

通财

通用技术财务公司
GENERTEC FINANCE

内部季刊 2022年第2期 总第6期

财务公司行业信息化工作需具备的“五种意识”

祝旭明

以审计监督推动通用技术财务公司金融业务高质量发展

白帆

SOFR, LIBOR的替代选择

刘荣昊

财务报表分析与信用风险评价

蔡宏亮





内部季刊 2022年第2期 总第6期

主 办 方： 通用技术集团财务有限责任公司

主 编： 冯松涛

副 编： 祝旭明 徐 艺

编 辑： 霍 杨 宋现蕾

设 计 制 作： 北京天鸿广告有限公司

电 话： 010-63348258

传 真： 010-63348343

编辑部地址： 北京市丰台区西三环中路90号通用技术大厦六层

邮 编： 100055

网 址： www.gtfc.com.cn

投 稿 邮 箱： huoyang1@gt.cn

欢迎踊跃投稿

目录 Contents

视点

02 财务公司行业信息化工作需具备的“五种意识”

祝旭明 [通用技术财务公司纪委书记、副总经理]

05 以审计监督推动通用技术财务公司金融业务高质量发展

白 帆 [通用技术财务公司纪检稽核部]

服务

07 通用技术财务公司现金池业务介绍

王冠蓉 [通用技术财务公司资金结算部]

09 【客户说】优质服务回馈客户信任——来自北京机床研究所的感谢信

通用技术财务公司金融服务部

观察

10 SOFR, LIBOR的替代选择

刘荣昊 [通用技术财务公司国际业务部]

16 同业拆借市场的发展

柳 青 [通用技术财务公司金融市场部]

研究

18 银行战略与资产配置的关系

姜 红 [通用技术财务公司计划财务部]

21 财务报表分析与信用风险评价

蔡宏亮 [通用技术财务公司风险控制部]

思政

25 抓细抓实新时代央企财务公司思想政治工作的实践与思考

宋现蕾 [通用技术财务公司党群工作部]

28 新时代的人才观

张小玉 [通用技术财务公司人力资源部]

感悟

31 “苦差事”与“美差事”——写好公文要从转变态度开始

霍 杨 [通用技术财务公司党群工作部]

33 回首十年, 不忘初心——写给与财务公司共成长的我们

韩广建 [通用技术财务公司办公室]

家园

34 夏日魅影

通用技术财务公司员工摄影合集



05 2021年6月,《“十四五”国家审计工作发展规划》发布



10 SOFR取代LIBOR,对债务与资本市场影响几何?



21 财务报表分析成为信用风险防控的重要手段

财务公司行业信息化工作 需具备的“五种意识”

祝旭明 [通用技术财务公司纪委书记、副总经理]

信息化是当今时代最显著的标志和最重要的生产力之一,对现代金融行业来说更是如此。信息系统可以算是这个行业唯一的生产工具和最具潜力的提升要素,为此还专门诞生了一个热门词语“金融科技”(FinTech)。近年来,各金融机构对信息科技的重视前所未有,研发投入和信息化部门人数逐年增加,金融科技所带来的金融服务便利、经营管理效率和抗风险能力提升有目共睹,金融科技水平已经成为金融机构最重要的竞争力之一。

在金融科技的大潮中,财务公司作为非银行金融机构,业务总量较小、客户需求相对简单,因此信息化赋能的作用没有显得特别突出,全行业对金融科技的资金和人力投入与其他类型的金融机构相比也有很大差距。但另一方面,投入少并不代表工作不能做好,只要围绕自身业务特色,调动全体员工积极性,共同树立安全意识、数据意识、效益意识、体验意识和创新意识,构建“安全第一、数据为王、效益优先、体验至上、创新相随”的信息化工作格局,财务公司就能走出适合自己的金融科技发展之路。

一、安全意识

习近平总书记将安全与发展并列,强调统筹发展和安全,足见安全之重要。发展的诱惑再大,也必须以安全为前提。尤其是财务公司的信息系统,记录和处理的核心数据是资金,信息系统就是放着钱的保险柜,不能出一点差错,因此信息化工作必须要树立“安全第一”的意识,具体要做到以下四个方面:

1.“一大一小”。“大”是指信息安全和网络安全是

“国之大者”，习近平总书记亲自挂帅中央网络安全和信息化委员会，充分体现了党中央的高度重视，信息化工作在安全意识方面必须时时刻刻向总书记和党中央的要求看齐，在筑牢安全防线、提高保障水平、强化关键信息基础设施防护、核心技术国产化、安全预警监测、大数据安全等方面扎扎实实按照中央要求推进工作。“小”是指安全无小事，安全要从小事做起。信息化工作中的“小事”很多，比如巡检登记、值班读网、密码设置、U盾存放等等，都是容易被忽视的“犄角旮旯”，但这些“小事”一旦出问题就会关乎安全大事，甚至造成严重的后果，必须兢兢业业把每件“小事”做好。

2.“一多一少”。“多”是指安全方面的技术手段要多，并且要多选几家供应商。防止一点攻破、全盘皆输，防止依赖于一家供应商导致缺乏竞争、受制于人。“少”是指对安全问题要建立一票否决机制，做决策的人要少、决策流程要快，不能众说纷纭、犹豫摇摆。

3.“一主一备”。是指在系统、数据、设备、人才、供应商等涉及安全的各方面都既要有“主份”也要有“备份”。“一主一备”的意识要贯穿信息化安全工作的各个方面，大到备用系统建设，小到员工个人的备份习惯和互相提醒、互相监督意识。

4.“一期一会”。这个词汇来源于茶道，是指一生中只能够跟对方见面一次，因此要用最好的方式款待对方。对待安全问题就是要有“一期一会”的精神，深刻认识到出现了安全问题是第一次也将是最后一次，用一生只能跟对方见面一次的压力时刻警醒自己。

二、数据意识

信息化的特征就是用机器处理数据的方式来满足人的各种需求，信息化工作的核心思维就是将需求用处理数据的方式来实现。因此，建立数据意识和数据思维是推进信息化工作最重要的基础。

对财务公司来说，信息系统处理的核心数据是企业基本面、资金融通、财务记账等高度专业化、高安全性、高准



科技信息部讨论优化业务操作流程

确性，且具有信用画像、撮合交易、行为监控作用的高价值数据，因此信息化需求与处理数据之间必须建立严密逻辑，更需要员工建立科学的数据意识和数据思维。财务公司员工的数据意识可采用“一横一纵”的思考方法加以强化，横轴是监管数据报送、经营数据报送、内控数据报送、数据中台、数据治理、数据应用等数据需求和规范，纵轴是数据的产生、获得、整理、传输、分析、关联、对比等各环节，对横轴纵轴的交叉点进行思考、研究方案的过程就是数据意识。

三、效益意识

在信息化工作中有一个错误的认识，就是用“是否全部上线”这种一刀切的方式来评价信息化工作的好坏，这种评价方法偏离了信息化是一种生产方式和生产工具的本质，陷入了为信息化而信息化的形式主义。对于生产方式和生产工具的评价应当采用评估效益的方法，比如在会议中的参会者一般都用纸和笔记录，但负责会议纪要的人通常会用电脑记录，这种选择就是效益评估的结果。

通常情况下，信息化的效益是提高劳动效率、提升收益水平。因此，在信息化工作中要对效率和收益两个方面进行科学评估，采用效益优先的原则进行决策。在效率评估方面要进行有无对比评价和多方案对比评价，并且要根据相关操作的预计发生频率进行一定的模拟推演；在收



通用技术财务公司RPA工作平台

益评估方面要进行需求拆解、需求合并及需求替代性分析，全面评估直接收益和间接收益，具备条件的可建立模型测算投入产出比。

四、体验意识

信息系统是人与机器协作处理信息的系统，其区别于其他工具的最显著特征就是人机交互。在信息系统中，机器的效率是稳定的，因此人的体验和便利就是系统效率的决定性因素。在信息化部门工作过的同志可能都有这样的感受：“没有不被诟病的业务系统，没有不被抱怨的管理系统，没有不出数据错误的数据库系统。”因为这些系统的出发点和落脚点是制度、是流程、是管控，在开发中的关注重点是机器的功能符合需求，忽视了人与机器协作的体验，在信息系统的人机交互体验方面没有做深入的思考和研究。而财务公司的主要信息系统既是经营管理系统又是客户服务系统，使用者既有内部员工也有外部客户，使用者的需求、习惯和关注点更加多样化，信息系统的便利性和人机交互体验将受到不同角度的检验和评价。这就要求信息化工作要更加注重使用者的用户体验，将用户体验作为与功能需求同等重要的因素，在日常工作中要开展经常性的用户体验调研，建立用户建议、习惯和偏好记录用于研究改进工作，在系统开发中要针对不同用户群体的特点和偏好进行专门的设计，不断将信息化工作的用户体验做到极致。

五、创新意识

信息化作为热门的前沿科技，始终与创新相伴。信息化工作中的技术创新、产品创新、模式创新、管理创新、应用创新等机会也在随时出现，在工作中需要具备创新意识和创新思维。财务公司信息化工作的创新意识要把握三点原则：一是正确的方向，创新方向要符合公司发展和安全的利益，要有实实在在的效益，不能搞成形象工程、面子工程。二是积极的态度，很多同志觉得技术创新、产品创新、应用创新离自己很远，这是个错误的认识。发明创造是每个人都具备的能力，要重视新想法、新点子等一瞬间的灵感，花点时间进行学习和验证，用积极的态度投入创新研究。三是踏实的作风，财务公司信息化工作是一项对准确性和安全性要求极高的工作，因此在信息化创新方面必须要有踏实的作风，用科学严谨的方法进行研究论证，确保创新成果禁得住严格标准的检验。



科技信息部同事巡检数据服务器

以审计监督推动通用技术财务公司 金融业务高质量发展

白帆 [通用技术财务公司纪检稽核部]

党的十九届三中全会明确提出设立中央审计委员会，习近平总书记亲自担任中央审计委员会主任，凸显了党中央对审计监督前所未有的重视。习近平总书记在中央审计委员会第一次会议上指出，审计是党和国家监督体系的重要组成部分，要深化审计制度改革，解放思想、与时俱进，创新审计理念。要落实党中央对审计工作的部署要求，优化审计资源配置，做到应审尽审、凡审必严、严肃问责，更好发挥审计在党和国家监督体系中的重要作用。

金融审计是审计体系的重要组成部分，通过对金融领域进行监督，保障和维护金融体系稳定运行，促进金融功能得以充分发挥。企业集团财务公司处于高风险的金融行业，党的十八大提出了“守住不发生系统性和区域性金融风险底线”的总要求。未来的较长一段时间将是防范系统性区域性金融风险的关键时期。持续做深审计监督，能发挥预防、揭示、抵御的“免疫系统”功能，维护财务公司金融安全。

要做实财务公司金融审计，就一定要深入分析问题背后的体制障碍、机制缺陷、制度漏洞，发挥审计的建设性作用，推动完善制度机制。

面对当前日益复杂的经济金融形势，为更好推动通用技术财务公司金融业务高质量发展，审计工作不仅要揭示金融风险，秉持筑牢发展基础这“一个理念”，还要做到



检查与监督、揭示问题与解决问题的“两个统一”，充分用好显微镜、放大镜、多棱镜“三个工具”，达成以查促改、以查促建、以查促廉、以查促精的“四个效果”。

“十四五”期间，通用技术财务公司的总体发展思路，是围绕集团核心主业，聚焦资金管理的深化和金融服务的提升，通过做好资金管理与配置、把控整体资金风险及筹融资风险、开展财务公司外延业务，有效降低资金成本，提高资金使用效率，优化资金配置能力，推动价值创造、产融结合、服务主业的战略格局。这其中，既有提高资金使用效率方面的要求，还要符合集团总体战略，追求企业集团整体利益最大化，满足集团主业乃至其上下游产业链金融服务需求。

围绕公司“十四五”规划，平衡有限的审计资源，提供有价值的服务助推高质量发展，应成为内部审计的重要工作目标，为公司高质量发展、价值增值和改善经营提供保证。考虑主要从以下几方面入手：

一、放大格局、拓宽视野，跳出内控监督视角，提升审计目标的战略高度

进一步打开内部审计的工作视野，带着全局性的战略思维开展审计工作。跳出常规的内控监督角度，站在公司战略规划视角，对潜在或未知风险的关注进一步深入，考虑适度在条件成熟的前提下，增加与公司战略规划相适应、具有更高增值含量、非常规性审计项目的比重。既掌握公司的重大经营管理、战略方向调整及经验业绩状况，又关注金融行业、财务公司行业、金融市场环境变化以及相关法规政策的更新情况，了解监管核心用意及行业核心风险。

二、转变思维、关口前移，开拓前瞻性功能，助推公司业务管理高质量发展

《“十四五”国家审计工作发展规划》提出，要积极开展研究型审计；审计署曾在《关于印发全国审计机关2021年度工作要点的通知》中也提出，要转变审计思路，发挥审计的建设性作用；国际审计协会对内部审计的最

