

创新之魂



金葵花理论探索

创新之魂

商业银行金融创新理论与招商银行实践



马蔚华 编著

华夏出版社



创新之魂

商业银行金融创新理论
与招商银行实践

马蔚华
编著

华夏出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

创新之魂：商业银行金融创新理论与招商银行实践 /

马蔚华编著. — 北京：华夏出版社，2007.3

ISBN 978-7-5080-4237-4

I. 创… II. 马… III. 商业银行—金融创新—研究—中国

IV. F830.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 037455 号

创新之魂：商业银行金融创新理论与招商银行实践

编 著：马蔚华

责任编辑：梅 子 陈 默

装帧设计：弘文馆·韩 捷

出版发行：华夏出版社

地 址：北京市东城区东直门外香河园北里四号

邮 编：100028

电 话：(010) 64663331

印 刷：北京宏伟双华印刷有限公司

开 本：710 × 1050 1/16

印 张：17.5

字 数：250 千字

版 次：2007 年 3 月北京第一版

印 次：2007 年 3 月北京第一次印刷

ISBN 978-7-5080-4237-4

定 价：32.00 元

华夏版图书，版权所有，侵权必究

如有印刷或装订错误，请随时联系

序 言

打造中国最好的商业银行

秦 晓

20 世纪 80 年代中期以后，为了进一步深化金融体制改革，增强银行体系活力，更好地支持和服务社会经济发展，我国按照商业化原则陆续组建了一批新型股份制商业银行，招商银行由此应运而生。她创立于 1987 年，是改革开放以来第一间由企业法人持股的商业银行。经过 20 年的不懈努力，今天的招商银行已从当初偏居蛇口一隅，只有 1 亿元资本金、1 个营业网点和 36 名员工的小银行，发展成为总资本超过 620 亿元、机构网点 510 多家、员工 2 万余人、总资产接近 1 万亿元，并在境内外上市的银行。

招商银行是 20 年来中国银行业改革和发展的一个缩影，她的成功首先得益于中国经济的持续、快速增长，得益于宏观经济环境的改善和金融改革的深化，更得益于社会各界和广大客户的关爱与支持。

若从招商银行自身的角度审视，以下四个方面值得总结：

第一，清晰的发展战略。一个企业的成功，决不是运气使然。清晰的商业模式和正确的战略定位，是招商银行赖以生存和发展的关键。招商银行注重实现“效益、质量、规模均衡发展”，在每个重要的发展阶段，都能够及时根据内外部环境的变化制定出正确的战略规划和相应的市场定位，并坚定不移地加以贯彻执行。强化战略管理，是招商

银行提升管理水平和市场竞争力的重要举措。

第二，审慎的风险管理。风险管理能力的高低，直接决定着银行长期稳定的盈利能力和持久的竞争能力，进而决定着银行经营的成败。由于没有政府的财政注资，2002年招商银行A股上市时股东拿出数十亿元核销呆坏账，因此有着切肤之痛。近年来，招商银行的董事会和管理层积极致力于风险管理工作，通过培育风险文化、建立健全制度基础、积极应用先进技术，培养和造就高层次专业人才等措施，实现了资产质量的根本好转，风险管理水平和素质有了较大提升。

第三，持续的金融创新。作为我国第一家由企业法人持股的股份制商业银行，招商银行自诞生之日起就没有政府的财政资金支持和其他特殊优惠政策。面对大型国有银行一度垄断的市场竞争格局，为了赢得自身的生存发展空间，招商银行坚持以客户为中心，以市场为导向，从管理体制、经营机制、产品结构、业务流程等方面不断进行变革创新，不断提高服务水平和质量。目前，招商银行的一系列创新产品，如一卡通、一网通、信用卡以及金葵花理财等，均已成为国内知名的金融品牌，受到市场和客户的广泛认可。

第四，独特的企业文化。优秀的企业文化是企业取得成功的重要因素，是决定企业长期经营绩效和持续成长的关键变量。20年来，招商银行在致力于制度建设的同时，始终高度重视企业文化建设，形成了具有鲜明特色的公司文化。“力创股市蓝筹，打造百年招银”的愿景，“效益、质量、规模均衡发展”以及“因势而变”、“因您而变”等理念在全行不断深入人心，激励全行员工拼搏进取。独特的企业文化是招商银行宝贵的精神财富，是招商银行实现长期可持续发展的希望所在。

