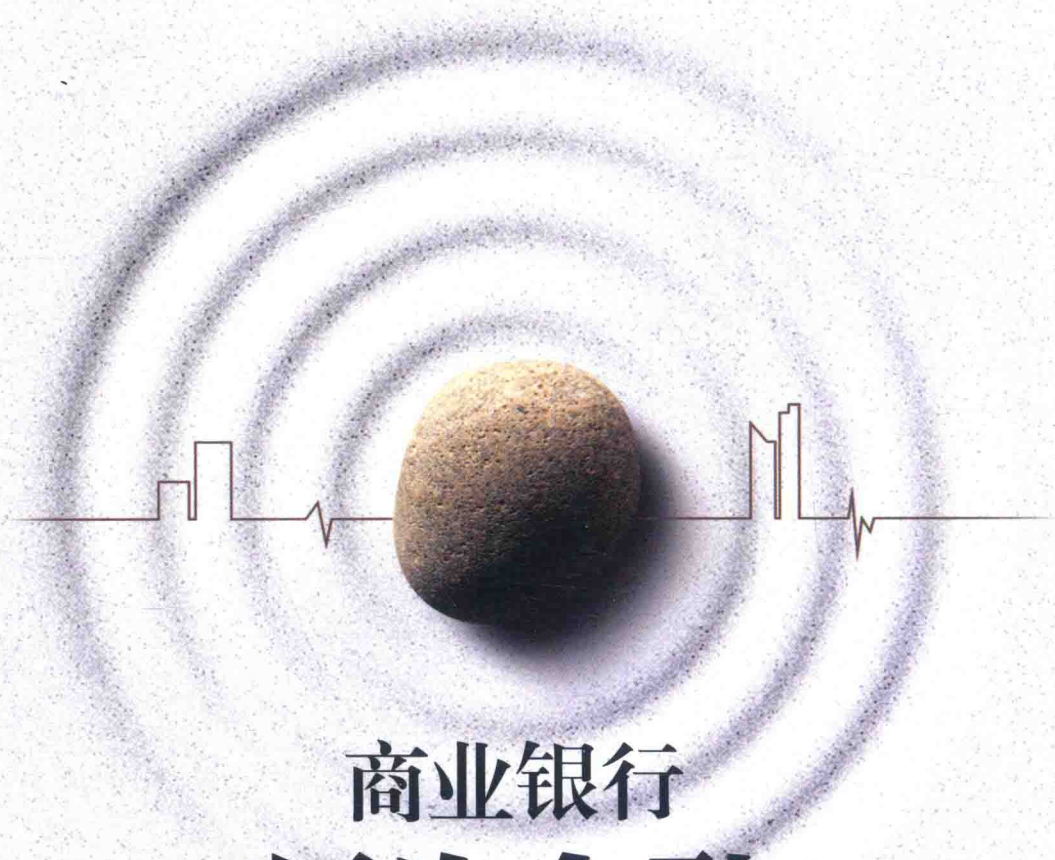




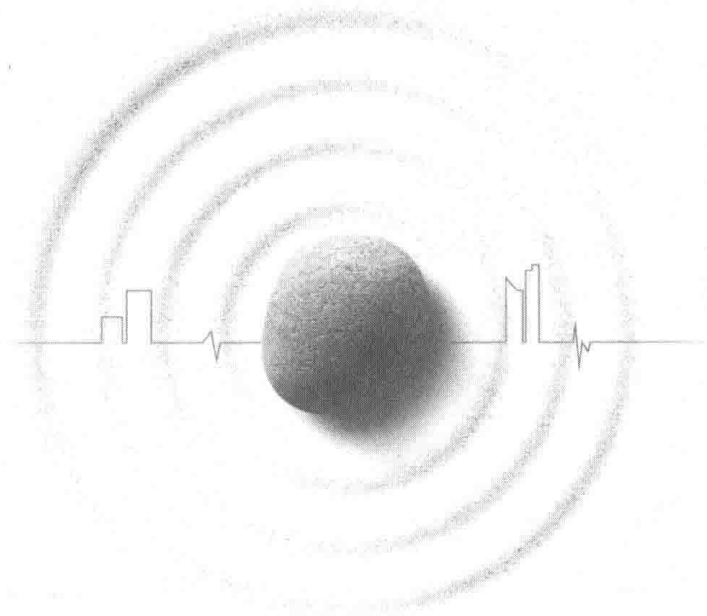
商业银行 层次金融

The Commercial Banks'
LEVEL FINANCE

马琳◎著

本书兼顾理论与实践、兼顾政策与实务，结构合理，条理清晰。对于商业银行的定位发展与业务重构的研究有诸多可资借鉴之处。对于深入思考中国银行业未来改革发展的理论界和实业界人士，本书堪称一本值得秉烛夜读之作。

 中国金融出版社



商业银行 层次金融

The Commercial Banks'
LEVEL FINANCE

马琳◎著

 中国金融出版社

责任编辑：张智慧 王雪珂

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

商业银行层次金融 (Shangye Yinhang Cengci Jinrong) / 马琳著. — 北京: 中国金融出版社, 2017. 4

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8635 - 1

I. ①商… II. ①马… III. ①商业银行—银行管理—研究—中国
IV. ①F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 173639 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)63266347, 63805472, 63439533 (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 北京市松源印刷有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 13.25

字数 138 千

版次 2017 年 4 月第 1 版

印次 2017 年 4 月第 1 次印刷

定价 39.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8635 - 1

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947