新定位，内部审计应该将审计关口前移，提供更多咨询服务。

通过审计开展对第一、二道防线的业务情况和履职情况进行检查，属于事后监督评价；作为公司最后一道防线，内部审计具有滞后性，但发现问题不是内部审计的最终目的。审计成果的利用在很大程度上直接关系到审计价值的实现。只有充分利用审计成果进行问题根源挖掘，根据问题提出有针对性可落实的审计建议，才能履行审计应有的职责定位和使命任务，才能防患于未然。

在新时代和新阶段下，审计工作面临新环境、新任务，党和国家对审计工作也提出了更高的要求。符合高质量发展要求的审计，应具备政治性和全局性、探索性和创新性、建设性和前瞻性，既要找出问题，又要研究解决问题的方法，把研究贯穿于审计工作的全过程，在发挥审计鉴证、监督功能的同时，进一步开拓审计的评价、咨询功能。

三、管理闭环、监督有效，以一抓到底的干劲，推动整改长效机制建立

内部审计整改是审计部门针对审计发现问题提出意见建议后，被审计对象所采取的一系列纠正和改进的过程。加强审计整改工作是党中央重大决策部署，是政治责任。问题导向、风险导向的审计理念，也要求将督促检查审计整改工作纳入审计业务链。审计的主要工作除了聚焦在发现问题、移交线索、提出整改建议等方面，应以更为坚实的“改”来推动“进”，否则会出现对审计结果“虚心接受、诚恳检讨、硬是不改”的现象。

推动审计发现问题长效机制建立，应以全方位推动为横向维度，以高质量发展为纵向标尺，拿出“一抓到底”的干劲，举一反三，落实整改。为了使审计监督更加有效，应加强审计工作统筹，优化审计资源配置，做到应审尽审、凡审必严、严肃问责。严肃问责不是目的，但如果没有可行的问责机制，屡审屡犯的问题则难以避免。



通用技术财务公司现金池业务介绍

王冠蓉 [通用技术财务公司资金结算部]

现金池业务自正式启动至今，已有 8 家成员单位通过通用技术财务公司搭建现金池，实现对各级子公司的资金集中管理和资金统筹使用。目前还有多家成员单位计划于近期建立现金池，借助财务公司现金池功能，提升资金使用效率，降低资金成本。

一、现金池简介

现金池是通用技术财务公司协助集团二级单位对其子公司资金统一调度的媒介，并在核心系统中基于二级单位及其下属子公司内部活期账户建立的上下级账户体系。二级单位在现金池体系内可使用现金池的资金管理功能实现对其子公司资金的管理，并可对每个子公司的留存额度、内部存款利率、透支额度及透支利率等进行个性化设置。

二、现金池资金归集路径

现金池采用扁平化资金归集模式，首先下属子公司银行账户资金将归集至各子公司财务公司的内部活期账户中，此后下属子公司财务公司的内部活期账户资金将归集至二级单位财务公司的内部活期账户中。

三、现金池涉及账户情况

现金池内二级单位及其下属子公司均需在通用技术财务公司开立内部活期账户、备抵户和透支户（根据是否开通透支功能决定）。财务公司“**内部活期账户**”，用于日常资金的收付，此账户为实体账户；“**备抵户**”用于记录子公司每日上存至其二级单位的资金，此账户为虚拟户，无需履行开户手续；“**透支户**”用于记录子公司占用其二级单位现金池透支额度的资金，此账户为虚拟户，无需履行开户手续。

四、现金池资金管理功能介绍

1. 现金池资金管理功能

现金池支持集团二级单位对下属子公司财务公司内部活期账户的自动归集，每天最多设置四次以便二级单位及时归集资金，并合理调配使用。此外，现金池不仅支持池内活期存款，同时可由二级单位设置多种定期和通知存款，个性化定制存款期限及利率，有效保障下属子公司资金利益，并满足其多样化需求。现金池内提供结息服务，二级单位可自主选择是否由财务公司代理结息，利息将从二级单位内部活期账户划转至下属子公司内部活期账户。

2. 现金池日间透支功能

现金池日间透支是指下属子公司在上存于其二级单位的存款金额范围内进行透支支付的行为。日间子公司收付款均不受影响，日间透支产生的资金上收或资金下拨需求，将通过日终轧差的方式处理，二级单位无需手动下拨。

以图 1 所示为例，子公司 A 日间透支付款共计 10 万元，日间收款共计 5 万元，日终则会产生一笔 5 万元的资金下拨；子公司 B 日间透支付款共计 5 万元，日间收款 15 万元，日终则会产生一笔 10 万元的资金上收。

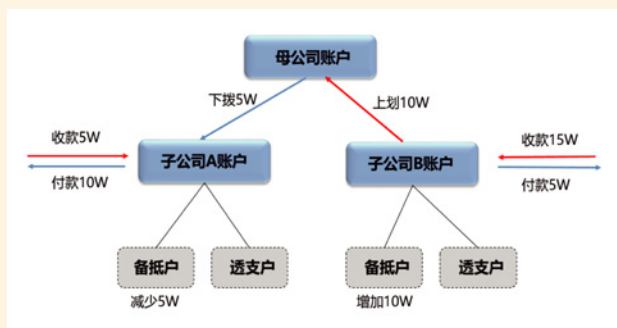


图1

日间透支日终轧差的方式有效保障了子公司收付款的效率。除系统日终轧差自动上收下拨外，若二级单位在日间有手动上收或下拨资金的需求，现金池同样支持随时上收或下拨。

3. 现金池夜间透支功能

现金池夜间透支是指下属子公司在上存于其二级单位的存款金额范围外，但在二级单位授予的夜间透支额度范围内进行透支支付的行为。子公司的夜间透支额度及利率均由二级单位制定，方便差异化管理下属子公司，进一步提高二级单位资金资源的配置水平。

如图 2 所示，为把控资金风险，若使用夜间透支额度的子公司内部活期账户有进账，则将先行归还夜间透支的资金（即补足透支户额度），剩余部分将增加备抵户金额，以此保障现金池内资金充足。

现金池夜间透支功能采用对下属子公司进行授信的

方式，强化对风险的管控。对比“一笔借款一次审批”的方式，此功能简化了借款手续，有效提高了借款效率。

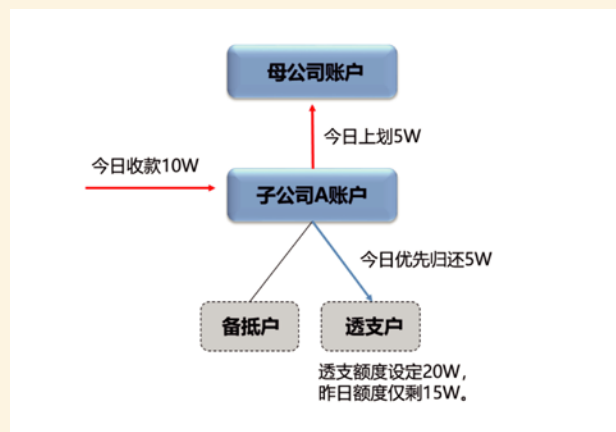


图2

4. 资金计划管理功能

现金池内支持二级单位对其下属子公司的资金计划进行管理。根据二级单位自主设置权限的不同，分为资金计划事前审批和资金计划事后查询。事前审批为现金池内子公司报资金计划需先经二级单位审批后传送至财务公司；事后审批为现金池内子公司资金计划直接报财务公司，中间无需二级单位审批，但是二级单位可以随时查询其下属子公司的资金计划情况。

五、现金池办理步骤

集团二级单位首次搭建现金池，需要：

1. 与通用技术财务公司签署《现金池服务协议》；
 2. 提交财务公司、二级单位及其子公司三方共同签署的《现金池业务账户授权书》；
 3. 二级单位提供给财务公司的《现金池业务信息表》。
- 现金池内子公司的增加，只需提供《现金池业务账户授权书》和《现金池业务信息表》即可。

优质服务回馈客户信任

——来自北京机床研究所的感谢信

回 通用技术财务公司金融服务部

► 感谢信原稿



徐经理：

您好！我是集团机床研究院所属北京机床研究所有限公司国际贸易部党支部书记、副总经理刘学清。

4月底我单位因业务所需，向贵部提出汇票贴现申请。在时间紧、任务急的情况下，贵部对我单位给予了大力支持，贵部张彪以及其他同志为我单位资金贴现业务做了大量工作，解了我们的燃眉之急。在此，我代表单位及领导班子写此感谢信，表达我们深深的谢意！

此致

敬礼！

刘学清 2022年5月26日

近日，通用技术财务公司收到一封来自客户北京机床研究所有限公司国际贸易部的感谢信。来信中，感谢财务公司秉持雪中送炭的精神和“以客户为中心”的服务理念，解决客户的燃眉之急。

北京机床研究所有限公司国际贸易部，负责日本THK产品经销业务。今年4月28日，因急需向THK付清当月货款，遂向财务公司提出汇票贴现申请，希望在4月30日17:00前资金到账。时间紧，任务急，又正值北京疫情严重时期，集团规定疫情防控期间员工到岗率低于50%，完成此项工作难度很大。

面对人手严重不足的情况，负责对接此项工作的张彪同志认真履职尽责，急客户之所急，通宵加班完成资金贴现相关工作，并及时与同事以及集团其他相关部门沟通、协调，确保客户按时收到贴现资金。

客户衷心感谢张彪和同事所作的努力及财务公司金融服务部的大力支持。客户表示，财务公司不畏挑战、锐意进取，展现出了良好的专业素养和精神风貌。希望未来双方继续通力合作、携手并进，共同推动双方合作迈上新台阶。

未来，财务公司将一如既往地关心支持成员单位的发展，继续为客户提供更加专业、更加高质量的服务，助力企业发展更进一步。

通用技术财务公司
金融服务部 张彪

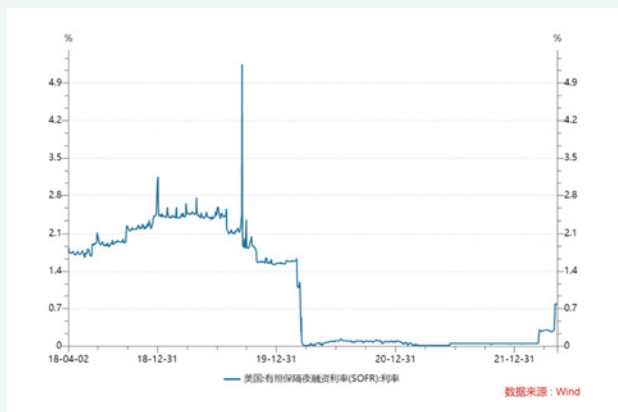
SOFR, LIBOR的替代选择

刘荣昊 [通用技术财务公司国际业务部]

一、SOFR 与 LIBOR 的更替

(一) SOFR 的介绍

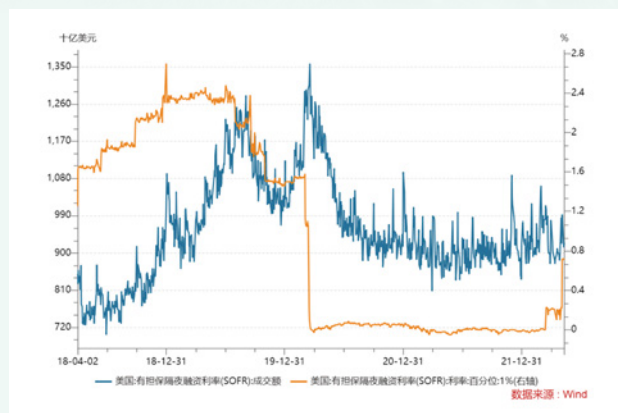
SOFR (Secured Overnight Financing Rate) 衡量了美国货币市场上使用美国国债作为抵押的隔夜现金借贷成本，是一种无风险利率，由负责具体执行美联储公开市场操作的纽约按日发布的基准利率，被 ARRC (Alternative Reference Rates Committee) 选中作为基准利率用来代替美元 LIBOR。



图表1: SOFR走势 (%)

SOFR 的具体计算方式为：以交易量加权计算得出以下三项的中位数：纽约梅隆银行（托管机构）的国债三方回购交易数据、GCF 回购交易数据、以及通过 FICC DVP 服务进行的双边国债回购交易数据。

SOFR 由纽约联储在每个交易日早晨 8:00（东部时区）发布。同时发布的包括 1%、25%、75%、99% 分位值的 SOFR 利率、成交量数据、SOFR 指数、SOFR-30 日移动平均、SOFR-90 日移动平均、SOFR-180 日移动平均。



图表2: SOFR成交额与利率1%分位值(右轴)