虽然招商银行在过去取得了一定成绩，但仍面临不少挑战和问题。特别是随着2007年国内金融市场全面对外开放，招商银行和国内同业一样，面对着更为艰难和多变的经营环境，更为激烈的市场竞争，更

加国际化和开放的政策和监管环境，加快经营模式和盈利结构转型的迫切性日益凸现。

展望未来，招商银行将按照 H 股发行上市时提出的“打造具有国际竞争力的、中国最好的商业银行”的目标，强力推进经营战略调整和管理国际化进程，努力缩小与国际先进银行的差距，保持盈利水平的稳定增长和资产质量的不断改善，为海内外投资者创造更为丰厚的回报，为社会大众提供更好的金融服务。

在招商银行成立 20 周年行庆之际，招商银行行长马蔚华先生主持编写的四本著作出版了。这些著作以相关的理论为基础，并将之融于招行的实践，对招商银行成立 20 年来的发展战略、风险管理、金融创新和企业文化进行了全面回顾与系统总结，探索分析了我国银行业改革与发展的路径和规律。我认为，这是一件很有意义的事情。对这些著作的出版，我表示衷心的祝贺。

同时，我也相信招商银行在未来将续写其成功的故事，打造成为真正具有国际竞争力的、中国最好的商业银行，为中国银行业的更好更快发展作出新的贡献。

目 录

序 言 打造中国最好的商业银行 秦晓 / I

第一章 金融创新与商业银行发展 /1

第一节 金融创新内涵解读 /3

第二节 金融创新理论述评 /12

第三节 金融创新与商业银行发展 /22

第二章 商业银行金融创新的历史演进 /33

第一节 国外商业银行金融创新的动态考察 /35

第二节 国内商业银行金融创新的历史发展 /45

第三节 国内外商业银行金融创新的比较 /63

第三章 招商银行金融创新的历史进程 /71

第一节 金融创新的探索阶段 /73

第二节 金融创新的快速发展阶段 /84

第三节 金融创新的深化阶段 /92

第四节 金融创新的全面推进阶段 /108

第四章 招商银行金融创新的机制 /135

第一节 招商银行金融创新的理念 /137

第二节 招商银行金融创新体系与产品创新机制 /150

第三节 招商银行金融创新的保障 /176

第五章 我国商业银行金融创新的挑战与机遇 /185

第一节 我国商业银行金融创新的国际背景 /187

第二节 我国商业银行金融创新面临的挑战 /202

第三节 我国商业银行金融创新的机遇与空间 /210

第六章 我国商业银行金融创新的方向与策略 /221

第一节 我国商业银行金融创新的方向 /223

第二节 我国商业银行金融创新的策略 /247

参考文献 /259

后 记 /270

第一章

金融创新与商业银行发展

创新是一个民族进步的灵魂，也是一个国家兴旺发达的不竭动力。一个民族、一个国家如此，一个企业、一家银行亦然。金融创新作为一种重要的创新形式，既是金融发展的主要动力源，也是商业银行发展的重要保障。纵观世界银行业发展的历史，一部银行发展史就是一部不断创新的历史。商业银行发展进程中每一次高潮都是金融创新所推动的。我国改革开放已经走过了 20 多个年头，商业银行的创新活动渐趋活跃，但总体而言这些创新还处于初始阶段。在金融开放程度不断提升的现实背景下，进一步深化商业银行的金融创新研究具有重大的理论和现实意义。

第一节 金融创新内涵解读

一、金融创新的内涵

经济学意义上的“创新”，较早地出现在哈佛大学经济学家熊彼特1912年出版的《经济发展理论》一书中，熊彼特对创新作了如下的经典定义：创新就是建立一种新的生产函数，是企业对生产要素加以新的搭配，把一种从未有过的关于生产要素和生产条件的“新组合”引入生产过程当中。熊彼特认为，如果用均衡的含义来解释，创新实质上是对循环流转均衡的突破。熊彼特把创新概括为五种表现方式：（1）新产品的出现；（2）新生产方法的采用；（3）新市场的开拓；（4）新的原材料供应来源的发现；（5）新的企业管理方法或组织形式的推行。金融创新基本上是熊彼特创新学说在金融领域的拓展，但对于其含义的界定仍存在争议，目前尚无统一的解释，大多数定义是由熊彼特创新观点派生出来的。