序 一

层次是一种观察世界的坐标，有哲学精神层面的，有物理实体层面的，有货币金融层面的。两千多年前，孔子在人文社会层面就由表及内、由量及质地观察人：“视其所以，观其所由，察其所安。人焉廋哉？”设下了行为、动机及神情层次的精准坐标。人类之所以能够生生不息、不断演进，首先在于认识世界的能力不断优化。好的观察坐标，好比给你一双千里眼、一副高倍显微镜。那些常青树一般的金融家不仅仅赢在起跑线上，还赢在了学习能力强上。认知世界的坐标不同，决定了见识的深浅，决定了胆略与框架格局修为以及品格的高下。就金融层面来讲，决定了金融机构何去何从，决定了金融机构的社会形象有没有温度，决定了金融机构经营管理水平的效能高低，并进而决定了金融市场的深度和广度。

层次是一种决策的方法。美国运筹学家、匹茨堡大学教授萨蒂 20 世纪 70 年代初在为美国国防部研究“根据各个工业部门对国家福利的贡献大小而进行电力分配”课题时，应用网络系统理论和多目标综合评价方法，提出了一种层次权重决策分析方法，即层次分析法（Analytic Hierarchy Process, AHP），是将与决策有关的元素分解成目标、准则、方案等层次，并在此基础上进行定性和定量分析的决策方法。在经济金融活动中，层次决策随处可见，如旨在调整经济结构的供给侧结构改革，目的是使要素实现最优配置，提升经济增长的质量和数量；再如具体到“三去一降一补”，都是典型层次分析和层次决策的产物。层次金融决策同样无处不在，银行从中长期战略，到短期目标甚至日常管理都会涉及到。基于宏观经济的层次决策，并非可以照搬政策，还需要进行一次再层次化过程。层次越细分、越多维、越动态，决策才会越科学，收效才会越最大化。

层次是一种解决问题的策略。《易经》中占卜术、象学、数学、阴阳之学、易理之学、心学六个部分，既概括了人们把握世界审视自身层层深入的六个阶梯，同时也成为解决不同问题的六个相对独立实用的策略。两千多年后的今天，分层这个词成了冶金、矿物学、物理、化学、教育学、语文、考古、天文等学科的共同术语。代代相传是一种连续时间层次，横向借鉴是一种空间层次。按质量、能量、运动状态、空间尺度、时间顺序等多种标准划分事务，可以分门别类地解决问题。比如按大气温度随高度的关系，可分为对流层、平流层、中间层、热层和散逸等。平流