(二) 替代 LIBOR 的原因

ARRC (替换基准利率委员会) 是一个由美元 LIBOR 使用者及相关的市场参与者组成的机构，成立的目的是有：

1. 寻找美元 LIBOR 的替代品；
2. 制定帮助市场从 LIBOR 过渡至新利率基准的计划和时间表，包括基础设施的铺设、发布相关金融合同的设计方式指引等。

成员类别	成员名单
主席团	Sandra O' Connor, Chief Regulatory Affairs 官员、摩根大通
投票成员	美国银行、巴克莱、法国巴黎银行、花旗银行、瑞士信贷、德意志银行、高盛、汇丰、摩根大通、摩根士坦利、日本野村银行、苏格兰皇家银行、法兴银行、瑞银、富国银行
非投票成员	纽约梅隆银行、芝商所、DTCC(美国存管信托和结算公司)、ISDA(国际互换与衍生品协会)、伦敦清算所 2 / 17
外部官方成员	美联储系统投票官员、纽约联储、美国商票期货交易协会、美国财政部、美国金融研究办公室

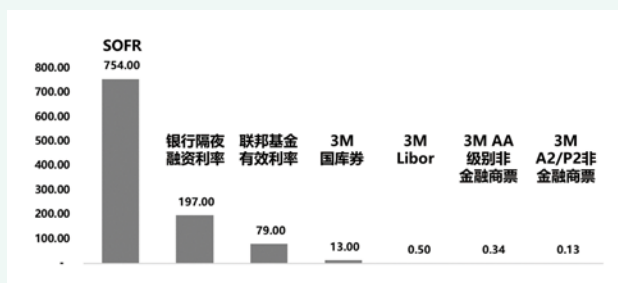
图表3: ARRC成员名单

联邦储备委员会和纽约联储在 2014 年联合成立了 ARRC。2017 年，ARRC 确定以 SOFR 为最佳替代 LIBOR 的基准利率选择。

LIBOR 因没有真实成交基础、易被操纵而广受诟病。于是 ARRC 提出，新利率基准需要满足的五个条件：第一，

基准性，即该利率需要来自具有足够深度和活跃度的市场；第二，方法可靠，即该利率数据的标准性、透明度和可用性符合国际组织的标准；第三，可核查性(accountability)，主要强调保障操作合规；第四，有良好的治理结构，以保证基准利率真实可靠；第五，便于使用。

在确立选择标准后，ARRC 考虑了一系列备选利率，包括无担保定期利率、无担保隔夜利率、有担保定期利率、SOFR 和国债利率等。其中，SOFR 相关交易的规模最大。2017 年上半年，SOFR 的日均交易量为 7,540 亿美元，远高于隔夜拆借等其他市场。由于其他市场均不具备足够的深度，2017 年 6 月，委员会宣布选择 SOFR 作为新的利率基准。



图表4: 2017年上半年美国货币市场主要标的日均成交量(十亿美元) (数据来源:ARRC)

这主要是考虑到 SOFR 能够在较大程度上弥补 LIBOR 的核心问题。第一，SOFR 不是通过报价，而是通过成交价计算，这增加了操纵的难度；第二，回购是货币市场成交量最大的品种，每日超过 1 万亿美元的交易量保证 SOFR 能最大程度地反映资金市场利率水平。但 SOFR 和 LIBOR 还有两大不同则构成了基准利率转换的难点，一是美元 LIBOR 的期限包含从隔夜到一年的 7 种类型，而 SOFR 仅有隔夜这一种期限。二是 LIBOR 表示的是无担保借款的利率，因此存在信用风险，而 SOFR 表示的是有担保借款的利率，因此信用风险较小。两者间的利差需要给未来转换基准利率的合约一个标准。

美元LIBOR	SOFR	对商业贷款的影响
- 美元LIBOR属于前瞻性期限利率，贷款各方在利息期开始时便可得知未来一个期间的利率(如1个月、3个月或6个月利息期的利率) - 美元LIBOR的期限包括从隔夜到12个月的7种类型，以便对应不同长度的利息期 - 美元LIBOR是伦敦银行间同业拆借的无担保借款利率，反应了银行间的信用风险	- SOFR本身属于后视性隔夜利率，其数值为前一个工作日的隔夜利率 - SOFR仅有一种期限——隔夜期限 - SOFR是美国国债担保的隔夜借款利率，几乎没有信用风险	- 一般商业贷款的付息日为每个利息期的最后一日。LIBOR的前瞻性特点让贷款各方在每个利息期开始时(而非在利息期即将结束时)通过查阅相关页面得知贷款的基准利率。 - 提前得知贷款利率有利于借款人的现金流和流动性管理，也为贷款各方提供了系统和操作方面的便利。 - 贷款各方如果希望在付息日之前获知SOFR贷款的利率，可以采用(1)前瞻性期限SOFR或(2)后置利率算法，即采用与利息期长度相同的观察期内的每个工作日的后视性隔夜SOFR来计算利率。观察期一般会在付息日的5个工作日之前结束。 - 贷款各方可以提供多种计算方法将观察期内每天的后视性隔夜SOFR转换成后视性期限利率。 - 另外一种解决办法是采用期限与利息期限相对应的前瞻性期限SOFR作为美元贷款的基准利率。 - 由于SOFR不包含信用风险溢价，可采用不同的方法对SOFR进行信用风险调整，即在SOFR的基础上加上信用风险调整值(CAS)，以反映银行间信用风险。 - 最常用的CAS计算方法是5年历史中值法，即把过去5年期间LIBOR与SOFR利差的历史中值作为CAS。彭博指数服务有限公司已于2021年3月5日公布了固定CAS数值。美元1个月期的固定CAS数值为11.448bps，3个月期为26.161bps，6个月期为42.826bps。

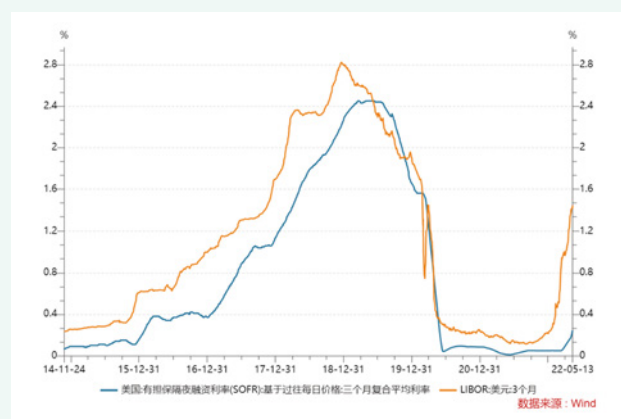
图表5:美元LIBOR与SOFR的主要区别以及对商业贷款的影响

(三)SOFR 的波动性

SOFR 完全基于实际交易，反映所代表的市场因素。如市场因素变得不稳定，基于交易的利率自然可能会出现波动。

SOFR 的波动性对于其作为美元 LIBOR 的替代品来说不是问题，因为几乎所有参考 SOFR 的合同都会依赖每日利率的平均值，而这些平均数是相对稳定的。这一点从 SOFR 在期货、掉期和浮动利率债务中越来越多的使用中可以看出。

事实上，在各种市场条件下，三个月的 SOFR 平均值的波动性比三个月的美元 LIBOR 小。



图表6:三个月的SOFR平均值的波动性小于三个月的美元LIBOR

(四) SOFR 面临的挑战

尽管 SOFR 比 LIBOR 更真实可靠，但 SOFR 作为基准利率也存在一些缺陷。

第一，SOFR 的波动较大。受商业银行调节报表的影响，SOFR 尤其容易在月末出现跳升。此外，在极端情况下 SOFR 可能出现飙升。例如，2019 年 9 月 17 日，美国货币市场出现“钱荒”，SOFR 达到 5.25% 的高位，较前一交易日提高 282bp。

第二，SOFR 仅包括隔夜一个期限，其期限结构不如 LIBOR 完整。美元 LIBOR 包括隔夜、1 周、1 个月、2 个月、3 个月、6 个月和 12 个月等多种期限，方便金融机构根据自身需要选择合适的期限。

第三，SOFR 是国债回购交易的利率，不包含信用风险，可能无法准确反映金融机构真实的融资成本。Bader (2019) 指出，如果出现金融危机，资金涌向美债等避险资产，SOFR 利率可能不升反降，但无担保利率会大幅上升。此时，如果金融机构缺乏足够的抵押品，但其资产以 SOFR 为定价基准，就可能出现负债成本大幅上升的情况，但资产回报率没有随之上升的情况。

第四，以 SOFR 为利率基准可能增加国际比较的难度。在过去，美国等发达经济体多使用 LIBOR 为利率基准。而现在，不同经济体正在各自寻找不同的 LIBOR 替代方案。其中，瑞郎的新利率基准与美元一致，都是隔夜质押回购利率，但欧元、日元的新利率基准都是隔夜无担保利率。在交叉货币互换中，就可能出现不同币种锚定的利率基准不完全可比的情况。

(五) 存量合同的转换基准

对于浮息债、双边商业贷款、银团贷款和证券化产品，ARRC 推荐按照以下顺序来确定存量合同的新基准利率。

第一选择是对应期限的前瞻性 SOFR (forward-looking term SOFR)，并加上一定的利差。

第二选择是用复利 SOFR 加利差。

第三选择是用其它相关利率，如政府部门选择的利率，再加上一定的利差。

此外，针对浮息债和证券化产品，还可以考虑用 ISDA

(国际掉期与衍生品协会) 推荐的利率加利差，或者发行方等选择的利率加利差。

对于浮动利率按揭贷款，第一选择是相关政府部门选定的利率加利差。如果相关政府部门没有推荐新的基准利率和利差，则可以由债权人指定利率基准和利差调整方法。

对于期货合约，ISDA 要求按照存量合同所使用的 LIBOR 的对应期限，将隔夜利率按复利的方法加总，再在此基础上加上一定的利差。

之所以上述转换方法都要求加上利差，是因为 LIBOR 本身包含一定的信用风险且参与主体与 SOFR 不同，LIBOR 和 SOFR 的利率水平之间存在一定的区别。而增加利差的目的就是为了尽量消除这一区别。在期货市场、浮息债市场和贷款市场等，官方推荐的利差调整方法都是使用过去 5 年美元 LIBOR 与 SOFR 利差的中位数。

不过，对于消费者相关的产品，ARRC 建议在采用 5 年利差中位数的基础上，加入 1 年的过渡期。所谓 1 年的过渡期，就是使利差在 1 年的时间内线性地过渡至历史中位数的水平，以避免在转换基准时利率出现大幅的跳变。

	浮息债	双边商业贷款	浮动住宅按揭贷款	证券化产品	衍生品
1、对应期限SOFR+利差	✓	✓		✓	
2、复利SOFR+利差	✓	✓		✓	
3、政府部门等指定利率+利差	✓	✓	✓	✓	
4、ISDA推荐利率+利差	✓			✓	✓
5、发行方等指定利率+利差	✓		✓	✓	

图表7: 利率转换顺序

二、SOFR 当前应用

(一) 参考 SOFR 的金融产品

与 SOFR 挂钩的金融产品方面，SOFR 期货日均成交量达到 1,400 亿美元，持仓量接近 2 万亿美元，市场参与者已经超过 350 家。基于 SOFR 的 OIS swap (隔夜指数掉期) 本金余额达到 6,000 亿美元，basis swap (基础利率互换) 本金余额达到 7,000 亿美元。而挂钩于 SOFR 的浮动利率债券规模已经达到了 6,800 亿美元，其中超过

3,000 亿美元由联邦住房贷款银行发行。尽管 SOFR 挂钩金融产品规模发展迅速，整体已经达到 3 万亿美元，但对比 LIBOR 背后约 150 万亿美元的金融资产仍然是小巫见大巫。值得关注的是，在 FCA（金融市场行为监管局）停止推动 LIBOR 报价继而触发金融衍生品后备合约的那一刻，大量衍生品合约的修改将会减少约 95% 的 LIBOR 风险敞口。

目前美国已经推出的产品有：

SOFR 浮动利率债券。SOFR 浮息债券发行量已经超过了 LIBOR 浮息债券。

贷款。包括 SOFR 可调利率住房抵押贷款，多种与 SOFR 挂钩的商业贷款。目前贷款制约贷款市场发展的主要原因是还没有形成符合贷款市场客户交易惯例的参考利率，即 1 个月和 3 个月定期利率。按 ARRC 的设想，这个参考利率将由 SOFR 利率期货市场产生。

SOFR 期货和期权。美联储推出 SOFR 后仅一个月，CME（芝加哥商品交易所）就于 2018 年 5 月 7 日上市了 1 个月和 3 个月 SOFR 利率期货合约。1 个月期 SOFR 利率期货的标的为 1 个月 SOFR 简单平均利率；3 个月期 SOFR 利率期货的标的为 3 个月 SOFR 复利平均利率，其计算方法与人民币市场 FR001 利率互换浮动端的算法基本相同。2021 年 12 月 14 日，1 个月和 3 个月利率期货合约的成交量分别为 10,666 张和 29,305 张、持仓量分别为 188,932 张和 497,755 张。随着 SOFR 取代 LIBOR，SOFR 期货终将取代欧洲美元期货，成为全球第一大利率期货品种。

