

定价“新锚” 加快试水 多地落地 DR 基准利率贷款

继海南落地全国首批三笔存款类金融机构间债券回购利率（DR）基准利率贷款不久后，全国多地陆续实现当地首单 DR 基准利率贷款项目。专家表示，贷款定价的“锚”在贷款市场报价利率（LPR）之外，正式迎来 DR 这一“新选项”。

最近，深圳、上海、武汉等地纷纷跟进，且多以 DR001（存款类金融机构隔夜质押式回购利率）为定价基准。

比如，中国工商银行深圳市分行近日落地深圳地区首单 DR001 基准利率贷款业务，为深圳本土民营战略性新兴产业企业投放 5000 万元市场化浮动利率贷款。上海银行近日也为国内化学品制造行业龙头、国家高新技术企业 S 公司发放 5000 万元流动资金贷款，以

DR001 作为贷款定价基准。

专家普遍认为，DR 基准利率贷款的落地，为货币政策传导开辟了一条新通道。

光大证券研究所副所长王一峰表示，这一系列 DR 基准利率贷款的落地是利率市场化改革和完善利率传导机制的重要一环，能够直接联动货币市场的短端利率与存贷款市场的利率，构建起两者之间的直接联系。这也是继淡化中期借贷便利（MLF）政策利率色彩之后，推动贷款利率改革迈出的重要一步。

“从更深层次看，以 DR 为基准利率贷款的落地是对上一轮‘MLF-LPR-贷款利率’传导路径的进一步优化，通过政策利率引导市场基准利率 DR，进而构建 DR 与贷款利率之间的直接关联。”王一峰说。

民生银行也于 8 月 3 日在上海落地 FT 账户首单 DR 基准利率贷款。民生银行相关负责人表示，本次成功落地标志着 DR 市场化基准利率正式融入上海自贸区 FT 跨境信贷场景，打通了货币市场短端利率向离岸实体融资传导的新路径。

“DR 定价贷款使货币市场流动性的松紧变化能够更迅速地反映到实体经济融资成本上，有利于疏通货币政策传导机制，增强货币政策的精准性和有效性。”招联首席经济学家董希淼表示。

值得关注的是，DR 基准利率贷款的推出顺应了贷款利率由单一定价基准向多元化市场化定价体系迭代的行业趋势，也为企业提供了更多元的选择空间。

“从受益主体看，大型企业因其直接融资能力较强以及贷款定价市场化程度高，更容易率先采取跟踪 DR 作为贷款利率基准。以 DR 为贷款定价‘锚’在早期阶段侧重于建立货币市场与信贷市场之间的价格联动机制，而非直接改变实际定价水平。在一段时期内，贷款定价基准利率多元化是趋势，不同类型的融资主体可能会面对不同的定价基准选择，对公贷款切换到以 DR 为基准相对顺畅。”王一峰说。

业内人士普遍认为，DR 基准利率贷款落地并非要取代 LPR，二者各有分工，将重点服务不同客群和场景。一位银行信贷业务负责人也告诉记者，DR 基准利率贷款为企业提供更加灵活的融资定价方案，进一步提升融资效率，也

为企业后续开展利率风险管理提供了新的定价参考。

而对商业银行而言，DR 定价贷款的推广则将深刻影响其息差管理和资产负债联动。

董希淼表示，DR 反映的是存款类金融机构之间的资金拆借成本，以 DR 作为贷款定价基准，使得贷款利率能够更准确地反映银行的实际资金成本，有助于银行实现资产负债的期限匹配和利率风险对冲。在资产端，DR 定价贷款的推出，使银行可以根据不同客户的风险特征、期限结构和信用状况，更灵活地选择固定利率、浮动利率或区间浮动等不同定价模式，有助于银行优化信贷资产结构，在高风险业务中覆盖相应的信用溢价，从而改善整体盈利空间。

（据《经济参考报》）

破解小币种跨境结算繁难 银行组合拳赋能外贸企业出海

成本高、汇款难、中间环节繁琐……当前，国内外贸企业不断深耕全球市场，小币种跨境结算需求随之持续攀升。但此前“小币种先兑美元再折算人民币”的双重汇兑模式，叠加多币种结算手续繁琐，小币种汇率避险工具缺失，让一些外贸企业被汇兑损耗高、资金到账慢等问题困扰。

记者走访多地外贸企业与商业银行发现，银行业正打出跨境金融服务组合拳。今年以来一些银行纷纷上线小币种直兑清算业务，省去美元中转环节，压降企业汇兑成本，部分银行结合企业需求，差异化定制汇率避险方案。多方赋能下，跨境金融的“毛细血管”正被重新疏通。

上线小币种直接清算业务

在浙江嘉兴，一家外贸公司的财务总监表示，该公司的国外订单涉及小币种结算，以往资金需经美元二次汇兑，单季汇兑损失可达 15 万元。转机出现在中国工商银行嘉兴分行的新业务落地之后，该行突破传统主流可办理外汇币种的业务限制，积极开设波兰兹罗提、墨西哥比索、沙特里亚尔、阿联酋迪拉姆等小币种结售汇业务，并于 2026 年落地首笔土耳其里拉、匈牙利福林远期结售汇业务。

