

A blue world map serves as the background. The map is centered on Asia, and the landmasses are outlined in a lighter blue. China is highlighted with a darker blue color, making it stand out from the rest of the map.

企业集团财务公司 利率定价机制建设指导意见

中国人民银行营业管理部

2014年9月29日



中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

营业管理部
OPERATIONS OFFICE



主要内容

背景介绍

财务公司利率定价现状

财务公司利率定价机制建设存在的问题

加快推进财务公司利率定价机制建设指导意见

加快推进财务公司利率定价机制建设工作指引



中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

营业管理部
OPERATIONS OFFICE



利率市场化改革取得重要进展

- 率先推进货币市场和债券市场利率市场化
- 分步放开境内外币存贷款利率
- 全面放开人民币贷款利率管制
- 稳步推进人民币存款利率市场化
- 积极培育市场化利率形成机制

2004年10月29日，人民银行决定对人民币存款利率实行上限管理，下限放开，存款利率的上限为存款基准利率

2004年10月29日，取消金融机构（不含城乡信用社）人民币贷款利率浮动区间上限，下限保持为贷款基准利率的0.9倍，同时将城乡信用社的贷款利率浮动区间上限扩大为贷款基准利率的2.3倍

2013年9月24日，市场利率定价自律机制正式成立；10月25日，贷款基准利率集中报价和发布机制正式运行

1987年1月，首次允许商业银行贷款利率可以国家规定的流动资金贷款利率为基准上浮最高不超过20%

1997年，建立全国银行间债券市场，放开银行间债券回购利率和现券交易价格

1999年10月以来，人民银行批准金融机构开办市场化定价的长期大额协议存款业务，并不断扩大协议存款人范围

2004年11月，进一步放开1年期以上小额外币存款利率

2006年9月，人民银行组织构建上海银行间同业拆放利率（Shibor）

2013年7月20日起，人民银行全面放开贷款利率和票据贴现利率管制，不再对农信社贷款利率设立上限

2013年12月9日起人民银行开始实行《同业存单管理暂行办法》；12日，首批同业存单成功发行

1987

1996

1997

1998

1999

2000

2004

2005

2006

2007

2012

2013

2014

1996年1月，建立全国统一的同业拆借市场

1998年和1999年，先后采用招标投标方式市场化定价

2000年9月，人民银行宣布放开外币贷款利率

2005年3月，进一步放开金融机构同业存款利率

2007年1月，Shibor正式运行

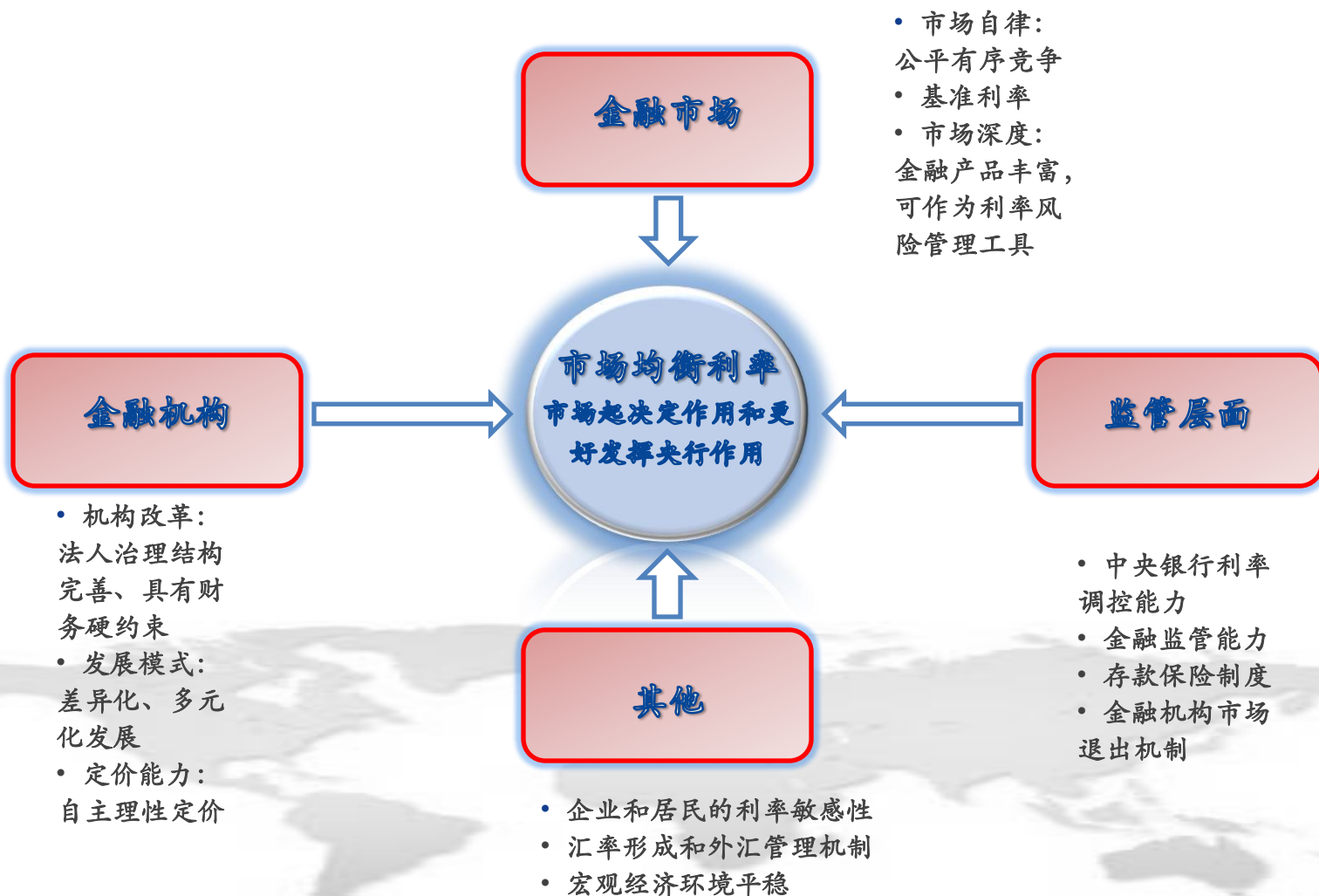
2012年6月，允许金融机构人民币存款利率上浮，上浮上限为存款基准利率的1.1倍