期限 1 个月的货币市场利率是美国个人消费贷款和住房抵押贷款常用的基准利率，而期限 3 个月的货币市场利率是美国浮动利率债券和商业贷款常用的基准利率。上市 1 个月和 3 个月 SOFR 期货合约，主要目的是培育 1 个月和 3 个月定期基准利率，将来作为浮动利率债券和贷款的结算利率。如 ARRC 预计，到 2021 年底，SOFR 期货的流动性可能足以支持推出 1 个月和 3 个月定期参考利率。如果 ARRC 的这一宏伟蓝图能够实现，CME 的 3 个月和 1 个月 SOFR 定期利率将成为美元世界最重要的市

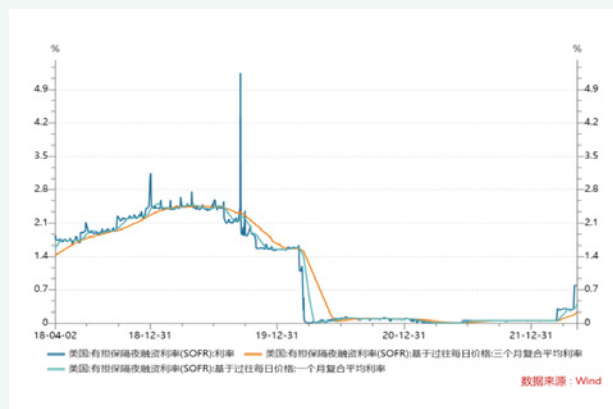
场基准利率。这不仅标志着美元利率定价中心由伦敦转回美国本土，也意味着由场外现货市场转到交易所衍生品市场。

2020 年 1 月 6 日推出了 3 个月 SOFR 利率期货期权。

场外衍生产品。暂无场外衍生品交易数据披露，但据美联储官员曾在 SIFMA（证券业与金融市场协会）会议上讲，SOFR 衍生品的流动性在不断提升。

（二）SOFR 的定价原则

在数据处理方面，由于 SOFR 的波动较大，ARRC 建议对 SOFR 进行移动平均之后再使用。计算过程中既可以使用单利，也可以使用复利。纽约联储发布的 SOFR 均值采用复利的方法，按照一年 360 日计算。不过，使用均值的方法也存在不足：一方面，如果选取的时间区间较短，如使用 30 日移动平均，并不能完全消除极端情况的影响，如 2019 年美国“钱荒”对 SOFR 的冲击依然能够在 SOFR 的 30 日平均值上表现出来；另一方面，如果选取的时间区间过长，可能无法充分反映近期市场的最新变化。



图表8:2018年至今的SOFR走势

在期限调整方面，SOFR 是隔夜利率，而市场对于更长期限的利率基准也有需求。这就需要以 SOFR 为基准构建更长期限的利率。构建方法主要分为**后顾法与前瞻法**。

后顾法即根据过去已经形成的 SOFR，滚动计算不同

期限的利率水平。后顾法根据选取时间的不同又可以分为前置法与后置法。借贷双方既可以选择用付息期间开始之前一段时间的 SOFR 来定价，这种方法可以称为前置法 (in advance)。也可以选择用付息期间结束前一段时间的 SOFR 来定价。这种方法可以称为后置法 (in arrears)。ARRC 给出了几种不同类型金融产品的常规计息方法。其中，浮动利率债券、银团贷款和双边商业贷款主要使用后顾法，而公司间贷款、浮动利率抵押贷款和学生贷款主要使用前置法。

前瞻法即以 SOFR 相关交易为基础，推算出市场对未来一段时间内利率的预期。受顺利过渡、使用习惯等方面的考虑，市场希望能够推出更长期限的前瞻性的 SOFR 利率 (forward-looking term SOFR)，用于替代期限更丰富的 LIBOR。ARRC 也计划发布更长期限的 SOFR 利率。

前瞻 SOFR 的方法主要有两种。第一种是**非模型法**，即直接使用利率互换的数据。其优点在于简单方便，缺点在于期货市场的预期和互换市场的预期可能存在不一致。

第二种是**模型法**，即使用不同产品来计算市场对未来 SOFR 的预期，进而构建更长期限的利率。模型法的优点是能够反映市场对未来利率的预期，但其缺点也很明显：第一，使用复杂；第二，需要有足够深度的衍生品市场才能够形成稳健的前瞻法利率，而目前 SOFR 衍生品市场的深度还不够，这也是 ARRC 迟迟没有推出前瞻法 SOFR 利率的原因；第三，Liu&Bai(2020)指出，在现货市场使用基于期货市场的前瞻法利率，可能增加现货市场与期货市场之间的关联性，降低期货市场的避险功能，也增加了通过期货市场来操纵现货市场的可能。

三、应对措施

(一)企业的注意事项

1. 关注新基准期限利率发布情况

利率转换会直接影响企业融资成本的水平和获取时间，因此，如果企业需要与交易对手约定结算方式和付款账期，或计划将融资成本纳入合同报价进行转嫁，应关注

新基准期限利率的发布情况。

作为应用最广泛的美元 LIBOR，2021 年 7 月 21 日，美国替代基准利率参考委员会在推荐 SOFR 期限利率使用范围时表示，支持在商业贷款及相关产品范围内广泛使用 SOFR 期限利率，主要包括难以使用隔夜或平均 SOFR 的商业贷款业务，特别是贸易融资、银团提款权与中级规模贷款，以及对冲 TERM SOFR 贷款为目的的利率掉期；但在衍生品市场，仍应以 SOFR 复合利率为主。2021 年 7 月 29 日，ARRC 正式宣布开始推荐 CME SOFR 期限利率作为美元替代前瞻期限利率。

2. 做好存量转换准备

一是提前梳理 LIBOR 定价存量敞口业务。关注外币贸易融资业务到期日，包括到期日在 2023 年 6 月 30 日以后的美元融资业务。对于浮动利率报价最后一个重新定价日在 LIBOR 停止报价之后的业务，需要及时进行存量转换。企业还需关注敞口业务笔数及金额，提前估算转换工作量及对企业资金流的影响。

二是关注存量转换调整点差。由于 LIBOR 包含期限溢价以及交易对手的信用风险溢价，而 RFRs (Risk-free Rates, 无风险基准利率) 是近似无风险利率，以 LIBOR 定价的交易转换为以 RFRs 定价时，就需要将上述溢价因素考虑在内，对定价水平进行利差调整。出于转换交易没有任何价值实现，且转换过程之前和之后利差调整不能被操纵等考虑，ISDA 在 2018 年至 2019 年通过多次征询与市场参与者的充分沟通，在综合权衡利弊后选定以“五年历史中位数”作为现金产品及衍生产品的信用调整点差。“五年历史中位数”来源于真实历史数据，可靠且比均值稳定。

三是关注存量转换时企业融资成本的变化。举例来说，如借款人与贷款人协商一致，3 个月美元 LIBOR 转换为 3 个月 TERM SOFR+ 调整点差 26.161BP，3 个月英镑 LIBOR 转换为 3 个月 TERM SONIA+ 调整点差 11.93BP。这表明，企业外币贸易融资存量转换时，成本有可能增长，也有可能下降。对此，企业需提前做好测算，相关数据可在彭博或路孚特咨询系统中查询，企业如果现金

流比较充裕，可以考虑提前还款，并提前做好资金统筹安排。

3. 做好新基准利率落地准备

由于时间紧迫，企业一方面应积极配合金融机构，提前做好合同文本的修订，为新基准利率落地做好准备；另一方面，还应未雨绸缪，提前做好各项应急预案。对于为锁定成本而挂钩了利率掉期等衍生品的资产，企业需同时关注相关衍生品的转换情况；而对于部分新基准利率期限利率市场上暂无掉期产品的业务，以及部分含非负条款的融资业务，在转换中则可能面临更大挑战，对此企业要有充分的考量。考虑到 LIBOR 改革的复杂性，留给企业准备的时间并不充裕。建议企业尽快研究、熟悉新基准利率，着手开展利率转换的业务和技术准备工作。

(二) 银行的应对措施

1. 参照利率推荐协议文本调整融资合同基准利率

中国人民银行于 2020 年 8 月 31 日发布《参与国际基准利率改革和健全中国基准利率体系》（“人行白皮书”），指导境内银行进行境内国际基准利率改革相关工作。之后，人民银行指导市场利率定价自律机制发布了境内美元浮动利率贷款的推荐协议文本，参考文本针对存量融资合同美元 LIBOR 定价基准转化、利率转换补充协议和新签 SOFR 合约制定了三个子范本，该参考文本明确了境内美元基准利率转换的核心业务规则，其他币种替代基准利率可参照美元规则进行规则设定。

相关条款	美元LIBOR定价基准转化条款或补充协议	新SOFR合约
定价基准转换日	LIBOR利率停止报价或失去代表性的时点作为定价基准转换日，并提供提前实施转换的选择。	不适用。
替代基准利率确定方式	已颁布法定的方式确定，优先采用SOFR期限利率，次选SOFR逐日计息，最后为开放式约定。（截至目前，ARRC(美国替代基准利率委员会)正式推荐了参考期限为1个月、3个月及6个月的SOFR利率）	建议约定以期限或逐日SOFR+点差、固定利率和其他开放式约定三种方式确定借款利率。
定价基准转换后的贷款利率确定方式	定价基准转换后，贷款利率在各自定价日按照拟使用的SOFR利率+调整利差（相应SOFR和LIBOR利率差值）+原利差（合同约定年化利率和LIBOR年化利率值之间的差值）。	按照约定的新利率履行。
替代基准利率计息方式	若采用期限SOFR，金融机构可以采用单利方式计息；若按SOFR逐日计息，金融机构可以选择单/复利组合的方式计算利息。	期限SOFR可以按单利计息；逐日按SOFR计息可以选择单利或复利组合计息；固定利率可以采用单利方式计息。

图表9:参考协议文本的具体内容建议

2. 银行应与融资人就基准利率的调整进行协商

银行应与融资人磋商修改现有的利率条款，确定新的适用利率以应对 LIBOR 终止的情形。银行应审查融资合同中的情势变更条款，积极与融资人沟通，对于替代利率的选择，给予融资人做出自己独立判断的机会。此外，尽管在 2023 年 6 月底之前某些美元期限 LIBOR 依然具备代表性，但仍建议银行减少采用美元 LIBOR 作为新融资合同的定价基准。

3. 银行应将合同的变更及时通知担保人，并办理相应的担保变更手续

根据现行法律的规定，主合同的变更如果加重担保人的担保责任的，担保人对加重部分不承担担保责任。若融资交易存在担保人的，银行与融资人合意完成融资合同利率修订后应及时通知担保人，鉴于当下新替代利率机制尚未完全确定，不宜一概而论是否会造成担保人担保义务的加重，建议银行修订融资合同仍须获得担保人的书面同意为妥。与此同时，银行应尽快办理担保变更手续，如果已进行公证的，应和公证机关沟通，重新对融资合同进行公证。

4. 银行对提前还款条款应予以明确

由于 LIBOR 利率的准换，融资人对融资款项可能提请提前偿还以避免基准利率改变引发的债务增加。银行在贷款合同中有权约定融资人提前还款时支付提前还款费用(或提前还款违约金)，以补偿原本应当在利息期间最后一天收到利息而产生的利差损失及其他可得利益的损失，提前还款费用由双方合意确定。基准利率转换后，银行应重新与融资人约定提前还款费用的计算标准以弥补融资人提前还款的利益损失。

参考文献

1. ARR, Summary of ARRC's LIBOR Fallback Language, 2019
2. Liu Xi and Bai Yudi, Forward-looking Forward Rates: An Indicative SOFR Paradox

同业拆借市场的发展

回 柳青 [通用技术财务公司金融市场部]

各类商业金融机构相互间进行短期临时性资金借贷和资金头寸调剂的场所，称为同业拆借市场。金融机构把短期闲散资金投放于该市场中，在保持流动性的基础上增加利息收入，降低经营风险，改善自身资产负债结构成为同业拆借的作用。

一、同业拆借市场的特点

同业拆借市场作为货币市场的重要组成部分，具有以下五个特点：

1. 有严格的准入限制

市场的主体必须是金融机构或指定的某类金融机构。非金融机构，包括工商企业、政府部门及个人，或非指定的金融机构，不能进入该市场。

2. 融资期限短

同业拆借市场的拆借期限通常以 1 至 2 天为限，最短期的为隔夜拆借，多则 1 至 2 周，一般不超过一个月，当然也有少数同业拆借交易的期限接近或达到一年。



3. 完全信用交易

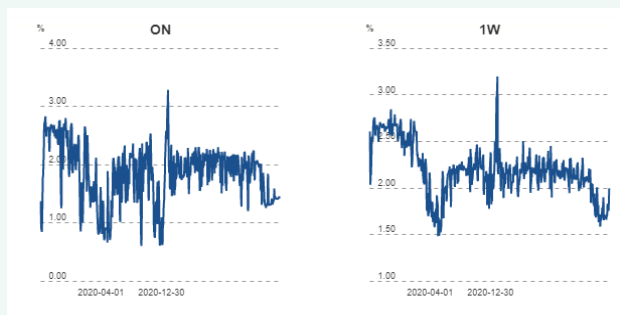
同业拆借市场上的资金拆借一般不需要担保或抵押，拆借双方都以自己的信用作为担保，且严格遵守交易协议。