中国工商银行嘉兴分行工作人员表示，小币种与人民币直接兑换，破除“美元中转”的汇兑模式。同时该行为企业定制动态锁汇链，将避险方案嵌入企业资金流脉搏。不仅是国有大行，股份制银行、城商行、农商行同样在跨境金融领域积极探索。

日前，昆山农商银行表示，该

行新增新加坡元直连清算路线。就在今年 6 月，该行上线泰铢清算渠道，企业可开立泰铢账户，直达泰国本币结算，资金划转路径更短，最快当日到账。

中泰两国经贸往来密切，广西诸多外贸企业从事着与泰国的进出口贸易，面临小币种结算渠道有限、汇率定价波动等痛点。今年 6 月，兴业银行南宁分行上线泰铢结算业务，并落地首笔泰铢购付汇业务，企业无需再经第三方币种中转，汇兑成本明显下降。

上海银行继今年 5 月上线韩元币种直接清算服务后，又成功上线泰铢币种直接清算服务。企业客户可通过该行直接办理泰铢汇款及结售汇业务，实现本币直兑、资金直汇。

提供针对性汇款解决方案

小币种直接清算业务解决了企业汇兑成本高的难题，但记者调研发现，部分外贸企业出口市场多元，多币种结算手续繁杂同样令企业头疼。对此，银行正根据企业不同情况，提供针对性的汇款解决方案。

走进重庆浩森摩托车有限公司生产车间，机器轰鸣，工人们正在加紧生产发往欧洲、非洲、南美、哈萨克斯坦等地的越野摩托车。这家高新技术企业，主营摩托车零部件及配件制造，其业务板块主要依托出口贸易。

浩森摩托总经理助理况崇杰告诉记者，以前该公司订单主要来自北美市场。后来公司下定决心转型，将业务重心转移到欧洲、非洲、哈萨克斯坦等市场。“我们出口市场

杂，结算货币种类多。在北美用美元，在南美用雷亚尔，在哈萨克斯坦用坚戈，在非洲多用欧元，以前换汇要跑好几个窗口，汇率还不透明。现在银行推出‘多币种结算账户’，一个账户搞定所有币种，结汇成本省了不少。”

义乌一家包装材料进出口贸易企业，在拓展非洲供应链时，急需从赞比亚进口一批特色包装产品，并向当地供应商汇出一笔样品费。这笔交易金额虽小，却涉及相对冷门的小币种。传统购汇汇出，不仅手续繁琐，中间行扣费也高，并且极易因路径不畅导致汇款延迟，影响样品交付以及后续合作。

针对企业在跨境采购测试阶段的“零星汇款”痛点，中国银行浙江省分行辖内机构主动出击，依托外汇政策支持与中国银行全球渠道优势，为企业创新打通了小币种特色汇款渠道，成功办理该笔样品费的购汇及汇出业务。“样品费虽小，却关乎后续大额订单的推进。”上述包装材料进出口贸易企业财务人士表示，中国银行耗时短、路径优的创新方案，精准解决了微小额度跨境支付难题。

定制差异化汇率避险方案

汇率涨跌不定，采购成本浮动、汇兑损益不可控成为制约外贸企业发展的突出难题。记者调研发现，商业银行已跳出单一业务服务思维，根据企业贸易模式、资金周转特点，定制差异化汇率避险方案，精准匹配企业的避险需求。

“以前从询价到落地签约时间

长，其间汇率波动幅度一旦变大，订单收益就没谱。现在银行线上办理，时效性非常强，让我们能更有效地应对汇率风险。”在广东肇庆，一家外贸企业负责人表示，该企业通过广发银行网上银行办理了远期售汇业务，企业自主通过网银发起业务申请，客户询价、银行报价、客户确认价格后即可完成签约，全程线上操作，大大提高了企业汇率避险操作的便利性。

绍兴柯桥实在纺织有限公司是浙江一家主营纺织面料出口的外贸企业，产品远销中东、欧美等地。近年来，随着中东订单占比提升，阿联酋迪拉姆结算量有所增加。由于阿联酋迪拉姆属于小币种，市场上缺少汇率避险产品，企业从订单签约到收汇期间面临较大汇率风险。

对此，浙商银行绍兴分行主动对接，建议实在纺织以锁定订单成本为核心，推荐运用阿联酋迪拉姆远期结汇差额交割来锁定订单的汇率风险敞口。通过该方案，实在纺织成功避免了小币种汇率波动给订单利润带来的影响。

在广西南宁，一家小微食品进口企业常年从东南亚进口原料。交通银行广西壮族自治区分行锚定该企业月度采购需求，为企业制定低成本短期小额期权定期购入计划，实现了“低成本、小体量、常态化”汇率风险管理。而对于中型企业即期信用证兑付可能发生的汇率波动风险，该行则匹配短期限远期购汇方案，助力企业便捷高效锁定短期汇率风险。

（据新华社）