2012年6月和7月，人民银行分两次将贷款利率下限逐步调整至贷款基准利率的0.7倍

2014年，人民银行组织开展金融机构合格审慎评估；93家金融机构成为市场利率定价自律机制基础成员

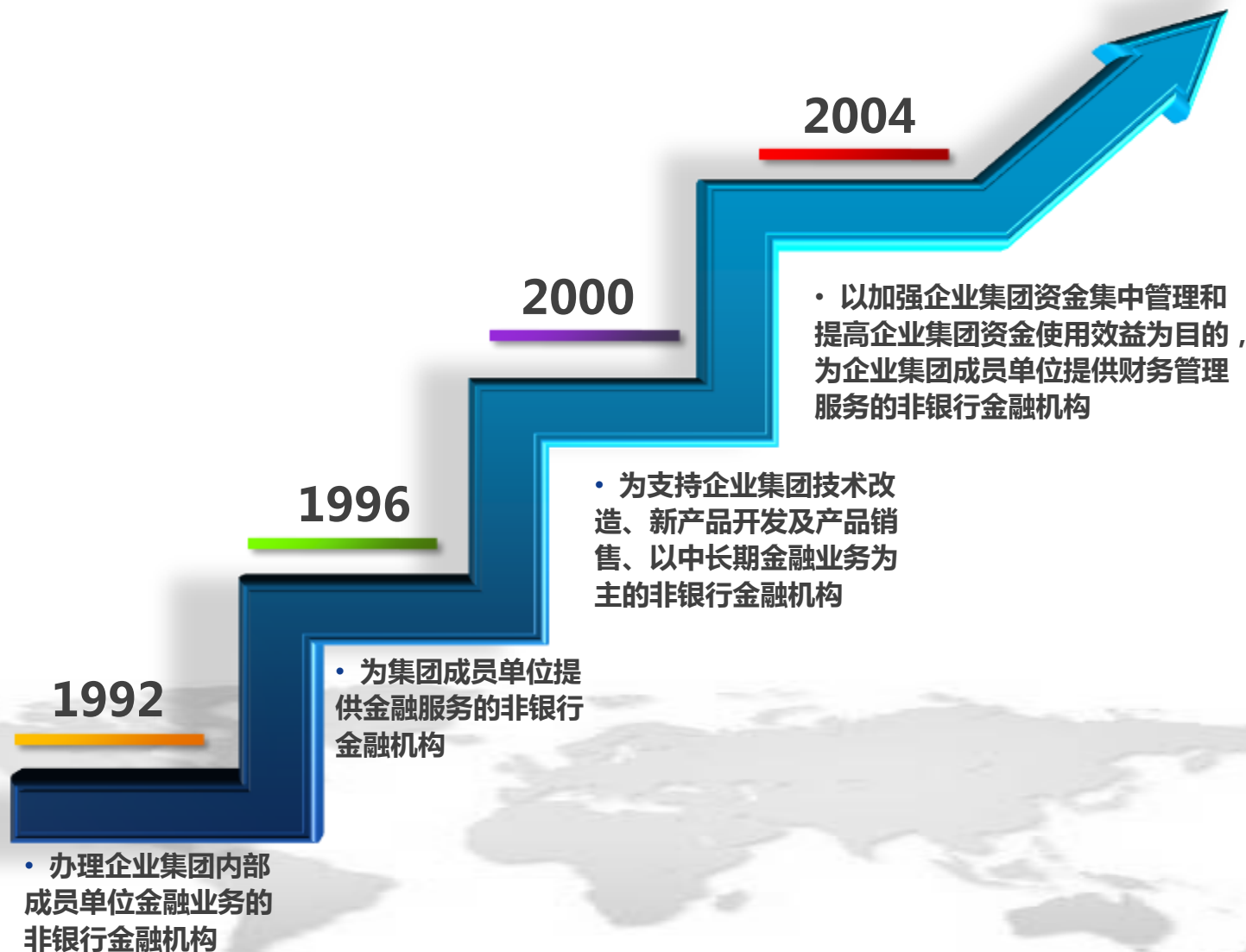


需要进一步培育各方面的条件



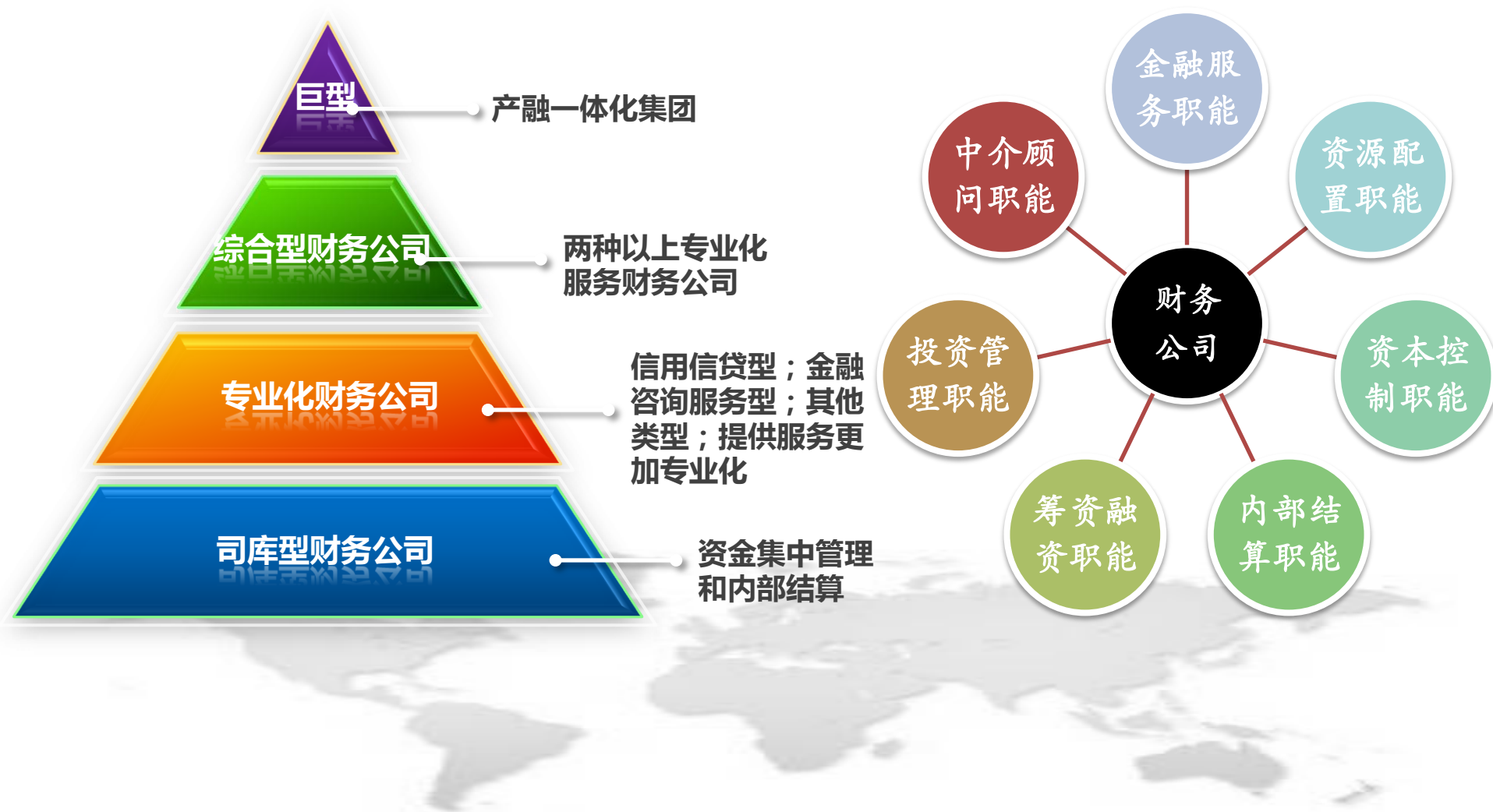


企业集团财务公司功能定位演化



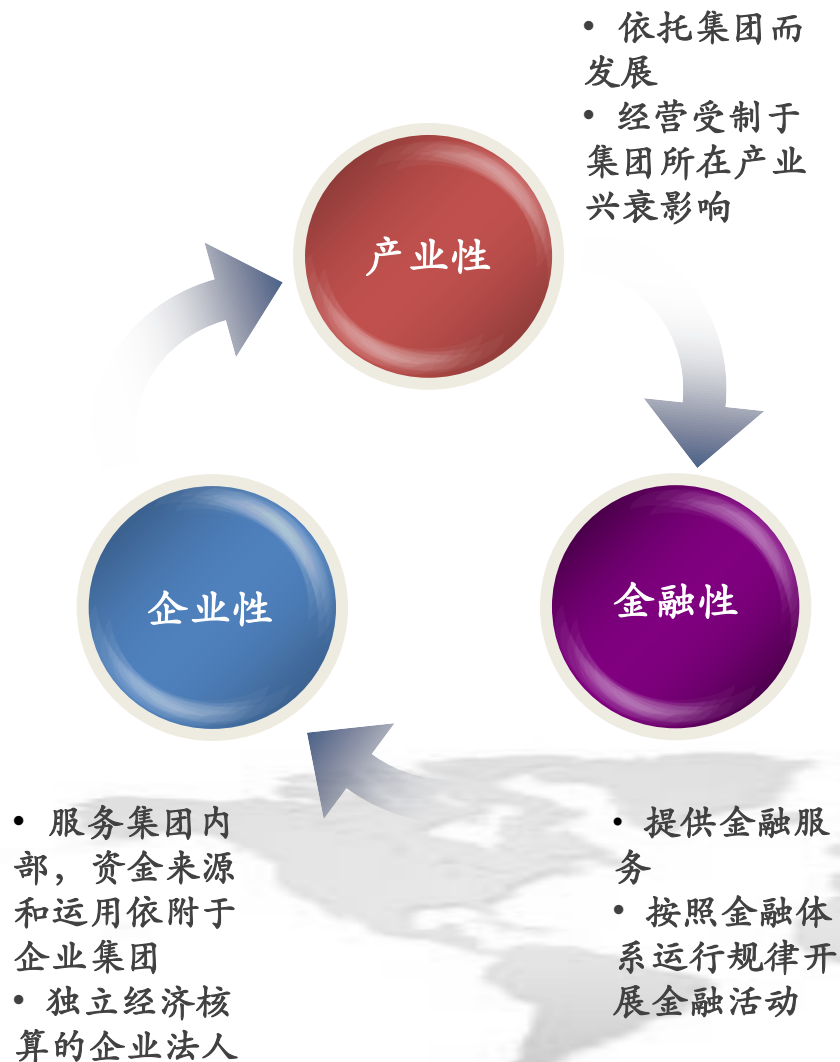


财务公司的类型与主要职能



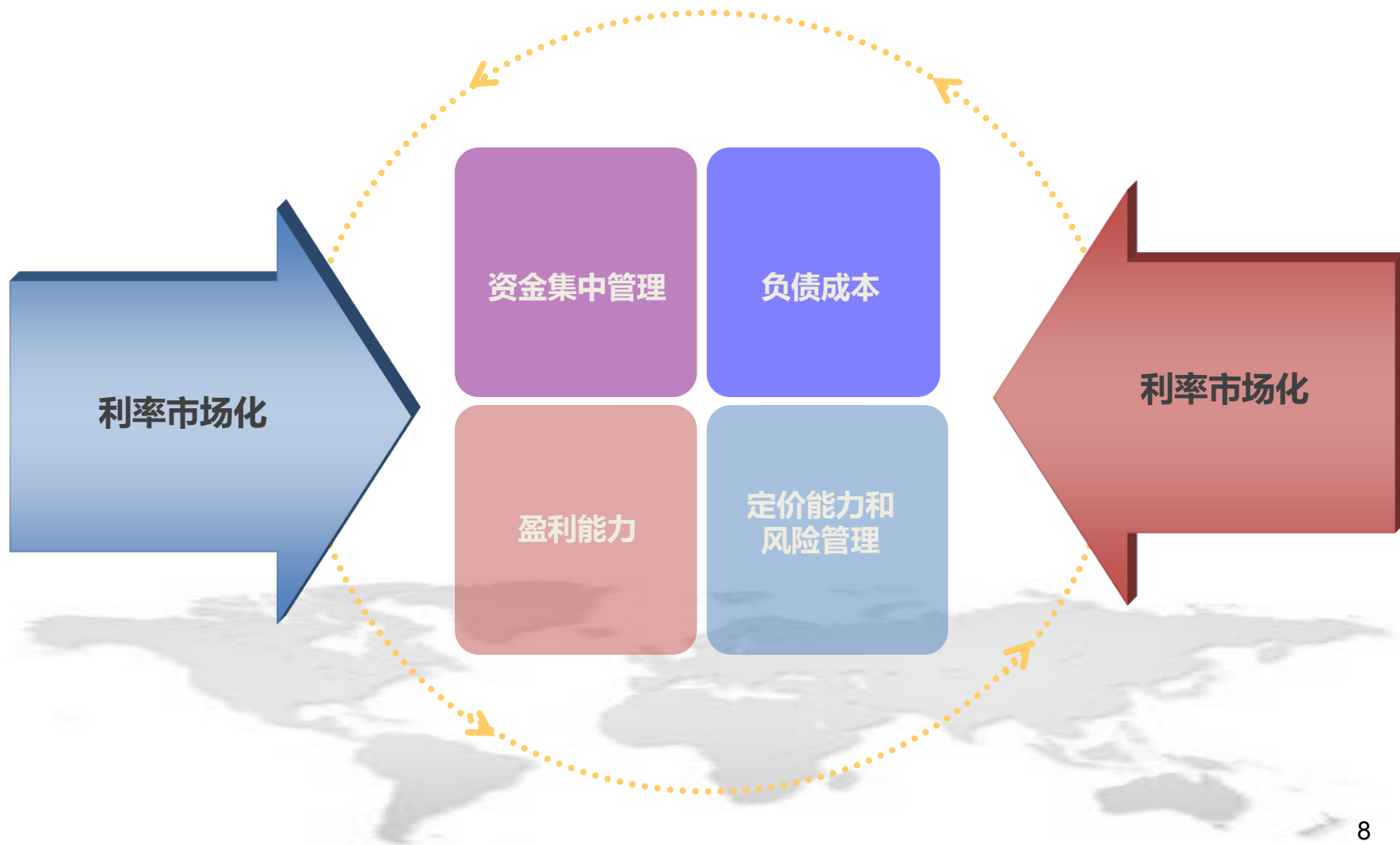