层最适宜飞行，可见分层的意义主要在于准确定位，目的是为了解决问题。银行工作千头万绪，件件连着宏观政策、行业走势、民生普惠、先进科技、境内境外，因此就要求解决问题的高技巧性。分层解决就是一种屡试不爽的好方法，比如可以避免大起大落，避开一放就乱、一管就死的弊端。商业银行要有自身的定位选择，一拥而上地支持政府扶持部门，不仅不利于支持实体经济，推动经济转型，同时也会形成银行大量不良资产甚至形成系统性风险。落实国家宏观决策，是一脚下去硬着陆，还是先层层轻刹，通过市场交易释放风险，再平滑着陆呢？同在执行政策，但解决问题的策略大有不同，经验丰富的行长还会留有热启动的余地。

层次是一种执行的艺术。每一首耳熟能详的乐曲其实都经过了一次次制作的洗礼，大、中、小提琴成为各色乐器洋流中的几朵浪花，前中后高中低的乐器进行了立体和音后，主唱宛转悠扬的声音被百乐万声组成的涛涛东去的大江水托举着，共同向前行进奔腾着。行长工作如同音乐的总指挥，需要对每一实操层面进行调度指挥，调动所辖分行支行，调动前中后台，调动线上线下的。执行力强的商业银行能够细分市场的层次，服务众多小微企业，因为它们在市场营销、价格敏感性等方面均具有一定的优势，并且能够获得更好的收益。再比如，在利率市场化推进的过程中，商业银行只有明确自身的层次定位选择，并进行业务、流程等方面的层次化改革，才能将自身打造成为连接金融市场和客户的金融服务平台。

马琳先生的《商业银行层次金融》一书，是对层次理论的最好演绎，或者说是第一位将层次理论引入金融银行学说中的银行行长。本书兼顾理论与实践、政策与实务，结构合理，条理清晰。对于商业银行的定位发展与业务重构的研究有诸多可资借鉴之处。对于深入思考中国银行业未来改革发展的理论界和实业界人士，本书堪称一本值得秉烛夜读之作。

王忠民

全国社会保障基金理事会副理事长

2017年4月

序 二

马琳博士在清华大学社会科学学院从事博士后研究期间，完成了这一本《商业银行层次金融》的著作。该著作的一个突出特征就是理论与实践的融会贯通，既体现了作者对于经济学、金融学的理论探索，也融入了他多年从事金融工作的丰富实践经验，确实是难能可贵的。

本书研讨的一个重要内容就是金融市场的多层次特征以及层次金融体系。书中分析了三种层次：金融市场自身的层次性、市场参与主体的层次性和商业银行服务的层次性。

我本人多年从事社会分层研究，社会分层与本书讲的金融市场分层是同一向度的问题，所以，也借此谈谈怎样研究中国社会分层以及金融分层。中国是人口超巨型社会，目前人口超过 13.7 亿。对于如此超巨型人口的研究从哪里入手呢？首先就必须做人口的分

类。分类可以有多种标准，根据不同区域做分类，不同年龄组的分类，文化教育程度的分类等等。当然，最为关键的还是对于经济地位的分类——人们因经济收入、财产（包括金融财产）的不同而形成了高低不同的众多层次，社会学的术语称之为垂直分层，这也正是社会分层关注的焦点。那么，中国的垂直分层是一种什么状态呢？迄今为止，还是一种中下层比较大的社会结构。笔者前一段写文章提出“土字型”社会结构的说法，就是此种社会结构的形象表述。如果根据人均可支配收入测量的话，那么，全国低收入群体占76%，中等收入群体占22%，高收入群体占2%。当然，城乡之间有很大差异，城市中等收入群体为30.3%，而农村中等收入群体只有13.0%。

我们知道，理想的社会分层结构是“橄榄型”结构，即以中产阶层为主，高收入阶层和低收入阶层都比较少。目前，国际上的一些完成了现代化转型的发达经济体，大体上实现了这样一种橄榄型社会结构。中国的中产阶层或中等收入群体也还在发展过程之中，要想实现中等收入群体为主体的社会还需要做出长期努力。