既然创新是新的技术和新的需求的结合，那么，从金融功能观的角度看，所谓金融创新就应该是金融机构或政府金融管理部门出于对微观或宏观利益整体发展的需要，以新技术为基础，以新的需求为导向，创造新的金融要素或对金融要素进行重新配置和组合，进而提供新的金融功能的过程。概括来说，金融创新的内涵一般应该包括以下几点：

（1）根据金融创新的内容不同，金融创新的主体既可能是金融机构也可能是金融管理当局。一般意义的创新主体主要指的是金融创新市场竞争中较活跃的金融机构。

(2) 金融创新的目的包括微观和宏观两个方面。从微观金融机构看，无论是逃避管制的创新、转移风险的创新，还是制造信用的创新，其最终目的都是为了自身盈利或寻找新的利润增长点；从金融管理当局看，金融创新是为了促进金融机构积极稳定地发展，加强金融监管的力度，确保金融秩序稳定运行，提高整个金融业的宏观效益和资源在全社会的有效配置。

(3) 金融创新必须依靠新技术与新需求的有效结合。金融创新是创新主体根据新的市场需求，因时而动，因势而变，对金融领域各种要素进行新的开发变革，创造性地开拓突破，推陈出新。同时，金融创新对技术创新有很强的依存性，尽管少数金融创新产品与技术无直接关系，但是，所有的金融创新产品背后都可以找到技术因素的支撑。

(4) 金融创新的本质就是创造新的金融要素或对金融要素进行重新配置和组合。金融机构、金融市场和金融工具等是主要的金融要素，金融创新通过这些要素的改造或重新组合，提供新的金融功能，使金融资产的流动性、盈利性和安全性达到高度统一，从而提高金融效率。

(5) 金融创新是一个动态的过程，具有明显的历史阶段性和现实性，在不同历史时期金融创新的环境特征不同，对经济的影响也不同。

从具体包含的内容来看，金融创新又有广义和狭义之分。狭义的金融创新仅指金融产品的创新。而广义的金融创新除金融产品创新以外，还包括其他金融业务创新（例如金融技术、金融交易和服务方式等）、金融组织创新（包括组织机构与组织形式的变换）、金融市场创新和金融制度创新，甚至还包括金融经营理念和经营文化的转变。广义的金融创新是一个历史的范畴，其伴随着金融业发展的始终，整个金融业发展的历史就是一个不断建立新的组织机构、采用新的方法、推出新的工具、提高货币和信用运营效率、创造新的利润来源的过程。

二、金融创新的特点和分类

（一）金融创新的五大特点

金融业作为一种特殊的产业，尽管其产业属性与一般产业具有许多共性，如都要向社会提供特定的产品和服务，都要遵循产业发展规律的要求；其从业主体先天就具备了企业的性质，它们以一定量的自有资金作为资本，以社会资源为利用对象，通过其自身的业务经营活动，在向社会提供特定功能的产品和服务过程中，谋取利润的最大化。然而，其经营性与一般产业又存在较大的差异，这种差异集中表现在两个方面：一是其向社会提供的不是普通的产品，而是货币、资金或金融工具，这种特殊产品可以直接作为一般等价物或很快转化为一般购买力通行于商品世界，因而金融业具有特殊而巨大的影响力；二是金融业与客户的关系并非是一般的商品买卖关系，而是一种以借贷为核心的信用关系，这种关系在经营活动中通常不像一般商品买卖那样单向地一个环节出清，而是双向的资金流动或多环节出清，中间还存在时间间隔，由此便产生金融风险的可能性。这两个特殊性使金融业成为一个具有高风险，又具有大的影响力的行业。金融创新作为金融领域或金融行业内的创新，金融业的特殊性决定了金融创新具有自己的突出特点。

