



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



全国博士后管理委员会资助项目

我国商业银行资产管理业务的发展趋势与生态环境研究

The Research on Ecological Environment and Development Trend of the
Asset Management Business of Commercial Banks in China

姚 良 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

海外借

我国商业银行资产管理业务的发展趋势与生态环境研究

The Research on Ecological Environment and Development Trend of the
Asset Management Business of Commercial Banks in China

姚 良 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

我国商业银行资产管理业务的发展趋势与生态环境研究/姚良著. —北京: 经济管理出版社, 2017.1

ISBN 978-7-5096-4671-7

I. ①我… II. ①姚… III. ①商业银行—资产管理—研究—中国 IV. ①F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 241868 号

组稿编辑: 宋 娜

责任编辑: 胡 茜

责任印制: 黄章平

责任校对: 张 青

出版发行: 经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址: www.E-mp.com.cn

电 话: (010) 51915602

印 刷: 三河市延风印装有限公司

经 销: 新华书店

开 本: 720mm×1000mm/16

印 张: 12.25

字 数: 163 千字

版 次: 2017 年 1 月第 1 版 2017 年 1 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5096-4671-7

定 价: 78.00 元

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部负责调换。

联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

第五批《中国社会科学博士后文库》 编委会及编辑部成员名单

(一) 编委会

主任：王京清

副主任：马 援 张冠梓 俞家栋 夏文峰

秘书长：张国春 邱春雷 刘连军

成 员 (按姓氏笔画排序)：

卜宪群	方 勇	王 巍	王利明	王国刚	王建朗	邓纯东
史 丹	刘 伟	刘丹青	孙壮志	朱光磊	吴白乙	吴振武
张 翼	张车伟	张世贤	张宇燕	张伯里	张星星	张顺洪
李 平	李 林	李永全	李向阳	李国强	杨 光	杨 忠
陆建德	陈众议	陈泽宪	陈春声	卓新平	房 宁	罗卫东
郑秉文	赵天晓	赵剑英	高 洪	高培勇	曹卫东	曹宏举
黄 平	朝戈金	谢地坤	谢红星	谢寿光	谢维和	裴长洪
潘家华	冀祥德	魏后凯				

(二) 编辑部 (按姓氏笔画排序)：

主任：张国春 (兼)

副主任：刘丹华 曲建君 李晓琳 陈 颖 薛万里

成 员：

王 芳	王 琪	刘 杰	孙大伟	宋 娜	苑淑娅	姚冬梅
郝 丽	梅 枚	章 瑾				

本书系中国博士后科学基金项目（2013M530812）与中国博士后基金第八批特别资助（2015T80170）的最终成果，并受国家自然科学基金项目（71333007）、广东产业发展与粤港澳台区域合作研究中心的资助。

序 言

博士后制度在我国落地生根已逾 30 年，已经成为国家人才体系建设中的重要一环。30 多年来，博士后制度对推动我国人事人才体制机制改革、促进科技创新和经济社会发展发挥了重要的作用，也培养了一批国家急需的高层次创新型人才。

自 1986 年 1 月开始招收第一名博士后研究人员起，截至目前，国家已累计招收 14 万余名博士后研究人员，已经出站的博士后大多成为各领域的科研骨干和学术带头人。其中，已有 50 余位博士后当选两院院士；众多博士后入选各类人才计划，其中，国家百千万人才工程年入选率达 34.36%，国家杰出青年科学基金入选率平均达 21.04%，教育部“长江学者”入选率平均达 10% 左右。

2015 年底，国务院办公厅出台《关于改革完善博士后制度的意见》，要求各地各部门各设站单位按照党中央、国务院决策部署，牢固树立并切实贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念，深入实施创新驱动发展战略和人才优先发展战略，完善体制机制，健全服务体系，推动博士后事业科学发展。这为我国博士后事业的进一步发展指明了方向，也为哲学社会科学领域博士后工作提出了新的研究方向。

习近平总书记在 2016 年 5 月 17 日全国哲学社会科学工作座谈会上发表重要讲话指出：一个国家的发展水平，既取决于自然科学发展水平，也取决于哲学社会发展水平。一个没有发达的自然科学的国家不可能走在世界前列，一个没有繁荣的哲学社会



科学的国家也不可能走在世界前列。坚持和发展中国特色社会主义，需要不断在实践和理论上进行探索、用发展着的理论指导发展着的实践。在这个过程中，哲学社会科学具有不可替代的重要地位，哲学社会科学工作者具有不可替代的重要作用。这是党和国家领导人对包括哲学社会科学博士后在内的所有哲学社会科学领域的研究者、工作者提出的殷切希望！

