

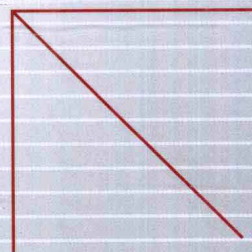


Economics

商业银行创新业务

SHANGYE YINHANG CHUANGXIN YEWU

主编 何铁林 张 涛





商业银行创新业务

SHANGYE YINHANG CHUANGXIN YEWU

主 编 何铁林 张 涛
副主编 刘 香 何 楠



中国金融出版社

责任编辑：褚蓬瑜

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

商业银行创新业务 (Shangye Yinhang Chuangxin Yewu) /何铁林、张涛主编. —北京: 中国金融出版社, 2010. 10

(新编高等院校经济类系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5679 - 8

I. ①商… II. ①何… ②张… III. ①商业银行—银行业务—高等学校—教材
IV. ①F830. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 195288 号

出版 **中国金融出版社**
发行

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 北京松源印刷有限公司

尺寸 185 毫米×260 毫米

印张 19.5

字数 432 千

版次 2010 年 10 月第 1 版

印次 2010 年 10 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 30.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5679 - 8/F. 5239

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

前言

20 世纪 60 年代以来的金融创新活动,极大地促进了所在国的金融深化和金融制度的整体变革,并为这些国家的经济发展注入了持续的推动力。进入 21 世纪后,首次爆发的全球性金融危机引发了人们对金融创新的新的争论。

2007 年,次贷危机在美国爆发,时至今日已经从局部发展到全球,从发达国家传导到新兴市场经济体和发展中国家,从金融领域扩散到实体经济领域,造成了国际金融市场动荡不安和全球经济增长的下滑,并由此引发了全球经济格局和金融秩序的变化和调整。反思这场危机,从最初埋下祸根,到危机的爆发和蔓延,确实存在着金融创新的因素,但就此把危机的根源归结于金融创新,并因此而放弃创新,无异于以偏概全、因噎废食。金融创新的确是一把“双刃剑”,如果我们能够进一步深入剖析金融创新在危机中所扮演的角色,就可以发现危机根源并不在于金融创新本身,而在于金融衍生品链条的无限拉长,杠杆作用的无限放大。正如人不能因噎而废食,我们也不能够因危机而放弃创新,相反,需要 we 不断地加强创新,用创新来防范和遏制危机的发生。

创新是一个民族进步的灵魂,是一个国家兴旺发达的不竭动力。金融创新是中国商业银行日益融入世界经济金融体系的客观要求,也是推进中国商业银行改革和提高整体竞争力的重要力量。如果说美国金融危机与金融创新过度及滥用有关,中国目前却仍然是金融创新不足,以创新战略来推动建立一个与国际接轨的现代金融体系,是当前我国经济改革的重中之重。

作为金融从业人员、金融管理人员、金融服务人员以及金融专业的在校学生,都应该掌握必备的金融理论知识,了解金融创新业务,树立创新精神,确立创新理念。而长期以来,市场上缺乏适合这类人员培养和继续教育的、有关商业银行创新业务的专业教材。本书没有繁琐的数学公式,没有复杂的数理模型,也没有深不可测的抽象理论,相反,通篇简明完整,易于学习和理解。本书既可以作为高等院校师生教学、研究、学习银行业务的参考用书,也可以作为金融机构管理人员及业务人员了解银行业务、提升业务管理和服务水平的业务用书。

本书由哈尔滨金融学院、辽宁工程技术大学技术与经济学院、中国农业银行哈尔滨市中山支行、招商银行哈尔滨分行的同志共同编写。何铁林、张涛任主编,刘香、何楠任副主编,陈静、李健和宁琳参编。具体编写分工如下:哈尔滨金融学院刘香编写第一章、第四章,陈静编写第二章,何铁林编写第三章、第六章及第七章的第六、第七节,张涛编写第五章、第十章及第九章的第一、第三节,李健编写第九章的第二节;辽宁工程技术大学技术与经济学院刘畅编写第八章;中国农业银行哈尔滨市中山支行何楠编写

第七章的第一、第二、第三节；招商银行哈尔滨分行的宁琳编写第七章的第四、第五节。

在本书的编写过程中，我们参阅和引用了许多作者的研究成果，他们的研究成果为本书的编写提供了丰富的素材，我们表示由衷的谢意。如果有因疏忽而遗漏的参考文献没有列出，在这里对作者表示深深的歉意。