4. 交易效率高

参与者可以通过电话、网络等现代化的通信工具进行询价和交易，手续简单，成交迅速，交易成本低，市场交易效率高。

5. 利率由交易双方议价决定

同业拆借利率通常低于中央银行再贴现利率而高于存款利率。因此，同业拆借利率是一种市场利率，能够较充分、灵敏地反映市场资金供求的状况。同业拆借利率也是对中央银行的货币政策反映最为敏感和直接的利率之一，成为中央银行货币政策变化的“信号灯”。



示意：隔夜与1周期限品种SHIBOR历史走势

二、同业拆借市场的政策变化

中国人民银行于 1996 年 6 月 1 日起取消对同业拆借利率的上限管理，这表明央行不再使用行政命令式的手段来间接调控同业拆借市场，这意味着同业拆借利率完全由市场资金的供求关系而随行就市。

三、政策变化后的优势

取消利率上限管理对金融机构的生产经营起到了重

要的影响，对利率本身的可操作性以及与其他政策工具的联动性特点逐步凸显。

第一，对于金融机构而言，增加了在同业拆借市场中的活力，为市场上不同期限品种间资金的错配拉开利率档次提供了可能性。

第二，开放后的同业拆借市场利率清晰而灵敏地为金融机构提供了指导信息，利率的趋势变化可使金融机构及时调整资金结构来获取稳定和较大的收益。

第三，开放了最高利率上限，使同业拆借利率本身具有了更大的操作性。吸引了众多银行和其他金融机构的参与，同业拆借利率能够直接反映市场资金的充裕程度。

当公开市场业务和规模逐渐扩大后，公开市场业务会带来拆借利率的联动性，尤其是对隔夜拆借利率等短期利率的影响更大。同业拆借利率与再贴现率也会形成联动反应，当央行提高再贴现率，各银行头寸紧张，同业拆借利率随之上升。

四、同业拆借市场未来展望

随着全国银行间拆借市场的联网运行，入市主体与交易规则不断规范，交易工具的留痕亮化管理，一定程度上避免了任意哄抬同业拆借资金利率等行为的发生。在未来的同业拆借市场中，期待更多的参与主体加入，满足灵活多层次的市场需求，市场流动性进一步提高，利率更加合理灵活。



银行战略与资产配置的关系

姜红 [通用技术财务公司计划财务部]

2022 年是通用技术集团“十四五”规划落地实施、推进高质量发展的关键之年，是国企改革三年行动收官之年，更是国有资本投资公司改革深化之年。2022 年也是通用技术财务公司立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，根据集团赋予的“资金管理、风险管理和金融服务”职能定位，以集团利益最大化为核心宗旨，坚定“产融结合、服务主业”经营理念，搭建和运行集团金融服务中心的深化之年。如何更好地做好资金管理和金融服务，深入践行产融结合，深度赋能集团主业？本文以招商银行为例，探索战略执行与资产配置的关系。

一、银行业与其他行业实施战略的差异

商贸企业及制造业等企业以现金、账期、存货等资产对公司业务进行支持，以存货周转率、应收账款周转率、资产负债率及经营活动现金流量等指标对资源占用进行约束，以提高对资产的管控能力，提升资产质量，开展对良性业务的筛选，以提升资产盈利能力，确保公司战略得以实施。上述各项指标标准的制定者通常为企业管理者，且针对企业不同的发展阶段及外部形势环境的变化适时进行调整。

相对于商贸企业及制造业等企业，银行业是以资本充足率指标为核心对资产规模进行约束，该指标由银行业监管机构制定，为不可超越的监管指标。各银行在资本充足率指标约束下构建自己的资产分布。不同于资产负债表中的资产总额，资本充足率指标约束的是银行的风险资产总

额。风险资产是由银行表内及表外项目构成，其中表内各资产项目按照规定的权重计量，表外业务亦根据其承担或有风险的程度分别计量。由此可见资本充足率约束的是银行全部的业务，即银行的风险资产总额。风险资产总额的概念大于资产总额的概念，涵盖银行承担风险与或有风险的全部资源占用。

从风险资产配置的角度看，银行战略的落地实施，即是指针对自身特点，对风险资产进行配置，以获取最佳回报的发展路径。

二、招商银行 2021 年度经营数据概览

进入 4 月份以来，银行年报陆续披露，我们以观察各银行战略定位与资产分布为重点，选取了交通银行、招商银行、宁波银行及兴业银行年报进行研读。

根据招商银行年报显示，2021 年度招行经营成绩亮眼，各主要指标均实现同比增长。报告期内，招行实现营业收入 3,312.53 亿元，同比增长 14.04%，实现归母净利润 1,199.22 亿元，同比增长 23.20%，归属于股东的平均总资产收益率（ROAA）和归属于普通股股东的平均净资产收益率（ROAE）分别为 1.36% 和 16.96%，同比分别上升 0.13 和 1.23 个百分点。截至报告期末，招行资产总额 92,490.21 亿元，较上年末增长 10.62%。

三、招商银行战略定位及风险资产配置关系分析

根据招商银行年报显示，其战略核心内容可用三个关键词概括：“一体两翼”“轻型银行”“财富管理”。

其战略方向是围绕“轻资产、轻运营、轻管理、轻文化”持续探索弱周期发展道路。其战略定位是围绕“领先的零售银行、专业的公司银行、开放的同业银行”的定位，着力推动“一体两翼”全面融合，完善一体化经营机制。其战略目标为打造最好财富管理银行、最强金融科技银行、最优风险管理银行、最佳客户体验银行和最具社会责任银行。下面就从这三方面分析其资产配置与战略之间的关系。

1.“一体两翼”战略定位

招商银行打造以零售金融为主体，公司金融、同业金融为支撑的“一体两翼”业务体系。零售金融为其主要经营领域，因此在资产配置方面向零售业务倾斜；招商银行深耕零售业务，零售业务带来丰厚的回报。



图1: 招商银行2021年度及2020年度的资产配置表

由图 1 可见招商银行 2021 年度及 2020 年度资产主

要配置前三位均为零售业务、公司贷款及投资业务，其中，零售贷款占比蝉联第一位，占比均大于 35%，2021 年实现同比增速 8%。

生息资产	2021			2020		
	规模 (万亿)	收入 (亿元)	收益率	规模 (万亿)	收入 (亿元)	收益率
公司贷款	2.10	806	3.84%	2.00	806	3.98%
零售贷款	2.87	1,590	5.55%	2.51	1,477	5.89%
票据贴现	0.40	109	2.75%	0.29	78	2.68%
投资业务	1.67	561	3.35%	1.51	518	3.42%
同业业务	0.65	125	1.93%	0.61	120	1.95%
生息资产合计	8.19	3,269	3.98%	7.41	3,074	4.13%

表1: 招商银行各项主要资产的利息收入情况对比

由表 1 可见，2021 年度及 2020 年度零售业务贡献的收入占比分别为 48.64% 及 48.05%，2021 年度实现同比增长 15%，充分体现零售业务对收入的重要贡献。

综上，招商银行零售贷款总体保持稳健增长。年报显示，2021 年度其主动优化信贷资产结构，个人住房贷款增速将有所下降，小微贷款、消费贷款、信用卡贷款保持较快增长，“一体两翼”战略定位得以持续精准推进。

2.“轻型银行”战略方向

随着市场的变化和经济的发展，越来越多的行业步入改革，银行体系也不例外，传统的盲目扩张不再适合这个时代，轻型银行理念应运而生。目前多家银行加入轻型银行行列，比如招商银行、渤海银行、工商银行等等。很多银行抛开传统规模扩张的单一思路，专注于做强、做精、做久已成为未来的主流发展模式。

轻型银行理念最重要的特点就是轻资本占用。根据监管要求，资本的获取主要依靠两个途径，一是经营积累，二是外部筹集，其中外部筹集又可以分为发行永续债、优先股、二级资本债等权益工具。但无论哪种方式，资本的筹集都需要付出成本。

资本的约束推动银行持续优化表内及表外业务的结构，持续优化表内及表外业务对资本的占用，持续降低资本的消耗水平，持续提高单位资本的收益能力，在做强传统信贷业务等重资本业务的同时，做强轻资本的中间业务是各个银行探索的重要领域，也是提高资本收益水平的重要路径。

招商银行对自身“轻型银行”战略方向的践行程度如何？

单位：万亿			
	2021	2020	同比增加
表内业务总量	7.69	6.91	0.78
表外业务总量	2.10	1.95	0.15

表2:招商银行表内业务及表外业务规模构成表

由表 2 可见，招商银行持续加大做强轻资本的表外业务，传统的表外业务规模同比增加 1,500 亿元，增加 8%。

单位：亿元					
	2021		2020		同比增长
	金额	比重	金额	比重	
利息净收入	2039	62%	1850	64%	10%
非息净收入	1272	38%	1055	36%	21%
其中：中间业务净收入	944	29%	795	27%	19%
合计	3311	100%	2905	100%	14%

表3:招商银行营业收入构成表

由表 3 可见，从收入构成看，传统信贷收入占比同比下降 2 个百分点，代表轻型银行业务的中间业务收入占比提升 2 个百分点。从收入增速看，招行的营业收入同比增长 14%，非利息净收入同比增长 21%，快于传统的信贷业务利息收入，轻资本占用的中间业务收入同比增长 150 亿元，增加 19%，亦明显高于信贷业务收入增速。

中间业务收入占比提升与规模的持续增长体现出招行对轻资本业务的不断发展，对轻型银行的持续打造。招商银行坚持“轻型银行”战略方向为其自身的发展之路，助力其不断增强资本实力、优化资本结构、提高资本质量、降低资本成本，为股东创造最佳回报。

3.“财富管理”战略目标

根据其年报显示，2021 年是招行的大财富管理元年，“让财富管理飞入寻常百姓家”的梦想逐步照进现实。“朝朝宝”打通支付主账户和财富主账户，降低财富管理门槛，资管规模突破 4 万亿元，托管规模接近 20 万亿元，大力推动财富开放平台建设，打造财富管理生态，吸引 87 家资管机构进驻，引入 8 家友行理财子公司优质产品。年报显示招行 2021 全年大财富管理收入在营收占比接近 16%。

单位：亿元			
	2021年度	2020年度	同比增减
财富管理手续费及佣金	358	278	29%
资产管理手续费及佣金	109	69	58%
银行卡手续费	194	196	-1%
结算与清算手续费	139	127	9%
信贷承诺及贷款业务佣金	63	62	2%
托管业务佣金	54	43	26%
其他	106	94	13%
手续费及佣金收入合计	1023	869	18%

表4:招商银行手续费及佣金收入的构成明细

由表 4 可见，财富管理与资产管理为招行财富管理业务主要构成部分，其收入是大财富管理收入的主要构成部分。2021 年度两者收入合计占比 46%，较 2020 年度的 40%，同比提高 120 亿元，提高 6 个百分点。

综合上述三部分，招商银行在资产配置方面充分践行了其战略愿景、战略方向以及战略定位，其“一体两翼”“轻型银行”以及“财富银行”的标志在风险资产配置中得以充分体现，其风险资产配置收入亦取得了绝对规模与相对占比的多角度提高，资产配置效果卓有成效，体现了招商银行长期坚定的战略执行力度。

财务报表分析与信用风险评价

□ 蔡宏亮 [通用技术财务公司风险控制部]

随着银行业的快速发展，银行业金融机构经营风险的属性已得到广泛认同。信用风险是银行业金融机构所面临的众多风险中最为重要之一，而信用风险的防控贯穿于授信前调查、授信时审查、授信后检查的全过程，基于对授信申请人财务报表分析进行信用风险评价也成为信用风险防控的一个重要手段。

一、信用风险评价中财务报表分析的必要性 与局限性

信用风险评价最主要的内容是通过对资产状况、经营情况、现金流量、资产运作效率等信息进行分析、判断，从而对授信申请人信用风险状况进行评价，而财务报表分析也成为信用风险评价的重要手段。

（一）财务报表分析的局限性

1. 财务报表数据反映的是历史数据，对预测授信申请人未来偿还能力具有局限性；
2. 财务报表数据反映的是企业经营成果，对授信申请人经营管理及风险管控能力的判断存在局限性；
3. 财务报表编制及基于财务报表的分析均依赖一定程度的会计估计及判断，财务报表分析的结果也具有一定的主观性。