中国社会科学院是中央直属的国家哲学社会科学研究机构，在哲学社会科学博士后工作领域处于领军地位。为充分调动哲学社会科学博士后研究人员科研创新的积极性，展示哲学社会科学领域博士后的优秀成果，提高我国哲学社会科学发展的整体水平，中国社会科学院和全国博士后管理委员会于2012年联合推出了《中国社会科学博士后文库》（以下简称《文库》），每年在全国范围内择优出版博士后成果。经过多年的发展，《文库》已经成为集中、系统、全面反映我国哲学社会科学博士后优秀成果的高端学术平台，学术影响力和社会影响力逐年提高。

下一步，做好哲学社会科学博士后工作，做好《文库》工作，要认真学习领会习近平总书记系列重要讲话精神，自觉肩负起新的时代使命，锐意创新、发奋进取。为此，需做到：

第一，始终坚持马克思主义的指导地位。哲学社会科学研究离不开正确的世界观、方法论的指导。习近平总书记深刻指出：坚持以马克思主义为指导，是当代中国哲学社会科学区别于其他哲学社会科学的根本标志，必须旗帜鲜明加以坚持。马克思主义揭示了事物的本质、内在联系及发展规律，是“伟大的认识工具”，是人们观察世界、分析问题的有力思想武器。马克思主义尽管诞生在一个半多世纪之前，但在当今时代，马克思主义与新的时代实践结合起来，愈来愈显示出更加强大的生命力。哲学社会科学博士后研究人员应该更加自觉地坚持马克思主义在科研工作中的指导地位，继续推进马克思主义中国化、时代化、大众化，继续

发展 21 世纪马克思主义、当代中国马克思主义。要继续把《文库》建设成为马克思主义中国化最新理论成果宣传、展示、交流的平台，为中国特色社会主义建设提供强有力的理论支撑。

第二，逐步树立智库意识和品牌意识。哲学社会科学肩负着回答时代命题、规划未来道路的使命。当前中央对哲学社会科学愈发重视，尤其是提出要发挥哲学社会科学在治国理政、提高改革决策水平、推进国家治理体系和治理能力现代化中的作用。从 2015 年开始，中央已启动了国家高端智库的建设，这对哲学社会科学博士后工作提出了更高的针对性要求，也为哲学社会科学博士后研究提供了更为广阔的应用空间。《文库》依托中国社会科学院，面向全国哲学社会科学领域博士后科研流动站、工作站的博士后征集优秀成果，入选出版的著作也代表了哲学社会科学博士后最高的学术研究水平。因此，要善于把中国社会科学院服务党和国家决策的大智库功能与《文库》的小智库功能结合起来，进而以智库意识推动品牌意识建设，最终树立《文库》的智库意识和品牌意识。

第三，积极推动中国特色哲学社会科学学术体系和话语体系建设。改革开放 30 多年来，我国在经济建设、政治建设、文化建设、社会建设、生态文明建设和党的建设各个领域都取得了举世瞩目的成就，比历史上任何时期都更接近中华民族伟大复兴的目标。但正如习近平总书记所指出的那样：在解读中国实践、构建中国理论上，我们应该最有发言权，但实际上我国哲学社会科学在国际上的声音还比较小，还处于有理说不出、说了传不开的境地。这里问题的实质，就是中国特色、中国特质的哲学社会科学学术体系和话语体系的缺失和建设问题。具有中国特色、中国特质的学术体系和话语体系必然是由具有中国特色、中国特质的概念、范畴和学科等组成。这一切不是凭空想象得来的，而是在中国化的马克思主义指导下，在参考我们民族特质、历史智慧的基



础上再创造出来的。在这一过程中，积极吸纳儒、释、道、墨、名、法、农、杂、兵等各家学说的精髓，无疑是保持中国特色、中国特质的重要保证。换言之，不能站在历史、文化虚无主义立场搞研究。要通过《文库》积极引导哲学社会科学博士后研究人员：一方面，要积极吸收古今中外各种学术资源，坚持古为今用、洋为中用。另一方面，要以中国自己的实践为研究定位，围绕中国自己的问题，坚持问题导向，努力探索具备中国特色、中国特质的概念、范畴与理论体系，在体现继承性和民族性，体现原创性和时代性，体现系统性和专业性方面，不断加强和深化中国特色学术体系和话语体系建设。

新形势下，我国哲学社会科学地位更加重要、任务更加繁重。衷心希望广大哲学社会科学博士后工作者和博士后们，以《文库》系列著作的出版为契机，以习近平总书记在全国哲学社会科学座谈会上的讲话为根本遵循，将自身的研究工作与时代的需求结合起来，将自身的研究工作与国家和人民的召唤结合起来，以深厚的学识修养赢得尊重，以高尚的人格魅力引领风气，在为祖国、为人民立德立功立言中，在实现中华民族伟大复兴中国梦征程中，成就自我、实现价值。