中国金融出版社的王效端同志为本书的编辑出版提出了许多宝贵的意见和建议，付出了辛勤劳动，在此也表示由衷的谢意。由于编者水平有限，书中难免有错误与不当之处，恳请广大读者和同行批评指正。

编者
2010年9月

目 录

1	第一章 金融创新导论
1	【本章学习目标】
1	第一节 金融创新的含义及其理论流派
1	一、金融创新的概念界定
3	二、金融创新的基本内容
6	三、我国商业银行金融创新的原则及内容
8	四、金融创新的理论流派
12	第二节 金融创新的背景与动因
12	一、金融创新的经济背景
14	二、金融创新的动因
15	第三节 金融创新的微观效应与宏观效应
15	一、金融创新与金融监管
18	二、金融创新与金融风险
20	【专栏 1-1】从国际金融危机看金融创新与金融安全
21	三、金融创新与金融自由化
22	四、金融创新的微观效应
23	五、金融创新的宏观效应
26	【本章小结】
26	【重点概念】
27	【思考与练习题】
28	第二章 商业银行负债业务创新
28	【本章学习目标】
28	第一节 存款性负债业务创新
29	一、大额可转让定期存单
30	【专栏 2-1】中国大额可转让定期存单的发展历程

30	二、可转让支付命令账户
31	三、超级可转让支付命令账户
31	四、货币市场存款账户
31	五、自动转账服务账户
32	六、协定账户
32	七、股金提款单账户
32	八、个人退休金账户
33	【专栏 2-2】美国退休金账户缩水 2 万亿美元
33	九、类同存款账户
33	十、投资账户
34	十一、现金管理账户
34	十二、经纪人存款
34	十三、特种储蓄存款
34	十四、指数定期存单
35	第二节 非存款性负债业务创新
35	一、长期非存款性负债业务创新
36	【专栏 2-3】中国银行 400 亿元可转债发行启动
37	【专栏 2-4】中国银行首期次级债券上市流通
39	二、短期非存款性负债业务创新
41	【本章小结】
41	【重点概念】
41	【思考与练习题】
42	第三章 商业银行资产业务创新
42	【本章学习目标】
42	第一节 贷款业务创新
42	一、住宅权益贷款
43	【专栏 3-1】2002 年民生银行率先推出住房二次抵押贷款
44	二、贷款证券化
44	三、银团贷款
48	【专栏 3-2】10 家银行签署 1 762 亿元银团贷款大单
48	四、平行贷款
49	五、背对背贷款

50	六、项目贷款
51	【专栏3-3】国际金融公司支持兴业银行发放节能减排项目贷款
52	七、分享股权贷款
52	八、多种货币贷款
52	九、按价格水平调整贷款
52	十、累进偿付贷款
52	十一、机动偿还期贷款
53	十二、多种选择融资
53	十三、并购贷款
53	【专栏3-4】国家开发银行发放国内首笔并购贷款
54	十四、保理贷款
54	【专栏3-5】中国工商银行山东省分行营业部成功发放首笔买断型国内双保理贷款
54	十五、福费廷
55	【专栏3-6】中国银行推出国内信用证项下福费廷产品
56	第二节 投资业务创新
56	一、金融期货与期权
56	二、结构性票据
57	三、资产支持证券
57	四、可交换债券
57	五、本息分离债券
58	【本章小结】
58	【重点概念】
59	【思考与练习题】
60	第四章 资产证券化
60	【本章学习目标】
60	第一节 资产证券化概述
60	一、资产证券化的含义
61	二、资产证券化的特点
63	三、资产证券化的原理
64	四、资产证券化的产品结构
69	五、资产证券化的发展



72	【专栏4-1】信贷资产证券化将迎来发展新机遇
74	第二节 资产证券化运作流程
74	一、资产证券化的当事人
77	二、资产证券化的运作规程
81	【本章小结】
81	【重点概念】
81	【思考与练习题】
82	第五章 商业银行资产负债管理技术创新
82	【本章学习目标】
82	第一节 资金缺口管理
83	一、资金缺口与利率敏感比率
84	二、资金缺口、利率敏感比率与银行净利差
85	三、资金缺口管理
87	第二节 持续期缺口管理
87	一、持续期概念的引入
87	二、狭义的持续期
90	三、广义的持续期
91	四、持续期缺口管理
94	第三节 其他资产负债管理技术
94	一、VaR 值
95	二、敏感性分析
95	三、情景分析
95	四、压力测试
96	【专栏5-1】房地产贷款压力测试表明房价下跌30%对沪银行运营影响不大
97	【本章小结】
97	【重点概念】
98	【思考与练习题】
99	第六章 商业银行中间业务创新
99	【本章学习目标】
99	第一节 贷款承诺