社会结构背后是经济结构，或者说经济资源的配置结构。不合理社会结构的形成说明资源配置出现了扭曲。我国资源配置的扭曲首先体现在市场还没有能发挥决定性作用，特别是在金融、土地、矿产资源等生产要素资源领域。

因此，要想形成合理的社会结构，首先就需要在生产要素资源领域进行市场化改革，特别是金融领域。

马琳的这本著作就是从金融领域，特别是从商业银行的视角来思考如何在金融领域推动和开展市场化改革。按照该书提出的观点，在层次化的金融市场体系下，商业银行要有自身的定位，一拥而上地去支持政府扶持的部门，不仅不利于支持实体经济，推动经济转型，同时由于“同质化”客群的竞争，也会严重损害商业银行的定价能力。而如果能够细分市场的层次，如服务市场部门中的众多小微企业，相对于政府扶持部门，在市场营销、价格敏感性等方面均具有一定的优势，能够获得更好的收益。对于小微企业的关注也特别体现了本书的社会责任感和社会情怀。作者强调，小微企业在我国贡献了超过1/3的就业和超过50%的税收，但长期以来小微企业在金融市场上被忽略。而作者所在的民生银行，作为国内首先试水小微金融的全国性商业银行，目前在小微企业贷款方面处于遥遥领先的位置，作者本人也在实践中作出了贡献。

所以，在利率市场化推进的过程中，我国的商业银行只有明确自身的层次定位选择，和进行业务、流程等方面的层次化改革，才能将自身打造成为连接金融市场和客户的金融服务平台，在应对利率市场化、创新发展模式的同时，更快适应并推动经济结构和社会结构的转型。

中国改革开放38年来，最大的变化是市场体制的建设。自上世纪80年代以来，中国经历了商品市场和劳动力市场的重大变革与创新，迄今为止这两个市场的改革已经大体成型。目前，市场改革的焦点是金融资本市场的改革，而金融资本市场的改革亟需理论、

工作者和一线实践者的结合。马琳博士的《商业银行层次金融》一书恰恰体现了这两方面的结合与创新。再次祝贺该著作的出版，也祝愿马琳博士在金融改革领域不断作出新贡献！



中国社会学会会长

清华大学教授

2017 年 4 月

前 言

2013 年，中国人民银行周小川行长在其发表的署名文章《资本市场的多层次特性》中，从金融产品、资本市场运行以及金融创新等多维度对资本市场的层次性进行了论述。自此，揭开了各界对于我国资本市场、金融市场层次性研究的高潮，很多学者、业界人士均做了卓有成效的深入研究。但在研究视角方面，上术研究多从金融市场整体的宏观层面进行分析。需知，金融市场要实现层次化的发展，其构成要素，特别是市场参与主体，是必然要实现层次化的发展以与之相适应的。作为金融市场中最大的参与主体，整体资产规模近 200 万亿元的商业银行同样要进行层次化的构建，方能实现金融市场的层次化发展。为此，本书将商业银行的层次金融作为研究出发点，一是研究商业银行如何在层次化的金融市场中寻找适当的层次；二是分析商业银行如何对自身