金融创新不但具有效率性、风险性和虚拟性，同时，金融创新还具有明显的扩散性和生命周期性，后两点尤其值得我们重视。

1、效率性。对于单个市场来讲，效率性是指金融资产的价格能即时地反映所有可对其价格产生作用的信息。在高效率的市场上，价格对新信息的不断调整过程既及时又相对准确。金融创新的效率性表现在其促进价格能及时地反映相关的信息。(1) 金融创新改善了原有金

融市场的运行环境，改善了金融产品的供求关系，并便于交易者有效地管理相关金融资产；（2）金融创新有助于降低交易成本，使得交易主体易于进行市场参与，从而使交易主体有可能频繁地参与交易，促进价格信息及时地在价格上得到反映；（3）金融创新往往具有公开、公平和公正的交易特点和及时的信息披露，各种经济信息通过造市者的买卖报价能迅速地在金融创新产品的价格上得到体现，提高了效率性；（4）金融创新产品与其相关资产之间具有高度正相关性，促使相关资产的价格也能充分地反映有关经济信息，从而，金融创新有利于提高相关资产市场的效率。具体说来，金融创新的效率性主要体现在三个方面：一是金融创新主体的效率性；二是金融创新的市场效率性；三是金融创新资源配套的效率性。

2、风险性。金融创新实际上也是对金融资产的风险进行重组或调整，形成金融资产的风险与收益新组合的过程。从金融创新的动因看，规避风险是其动因之一，但它本身又蕴含着新的风险，因为创新的成本和创新后的市场本身就是未知的或不确定的，而且又由于风险与收益并存，追求高收益的创新也就蕴含着一定的风险扩大。如金融衍生工具大都采取类似于保证金交易制度的交易方式，交易双方只需要缴付一定比率的保证金即获得相关资产收益的所有权。因此，资产管理的收益或损失的可能程度均有所放大，那么交易结果的风险自然增大。在当代金融创新过程中，随着金融自由化、信用证券化及金融市场全球一体化，各种信用形式得以充分运用，金融市场价格呈现高度易变性，金融业面临的风险相应增加。因此，金融创新给金融业带来金融效益和社会效益的同时，也将使金融业在面临传统风险的同时面临新的风险。

3、虚拟性。虚拟性是指金融产品独立于现实资本运动之外，却能给金融产品的持有者带来一定收入的特性。金融创新的虚拟性主要是

针对金融衍生创新产品而言的。金融衍生产品本身并没有什么价值，而只是代表获得收益的权利，是一种所有权证书，它的交易价格的计算，是按照利息资本化的原则来进行的。正是由于金融衍生产品具有虚拟性，衍生产品市场的规模才大大超过其衍生产品标的物市场的规模，其价格甚至会远远脱离原生工具的价格。特别是当金融衍生产品的原生工具不是商品、货币或资产，而是股票、债券之类的虚拟资本时，金融衍生产品便具有双重虚拟性，其价格和收益的变化就更加剧烈了。

4、扩散性。金融产品具有较强的同质性和可模仿性，而且不易申请专利。所以创新的内容很日益被广泛复制，其内含的竞争优势通常难以持久。一般情况下，一项传统金融创新产品平均只能保持三个月的优势。随着现代技术的飞速发展，现代金融创新的产品更加易于模仿，在没有专利保护的情况下，往往是一种新业务或新产品一经推出，很快就被效仿。因此，现代金融创新的“新”生命更为短暂。这一方面要求金融机构必须不断推陈出新，依靠内部一套系统有序的创新机制来提高创新的速度和效率；另一方面，在创新过程中应增强品牌意识，由以往的零星创新模式向系统的创新模式转变。

5、生命周期性。从产品生命周期的观点看，金融创新也有其发生和发展的过程，其发展过程有一定的周期性和规律性。所谓生命周期是指某项金融研究成果（主要是金融产品和其他金融业务）从发明，到应用、推广，直到淘汰的整个过程，金融创新的周期性在金融产品创新上体现的最为典型。一个完整的金融创新产品周期，是由设计期、导入期、推广期、成熟期、衰退期五个阶段构成的。在金融创新产品周期的不同阶段上，创新供给主体所占的市场份额和收益水平是有差别的。

