

中国工商银行博士后科研工作站管理办公室 编

中国银行业

前瞻性研究

中国工商银行博士后报告集
(2005)



中国金融出版社

中国银行业前瞻性研究

中国工商银行博士后报告集
(2005)

中国工商银行博士后科研工作站管理办公室 编



中国金融出版社

责任编辑：刘小平 张翠华

责任校对：张志文

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

中国银行业前瞻性研究 (Zhongguo Yinhangye Qianzhan Xing Yanjiu):
中国工商银行博士后报告集 (2005) / 中国工商银行博士后科研工作站
管理办公室编. —北京: 中国金融出版社, 2006. 2

ISBN 7 - 5049 - 3941 - 2

I. 中… II. 中… III. 工商银行—经济发展—中国—文集
IV. F832.33 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 006735 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 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, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 22.75

字数 446 千

版次 2006 年 5 月第 1 版

印次 2006 年 5 月第 1 次印刷

定价 46.00 元

如出现印装错误本社负责调换

编 委 会

主编 詹向阳

编委 潘功胜 李 勇 周月秋

樊志刚 周永发

编务 黄 旭

序 言

随着 2006 年中国银行业全面开放期限的临近及国内银行业竞争态势的加剧，资产质量、盈利水平处于相对劣势的国有商业银行面临的压力也日益紧迫和沉重。面对挑战，国有商业银行的出路只能是加快改革步伐，在最短的时间内完善治理结构、调整经营策略并形成核心竞争力。基于此，近年来国有商业银行改革之势迅猛，2004 年中国建设银行、中国银行的股份制改造先后完成；2005 年 4 月中国工商银行股改方案经国务院批准后，短短数月已完成财务重组等重要上市准备工作。

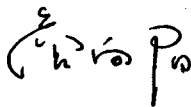
就在如火如荼的改制过程中，公司治理、风险管理、核算体系、内部评级等尚未妥善解决的课题纷纷涌现，成为制约国有商业银行建立现代金融企业制度和赶超国际先进银行的屏障。显然，只有克服这些障碍，国有商业银行方能真正转换经营机制，有效提升经营管理水平和盈利能力。

要研究解决好这些银行改革发展中的关键课题，一方面需要理论和实践的结合，即根据各家银行的具体情况，量体裁衣；另一方面，还要兼顾前瞻性和操作性，既不能目光短浅，不考虑银行未来的战略发展，也不能纸上谈兵，不结合当前业务发展的实际需要。耽于具体业务工作的银行员工往往无法进行课题所需的持续性调查、研究，而博士后制度是解决研究人员问题的有效办法之一。借助博士后科研工作站的平台，银行可以招收选拔具备相关知识和研究能力的人才作为博士后研究人员。博士后在高校学者和银行高管人员的共同指导下，借鉴联合培养院校的前沿研究成果，参与银行具体的课题或项目，在熟悉业务的基础上进行理论研究，以期达到理论和实践的融合，从而有效解决银行改革发展中的重大课题。而这正是中国工商银行将博士后制度率先引入国有商业银行的目的。

中国工商银行博士后科研工作站于 2002 年 10 月正式成立，并于 2003 年 7 月招入了第一批博士后研究人员。本书收录的正是这一批博士后研究人员的优秀研究成果。作为博士后导师，我很欣慰地看到，博士后研究人员在站两年期间能够兢兢业业，任劳任怨，投身于工商银行改革发展的大潮，并发挥了很好的作用。他们分别参与了工商银行股份制改造、内部评级工程建设、经营核算体系建设和风险管理等众多重大改革项目，并于实践中完成了各自的博士后课题研究，得到了大家的认可，也为中国工商银行贡献了一份宝贵的理论财富。

这些研究成果是在博士后科研工作站领导小组、专家指导委员会的指导下，北京大学、中国人民大学、中国社科院金融研究所等联合培养单位的支持下取得的，是博士后研究人员两年来艰苦研究和努力工作的结果，也是行内外指导老师的精心指导和耐心帮助的结果。

为使这些研究成果能为更多的银行界人士所周知，同时也为征求大家的意见和建议，以作学术之探讨，我们现将彭惠、唐国储、杨建林3位博士后的出站报告汇编成册。这3篇研究报告较好地兼顾了理论和实际两方面的需要，探讨了中国工商银行经营管理和业务发展中的热点和难点问题，具有一定的决策参考价值。并且多数报告都是在参与中国工商银行具体项目的过程中积累的研究成果，应用性和可操作性突出，对当前和近期相关业务发展有着较为重要的指导意义。当然，报告中的一些研究方法和观点肯定有待商讨和完善。希望能引起学术界和金融界人士的关注和探讨，为中国银行业的改革提供一些借鉴和思路，这也正是出版本书的意义所在。