100	一、贷款承诺的分类
100	二、贷款承诺的特点
101	三、贷款承诺的风险
101	四、贷款承诺的定价
102	五、办理贷款承诺的程序
102	【专栏 6-1】世界银行对中国的贷款总承诺额达 460 亿美元
103	第二节 贷款出售
103	一、贷款出售的目的
104	二、贷款出售的主要形式
105	三、贷款出售的定价
105	【专栏 6-2】上海推出贷款合同转让业务
106	【专栏 6-3】上海正加快推进信贷转让市场
107	第三节 银行保函、信用证及备用信用证
107	一、银行保函
112	【专栏 6-4】中国银行成功开立全国首笔碳排放保函
112	【专栏 6-5】一起企业海外并购背后的独特金融解决方案
115	二、信用证
115	【专栏 6-6】中国工商银行开出首单跨境贸易人民币信用证
116	三、备用信用证
117	【专栏 6-7】中国农业银行衡水中心支行 100 亿美元备用信用证诈骗案
118	第四节 票据发行便利
118	一、票据发行便利的概念
118	二、票据发行便利的交易主体
119	三、票据发行便利的成本
120	四、票据发行便利的优点
120	第五节 信托业务创新
121	一、表决权信托
121	【专栏 6-8】青岛啤酒股权变更
122	二、公司债信托
122	三、知识产权信托
122	【专栏 6-9】知识产权与信托制度结合的优势
124	四、年金信托

125	五、财产形成信托
125	六、盲目信托
125	七、股权投资信托
126	【专栏6-10】私人股权投资信托：信托公司迷茫中的曙光
127	八、慈善剩余信托
128	九、员工持股信托
128	【专栏6-11】TCL集团职工持股信托方案
129	十、管理层收购信托
130	【专栏6-12】信托能否为MBO铺平道路
132	十一、利润分享信托
132	第六节 融资租赁业务创新
132	一、融资租赁业务的基本形式
133	二、融资租赁业务的创新
134	三、融资租赁的主要特征
135	四、融资租赁的操作程序
135	五、融资租赁的定价
136	【专栏6-13】全国首架融资租赁公务机天津首航
136	【专栏6-14】放宽政策限制 构建融资租赁新模式
137	【本章小结】
138	【重点概念】
138	【思考与练习题】
139	第七章 金融衍生工具
139	【本章学习目标】
139	第一节 金融衍生工具的特征及其种类
139	一、金融衍生工具的概念
140	二、金融衍生工具的基本特征
140	三、金融衍生工具的分类
142	【专栏7-1】后危机时代全球金融衍生品市场的演变趋势
144	第二节 远期利率协议
145	一、远期利率协议的产生
145	二、远期利率协议的基本要素
146	三、远期利率协议的报价

147	四、远期利率协议的结算与应用
149	五、远期利率协议的优缺点
149	【专栏 7-2】中国人民银行推出远期利率协议业务
150	第三节 金融互换
150	一、金融互换的含义
150	二、金融互换的产生
151	三、金融互换的基本种类
157	四、其他金融互换
159	【专栏 7-3】中国人民银行关于开展人民币利率互换业务有关 事宜的通知 银发〔2008〕18 号
161	第四节 外汇期货
161	一、外汇期货的产生与发展
161	二、国际主要外汇期货品种
162	三、外汇期货交易
166	【专栏 7-4】芝加哥商业交易所开始挂牌交易人民币外汇期货
167	第五节 利率期货
167	一、利率期货的产生和发展
167	二、与利率期货相关的利率工具
169	三、利率期货的报价及交割方式
171	四、利率期货套期保值交易
173	【专栏 7-5】“327”国债期货事件
174	第六节 股票指数期货
174	一、股票市场的风险与股指期货的产生
174	二、股指期货合约的设计与国际上有代表性的股指期货合约
179	三、股指期货的套期保值交易
181	四、股指期货的投机交易
182	五、股指期货的套利交易
188	六、股指期货的功能
189	七、股指期货的特点
190	八、我国开设股指期货的意义
191	【专栏 7-6】巴林银行事件带给我们的思考
193	【专栏 7-7】中国股指期货十大事件