财务公司的特点和定位决定了经营目标和战略





财务公司面临利率市场化的挑战





财务公司利率定价现状

定价管理架构

- 基本建立了以决策、执行、监督检查为主线的利率定价管理架构

定价方法

- 人民币存款定价主要采取一浮到顶、基准定价、跟随同业三种方式
- 人民币贷款定价主要采取参考同业、基准下浮和成本加成三种方式
- 货币市场及票据融资业务定价主要参考市场利率水平

内部资金转移价格

- 少数财务公司初步建立了内部资金转移价格体系

定价信息系统

- 定价信息系统基础功能初步发挥



财务公司利率定价机制建设存在的问题

□ 多数财务公司在利率定价机制建设上缺乏主观能动性

- 客户仅限于成员单位，现阶段利率风险相对可控，利率定价机制建设缺乏积极性。
- 市场定价权较小，属于价格追随者，自主定价的市场竞争力和客户接受度较低。
- 经营规模相对商业银行偏小，建立精细化的利率定价机制对人力物力投入要求较高，制约了利率定价机制建设的积极性。

□ 利率定价目标不清晰，决策体系尚待完善

- 从目标设定看，近七成财务公司将“服务集团企业和跟随市场定价”设定为定价目标和策略，未将“具备自主定价能力”作为发展方向；超过七成财务公司未设定利差目标。
- 从决策流程看，近六成的被调研财务公司定价决策流程过于简单，省略了部门内部审核和风控等环节，也未设置授权管理制度，直接由公司决策层审批定价。



财务公司利率定价机制存在的问题

□ 利率定价管理制度建设相对落后

- 货币市场业务利率定价
- 人民币贷款利率定价
- 票据融资利率定价
- 人民币存款利率定价
- 外币存贷款利率定价

□ 定价方法较为简单，差异化程度不高

- 精细化定价方式应涵盖风险定价、差别定价和综合定价三方面要素。
- 多数财务公司采用跟随同业和参照基准的定价方法，造成财务公司存贷款价格水平趋同，差异化程度偏低。
- 对风险的计量和定价仍偏重于定性手段，虽然超过七成财务公司建立了客户信用评级制度，但多数未与贷款价格挂钩。
- 近三成财务公司尽管考虑了客户综合贡献度，但尚未实现量化。
- 成本加成定价停留于理论定价层面，实践中仍通过调节系数熨平差异结果。由于涉及集团企业公平对待问题，定价一般采取一视同仁的策略。



