

赢在先机

——我国居民储蓄市场的预测与竞争

一本商业银行市场竞争力作
一本科学发展观的实践心得

谢丁◎著

 中国金融出版社

赢在先机

——我国居民储蓄市场的预测与竞争

——一本商业银行市场竞争力作
——一本科学发展观的实践心得

谢丁◎著

赢

 中国金融出版社

责任编辑：李 融
责任校对：孙 蕊
责任印制：尹小平

图书在版编目 (CIP) 数据

赢在先机——我国居民储蓄市场的预测与竞争 (Yingzai Xianji: Woguo Jumin Chuxu Shichang de Yuce yu Jingzheng) / 谢丁著. —北京: 中国金融出版社, 2010. 3

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5393 - 3

I. ①赢… II. ①谢… III. ①居民—储蓄—研究—中国 IV. ①F832. 22

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 012104 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 15

字数 222 千

版次 2010 年 3 月第 1 版

印次 2010 年 3 月第 1 次印刷

印数 1—4060

定价 32.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5393 - 3/F. 4953

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

目 录

001 绪 论

011 第一章 居民储蓄市场发展概述——基础知识与市场竞争

012 第一节 我国居民储蓄的发展

013 一、居民储蓄的基本概念及其发展

017 二、我国居民储蓄的相关法律法规

026 三、居民储蓄的业务品种

030 四、居民储蓄的替代产品

036 第二节 我国商业银行的竞争

037 一、商业银行的发展特点

041 二、商业银行在居民储蓄市场的占有率

043 三、商业银行在居民储蓄市场的竞争力

045 四、商业银行在居民储蓄市场的两大发展战略

051 五、商业银行在居民储蓄市场的创新发展战略

053 六、商业银行对居民储蓄市场的影响

055 第二章 居民储蓄市场定性分析——三大分析方法

056 第一节 趋势变动因素分析法

057 一、居民储蓄趋势变动因素分析法概述

059 二、内部个人影响因素——储蓄动机

061 三、外部个人影响因素——家庭财产

063 四、微观群体影响因素——社会群体

- 066 五、宏观群体影响因素——社会环境
- 068 六、趋势变动因素分析法在实战中的应用
- 070 第二节 季节变动因素分析法**
- 071 一、我国城乡居民储蓄存款季节变动规律
- 073 二、季节影响因素与用户群体划分
- 074 三、季节性影响因素分析
- 080 四、季节变动因素分析法在实战中的应用
- 082 第三节 结构变动因素分析法**
- 083 一、存款结构的含义及变化
- 084 二、储蓄动机对存款结构的影响
- 086 三、家庭财产对存款结构的影响
- 090 四、社会群体对存款结构的影响
- 093 五、社会环境对存款结构的影响
- 095 六、结构变动因素分析法在实战中的应用
- 097 第三章 居民储蓄市场定量分析——三大实证效应**
- 098 第一节 春节效应实证研究**
- 099 一、季节变动与节日影响因素
- 100 二、传统预测方法及其缺陷
- 102 三、变动天数、季节指数和变动比率的概念
- 105 四、城乡居民储蓄存款的春节效应
- 112 五、居民储蓄春节效应在实战中的应用
- 114 第二节 股市效应实证研究**
- 115 一、我国股票市场发展状况
- 118 二、家庭财产分布对居民储蓄的影响
- 118 三、居民储蓄存款、居民收支差额和股票市场的关系
- 123 四、股票市场储蓄存款增长的影响
- 128 五、股票市场对储蓄存款结构的影响
- 130 六、居民储蓄股市效应在实战中的应用