196	第七节 金融期权
196	一、金融期权的含义
197	二、金融期权的类型
199	三、金融期权的理论价格及其影响因素
201	四、金融期权交易的基本策略
202	五、金融期权的套期保值策略
203	六、金融期权的投机交易
205	七、金融期权的套利交易
220	【专栏7-8】中航油事件
223	【专栏7-9】中信泰富杠杆式外汇期权投资巨亏的思考
226	【本章小结】
226	【重点概念】
226	【思考与练习题】
228	第八章 金融市场创新
228	【本章学习目标】
228	第一节 欧洲货币市场
228	一、欧洲货币市场的含义
228	二、欧洲货币市场的形成和发展
230	三、欧洲货币市场的业务活动
231	四、欧洲货币市场的特点
231	五、欧洲货币市场的影响
233	六、亚洲货币市场
233	【专栏8-1】银行间回购活动表明欧洲货币市场复苏
234	第二节 金融衍生品市场
234	一、金融衍生品市场的产生和发展
235	二、金融衍生品市场的组织形式
236	三、金融衍生品市场的基本功能
237	四、金融衍生品市场的风险
238	五、我国金融衍生品市场发展现状
239	【本章小结】
240	【重点概念】
240	【思考与练习题】

241	第九章 金融制度创新
241	【本章学习目标】
241	第一节 金融经营制度的创新
241	一、分业经营
243	二、混业经营
245	【专栏 9-1】德国、英国、美国混业经营模式比较
249	三、分业经营与混业经营的体制比较
249	四、我国金融业经营管理制度状况
252	第二节 金融组织制度的创新
252	一、非银行金融机构迅速崛起
253	【专栏 9-2】从 1 家到 120 家 我国保险市场体系日趋完善
255	【专栏 9-3】“两房”——美国的政策性住房金融机构
257	二、跨国银行的急剧发展
259	【专栏 9-4】后危机时期中资银行的国际化发展策略
261	第三节 金融监管制度的创新
261	一、《巴塞尔新资本协议》
264	【专栏 9-5】我国实施《巴塞尔新资本协议》的安排
265	二、金融监管法律制度创新
267	【专栏 9-6】美国、英国、日本三国的金融监管法律制度比较
270	【专栏 9-7】美国金融监管改革和沃尔克法则
271	【专栏 9-8】美国金融改革迎来胜利曙光
272	【本章小结】
273	【重点概念】
273	【思考与练习题】
274	第十章 金融并购业务
274	【本章学习目标】
274	第一节 金融并购浪潮及其特点
274	一、金融并购的含义
275	二、金融并购的类型
277	三、金融并购浪潮
280	四、金融并购的特点
281	【专栏 10-1】金融危机时期银行的并购

282	第二节 金融并购的动因与影响
282	一、金融并购的动因
285	二、金融并购的影响
287	第三节 金融并购的一般原则及程序
287	一、金融并购的一般原则
288	二、金融并购的一般程序
290	第四节 金融并购的成本、收益与风险分析
290	一、金融并购的成本分析
291	二、金融并购的收益分析
293	三、金融并购的风险分析
294	【专栏 10-2】荷兰注资荷兰银行和富通银行 规模达 69 亿欧元
294	【本章小结】
295	【重点概念】
295	【思考与练习题】
296	参考文献

第一章

金融创新导论

【本章学习目标】

1. 掌握金融创新的概念、内容；
2. 掌握银行创新的原则及内容；
3. 了解并掌握西方金融创新的理论流派；
4. 掌握金融创新的背景及动因；
5. 了解金融创新与金融监管、金融风险、金融自由化的关系；
6. 了解金融创新的宏观效应。

第一节 金融创新的含义及其理论流派

一、金融创新的概念界定

20 世纪以来，“创新”（Innovation）一词在经济学界得到了广泛运用，关于“创新”概念的解释，在诸多文献中不尽相同，但大多来自于经济学家熊彼特对创新的研究。熊彼特是西方第一个从理论上研究创新的经济学家，他认为，创新就是创造或引进新事物。创新是经济活动中生产要素和生产条件的新的组合，是通过经济体系内部的变革所创造或引进的新事物。具体包括五种情形：（1）新产品的出现；（2）新生产方式或技术的采用；（3）新市场的开拓；（4）新原材料供应来源的发现；（5）新企业管理方法或组织形式的推行。熊彼特在《经济发展理论》（Theory of Economic Development, 1912）一书中对创新所下的定义给金融创新定义打下了基础。