（二）财务报表分析的必要性

1. 财务报表分析已形成较为规范的体系，对于判断授信申请人的信用风险具有一套较为成熟的分析方法；
2. 财务报表综合反映了授信申请人的资产状况、经营成果及现金流量情况，对于判断其盈利能力、偿债能力具有很高的实用价值；

3. 财务报表具有可比性，可以通过趋势分析、比率分析、与行业对标企业的对比分析，对授信申请人的信用风险状况的判断提供较为有效数据支撑。

二、信用风险评价中财务报表分析的主要内容和方法

信用风险评价中财务报表分析的方法主要包括趋势分析、比率分析、现金流量分析等，但每种方法都不是孤立使用的，需要综合运用各种分析方法，以确保分析结果的准确性。

（一）财务报表趋势分析

趋势分析是通过对比两期或连续数期的数据，确定其增减变动的方向、绝对额或幅度，以掌握特定数据或指标的变动趋势，从而判断企业发展趋势或发现异常的变动。最为常用的趋势分析是将本期数据与上年同期数据进行比较，并结合行业变动情况进行综合分析判断。趋势分析的对象可以是数据的绝对值，也可以是流动比率等反映特定情况的比率，当具有较为完善的行业数据的情况下，趋势分析是一种简单而又实用的财务报表分析方法。

（二）财务报表比率分析

财务报表比率分析主要是按照不同报表项目之间的关联关系，通过计算相关数据的比率，反映数据之间的关系，从而对授信申请人的财务信息加以判断。常用的财务报表比率分析主要包括：资产负债结构比例、资产运营效率类指标、盈利能力指标、经营增长指标、偿债能力指标等内容。

资产负债结构分析：主要是通过对各类资产负债科目余额占资产负债总额的比例及其变动进行分析，从而对授信申请人的经营情况、资金占用、经营风险等要素进行判断。例如，通过存货与应收账款占比（即“两金”占比）的结构分析，并结合同比、环比的趋势分析，可以对授信申请人信贷资金需求、资产运用效率、现金流风险进行分析与判断。

资产运营效率分析：资产运营效率是指资产利用的



有效性和充分性。有效性是指资产运营产生的效果，是一种产出的概念；充分性是指资产运营的效率，是一种投入概念。企业资产被利用得越充分、效率越高，资产运用创造的收益越多，资产的质量自然也就越高，其偿债能力也可以得到更好的保障。反之，企业各项资产占用资金过多或资产质量不高，就会出现资产运营效率不高、运营不充分的情况，企业盈利能力会相应下降，企业偿债能力也会相应减弱。通常情况下反映资产运营效率的指标主要包括：总资产周转率(天数)、固定资产周转率(天数)、应收账款周转率(天数)、存货周转率(天数)等指标，其中应收账款周转率及存货周转率是我们在考虑流动资金贷款还款来源时需特别关注的两个指标。

盈利能力指标分析：盈利能力是指授信申请人获取利润的能力。盈利能力指标分析通常是指对授信申请人盈利的投入产出比例、持续性及稳定性、盈利的收现情况进行分析，从而对其获利能力、可持续发展能力进行判断，从而对其偿债能力进行评估。根据国资委绩效评价相关要求，盈利能力指标主要包括：净资产收益率、总资产报酬率、销售利润率、盈余现金保障倍数、成本费用利润率、资本收益率等指标，其中盈余现金保障倍数的评价与净利润、营业收入的趋势分析相结合，可以更好地判断企业盈利能力与盈利质量。

经营增长指标分析：经营增长指标实质为营业收入、营业利润等反映营利能力的报表科目的趋势分析指标，其

在判断授信申请人经营能力及偿债能力方面的作用与趋势分析功能类似,但更为直观、更有针对性。通常情况下反映经营增长的指标主要包括:销售增长率、营业利润增长率、资本保值增值率等指标。

偿债能力指标分析:财务公司作为债权人,最关心的就是授信申请人的偿债能力,即到期还款的能力。偿债能力从静态上讲,是指用债务人资产清偿债务的能力;从动态上讲,是指债务人利用资产创造现金的能力。因此,从债权人的角度来看,分析、判断授信申请人偿债能力需要兼顾资产、营业收入、利润、现金流量、其他债务的偿还压力等各方面因素,实际上是资产负债结构分析、资产运营效率分析、盈利能力指标分析、经营增长指标分析的综合应用。通常情况下反映偿债能力的指标主要包括:资产负债率、流动比例、速动比率、已获利息倍数、带息负债比率等指标;其中分期付息和到期还款的中、长期贷款,应特别关注已获利息倍数指标,以判断其正常付息的能力。

(三)现金流量分析

现行财务报表中将现金流量分为经营活动、投资活动和筹资活动三大类。从静态的角度来看,经营活动、筹资活动是企业现金流的来源,投资活动是现金流的输出。通常情况下经营活动现金流量为正,表示企业经营状况良好,企业可以通过正常经营产生现金积累;投资活动现金流

量为负,表示企业正处于扩张阶段,投资活动现金流量为正,表示企业正收缩投资,无论投资活动现金流量为负或为正,均需要结合经营活动和筹资活动现金流量来判断其经营风险及偿债能力;筹资活动现金流量为正,通常意味着企业具备正常的融资能力,融资渠道也相对畅通,但企业筹资活动现金流量持续为正,需要关注企业因财务杠杆持续加大带来的经营风险。

现金是企业经营活动的“血液”,而经营活动现金流量在评价企业获取现金能力尤为关键。企业虽然可以通过资产处置或举债来补充现金流,但从长远看,企业必须能够通过自身经营持续产生现金流,才能始终保持较强的偿还能力,否则越来越多的债务负担必将使企业陷入拆东墙补西墙的恶性循环。

经营活动现金流量是企业经营成果的体现,但不同企业经营活动现金流量表现的特征却各有不同,我们在分析授信申请人经营活动现金流量时需要特别关注以下几个方面:

行业特征:不同行业间经营活动现金流量具有很大区别,重资产的制造业和轻资产的贸易、服务业之间,需要垫资经营的建筑施工企业和新型科技企业之间,人员密集性企业和金融企业之间经营活动现金流量可能会有天差地别的差异,我们在分析授信申请人经营活动净现金流量时必须将其放到行业大环境中进行对比。

经营活动现金流量与盈利情况的交叉印证:经营活动现金流是企业经营成果的最直接体现,也代表着企业盈利质量,高盈利低现金流则一定程度上代表着企业的经营风险的上升和偿债能力的下降,同时也可能预示着企业收入真实性、应收账款减值等风险因素的积聚。

经营活动现金流量与投资、筹资活动现金流量综合分析:通常情况下经营活动现金流量为正为授信申请人经营状况良好的表现,但并不代表其没有信用风险,经营活动现金流量为负代表着经营的投入大于产出,但并不代表着其一定会产生风险,需要经营活动现金流量与投资、筹资活动现金流量综合分析。



风险控制部在“通财学堂”主讲风控、合规专题知识



风险控制部吴澜报送作品行业获奖

(四)财务报表分析需要关注的其他内容

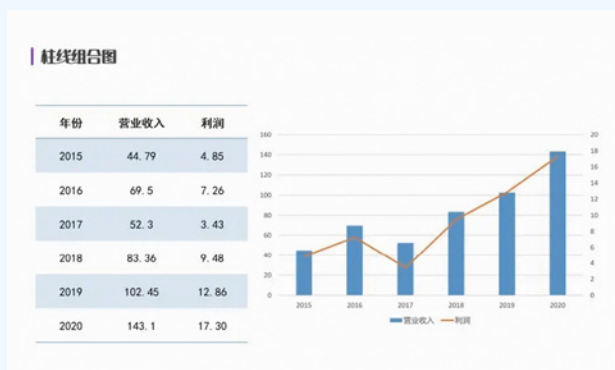
财务报表编制是建立在大量会计估计与会计假设上的，同时也一定程度上依赖于财务人员的专业判断。财务报表的分析需要结合其他财务报告事项进行综合分析，方能客观评价授信申请人的经营情况及偿债能力，重点需要关注的内容如下：

存贷双高：对于大型企业集团存在一定程度的存贷双高并不一定意味着风险因素，但长期、巨额的存贷双高很可能与其现金资产受限、财务数据不真实等风险因素相关。

净利润与扣除非经营性损益后的净利润的对比分析：通常情况下净利润可以反映授信申请人的经营成果，但如果存在大量处置长期资产、投资收益、捐赠、债务重组等产生非经常性损益的事项，仅通过净利润很难对其经营成果进行客观的评价，需要结合扣除非经营性损益后的净利润进行对比分析。

关联交易事项：财务报表附注中的关联交易事项是我们在评判授信申请人经营情况、财务状况、偿债能力时不可忽视的重要因素。对于在对赌期内的企业，处于发债、定向增发、首次公开发行股票业绩申报期内的企业，处于盈亏临界线附近的企业，关联交易的影响是我们必须要考虑的内容。

对赌协议：随着国内资本市场的快速发展，“无对赌，不并购”也不再是调侃的玩笑话，通过对赌的方式实现并



某单位财务数据示意

购及购权交易已成为资本市场上常态，但过高的对赌溢价必将给授信申请人带来巨大的经营压力，从而对其正常经营及维持正常的偿债能力产生重大影响。

诉讼、担保等或有事项：诉讼、担保等事项在没有产生经济利益流出的现时义务的情况下，是在财务报表附注中的或有事项中披露的，对授信申请人未来偿债能力的评判，需要结合申请人诉讼、担保等或有事项的具体分析来进行，或有事项的金额、经济利益流出的可能性是需要特别关注的。

征信信息与财务报表的交叉验证：征信信息通常是由作为债权人的金融机构录入的，通常比授信申请人财务报表数据具有更高的真实性、完整性。通过征信信息与财务报表的交叉验证可以对财务报表中的债务完整性、资产的抵质押状态等信息进行验证，对授信申请人财务报表分析提供辅助支持。

笔者手记：

财务报表分析仅是信贷业务审查、信用风险评价中的一种重要方式，并不可能替代现场走访、访谈、现场查验原始单据等其他信贷业务审查手段。但可以肯定的是，通过系统的、完善的财务报表分析，对于授信申请人资产状况、经营成果、偿债能力的评判的指向通常是正确的，我们需要综合运用各种方式进行综合判断。



抓细抓实新时代 央企财务公司思想政治工作的实践与思考

回 宋现蕾 [通用技术财务公司党群工作部]

思想政治工作是党的优良传统、鲜明特色和突出政治优势，是一切工作的生命线。当前，央企财务公司作为集团内部银行，在深入学习贯彻习近平总书记关于加强和改进思想政治工作的重要论述，认真落实《关于新时代加强和改进思想政治工作的意见》上，应结合新时期思想政治工作和本单位特点，持续推进创新，充分结合巩固拓展党史学习教育成果，继续在“理论课堂”“情景课堂”“主题课堂”“力行课堂”等方面扎实做好学习宣贯和引导，抓细抓实新时代央企财务公司思想政治工作，以实际行动向党的二十大献礼。

一、围绕打造全时域的“理论课堂”，增强思想政治工作引领力

一是理论学习要常抓不懈，建立长效机制。要利用党委和党委理论中心组学习，继续夯实以学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想、党中央重大决策部署为“第一议题”，以传达学习中央和国资委党委、集团党组有关文件精神为“重要议题”，以学习贯彻金融财会领域相关政策法规、业务知识为“自选议题”的学习制度，持续深化党的创新理论武装。

二是支部学习要聚焦线上线下，用好两个平台。一方面，依托“三会一课”“主题党日”“书记荐书”等线下平台，健全领导带学与专家导学相结合、党员自学与集

体研学相结合、实地教学与支部联学相结合的多形式多载体的学习体系，坚持学原著、读原文、悟原理；另一方面，依托“中干网”“智慧通用-党建APP”和“公司资料学习共享微信群”等线上平台，把“学听读悟”融为一体，建设传播党的创新理论、促进党员群众交流研讨的思想政治工作阵地。

三是学习成效要定期检验，确保学习质量。要紧盯讲学、考学、督学等重点环节，组织党组织书记讲授专题党课、广大党员讲授微党课，以“书记讲给书记听、书记讲给委员听、委员讲给党员听、党员讲给党员听、党员讲给群众听”的机制促进学思用贯通、知信行统一；开展“学习研讨、查摆问题、改进提高”专项工作，抓好整改提升等“专

项行动”，督促党员干部贯彻新发展理念、服务新发展格局、深化新金融行动，践行服务集团大局。

二、围绕打造沉浸式的“情景课堂”，增强思想政治工作感染力

一是深化政治仪式教育。继续开展党员过好“政治生日”活动，及时为党员提供读书经费；同时，要扩大过好“政治生日”内涵，通过尝试建立一本党员政治生日名册、重温一次入党誓词、组织一次集中学习、进行一场谈心谈话、分享一次微党课、提出一条工作建议、收获一份政治生日礼物等“七个一”环节，达成“一名党员过生日、全体党员受教育”的良好效果；要持续组织好“不忘初心·牢记使命”主题系列活动，通过公司党委带头学习习近平总书记关于党的发展历史重要讲话，广泛宣传党史军史国史发展中涌现出来的英雄故事等，从老一辈革命家身上汲取精神，与党和国家共成长；要继续倡导党员佩戴党徽、司徽，亮身份塑形象，在形象仪式中强化党员身份意识、初心使命意识。

