计、整体规划和机制改革，实现政策落地与融资对接，从而推动县域金融经济的可持续发展。具体包括：（1）确定试点县。根据县域金融经济发展情况，

选择不同梯度的县级单位作为试点县。（2）成立县域金融综合改革领导小组。由县委书记为组长，县长为常务组长，主管副县长为副组长，政府各部门主任、人民银行和各类金融机构负责人为成员的县域金融综合改革领导小组，对改革工作进行组织领导和统筹协调。（3）开展干部培训。由省金融办和人民银行牵头，组织县内领导干部、部门主管、金融机构和重点企业负责人进行集中培训，使之树立目光长远、通力合作，懂金融、用金融的领导意识。（4）考察调研。组织政企学研的专家学者赴试点县进行考察调研，了解当地禀赋优势与发展规划，摸清县内的经济金融概况、主导产业分布和政策落实情况，调研县内重点企业的基本情况和融资需求。（5）出台金融综合改革方案。根据调研结果和政策梳理，在与县金融办多次交流，并聘请专家进行多轮论证的基础上，出台切实可行的金融综合改革方案，并且编写相应的配套措施与实施细则。（6）落实改革方案和配套措施。根据时间进度表定期赴试点县召开工作推进会，了解工作进展，督促项目实施，对接各类金融机构和融资平台，切实解决县域金融的融资问题。（7）总结提高。根据试点县取得的阶段性成果以及工作中遇到的困难，适时调整实施方案，定期总结经验教训，从而完善县域金融综合改革试点工作。

（编辑：薛 媛 编审：黄 楠 校对：宋 亚）

（上接第24页）

具，来主动调整利率风险和规避利率风险，不断提高利率风险管理能力。

#### 参考文献：

- [1]邵伏军.利率市场化改革中的风险及控制[M],北京:中国金融出版社,2005.
- [2]周小川.关于推进利率市场化改革的若干思考[J],总会计师,2011(1):4-6.
- [3]洪崎,商业银行如何应对利率市场化提速挑战[N],金融时报,2012-07-30.

[4]李达山.利率市场化进程中商业银行资产负债管理改革研究[J],金融纵横,2014(1):48-52.

[5]于东智,郭娜,关继成.利率市场化下我国商业银行资产负债管理策略研究[J],农村金融研究,2012(12):37-41.

[6]金兴,孙兆斌.利率市场化与商业银行资产负债管理研究综述[J],财会金融,2014(5):52-54.

[7]张艳春.利率市场化进程中银行资产负债管理效率研究-以民营上市银行为例[D],成都:成都理工大学,2009.

（特约编辑：王 璐 编审：黄 楠 校对：宋 亚）