传统的业务体系、产品体系、组织机构体系进行重新的层次化构建，以适应金融市场层次化的发展，并参与、推动金融市场的层次化发展。

可以说，伴随我国金融改革的持续推进，我国金融市场的构成要素从参与主体到金融产品，再到交易机制等方方面面正呈现层次化的发展趋势。同时，我国金融市场的环境、基础设施建设以及金融机构所服务客户的金融需求，也在金融市场层次化发展的影响下，开始呈现出对应的层次化发展态势。对于金融市场的参与主体——商业银行而言，其服务的对象客户和进行经营的金融环境都在呈层次化发展。另外，我国的金融改革也在利率市场化和混业经营方面进行实质性的推进，这两项改革使得之前受牌照保护和利率市场化保护的商业银行已难以维持传统的经营模式，被迫寻求改变以适应金融市场的发展和客户的需求。站在当前的国际视野下，要实现我国“一带一路”国家战略，作为经济核心、金融市场最为主要参与主体的商业银行，也需进行变革性的改革，方能真正提升自身在国际金融业中的竞争力，切实有效服务实体经济，助力“一带一路”战略的实施。为此，商业银行只有通过发展平台战略，进行层次金融改革，将自身作为服务客户帮助其参与金融市场的平台，才能使自身在未来金融业发展的大潮中维持优势地位。而要发展平台战略，打造层次金融体系，便要通过在金融市场中的层次金融定位和自身层次金融体系的构建，来完成这一发展使命。

近年来，我国商业银行为适应金融市场层次化发展的趋势，

进行了诸多尝试与实践，从流程银行构建到众多股份制银行事业部制改革、大力发展适于自身的零售银行业务，再到私人银行业务、信用卡业务、理财业务子公司制的独立运营，各家银行均在积极寻找适应自身的层次金融定位与改革尝试。在此，希望本书对商业银行层次金融的思考与研究能够对处于转型改革关键时期的中国银行业有所裨益。

马琳

2017年4月

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 选题背景及意义	3
1.1.1 选题背景	3
1.1.2 本书研究的问题	5
1.1.3 理论与现实意义	5
1.2 国内外文献综述	5
1.2.1 多层次金融的相关理论综述	6
1.2.2 双边市场的相关理论综述	9
1.2.3 资产证券化的相关理论综述	16
1.3 本书研究方法和创新点	19
1.3.1 本书研究方法	19
1.3.2 本书的创新点	19

1.4 问题提出：商业银行平台战略的体系构建 ——层次金融体系	20
1.5 商业银行层次金融的界定	22
第2章 金融市场层次化对商业银行层次金融的需求	25
2.1 金融市场参与主体的层次性	27
2.1.1 按照机构参与者和个人参与者层次进行划分	28
2.1.2 按照参与主体的资质进行层次性划分	30
2.1.3 按照参与主体需求进行层次性划分	31
2.2 金融产品的层次性	34
2.2.1 融资层次的金融产品	35
2.2.2 资产保值增值层次的金融产品	35
2.2.3 安全避险层次的金融产品	36
2.2.4 支付结算层次的金融产品	37
2.3 发行方式的层次性	37
2.3.1 公开发行的层次	38
2.3.2 非公开发行的层次	39
2.4 金融市场交易机制的层次性	41
2.4.1 场外交易与场内交易的层次性	41
2.4.2 集合竞价交易制度与做市商交易制度的层次性	43
2.4.3 做多机制与做空机制的层次性	44
2.4.4 交易频次的层次性	45

第3章 商业银行在层次化金融市场中的定位	47
3.1 商业银行在层次化金融市场中的作用	49
3.1.1 商业银行是层次化金融市场中重要的参与主体	50
3.1.2 商业银行是层次化金融市场中各类金融产品的 重要提供者	52
3.1.3 商业银行是层次化金融市场中各项交易机制的 调节者	54
3.1.4 商业银行是层次化金融市场中重要的金融政策 传导媒介	55
3.2 商业银行在层次化金融市场中的经营	56
3.2.1 商业银行在层次化金融市场中定位的层次性	57
3.2.2 美国商业银行层次金融定位的借鉴	59
3.2.3 我国商业银行的层次金融尝试	61
3.3 商业银行在层次化金融市场中的平台价值	65
第4章 商业银行自身层次金融体系的构建	69
4.1 商业银行业务体系的层次化构建	71
4.1.1 商业银行传统的业务模式难以为继	72
4.1.2 业务层次性的划分将推动商业银行新的发展	73
4.2 商业银行产品体系的层次化构建	80
4.2.1 公司银行业务的产品体系	81
4.2.2 金融市场业务的产品体系	84
4.2.3 零售银行业务的产品体系	85