132	第三节 利率效应实证研究
133	一、我国居民储蓄存款利率近年调整情况
135	二、利率水平对储蓄存款增长的影响
136	三、利率水平对储蓄存款结构的影响
139	四、居民储蓄利率效应在实战中的应用
141	第四章 居民储蓄市场发展预测——两大预测体系
142	第一节 发展趋势预测体系
143	一、居民储蓄发展趋势定性预测方法
147	二、居民储蓄趋势预测方法选择与比较
147	三、采用指数平滑法预测
151	四、采用回归预测法预测
154	五、综合预测结果
156	六、利率效应修正预测结果
156	七、股市效应修正预测结果
157	八、最终预测结果评价
157	九、居民储蓄系统化预测体系及其优势
159	第二节 季节变动预测体系
160	一、居民储蓄季节变动定性预测方法
162	二、传统的分解预测法分析季节变动
167	三、居民储蓄季节预测新方法——增量预测法
169	四、春节效应对季节指数的修正
171	五、股市效应对季节指数的修正
173	六、最终预测结果及评价
175	第五章 居民储蓄市场预测应用——赢在先机三部曲
176	第一节 策略管理理论
177	一、发展战略和经营策略的区别与联系
178	二、经营策略的实现过程

180 三、个人储蓄业务的相关指标

182 四、商业银行的策略管理

188 第二节 计划管理机制

189 一、计划管理的内容与机制

191 二、个人储蓄业务计划制订的方法

195 三、个人储蓄业务计划考核的方法

200 四、科学的计划管理机制

203 第三节 计划分解方法

204 一、计划分解方法概述

204 二、计划分解指标和参数的选择

206 三、各项分解指标的作用比较

211 四、计划分解与发展战略

214 五、活期比重增减的分解方法简述

215 六、利用发展系数横向调整

217 附 录

230 参考文献

233 后 记



一、2007 年以来全球金融风暴的启示

自 2007 年以来美国次贷危机的影响遍及全球，引发了一场世界性经济危机。美联储前主席格林斯潘表示“美国正陷入百年一遇的金融危机之中”，世界第一经济强国——美国危机四伏，困难重重。这场席卷全球的金融危机，是 1927 年大萧条以来的最大金融危机，至今仍未止息。

2007 年，是危机的开始，从 2 月次级抵押贷款风险浮出水面，到 3 月美国成屋销量大跌，再到 8 月全球金融市场震荡，欧美股市全线暴跌，金融风暴愈演愈烈。2008 年，是最惨烈的一年，1 月欧美金融机构相继爆出巨亏，3 月美联储出台了 2000 亿美元的救市计划，但是成效甚微，随后发生了贝尔斯登被收购，美国政府接管房利美和房地美，雷曼兄弟破产，美国银行收购美林，美国政府接管 AIG，高盛、摩根斯坦利变身传统银行，华盛顿互惠银行破产等大量恶性事件，至 9 月美国政府被迫出台 7000 亿美元的救市计划时，金融危机已转化为全面经济危机。

由于这次金融危机具有颠覆性、全面性和长期性的特点，因而它对未来的经济发展将产生无法估量的负面影响，它对世界金融体系与经济发展方式的影响甚至可能会持续相当长的时间。这次危机给了我们一个重要启示——当前国际金融体系的风险管理存在重大缺陷，必须通过变革与创新，建立全新的能够有效防范风险的金融新秩序，世界金融和世界经济才能够走上正轨，健康发展。目前国际上普遍认为：一是要加强金融监管；二是要改革国际货币体系；三是要提高金融机构的风险防控能力。

提高金融机构的风险防控能力，就引出了本书的核心思想——“赢在先机”。在金融风暴最为惨烈的 2008 年，隔岸观火的中资机构在海外投资也出现了巨额亏损，例如，中国平安投资富通大幅浮亏 157 亿元人民币；中信泰富购买衍生金融工具亏 147 亿港元；中投公司投资黑石亏损约 12 亿美元，59 亿美元投资大幅缩水；基金 QDII 净值大幅缩水，遭遇大比例赎回。在国际金融市场剧烈动荡时期，中资机构却在盲目投资海外市场，严重低估了国际市场的市场系统性风险，造成了大量不应发生的巨额损失。可见，我国金融机构必须提高对系统性风险的预测能力和适应能力，做到居安思危，未雨绸缪，才能够有效应对未来金融市场的震荡和危机。

二、预测能力和适应能力对金融机构的价值——赢在先机

面对金融危机，我们将何去何从？那些在风暴中尚能独善其身的金融机构及投资者为我们树立了最好的榜样，通过美国摩根大通公司和香港首富李嘉诚在本次金融危机中的表现，可以看到预测能力对金融机构的价值。

（一）美国摩根大通公司在本次金融危机中“独善其身”

