财会信报

3·15 消费

Attractable·Learnable·Available 好看·好学·好用



2026 年 10 月 22 日　总第 1300 期　今日 8 版　国内统一连续出版物号：CN 15-0042　主管主办：内蒙古新华报业中心　财会信报社出版　新闻热线：（0471）3122969

部分中小银行投资业务迎窗口指导　债券配置策略或调整

记者获悉，近期部分中小银行收到有关金融投资业务的窗口提示，涉及金融投资增速不得高于贷款增速、新增债券久期不得高于存量久期等要求。各地侧重点、指导形式和执行力度有所不同。

在净息差承压、有效信贷需求不足的背景下，近年来债券投资成为部分中小银行补充收益的重要途径。部分受访人士认为，此轮指导意在引导银行支持本地实体经济，同时防范过度拉长债券久期带来的利率风险。随着相关要求落实，部分银行正重新评估配债节奏与期限结构。

引导信贷与投资协调

据知情人士透露，目前相关提示由部分省级监管部门结合本地情况分别推进，尚非全国统一部署。

“与此前针对部分交易激进机构的窗口指导相比，本轮部分地区的要求更加具体，涉及投资增速、组合久期及定期报送等方面，对银行资产配置的约束更加直接。”上海对外经贸大学金融管理学院讲师钱一蕾表示，不过，各地覆盖范围和执行力度仍有差异，具体效果有待观察。

格上基金研究员蒋睿也认为，相较于此前关注久期错配、控制利率风险等原则性提示，此次部分地区提出了可量化、可跟踪的指标，要求更具操作性。

深圳市金融稳定发展研究院研究员陈阳表示，直接限制规模，是为债券投资设定绝对上限；而投资增速不得高于贷款增速，约束的是两类业务的相对扩张速度，使金融投资增长与信贷投放相衔接。

钱一蕾进一步表示，这一要求并不意味着必须压降存量投资。在有效信贷需求不足的情况下，中小银行可能放缓金融投资和总资产扩张，增加流动性储备，或压降高成本负债。执行中也需防止银行为满足增速要求而盲目扩大贷款、放松授信标准，并兼顾各地信贷需求差异及正常流动性管理需要。

配债期限或有调整

开源证券数据显示，截至 2026 年 8 月末，中小银行配债增速回落至 4.87%，低于大型银行 18.05% 的水平。

蒋睿认为，在净息差收窄、银行以投资补充信贷收益的依赖加深的背景下，此轮指导具有预防性，既着眼于防范拉长久期积累的风险，也有助于避免年末集中增配放大市场波动。

钱一蕾表示，减少长债增配、增加短债配置，以及适度调整存量持仓，都是控制组合久期的方式。缩短久期有助于降低债券价格对利率变化的敏感度，但也可能减少期限溢价收入，并增加资金到期后再投资的压力。

配置偏好的变化也可能传导至债市。蒋睿认为，若中小银行减少长端、超长端配置，转而增加短债买入，可能使长短期债券收益率之差扩大。但影响程度仍取决于指导要求的执行力度、银行负债稳定性，以及其他机构的承接能力。

资产负债管理待加强

配债策略调整背后，中小银行依靠金融市场业务补充收入的需求依然存在。Choice 数据显示，27 家上市城农商行 2026 年半年报中，15 家机构净息差同比下降，11 家同比回升。其中，紫金银行净息差为 1.09%。记者注意到，今年初，多家银行在工作会议中提出加大金融市场业务发展力度。

如何在控制风险的同时保留合理收益，成为银行调整配置时需要面对的问题。钱一蕾认为，长期债券对利率变化更为敏感，过度配置可能加大资产负债期限错配风险，“关键在于提高期限匹配程度，在风险可控的前提下保持合理收益。”

多位受访人士表示，后续中小银行需要统筹信贷、投资与负债管理：信贷投放立足本地实际需求，债券配置兼顾流动性、安全性与收益性，同时合理控制负债成本，避免依靠加杠杆或过度承担利率风险维持收益。

钱一蕾说，后续应关注指导要求是否扩围、执行口径是否进一步明确，以及中小银行持仓久期、分期限配置和信贷投放的实际变化。

（据《上海证券报》）

图片新闻

内蒙古兴安盟：博格达山秋色正浓



深秋时节，位于内蒙古自治区兴安盟扎赉特旗博格达山的山林草木染上浓烈的秋色，与奇峰、怪石、河流和觅食的羊群相映成趣，展现出油画般的山野画卷。

（据新华社）

10 月 16 日拍摄的博格达山景色（无人机照片）。　王正 / 摄

财信时讯

前三季度内蒙古边民互市贸易额 12.05 亿元　落地加工贸易额约占九成

本报讯（记者 刘哲）据内蒙古自治区商务厅消息，今年前三季度内蒙古边民互市贸易交易额达 12.05 亿元，同比增长 66.9%。其中，落地加工贸易额 10.83 亿元，占比高达 89.9%。

边民互市贸易区整体布局日益完善。内蒙古从口岸城市人口较多的满洲里、二连浩特开始设立边民互市贸易区，逐步建设开通了额布都格、阿日哈沙特、黑山头边民互市贸易区，2024 年以来又开通了阿尔山、策克和满洲里铁路口岸边民互市贸易区，目前全区边民互市贸易区总数达到 8 个。今年年底前满都拉、甘其毛都 2 个边民互市贸易区可实现封关运营，届时全区将形成较为完整的边民互市贸易区整体布局。

新业态促进沿边经济发展作用日益凸显。二连浩特、满洲里、阿尔山边民互市贸易区通过“合作社、互助组”开展进口商品落地加工模式，边民组团批量进口蒙古国马肉、羊绒和俄罗斯亚麻籽、油菜籽等商品，开展落地加工。前三季度，全区边民参与交易 15.48 万人次，边民直接增收 1011.9 万元。

同时，内蒙古自治区商务厅与财政、市场监管、海关等部门联合印发《加快推进边民互市贸易创新发展的若干措施》，在共用海关指定监管场地、扩大落地加工规模、拓展进口商品品类、拓宽边民范围等方面出台了 10 个方面 25 条创新措施，成为指导全区边民互市贸易区快速发展的有力举措。借助内蒙古自贸试验区建设东风，目前全区边民互市贸易区实现了从边民备案、境外采购、进境申报、海关查验到落地加工的全链条数字化管理。

社址：呼和浩特市新城区新城东街 28 号　印刷：内蒙古文和印业有限公司　定价：3.00 元　责编：李娜　美编：唐旺勋