二是要大力巩固党史学习教育成果。充分利用革命历史纪念馆、烈士陵园等红色资源，组织好“行走中的党课”，开展沉浸式教育；拓展“8+n 读书分享活动”经验，定期组织举办红色家书朗诵、红色影视片段欣赏等体验式活动，增强党史教育的思想穿透力和艺术感染力；在疫情可控的时候，可尝试策划“寻找银行起源”“寻找金融红色记忆”等主题活动，挖掘周边的红色资源，大力探索“专题党课+实地教学”红色教育模式。



公司工会组织职工开展云端健步走等文体活动



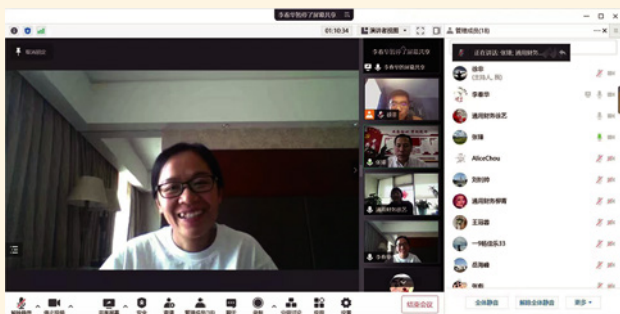
公司党组织入选集团2021年度“一强两无三高”五星党支部

三是深化先进典型教育。认真贯彻落实习近平总书记关于新时期楷模同志先进事迹的重要批示精神，选树身边的先进典型，把学习他们、发掘“身边的榜样”作为思想政治工作的重要载体。要适时择日确定公司“学习楷模日”，组织党员干部宣讲楷模故事、谱写楷模赞歌、感悟楷模精神；大力表彰和宣传“身边的榜样”，形成见贤思齐、创先争优的良好氛围。

三、围绕打造分众化的“主题课堂”，增强思想政治工作渗透力

一是要发挥好团支部作用，把握青年的特点。金融企业员工主力军以青年为主，青年员工思想活跃、知识面广，要尝试组织“领读经典 红色传承 青年在行动”主题活动，通过学习积分、读书沙龙、知识竞赛等形式，引导广大青年继续学习“四史”、强强信念、听党的话、坚决跟党走；按照集团等上级要求，要积极策划“喜迎二十大 奋进新金融”青春建功等主题活动，倡导公司员工参与公司重大项目建设，深化“服务在成员企业一线”调研实践活动，促进青年成长成才。

二是要发挥好工会“娘家人”职能作用。积极开展“财司最美家庭”评选，将思想政治工作融入良好家风培育；积极开展“喜迎二十大，巾帼服务标兵有话说”主题活动，将女职工对党的无限热爱、对事业的爱岗敬业、对子女的殷殷教诲通过活动真切呈现；组织公益捐助活动，继



公司第三支部邀请集团援沪抗疫团队开展宣讲活动

续为贫困地区学生送温暖献爱心，弘扬社会主义核心价值观。

三是要画好团结奋进的“同心圆”，突出统战功能。深入开展同心向党同舟共济、建言献策建功立业“双同双建”活动，继续深化党外人士“四史”宣传教育及调研实践，画好团结奋进的“同心圆”。

四、围绕打造重实效的“力行课堂”，增强思想政治工作组织力

一是以责任担当感召员工。要继续实施好党员带头参与的“致敬百年”“喜迎二十大”等主题员工创新大赛，有效利用这种突击队攻坚克难“项目”形式，形成“一个项目一面旗、一批项目带全局”的生动局面；与集团兄弟企业及金融同业单位基层党组织积极开展党员联学、组织联建、资源联享、服务联抓、发展联促的“五联共建”，推动财司“党建资源+金融资源”赋能集团主业；开展集团战略、文化、品牌建设等知识测试竞赛，不断激发员工“喜迎二十大，建功在金融”的精神动力。

二是以人文关怀凝聚员工。充分发挥人力资源部门作用，每年组织开展一次职工思想动态调查，开展系列通财课堂培训，推广“七小五微”工作法，即通过“讲清小道理、解决小问题、开展小活动、做好小事情、宣传小人物、刹住小苗头、组织小培训”和“搭建微平台、建设微阵地、开设微党课、展示微亲情、开展微疏导”，以小切口解决大问题；党支部要继续扎实开展“我为职工办实事”实践活动，坚持和完善“七必谈”、工会搞好“月周文体活动”等一

系列培养员工、关爱员工的举措。

三是以严管厚爱淬炼员工。持续纠治“四风”，聚焦形式主义和官僚主义等问题，做实案例案情季度通报，做实以案为鉴、以案促改、以案促治；深入查找内部治理制度漏洞和监督“死角”，梳理完善风险点和预防措施，消除廉洁隐患；做好上级巡视和单位内部巡察整改“后半篇”文章，深化“学、抓、改、强”专项工作，加强对领导干部和年轻干部这两个关键群体的监督管理，推进廉洁文化建设，涵养巩固风清气正的政治生态。

总之，抓好思想政治工作，重要的是要把握好正确方向。坚持把学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想、坚定理想信念作为思想政治工作的首要任务，以学思践悟的常态化体系化，引导党员干部深刻领会“两个确立”的决定性意义，增强“四个意识”、坚定“四个自信”、做到“两个维护”。

同时，要创新方法载体。坚持集中教育与日常教育相结合，既做到大张旗鼓、导向鲜明，更注重春风化雨、润物无声，在身临其境、心灵共鸣的教育中让组织生活严起来、党史学习活起来、先进典型树起来。

其次，要注重区分工作对象。坚持广泛覆盖与分类指导相结合，既注重覆盖面，更强调精准度，做到“一把钥匙开一把锁”。

最后，要注重围绕解决问题。坚持解决思想问题与解决实际问题相结合，既注重言传，更强调力行，推动思想政治工作融入中心工作、融入经营管理，以实干诠释初心，以关爱凝聚力量，以严管彰显厚爱。

相信通过这种多维度的思想政治工作格局，结合当前探索打造“通财五一”党建品牌等工作，通用技术财务公司的思想政治工作水平将会迈上新的台阶。

新时代的人才观

□ 张小玉 [通用技术财务公司人力资源部]

党的十八大以来，习近平总书记高度重视人才工作，多次在重要场合的讲话中提及“人才”，并明确了人才在当今我国所处的历史方位及我们所担负的历史使命中的重要性。以习近平同志为核心的党中央从党和国家事业发展的全局出发，制定和实施了一系列人才战略措施。对习近平人才观的梳理、归纳，对我国新时代中国特色社会主义实践和科学的人才队伍的培养以及人才体制机制的完善具有重大现实意义。

一、选：人才的识别——德才兼备以德为先

在习近平人才观中“识才”是前提，德才兼备、以德为先就是人才的识别标准。习总书记深刻指出，德是首要、是方向，一个人只有明大德、守公德、严私德，其才能用得其所。

德就是指思想端正、品德高尚、作风优良，才是指专业技术能力。德和才是辩证统一、相辅相成的，德是才的前提、方向；才为德的资本、辅助。习总书记曾提出“志存高远、德才并重、情理兼修、勇于开拓”十六字方针寄语青年人，并多次引用“非学无以广才，非学无以明志”“学如弓弩，才如箭镞”等名言阐释学习对人才成长的重要作用。

二、育：人才的培养——人人皆可成才

人才的培养在习近平人才观中是十分重要的一部分。培育什么样的人才关系着中国特色社会主义现代化建设及发展方向，如何培育人才关系着我国人才工作和人才理论的发展状况。

（一）重视青年人才的培养

习总书记特别重视教育、重视青年人才的培养，对青年寄予厚望。他指出“青年兴则国家兴，青年强则国家强。青年一代有理想、有本领、有担当，国家就有前途，民族就有希望。”习近平把青年人才作为国家的前途、民族的希望，把“三个有”作为对青年的要求和希望。在国家大政方针制定、待遇、财力支持上都给予倾斜，国家层面有院士、长江学者、杰出青年，地方如上海的东方学者、山东的泰山学者、新疆的天山学者等，从国家到地方都有各类特殊津贴、人才计划，在校学生有各类奖学金、助学金、津贴等，全国的科技投入和教育投入不断加大。

（二）遵循人才成长规律

习总书记特别重视人才工作要遵循成才规律。按照规律培养人才，才会事半功倍，更加省力地培养出更多的人才。遵循人才成长规律，首先要注重学习，通过学习增长知

识和技能。学习是人成长成才的第一步，要养成爱学习的习惯，多读书，多读马克思主义经典著作，多读国内外优秀书籍，从书本中学习间接经验，增长理论知识，拓宽知识范围，不断优化自身的知识结构，提升自己的文化素养。要扩大个人的学习范围，博专兼顾，不仅要学习政治、经济等知识，也要学习军事、心理等方面的知识，培养出全方位的实用型人才。其次是要注重实践，通过实践锻炼培养人才。

（三）建设宏大的高素质人才队伍

习总书记注重培养人才的能力和素质，包括专业知识或者专门的技能，这是人才的首要条件和基础要求。近年来国家大力实施职业技能培训体制机制改革，放宽准入，降低门槛。2013年以来，先后分8批取消职业资格许可和认定事项501项，2019年1月国务院专门印发《国家职业教育改革实施方案》，重点培养技术技能人才，培养海量的高素质劳动者，同时着力培育大国工匠，弘扬精雕细琢、精益求精的“工匠精神”。

三、用：人才的使用——让人才兴旺起来

在“如何使用人才”上，习近平新时代人才观打破按资排辈、模式化等人才选拔“旧”观念，坚持为人才松绑，注重机制创新，强化考核评价，有利于激发人才活力。

（一）坚持党管人才原则

党管人才是新时期人才工作的重要原则。首先要加强政治方面的引领和吸纳，这是党管人才的新内涵。要引领人才坚持正确的方向，进行马克思主义和社会主义核心价值观的教育，使人才发展不容易迷失方向。把各类人才吸收到党的周围，建设一支高素质的优秀人才队伍，从而在党的领导下更好地为社会主义事业服务，也为更好地培养使用人才提供组织保证。其次要坚持在问题导向下制定人才政策，这是党管人才的重要手段。要贯彻执行好人才政策，在政策的指导下，着力解决人才发展中的各类问题，如在政策指导下推行千人计划、万人计划，逐步设计、规划人才发展各方面的布局，推进人才工作更好的运行。再次党管人才要不断深化改革人才方面的体制机制。破除各种人



才体制机制方面的障碍，为人才发展提供良好的用人环境，调动更多优秀人才参与我国现代化建设事业的积极性，不断整合各方人才力量，实行党委统一领导、分类管理，做好人才培养使用工作。

（二）深化人才发展体制机制改革

国家“十四五”规划中提出，要通过持续深化改革促进人才发展的体制机制，大力激发人才的创新创造能力和活力。

其一，完善人才流动机制。针对外国人才，习总书记提出，“要遵循国际人才流动规律，更好发挥企业、高校、科研机构等用人单位的主体作用”；针对国内人才，国家“十四五”规划提出，要“强化有利于资源配置效率”的举措，不断促进人才合理有序流动，为人才科学选用和合理使用提供了更加丰富的活力和内生动力。

其二，健全激励保障机制。一方面，要不断完善薪酬激励机制，按照社会主义市场经济规律，充分发挥薪资、福利等报酬按劳动、贡献等分配方式的作用；另一方面，健全奖励机制，充分将物质奖励与精神奖励合理结合，对作出重大贡献的人才给予国家奖励，实施人才分类奖励机制，全国各省（市）设立各类人才奖励项目等。2020年12月1日起，第三次修订版《国家科学技术奖励条例》实施，就是有效的激励机制的改革。

其三，创新人才评价机制。目前，我国采取的人才评价机制，主要有：考试招生、公开招聘、职称评审和院士制度等，许多省市在习近平新时代人才观的指引下，采取了许

多创新方式进行人才评价。如，在公开招聘方面，进一步引导专业人才向基层地区和基层岗位流动；在职称评审方面，下放职称评审权限，由用人单位发挥主体作用直接进行职称评聘，并全面放开职称外语、职称计算机考试要求，以及论文、学历、任职时间等方面的限制；在院士制度改革方面，进一步突出学术导向，改进并完善院士遴选机制、学科布局、年龄结构、兼职和待遇、退休退出制度等。国家“十四五”规划又进一步强调了要“健全以创新能力、质量、实效、贡献为导向的科学人才评价体系”“深化院士改革”等方式，从人才评价机制的创新层面，不断激发人才创新活力。