全球金融危机爆发之后，众多金融机构亏损连连，而美国摩根大通公司虽然部分业务也出现亏损，但整体而言，仍是美国四大银行中唯一一家在此轮金融危机爆发以来任何一个季度都未出现亏损的银行。可以说，在金融危机的艰难条件下，摩根大通在相当程度上做到了“独善其身”。

在全球金融业持续动荡的背景下，摩根大通不仅在每个季度均保持盈利，而且其投资银行等业务还出现了逆市走高的现象，这在全球金融业中表现十分突出。根据摩根大通公布的业绩报告，2009 年第一季度，摩根大通的营业收入为 269 亿美元，创历史新高；净利润达 21 亿美元，虽然同比略有下滑，但仍超出市场分析人士的预期。

摩根大通中国首席执行官方在接受新华社记者专访时说，摩根大通在金融危机中“独善其身”，受到冲击较小，并非偶然，这得益于摩根大通内部严格的风险管理机制、保守的业务政策以及其强劲的资产负债表（意指资本充足率在美国同业当中均处于较高水平）。

举例来说，对于引发当前国际金融危机的“源头”——美国次级住房抵押

贷款支持证券等复杂的金融产品，摩根大通从 2006 年下半年就开始在全公司范围内进行风险预警并减持。到当年底，对于许多今天被称为“有毒资产”的高风险、复杂的金融产品，摩根大通已基本全部处理完毕。考虑到美国次贷危机实际上是在 2007 年春才开始逐步显现的，摩根大通领先市场一步逃离次贷，其内部风险控制能力和市场预测能力由此可见一斑。

（二）香港首富李嘉诚成功做好应对危机的准备

席卷全球的金融危机无情地吞噬着许多亿万富豪的资产，面对这场史无前例的资产市值缩水，被称为“华人巴菲特”的李嘉诚在风暴中尽显“超人”本色。回望李嘉诚几十年的商业生涯，商业环境的风云突变并不罕见。他历经两次石油危机、亚洲金融风暴等历史性的重大危机，在长达 50 年的经营中，从未有一年亏损，直到最近几年仍能保持两位数的利润增长，如果用幸运来解释显然远远不够。

在金融海啸肆虐的香港，众多富豪纷纷倒下的时候，我们发现李嘉诚却相当从容，是什么让李嘉诚能独立于受灾富豪群体之外，笑对金融危机呢？早在两年半前，李嘉诚就已经觉察到金融危机将至，当时就提醒管理层，并先后在年报上披露。另外，李嘉诚每次在重大媒体发布会上都会呼吁大家谨慎投资，注意泡沫风险，并特意向股民发出忠告，香港与内地股市均处高位，而且要注意美国次贷问题。但在当时由于股市一路飙升，没有多少人理会这个忠告，甚至还有一些所谓股评家批评李嘉诚“不懂股票市场”。而随着雷曼兄弟的破产，美国金融危机的迅速向全世界蔓延，已经没有人怀疑李嘉诚的判断了。

李嘉诚不仅公开提醒投资者注意风险，自己也在实践中做到了提前“抗暴”的准备：他早在 2006 年便开始了产业布局方面的调整；2007 年便大手笔减持手中的中资股，回笼资金至少上百亿港元；2008 年初，李嘉诚旗下的公司多次抛售手中的物业与楼盘，在当年 11 月，李嘉诚在北京投资的第一个别墅项目“誉天下”，也实行“一口价”，以最低 5.7 折甩卖。近两年间，集团在重大政策和发展上都非常小心，没有收购其他资产，仅仅在实业上继续发展。

事实证明非凡的市场预测能力和健全的风险管理机制，使摩根大通和李嘉诚都在金融风暴中“独善其身”，不仅逃避了系统性风险，还赢得了发展的机遇。这两则案例证明了，预测能力对金融机构和投资者的价值——赢在先机。

三、本书的研究方向——居民储蓄市场预测和竞争

市场预测能力和市场适应能力一直是我国金融机构，尤其是商业银行经营管理的一个弱项，2008年中资机构海外投资的巨额损失就是一个不争的事实。为了倡导我国商业银行加强系统预测和模型预测，强化策略管理和计划管理，笔者将多年来在工作实践中研究出的居民储蓄市场预测体系和策略管理体系总结出来，望能抛砖引玉。