陈岱孙、厉以宁在熊彼特对经济创新的定义基础上，将金融创新定义为：在金融领域内建立“新的生产函数”，是各种金融要素的新的结合，是为了追求利润机会而形成的市场改革。它泛指金融体系和金融市场上出现的一系列新事物，包括新的金融工具、新的融资方式、新的金融市场、新的支付清算手段以及新的金融组织形式与管理方法等内容。整个金融业的发展史就是一部不断创新的历史。金融业的每一次重大发展，都离不开金融创新。信用货币的出现、商业银行的诞生、支票制度的推广等都是历史上最重

要的金融创新。

饶余庆在《中山大学学报》上则对金融创新定义为：金融创新在经济史上早已有之。例如，货币的发明，本身便是一种创新，而且可以说是历史上首次也是最重要的创新。13 世纪商业银行在意大利的出现，是另一个金融创新的里程碑。19 世纪英国银行制度的蓬勃发展和支票的广泛使用，不但是金融创新的另一重大进展，而且也触发了延续至今的经济思想史上著名的通货学派和银行学派的论争。

2006 年 12 月中国银监会发布的《商业银行金融创新指引》对金融创新的定义为：金融创新是商业银行为适应经济发展的要求，通过引入新技术、采用新方法、开辟新市场、构建新组织，在战略决策、制度安排、机构设置、人员准备、管理模式、业务流程和金融产品等方面开展的各项新活动，最终体现为银行风险管理能力的不断提高，以及为客户提供的服务产品和服务方式的创造与更新。

从以上金融创新的定义看，熊彼特对经济创新的界定给我们一个启示，即从生产关系与生产力发展的角度来定义金融创新是较为恰当的。

金融创新是各种金融要素的新的组合，是为了追求最大利润而发生的金融改革。具体指金融机构和金融管理当局出于微观利益和宏观利益的考虑而对机构设置、业务品种、金融工具及制度安排所进行的创造性变革和开发活动。实际上金融创新又分为广义和狭义两种内涵。狭义的金融创新是指 20 世纪 70 年代以来西方发达国家在放松金融管制以后，即放宽设立银行条件、取消或放松利率管制、取消或放松对银行资产负债管理、允许银行和非银行金融机构实行业务交叉等，由此而引发的一系列金融业务的创新。毫无疑问，这种创新导致了国际金融市场向深度和广度的发展，也导致了高收益的流动资产的产生。同时放松金融管制还增加了金融中介机构之间的竞争，使其负债对利率的敏感度大大提高，负债管理理论也就此诞生。然而利率风险并不由此而降低，因为在变幻莫测的市场面前，利率无休止的变化必然影响到银行的经营，而且银行资产负债数额越大，其错配的概率越大，风险自然也就越大。针对这种状况，金融机构的对策是：采取新的金融工具回避可能产生的风险；变化或调换利率以对付变化无常的利率带来的资产损失；缩短资产管理的期限，减少风险概率。由此，出现了期权、期货、互换等一系列的新的金融工具和手段。这些就是普遍理解的金融创新的含义。

除了狭义的金融创新外，金融创新还是一个历史的范畴，自从现代银行业出现以来，无论是银行传统的三大业务、银行的支付和清算体系、银行的资产负债管理，还是金融机构、金融市场，乃至整个金融体系、国际货币制度都经历了一轮又一轮的金融创新。整个金融业的发展史就是一部不断创新的历史，金融创新一直伴随着金融业的发展。这种金融创新是生产力发展后，反过来对生产关系组成部分的金融结构进行调整而产生的，因此，它具有以下鲜明的特点：第一，它是在传统业务的基础上，适应现代经济发展需要对金融业务的一种革命。从这点意义上讲它包括了狭义的金融创新行为。第二，它是适应现代经济理论发展对金融领域的新要求而产生的。这里主要包括两个阶段，第一阶段是 20 世纪 30 年代的西方国家经济大危机以后，凯恩斯的国家干预经济理论成为主流，宏观需求管理的实践对金融业务革新产生了深远影响。第二阶段是第二次