其四，着重明确了人才环境与人才发展的关系。习近平总书记高度重视为人才发展创造良好的条件和环境，认为“环境好，则人才聚、事业兴；环境不好，则人才散、事业衰。”良好的人才环境不仅要坚持党管人才原则，还要靠政府积极主动转变职能角色，落实用人主体的自主权，突出社会主义市场经济规律促进人才环境改善的作用，促进政府宏观调控向宏观原则的把握和提供人才公共服务为主的积极转变，加快制定完善人才法律体系；还要着重改善人才工作的体制机制，着力解决人才引进、培养、使用、留用和人才结构性矛盾等问题，完善人才评价机制和人才奖励机制。由于诸多不确定因素的影响，人才难免会在工作中出现错误，特别是从事创新创造劳动的人才更易出错，对待人才的错误和失败要有宽容失败的观念。

（三）推进各类人才计划

国家先后启动海外高层次人才引进计划（简称“千人计划”）、国家高层次人才特殊支持计划（简称“万人计划”），“中国绿卡”制度有新的改革，实施《外国人才签证制度实施办法》，签证可延长至十年，最短当日“零费用”审发，对海外人才的吸引力达到新水平。

四、源：人才的集聚

人才的集聚，是适应国际人才发展、经济全球化的重要诉求，是习近平人才观中不可或缺的部分，也是我国参与国际竞争的重要力量基础。

（一）聚天下英才而用之

我国作为国际社会的一份子，不可避免受到全球人才争夺的影响，基于对国际环境及国内人才形势的把握，习总书记指出：“我们比历史上任何时期都更需要广开进贤之路、广纳天下英才。”

聚天下英才而用之，首先最主要的就是要敞开大门，广招四方之才。要积极做好人才引进工作，遵循国际人才的流动规律，大力引进国外优秀人才，为人才发展提供良好的环境、合适的岗位，从而使他们的才能得到充分的发挥。吸引海外华侨人士归国创业，为祖国建设添砖加瓦，同时也要不断吸引留学人才使他们能够回国发展，促进我国的人才回流。要更加积极提倡国外人士来华留学，并为来华留学人才提供就业发展的机会，使他们甘心留在中国发展，成为我国优秀人才队伍中的一员。其次，聚天下英才而用之，不仅是整个国家层面的，作为各级地方政府也是一样适用的。各级政府也应该积极地对外开放，招纳优秀人才来本地发展，不能固步自封，要多向本地以外的其他地方招纳有才之士，为本地的引进优秀的人才资源。

（二）树立全球人才观实施更加开放的人才政策

习总书记对于人才的对外开放格外重视，他提出：“一个国家的对外开放，必须首先推进人的对外开放，特别是人才的对外开放。”人才回国（来华）的一系列政策措施，发出了广聚天下英才的积极信号，受到普遍欢迎。

人才来得了，还要工作有平台、生活有保障。针对海外回国（来华）人才反映的医疗、养老、住房、子女教育等问题，中央和各地各部门纷纷制定出台具体举措，着力营造具有国际竞争力和吸引力的环境条件。

作为习近平新时代中国特色社会主义思想重要组成部分的人才观，是我国当前发展中各项工作的重要指导方针之一，不仅是马克思主义与当今中国现实结合的新发展，具有深刻的理论价值；同时也是增强我国的综合国力和国际竞争力、实现中国梦和两个一百年奋斗目标、巩固党的执政地位的重要指导方针，具有深刻的现实意义。

“苦差事”与“美差事”

——写好公文要从转变态度开始

□ 霍杨 [通用技术财务公司党群工作部]

很久以前看过一篇步步高创始人段永平先生的访谈，他说自己做企业追求的是“更健康、更长久”。我觉得“更健康、更长久”的这种理念同样适用于对待公文写作，因为很多人骨子里对写公文是有些抵触的，觉得这是一件“苦差事”。这种态度决定了大概率写不好公文，这里的“写不好”指的是，写不出高水平的公文。不端正的态度会让人犯一些不太容易弥补的错误，内心长久深深抵触也会影响身体健康，所以态度可能是影响公文写作是否“健康、长久”的关键因素。

于我而言，虽然写公文算不上一件“苦差事”，但是

在成长的道路上也确实是狠下了一番功夫。我是从王梦奎老师编写的《怎样写文章》这本书开始正式接触公文写作的，王老师曾在国务院研究室工作，这本书最开始是他编给青年人的学习材料，后来流传开来并多次出版。大学期间有幸去国家某部委实习，上班之初就领到了这本书，于是开始读起来，并被其中毛泽东、鲁迅、胡乔木等众多名家谈写文章的作品所吸引，也曾屡次模仿这些“得道”名家的作品，希望写出不一样的东西，结果就是——没成功。于是只能从“得道”转为寻求“得术”了，从写基本的公文开始，由简入繁，多学多练。其实到现在我离“得术”还是有相当距离，只是习得皮毛，可以勉强应付基本的公文写作罢了。

在我看来，**公文首先是一种工具**。用个不太恰当的较来说，公文写作与农民使用锄头干农活、工人使用扳手修理工具没有本质区别，这些都是工具。工具用得好不好，关系着工作效率和工作质量。有的人心里可能会想，“你说得不对，因为现在的农民种地都是机械化了，工人干活也都是自动化专用设备了，公文这个工具真得就是必需品吗？你这个例子举得不恰当。”我觉得在可预见的一段时间内，这个例子是恰当的，因为即使有机械化设备，田地的



边边角角还是离不开锄头，工人离开了扳手很多活还真就是“无计可施”。同理，在日常工作中，当我们需要指导、布置和商洽工作，请求和答复问题，报告、通报和交流情况等等的时候，就需要用到公文这一重要工具。“磨刀不误砍柴工”，我们应该让工具用着更顺手一些。比如，我们需要掌握通知、通报、报告、请示、函、纪要等常见公文以及简报、述职报告、调研报告、领导讲话等常用工作文书的使用和写作。再比如，我们想持续写出高质量的公文，平时还需要多看多学，注意积累工作素材，这些都需要下“苦功夫”。

公文同时还是一种“礼仪”，公文的写作水平影响着我们的“人设”。俗话说“人靠衣装马靠鞍”，公文作为我们日常工作中对外沟通、处理事务的重要工具，公文质量实际上代表着一种“礼仪”，它体现着一个单位的部分工作能力，还体现着写作者个人的工作态度和工作责任心。这里举一个例子，刚去某部委实习的时候，某天处长给我布置了一项工作，让我写一个简单的通知，让各单位派人来领单位领导的奖牌。我心想这事简单，很快就将通知写好并打印出来递到处长面前，处长看完后说了一句“还真是‘懂事长’。”原来是我将通知中的“董事长”写成了“懂事长”。此事可能造成的不良影响让我有些后怕，处长如果没有及时发现这个通知中的错字，这么明显的错误会让下属单位的同志们笑话，会给单位的声誉带来不好的影响。而我作为公文作者，可能给处长留下工作不认真、不负责任的印象，这样会错失承担更重要工作任务的机会，好在处长没有太计较我一个刚去实习的实习生犯下的错误。这件事给我留下了一些“阴影”，在写材料的时候时常会想起，但是也帮助我自己养成了一个好习惯，从此以后我在每次写完公文后都会反复阅读、校对。

最后，我觉得**公文还体现着一种风格**，公文风格与领导的风格要相互呼应，这点需要写作者慢慢体会。公文不是小资情调的东西，有些人平时喜欢写写诗歌、散文，这只能说明你的文字功底和逻辑思维能力还不错，并不见得你一定能写好公文，因为两者的风格是完全不同的。公文讲究严谨、规范、准确，并且还体现着单位领导的一些风格。有些领导要求材料有气势，有些领导要求讲话有文采，



有些领导则要求数据要丰富、事例要详实。因此我们需要站在领导的高度和角度，并按照公文写作的规范去写一篇公文。当然，公文风格也因不同场合而应有所变化，比如在比较正式的重要场合和小范围的内部场合，同一个领导的文风可能是截然不同的——大会上的讲话要求严谨，内部场合则可以稍微轻松一些。正因为如此，写作者需要慢慢去体会和摸索，主动适应领导的风格，才能写出让人满意的公文。

我非常喜欢投资大师查理·芒格的一句经典名言“如果我知道我会在哪里死去，那么我就永远不会去那里。”我没有把写公文看作一件“苦差事”，很大程度上也是得益于看到了这句话。因为我知道，如果我不会使用公文写作这个工具，这说明我不具备在单位工作的能力；如果我写出的公文逻辑不顺、满篇错字病句，单位会认为我是一个工作不认真、不负责任的员工，我就不能负责更重要的事务；如果我写的公文与单位领导的风格不符，还需要领导重新大幅调整，我就是在添麻烦，而不是为单位领导分担工作。有句话叫“我们很难因为别人的一句话改变一生。”说的就是别人写得再好、说得再透彻，最多只是对我们有一个参考意义，核心还是靠我们自己去“悟”。

“反过来想，遇事总是反过来想。”这是查理·芒格经常挂在嘴边的另一句话。如果在公文写作上我们能够反过来想，我想很多人眼中的“苦差事”就有可能转为“美差事”，或者至少不是一件“苦差事”，毕竟我们都不想总是为写公文而抓耳挠腮，因为这样“不健康、不长久”。

回首十年，不忘初心

——写给与财务公司共成长的我们

回 韩广建 [通用技术财务公司办公室]

十年，在历史的长河中仅仅是弹指一挥间。

十年，在浩瀚的宇宙中更是显得微不足道。

十年，公司从无到有，从起步到成为集团考核 A 级单位，这中间有几任领导和很多同事的辛勤付出。

作为通用技术财务公司的一员，在筹建之初，我怀着一颗热忱的心加入公司，犹记得当时连一间像样的办公室都没有，但看到同事们照常专心致志做事没有一丝怨言。非常有幸遇到了这里的领导和同事，给予了我教诲和关心，同事们更像兄弟姐妹一样帮我解决一些工作中的困难和疑惑，领导的关怀和同事们的热心让我很快地融入到了这个大家庭，同时也很快全身心地投入到了工作当中。在财务公司，我学会了解决困难，收获了许多快乐；在财务公司，我看到了拼搏向上的精神，也感受到了团结互助的温暖。

十年间，我们披星戴月和领导、同事们一起艰苦奋斗，同甘共苦，不畏艰难，走过了一程又一程。我深深体会到奉献的价值、追求的快乐，也深深感受到来自同事们的信任和支持、领导们的关心和呵护。我相信，在平凡的岗位也可以为公司明天的发展添砖加瓦。

新冠疫情发生以来，市场环境变幻莫测。全体通财人前、中、后台齐心协力、攻坚克难，公司领导更是身先士卒，在确保抓好疫情防控的前提下，有序推进公司复工复产，努力把疫情带来的不利影响降到最低，全力以赴保持生产经营稳定运行。围绕“以服务创造价值”的经营理念，扩展多种业务，使产品多样化、品种丰富化，为成员单位客户提供优质服务的同时节省了时间与费用，提高了工作效率。正是这种灵活应变的策略、团结协作的精神、锐意进取的胆识，才使公司“未因壮大而萎靡，未因成长而自满。”



韩广建同志加班处理行政事务

十年来，我早已将公司看作一个温暖的大家庭，并深深地爱着这个大家庭，也为自己是这个大家庭的成员之一感到自豪，因为这里有我的依靠与寄托。在这里有我情同兄弟姐妹般的同事，我们一起努力、一起加油，互帮互助，十多年共同奋斗的经历，积累下来更多的是那份浓浓的宽容与深深的感情。

十年，很长，征途漫漫。

十年，很短，弹指一挥间。

十年是历史的跨越——人生短短几个秋，我把最好的十年献给了通用财务。

十年是崭新的起点——展望未来，我更加充满信心与希望。

“撸起袖子加油干！”让我们共同努力，日益精进自己的职业技能，在自己的岗位上不断拓新和开发，以永不满足的精神谋求公司的长远发展。我相信依靠着卓越的领导团队，还有我们优秀的同事，会迎接下一个更加灿烂辉煌的十年。



夏日魅影

——通用技术财务公司员工摄影合集



运河美景 宋现蕾 [党群工作部]



大自然的美妙之落日与花海



一起向未来-夜幕下的“雪花”和“鸟巢”

单珊 [科技信息部]



用镜头捕捉生机与希望



赤霞橘光 刘钊帅 [金融市场部]



夕阳剪影 吴澜 [风险控制部]



天空之境下的白塔 丁石 [计划财务部]



安能辨我是倒影? 张伟红 [资金结算部]

GENERTEC

FINANCE

服 务 创 造 价 值 创 新 引 领 未 来



通用技术财务公司官方微信

通用技术集团财务有限责任公司

邮编：100055

地址：北京市丰台区西三环中路90号通用技术大厦六层

电话：010-63348258