近年来，我国城乡居民储蓄存款的规模不断扩大，至2008年末已达到21.79万亿元，随着居民储蓄的快速增长，全社会对其关注程度不断提高，研究居民储蓄市场预测的意义日趋体现，主要表现在两个方面：第一，我国商业银行收益过多依赖存贷差收益，居民储蓄存款是其信贷资金的一个重要来源，加强对居民储蓄的趋势分析和预测，对于商业银行预测信贷资金来源、制定经营战略、控制信贷规模具有重要价值；第二，我国是投资拉动型的发展中国家，居民储蓄一直是投资资金的重要来源，也是居民消费的重要保障，它与我国股票和消费市场两大市场密切关联，对于国家实施宏观调控，把握政策尺度和力度至关重要。因此，分析、预测居民储蓄市场，不论是对金融机构，还是对国家，都具有重要价值。

本书的研究体现出两个方面的特点：

（一）体现出科学发展观的精髓

胡锦涛总书记在阐述科学发展观时，提出了有效实施科学发展观的七大主题，“始终保持经济的理性增长”和“全力提高经济增长的质量”是其中的首要内容。金融体系是国家经济的神经中枢，其市场预测和风险控制能力，决定了我国金融体系的健康程度，进一步决定了经济能否理性增长，经济增长质量能否有效提高。因此，加强金融市场预测，强化商业银行能力建设是对科学发展观的真正实践，本书的理论源于笔者多年来的管理实践，在实际应用中得到了市场的检验，是经济理论与金融实践结合的成果。实践性、应用性、战略性使本书真正体现出了科学发展观的精髓。

（二）体现出精细化管理的理念

目前理论界对居民储蓄存款的研究多停留于总体定性分析，而对居民储蓄

市场的细节研究甚少,如居民储蓄存款的全部影响因素有哪些,季节变动有哪些规律,存款结构有哪些特点,几乎无人问津。本书从影响因素、实证效应到预测模型建立了一系列分析和预测体系,涵盖了发展趋势、季节变动、结构变动等多个维度,并进一步将预测体系与计划管理体系相衔接,实现了从策略管理到计划管理,再到经营管理的控制,对于商业银行加强市场管理和市场开发具有一定的商业价值,体现出精细化管理的理念。

居民储蓄市场只是商业银行面对的诸多金融市场中的一个方面,本书的宗旨一方面是总结和贡献在居民储蓄市场预测和计划管理方面的研究成果;另一方面是提供一种系统研究、系统预测、系统规划的思路和方法,这些思路和方法可以应用于投资市场、信贷市场和消费市场等多个领域,对于落实科学发展观,提高商业银行的核心竞争力,起到抛砖引玉的作用。

四、本书对居民储蓄市场的研究发现与理论价值

本书在居民储蓄市场发展战略、经营策略、定性分析和定量预测方面的研究,主要归纳为十个方面:

(一) 全面总结了我国商业银行在居民储蓄市场的四大发展战略

全面总结了我国商业银行在居民储蓄市场的四大发展战略:大而全的相扑战略、小而精的柔道战略、横向延伸的本土战略、纵向延伸的海外战略。通过全新的战略诠释,详细介绍了每种战略的发展特色和发展趋势,勾勒出了我国商业银行在居民储蓄市场的竞争格局。这是对我国居民储蓄市场提纲挈领的俯瞰图,关系到分析和预测结果在商业银行的应用方法和应用价值,关系到商业银行经营策略和计划管理的实践,是“赢在先机”思想的重要内容。

(二) 首次完善了三大类定性分析方法

首次针对居民储蓄市场提出了全面系统的分析方法,从趋势、季节、结构三个方面进行了全面分析,这三大类分析方法体现出了定性分析的完整性、系统性和科学性,使我们分析居民储蓄市场有了一个全面的认识和分析体系,运用该体系不仅能够分析当前居民储蓄特征的成因,还能够进行预测;不仅能够进行简单预测,还可以构建复杂的预测体系,将定性预测的范围精细到每个月,精细到内部期限结构,体现出了“细节决定成败”的经营理念。