（二）金融创新的四种分类

尽管人们对金融舞台上不断涌现的金融创新有着强烈的感受，但

要详细描述和分析如此大规模的、全方位的金融创新绝非易事，依据不同的划分标准，金融创新主要可以分为以下几个类别：

1、根据金融创新所实现的功能的不同，金融创新可以分为风险转移型金融创新、信用创造型金融创新、流动性增加型金融创新和股权创造型金融创新。风险转移型金融创新是指能够转移或规避金融头寸内的价格风险或信用风险的金融创新。例如，保值者通过远期利率协定、期货、期权和掉期之类的金融衍生交易可以对其持有的资产进行保值，从而将金融资产的收益固定下来，以减少其价格风险。信用创造型金融创新是指能使借款人的资金来源更为广泛，或者使借款人从传统的资金来源转向新的来源的金融创新。信用创造型金融创新可以扩大信用供给，从而达到扩张社会信用的目的。比如票据发行便利实际上就是用短期信用来实现中期信用，并且分散了投资者单独承担贷款的风险，从而使资金需求者的信用资金来源更为广泛和稳定。流动性增强型金融创新是指增加现有金融工具的市场流动性或创造出本身流动性更高的金融工具的金融创新。比如长期贷款的证券化，通过证券化的方式增加了原有金融工具长期贷款的流动性和可转让性，而大额可转让定期存单作为一种新的金融工具，流动性和可转让性远高于原有的定期存款。股权创造型金融创新是指使得股权资金来源更为广泛的金融创新。与其他金融创新相比较，股权创造的金融创新种类较为有限，不过，这种金融创新可以为投资者提供一个全新的金融市场，主要的通过对债券向股票的转化，以增加股票容量为主要内容，如可转让债券、附有股权认购书的债券等。

2、根据金融创新产生的原动力的不同，金融创新可分为主动性金融创新和防御性金融创新。主动性金融创新又可称之为进取性金融创新，它是指作为金融市场主体的金融机构根据金融市场的变化情况，为满足客户的现实和潜在需求，主动推出新的金融工具、建立新的金

融市场体系的金融创新。主动性金融创新并不是人为或随意创造的，它是市场主体观察到金融体系的变化和市场需求，而主动采取的开拓性、战略性的措施。防御性金融创新是指当政府颁布的有关规定和管制对金融资产的管理带来不便时，为求得生存和发展而采取的适应性、对策性措施。防御性金融创新的主要目的包括避开管制、绕开法律和逃避税收等。比如，为了保障银行经营安全而制定的存款保证金制度使得银行的经营成本提高，为降低资金成本，银行创造出不提或少提存款准备金的金融工具，如发行商业期票等。再比如为了逃避税收产生并迅速扩大的离岸金融业务。

3、根据金融创新的目的性不同，金融创新可以分为竞争性金融创新和合作性金融创新。所谓竞争性创新，指个别的金融机构为了争夺市场份额或其他竞争性利益的需要而独立进行的金融创新。尽管这种创新可能最终变成全行业的活动，但一般而言，金融创新首先发生在个别企业、个别部门，由于创新形成新的生产能力、高的效益和超额利润，从而引起同行业的创新和技术进步。这种金融创新偏重在金融技术的创新方面。所谓合作性创新，指金融机构之间或者金融行业之间为减少行业成本和障碍和提高金融行业的整体效率协调配合而进行的金融创新。尽管竞争性创新和合作性创新都是对现有的法律框架的突破，但是，相比较而言，合作性金融创新更多的属于制度方面的创新。正是由于制度因素，所以这方面的创新更多地体现了金融机构的合作。如美国金融业在突破单一银行制方面的创新主要是金融业之间的合作，从而形成诸如银行控股集团、代理银行制等金融创新形式。加入 WTO，中国金融业面临着外国金融业的全面竞争，中国金融业不仅要加强竞争性创新，而且要考虑全面的合作性创新，形成良性的创新局面，以全面提升中国金融业的效率。

4、按照金融创新的表现形式不同，可以分为金融产品创新、金融