财务公司利率定价机制存在的问题

□ 内部资金转移定价建设及应用仍处于起步阶段

- 已建立内部资金转移定价的财务公司定价方法较为简单，作用发挥有限。
- 存在采用单一价格，而未分期限和产品类型，或在实际应用中调整频率过低，难以对产品定价起到及时引导作用等问题。
- 财务公司现行内部资金转移定价仅应用于资金集中管理和绩效考核中，较少考虑其在资源配置、价格引导和风险集中管理方面的作用。

□ 信息系统开发建设相对滞后，对定价支持力度不够

- 科学的利率定价需要成本管理、客户关系管理、风险管理、绩效管理等诸多信息系统的支持。
- 56家财务公司中仅有4家自主开发并应用了客户评级系统，另有2家财务公司处于系统开发试运行阶段，1家财务公司借用商业银行对企业的评级结果进行定价；仅有3家初步开发了风险管理系统的财务公司，但均未应用于利率定价。



财务公司利率定价机制存在的问题

□ 利率风险意识及风险管理能力有待进一步提高

- 财务公司资金运作相对封闭，导致利率敏感型资产与负债通常不匹配，市场化利率一旦发生大幅变动，敏感资产与负债间缺口会使财务公司暴露在巨大的风险之中。
- 虽然超过三成财务公司设立了专门的风险管理部门，但对利率风险的识别意识较低，风险计量以估算为主。
- 在制度建设方面，仅有3家财务公司建立了专门的风险管理制度。
- 在风险管理手段方面，缺乏相应业务资质和避险工具也加大了利率风险管理的难度。





加快推进在京财务公司利率定价机制建设指导意见

□ 7部分，22条





加快推进在京财务公司利率定价机制建设指导意见

一、充分认识加快推进利率定价机制建设的重要意义

- （一）加快推进利率定价机制建设是适应利率市场化改革的重要内容。
- （二）加快推进利率定价机制建设是优化企业集团内部资金配置的重要途径。
- （三）加快推进利率定价机制建设是提升竞争力、增强金融服务能力的重要手段。



加快推进在京财务公司利率定价机制建设指导意见

二、完善利率定价组织架构，优化定价决策体系

- （四）完善利率定价组织架构。
- （五）合理划分各职能部门职责分工。
- （六）优化利率定价流程。
- （七）夯实利率定价制度基础。



加快推进在京财务公司利率定价机制建设指导意见

三、明确定价目标，合理设立定价原则

- （八）明确利率定价目标。
- （九）确定利率定价策略。
- （十）适时发挥复合定价功能。
- （十一）设立利率定价原则。



加快推进在京财务公司利率定价机制建设指导意见

四、探索细化定价方法，提高自主科学定价能力

- （十二）根据市场化程度差异，制定符合自身情况的定价方法。
- （十三）人民币贷款利率定价基于自身及客户特点，实行差异化定价。
- （十四）人民币存款利率定价逐步从跟随战略向自主定价转变。
- （十五）外币业务利率定价可参考市场定价水平。
- （十六）有条件的财务公司可逐步建立内部资金转移定价体系。