（三）创造性地提出了居民储蓄“影响层次”的概念

本书的定性分析方法，创造性地将居民储蓄影响因素归纳为储蓄动机、家庭财产、社会群体和社会环境四个由微观至宏观的影响层次，并阐述了各个层次之间的影响关系，为构建定性预测体系打好了理论构架。“影响层次”的概念不仅在研究居民储蓄时具有实践价值，而且对于研究其他金融市场，如房地产市场、信贷市场也具有极高的应用价值。

（四）创造性地提出了储蓄动机的分类方法

本书还创造性地提出了居民储蓄动机的分类方法，将储蓄动机分为预防性储蓄动机、生活性储蓄动机、投资性储蓄动机和周转性储蓄动机四大类，论述了各类动机的转化和影响，补全了预防性储蓄动机主导居民储蓄增长的理论基础。储蓄动机的分类方法也为解释居民储蓄的特征提供了理论支持，首次提出了预防性储蓄动机主导显性趋势特征，投资性储蓄动机主导隐性周期特征，并论述了特征之间的显性和隐性差异，以及显性特征与隐性特征之间的转化。

（五）发现了三大类实证效应

通过实证研究，发现了春节效应、股市效应和利率效应，实现了对春节、股市、利率三大影响因素的量化分析，三大效应模型成为衔接定性预测和定量预测的重要纽带。通过将三大效应模型有效地融合到定量预测中去，提升了预测模型的适应能力，极大地提高了预测精度。

（六）创造性地提出了逻辑树预测法

创造性地提出了逻辑树预测法，作为麦肯锡逻辑树分析法的逆过程，该方法的逻辑性和完整性不言而喻，而且逻辑树预测法能够有效融合德尔菲专家预测法、主观概率法、领先指标法等大量的传统定性预测方法，既能有效地避免主观臆断，又能提高预测的完整性，为定性预测提供了一个更科学、更系统的预测体系。该方法不仅在居民储蓄预测中具有实践价值，而且还可以适用于大量的经济类定性预测。

（七）构建了“发展趋势”和“季节变动”两大类预测体系

通过整合影响层次分析方法、储蓄动机分类方法、逻辑树预测法、春节效应、股市效应、利率效应等大量创新研究，本书构建了“发展趋势”和“季节变动”两大类预测体系，使居民储蓄的预测技术从简单走向复杂，从单一化走

向系统化。发展趋势预测体系融合了趋势预测、回归预测、综合预测三类方法,并利用股市效应和利率效应模型进行了修正;季节变动预测体系设计了全新的预测方法——增量预测法,引入了全新的预测指标——季节指数,并利用股市效应和春节效应模型进行了修正。

(八) 创造性地归纳了四类典型的经营策略

创造性地归纳了市场开拓型、规模扩张型、结构调整型和效益优先型四类典型的经营策略,成功运用产品生命周期理论阐述了各类经营策略的适用范围,并且通过数字化和阶段化的处理将策略管理中的四类典型经营策略与计划制订和考核完美地衔接起来,从而实现了策略管理在计划管理机制中的量化与可控,实现了策略管理理论的突破。

(九) 创造性地归纳了四类基础的区域发展战略

从外部市场环境和自身发展能力两个方面,从历史发展状况和未来发展趋势两个角度,构建了完全数字化的个人储蓄业务计划分解模型,并在此基础上创造性地提出了开拓型、赶超型、稳健型、防御型四类区域发展策略。四类区域发展策略与策略管理中的四类基本经营策略相呼应,使商业银行个人金融业务的策略管理,在科学预测和科学规划的大前提下,贯穿至计划制订、计划考核和计划分解等各个领域,实现了策略管理的全程量化与可控。

(十) 提出了赢在先机的利器——市场反应机制理论

从战略管理到策略管理,从市场预测到计划管理,本书最终将“赢在先机”提高到了理论高度,即培养科学的市场反应机制。同样作为计划管理机制中的一个分类,绩效考核机制更加注重任务分解和考核,以提高商业银行执行力,适合于内部管理;而市场反应机制更加注重市场预测和应变,以提高商业银行适应力,适合于外部管理。培养市场反应机制,是商业银行培养核心竞争力中不可或缺的一项能力,是改变未来金融市场竞争格局的重要理论,加强这方面的能力建设,是“赢在先机”的核心思想。