是为序。

王东信

中国社会科学院副院长

中国社会科学院博士后管理委员会主任

2016年12月1日

摘要

随着近 30 年经济快速增长，财富累积效应的扩大催生了庞大的资产管理市场。在“大资管”的格局下，商业银行凭借资金、资源和渠道等优势，迅速发展成为中国资产管理行业最重要的市场主体之一。未来中国经济的持续发展和金融改革的深入推进，将为银行资产管理业务带来更为广阔的发展空间。可以说，银行资产管理业务发展状况将对整体金融体系稳健发展产生举足轻重的影响。

但是，当前银行资产管理业务在发展中既受到管理不透明、创新不足、风险控制薄弱等内部因素约束，也受到法律、监管、市场及基础配套制度等外部环境制约，亟须通过改进内部管理和优化外部环境来为资管业务健康有序发展保驾护航。本书试图探讨在内外多种因素共同作用下，未来银行资产管理的发展趋势，借此厘清发展思路，并提出优化改进外部生态环境的政策建议。

基于上述研究目的，本书的研究内容围绕以下四个部分展开。第一部分是关于资产管理业务的理论基础和相关文献的回顾与评述，并由此发掘待拓展的研究空间，提出本书的研究设想，构建逻辑框架。第二部分是关于商业银行资产管理业务未来趋势的探讨。该部分从宏观经济形势、资产管理需求和市场竞争格局三个方面分析资产管理业务面临的新背景，归纳出银行资产管理业务的“五化”趋势，提出互联网金融与资产管理业务相结合的 3.0 发展模式。第三部分对银行资产管理业务的生态环境进行研究。该部分对构成行业“生态圈”的法律、监管、市场及金融基础设施“四大”外部环境现状及问题进行分析，对国外行业环境的状况进行简要比较，就当前外部环境存在的

多方面问题有针对性地提出优化改进建议。第四部分是结论和研究展望。

通过研究，本书主要得出如下结论：银行资产管理业务呈现业务定位本源化、产品类型净值化、投资品种大类化、盈利模式非利差化和组织架构独立化“五化”趋势；应当从“四大”环境要素入手，构建健康有序的商业银行资产管理行业“生态圈”；互联网背景下，资产管理业务发展进入 3.0 时代，商业银行应当积极转变资产管理业务发展模式和途径。

关键词：商业银行；资产管理；发展趋势；生态环境

Abstract

With the rapid growth of the economy in recent 30 years, the enlarged effect of wealth accumulation has expedited massive asset management market. In the landscape of Integrated Asset Management, the commercial banks have developed quickly and become the one of the most important forces in China asset management industry by leveraging their capital, resources and channels. The continuous development of the economy and further in-depth financial reform will provide more broader room for bank's development in asset management business. It may say that the status of banking asset management business would be imperative to the stability and development of the entire financial system.

However, the development of banking asset management business has been restrained by some internal factors, such as opaque management, insufficient innovation and weak risk control etc., as well as constrained by some external factors like law, supervision, market and infrastructure etc. It is in urgent demand for enhancement of internal management and external environment to ensure the healthy and orderly development of asset management business. The Book attempts to explore the trend of banking asset management business under the joint push by internal and external factors, streamline the development strategies and thoughts, and provide the policy proposals on improvement of external eco-environment.

In summary, the Book makes analysis with focus on the following 4 parts, the first part is the overview and commentary of related theoretic basis and literature on asset management, which provides



the grounds for the room of further study, the research proposal and the research logical framework; the second part is the discussion and study on the trend of banking asset management business, which analyzes the new background from the perspective of macro economy, demand for asset management and market competitive landscape, proposes 5 trends of banking asset management business, and Module 3.0 of integration of internet finance with asset management; the third part is the research on eco-environment of banking asset management business. It analyzes the 4 big environment situations and problems, including law, supervision, market and infrastructure, which constitute the industry ecosystem. With comparison of foreign asset management industry, it proposes the improvement suggestions specifically addressing the problems of the current external environment. The fourth part is the conclusion and research prospects.

Based on the study, the Book has the following main conclusions: the banking asset management business has 5 characterized trends, including asset management business back to its original purpose, net pricing products, categorized portfolio investment, less-dependence on interest spread/gap, and business conduction through independent subsidiary. It should construct a healthy and orderly banking asset management industry ecosphere through 4 environmental factors. Under the circumstance of internet finance, asset management business has entered into Module 3.0, the commercial banks should proactively change development patterns and approaches aggressively.