加快推进在京财务公司利率定价机制建设指导意见

五、强化利率风险意识，增强风险防控能力

- （十七）强化利率风险意识。
- （十八）增强风险识别和防控水平。





加快推进在京财务公司利率定价机制建设指导意见

六、建立健全信息系统，夯实利率定价基础

- （十九）建立完备的基础信息系统。
- （二十）丰富管理会计系统功能。





加快推进在京财务公司利率定价机制建设指导意见

七、企业集团支持是加快利率定价机制建设的重要保障

- （二十一）完善公司治理结构，增强财务硬约束。
- （二十二）支持财务公司加强信息系统及专业队伍建设。





加快推进在京财务公司利率定价机制建设工作指引

指引内容	工作要点	
一、高度重视利率定价机制建设	基本举措	建立“推进利率定价机制建设”专项工作小组，实行管理层负责制，组织协调相关部门落实工作要求。
	完善举措	制定利率定价机制建设工作规划，评估自身利率定价基础工作准备情况以及利率市场化改革适应能力。
二、完善利率定价组织架构	基本举措	明确区分利率定价决策、执行和监督检查职能。利率定价决策职能包括制定利率定价政策和利率管理制度，分解定价目标，审议利率定价模型和调整方案等。执行职能包括传达贯彻利率管理相关政策，统筹各类业务定价及授权范围。监督检查职能是指对利率定价政策执行情况进行监督、检查。
		形成前台报价、中台审核、后台管理的定价流程和体系，相互联系、相互制约，提高利率定价的科学性。
	完善举措	将利率定价决策、执行和监督检查三种职能交由不同部门执行。 建立专门的管理委员会、日常利率管理部门和监督检查部门，并合理划分各部门职责分工，实现专人管理。



加快推进在京财务公司利率定价机制建设工作指引

指引内容	工作要点	
三、夯实利率定价制度基础	基本举措	制定活期存款、定期存款、协定存款、通知存款等存款品种及贷款的计结息规则。
		制定存贷款等各项业务利率定价原则、定价依据。
	完善举措	制定存贷款等各项业务定价方法及定价调整方案。
		制定利率定价相关部门的授权范围和标准。
四、明确利率定价目标	基本举措	根据财务公司发展定位确定利率定价目标，并在体现利率优惠特征、符合集团发展大局和实行市场化运作的前提下，制定合理的利差目标。
	完善举措	为实现利率定价目标，制定相应的定价策略及其它配套措施，确保定价目标的一致性和连贯性。



加快推进在京财务公司利率定价机制建设工作指引

指引内容	工作要点	
五、探索细化定价方法	基本举措	对各项业务制定相应的定价方法，如成本加成定价法、基准利率加点法、客户综合贡献度分析法、风险调整的资本收益率法等。
		确定定价方法应参考的因素，如期限、资金成本、经营成本、风险溢价、业务配合情况等。
	完善举措	设计利率定价模型，对定价相关参考因素进行量化，如对客户分类评级、客户战略地位、客户与财务公司合作情况进行分档或赋予分值。
		逐步建立内部资金转移定价体系，有效核算资金成本和收益，引导利率定价，实现风险专业管理及多维度绩效考核。
六、增强风险防控能力	基本举措	强化利率风险意识，提高利率风险管理和资产负债管理能力，为投融资安排和资金管理提供专业支持和保障。
		建立利率风险应急预案制度，加强日常风险监控。
		进行利率敏感性缺口分析，通过调整利率水平，合理配置资产负债结构，减少期限错配风险。
	完善举措	在全面风险管理框架下，利用计量方法测量潜在风险。
		提高对风险相互转化的识别能力，积累风险度量、加总与防控的经验和技能，增强风险管理对市场与客户的敏感度。



加快推进在京财务公司利率定价机制建设工作指引

指引内容	工作要点	
七、建立健全信息系统	基本举措	采集、积累完整全面的客户信息，对客户经营信息、财务信息、信用信息、银行评价信息以及与财务公司业务合作信息等进行整理分类和统计分析，以此为基础建立完善客户评级系统。
	完善举措	建立包含成本管理、客户关系管理、风险管理和绩效管理功能的管理会计系统。
八、完善公司治理结构	基本举措	建立符合现代公司治理结构的“三会一层”。
	完善举措	具有自主经营权和定价权。 增强财务硬约束，不断改进资产利润率、不良贷款率、成本收入比等财务指标，确保净息差的合理水平。



中国人民银行
THE PEOPLE'S BANK OF CHINA

营业管理部
OPERATIONS OFFICE



致謝