五、预测成果在商业银行竞争中的应用

在商业银行管理工作中,居民储蓄市场的预测结果有很多实际应用,既是制定商业银行发展战略的重要参考,也是具体管理工作中的必要依据,主要体

现在四个方面:

(一) 为商业银行控制信贷规模与节奏提供参考

通过合理预测每个月的储蓄存款增长额, 商业银行可以有效把握资金来源, 只有控制好信贷资金的来源, 商业银行才能合理控制信贷规模与节奏, 从而提高收益, 规避风险。

(二) 用于制定居民储蓄市场的竞争策略

如果不能有效预测未来居民储蓄市场的规模, 商业银行就很难制定全年的市场竞争策略。如果居民储蓄大幅增长, 而商业银行只制定了相对较低的市场发展目标, 那么就会丧失机遇, 使本行的市场占有率下降; 反之, 如果居民储蓄小幅增长, 甚至出现下降, 而商业银行却制定了相对较高的市场发展目标, 那么就会增加任务难度, 增大营销成本, 甚至无法实现目标, 打击员工信心。因此, 科学有效的市场预测, 能够让商业银行正确估量储蓄业务的未来发展前景。是规模扩张还是战略退缩, 都是牵动全局的重大决策。

(三) 用于制订负债业务的发展计划

制订居民储蓄的计划任务是对市场竞争策略的延伸, 使管理工作有计划、有步骤、有策略地开展。制订本行负债业务的发展计划, 必然离不开居民储蓄, 2007 年我国金融机构各项存款中, 居民储蓄占 44.31%, 高于企业存款, 位居第一。居民储蓄的市场地位举足轻重, 商业银行必须准确预测未来市场走势, 才能够制定合理、有效的发展计划, 使全年的资金管理工作保持平稳。

(四) 用于测算商业银行存贷差收益

商业银行做全年预算, 也必须依赖居民市场的预测成果, 通过合理预测每个月的储蓄存款增长额, 才能够准确测算付息成本, 这是存贷差收益测算中的一项重要内容。

六、内容提要

第一章居民储蓄市场发展概述, 分两节, 第一节主要介绍了我国居民储蓄的发展, 包括储蓄的概念与历史、储蓄业务的相关法律法规、储蓄业务的种类、储蓄的替代产品等, 通过基础知识介绍, 为深入研究居民储蓄市场, 开展分析和预测打下基础; 第二节主要介绍了商业银行在个人金融业务领域的竞争, 包

括商业银行发展特点和市场竞争,并进一步提出了四大发展战略,从市场竞争格局和发展战略角度俯瞰整个居民储蓄市场,为赢在先机思想埋下伏笔。

第二章居民储蓄市场定性分析,分三节,全面介绍了三大分析方法——趋势变动因素分析法、季节变动因素分析法和结构变动因素分析法,分别从趋势、季节和结构三个角度设计分析的方法和思路,形成了一个完整的定性分析体系,为市场预测提供了理论基础。

第三章居民储蓄市场定量分析,分三节,详细介绍了三大实证效应——春节效应、股市效应和利率效应实证研究,将春节、股市、利率三个对居民储蓄市场影响最大、最深的因素进行了量化分析,从而搭建了从定性分析到定量预测的桥梁。

第四章居民储蓄市场发展预测,分两节,提出了两大预测体系——发展趋势预测体系和季节变动预测体系,两大预测体系构建了一个预测居民储蓄市场的全景图,是本书的核心成果。

第五章居民储蓄市场预测应用,分三节,介绍了“赢在先机”的三部曲——策略管理理论、计划管理机制和计划分解方法,除了总结了四类典型的经营策略和四类基础的区域发展策略,还通过阶段化和数字化方法将策略管理与计划管理有效衔接,实现了全程量化与可控。最终提出了“市场反应机制”的概念,充实了商业银行的核心竞争力理论,是“赢在先机”思想的画龙点睛之笔。

七、数据说明

本书的研究数据主要来自历年《中国统计年鉴》、中国人民银行网站和中国证监会网站,数据研究时间截止到2008年末。