Key Words: Commercial Banks; Asset Management; Ecological Environment; Operating Synergy

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景	1
一、全球资产管理业务发展概况	1
二、中国商业银行资产管理业务发展状况	2
第二节 研究目的与选题意义	9
第三节 理论基础与文献综述	11
一、资产管理业务的相关理论基础	11
二、与资产管理业务实践相关的理论探索	16
第四节 研究框架和核心观点	18
一、研究内容与逻辑框架	18
二、本书核心观点	20
第五节 本书的创新点与待持续深入研究的问题	22
第二章 我国银行资产管理业务的新背景与发展趋势	25
第一节 当前银行资产管理业务的发展现状和基本态势	26
一、市场份额和发展速度比较	27
二、产品结构和业务布局比较	28
三、资产配置和投资方向比较	36
四、战略定位和竞争优势比较	37
第二节 银行资产管理业务面临的新背景	44
一、宏观经济形势的变化	44
二、资产管理需求的变化	54
三、市场竞争格局的变化	55
第三节 银行资产管理业务发展的“五化”趋势	65

一、业务定位本源化	65
二、产品类型净值化	66
三、投资品种大类化	67
四、盈利模式非利差化	69
五、组织架构独立化	70

第三章 互联网时代银行资管业务的新图景：

资产管理 3.0	73
----------------	----

第一节 新兴互联网金融资产管理快速发展

一、互联网金融资产管理的定义与范畴	73
二、互联网金融资产管理业务发展历程和现状	74
三、互联网金融资产管理的主要模式分析	75

第二节 互联网时代商业银行资产管理面临的挑战

一、如何看待互联网金融对银行资管业务产生的挑战	79
二、互联网金融资产管理吸引客户原因分析	82
三、银行开展互联网资管创新难点深层次分析	84

第三节 资管 3.0 时代的商业银行资产管理发展应对新

举措	86
----------	----

一、银行资产管理业务正在迈入 3.0 时代	86
二、银行资产管理应对互联网金融挑战的主要着力点	87
三、银行资产管理 3.0 时代的模式展望	89

第四章 银行资产管理业务面临的外部环境分析

第一节 法律环境分析

一、当前银行资产管理法规存在的问题	93
二、法律环境对业务发展的影响	95

第二节 监管环境分析

一、银行资产管理监管要求的发展与演变	96
二、监管环境存在的问题及影响	98

第三节 市场环境分析	101
一、银行资产管理的市场运作空间受限	101
二、资产管理业务市场竞争秩序有待整顿	104
第四节 金融基础设施环境分析	105
一、统一的产品核算制度尚未建立	105
二、相关资金托管制度尚不完善	106
三、投资风险压力测试制度不完善	107
四、分析评价制度尚未建立	107
第五节 国外资产管理外部环境比较	108
一、国外资产管理业务的发展现状	108
二、国外资产管理业务的管理模式	120
三、国外资产管理业务监管概述	129
四、国外资产管理的市场环境 with 运作经验成熟	135
第五章 关于改善银行资管业务外部发展环境的建议	137
第一节 加强顶层设计，完善业务发展的法律监管环境	137
一、明确银行资产管理业务的法律地位	137
二、统一不同类型资产管理业务的法律规范	138
三、明确银行理财业务的信托法律关系	138
第二节 积极支持监管改革，培养风险管控与鼓励创新并重的 监管文化	140
一、由以机构监管为主向与功能监管并行转变	140
二、实施监管机构改革，促进监管的统一协调	141
三、改革监管文化，在保持稳定基础上鼓励业务创新	142
第三节 规范市场环境，实现公平竞争、规范运作、有序 发展	143
一、为银行资管业务提供公平的投资机会	144
二、完善自律规范，建立有序的市场竞争秩序	145
第四节 建立健全相关配套制度，夯实资管发展基础	147
一、完善基础核算制度体系，规范管理要求	147
二、加强公众风险教育，提升客户认知水平	148
三、健全信息披露制度规定，建立有效披露机制	149

第六章 结论与展望	151
第一节 本书主要研究结论	151
一、商业银行资管业务的发展阶段	151
二、商业银行资管业务的法律关系应界定为信托 关系	152
三、大资管时代的监管由以机构监管为主向与功能监管 并行转变	152
四、建立互联互通的市场机制和公平的资产管理 环境	153
五、以提高综合服务能力为出发点搭建资管业务的组织 架构	153
第二节 未来研究思路的展望	154
一、如何打破刚性兑付的问题	154
二、对资管行业的统一监管如何组织实施的问题	155
三、互联网金融冲击下的资管模式创新问题	155
四、商业银行资管业务架构选择问题	156
参考文献	159
索 引	165
后 记	169
专家推荐表	171