2005年9月

目 录

监管与市场双重约束下商业银行的投资银行业务发展策略研究

An Analysis on Investment Banking Strategy of Commercial Bank Facing

Regulatory and Market Constraints 彭惠

内容摘要	4
Abstract	5
1 引言与文献概述	7
1.1 选题的背景与意义	7
1.2 文献综述及评论	10
1.3 本文的研究工作	11
2 投资银行业务内部化经营的一般理论分析	13
2.1 无约束环境下商业银行发展投资银行业务的模式选择	13
2.2 存在监管约束下商业银行的组织模式选择	17
2.3 市场约束与投资银行业务的内部化经营倾向	30
2.4 内部经营的相对优势分析：组织形式的多元化经营收益比较	36
2.5 内部经营倾向与银行自身对多元化经营收益的追求	45
3 商业银行内部开展投资银行业务的产品选择	49
3.1 投资银行业务与客户梳理	49
3.2 投资银行业务的风险—收益比较	58
3.3 投资银行业务的协同效应比较	62
3.4 商业银行开展投资银行业务的产品选择、客户定位与产品优势	67
4 实现多元化收益的组织条件：全能银行内部交叉营销的组织设计	75
4.1 协同效应的实现程度、交叉销售的有效性 with 集团组织设计要素	75
4.2 银行内部的部门设置与产品职能分工：通过业务整合消除内部组织之间的产品替代与竞争	77
4.3 营销渠道整合与营销模式再造	82
4.4 金融集团内的冲突处理与利益协调机制	86

4.5 基于风险与交叉销售的效绩评价和激励制度	90
5 市场约束下投资银行与商业银行盈利模式的困境与突破	93
5.1 我国金融市场的基本制度、结构与运行特征	93
5.2 资本市场制度性缺陷与投资银行的生存困境：以证券业务为 核心的市场依赖型盈利模式	99
5.3 货币市场与信贷市场约束下商业银行的生存发展困境	114
5.4 金融市场约束下商业银行与投资银行盈利模式的转变：信贷 市场与资本市场的结合点	121
6 监管约束下投资银行业务内部经营的发展空间	128
6.1 内部经营的制度供给分析：监管框架与投资银行未来盈利 模式的相容	128
6.2 投资银行业务的内部经营已成为我国商业银行的现实选择	132
7 我国商业银行发展投资银行业务的模式、产品与协同发展策略	137
7.1 国有商业银行发展投资银行业务的组织模式选择	137
7.2 国有商业银行发展投资银行业务的产品选择	144
7.3 我国商业银行在发展投资银行业务过程中面临的问题与对策	149
8 结论	163
参考文献	166
附录：专用名词英汉对照表	169

银行全面风险管理理论及其应用研究

Study on Theory and Implementation of Banking Enterprise Risk Management

唐国储

内容摘要	174
Abstract	175
前言	177
1 交易、交易成本与企业理论	180
1.1 引言	180
1.2 企业的概念	182
1.3 企业为何存在	187
1.4 企业经济意义的进一步探讨	189
2 全面风险管理的行业标准与监管要求	191
2.1 COSO《全面风险管理统一框架》	194
2.2 内部控制、全面风险管理与《巴塞尔资本协议Ⅱ》	203

3 国际先进银行全面风险管理体系考察与比较	208
3.1 美国银行	208
3.2 花旗集团	209
3.3 蒙特利尔银行集团	210
3.4 加拿大帝国商业银行	212
3.5 国际先进银行风险管理体系比较	213
4 中国工商银行全面风险管理体系的构建	217
4.1 关于银行全面风险管理的几个基本问题	217
4.2 关于银行全面风险管理的监管要求	221
4.3 关于工商银行建立全面风险管理体系的建议	223
结论	229
参考文献	230
附录: 专用名词英汉对照表	233

我国商业银行流动性与利率风险管理研究

Study on the Liquidity Risk and Interest Rate Risk Management about Chinese
Commercial Banks 杨建林

内容摘要	238
Abstract	239
1 绪论	241
1.1 问题提出	241
1.2 研究背景	242
1.3 研究意义	245
1.4 本文的内容结构与创新之处	246
2 流动性风险及其测量	249
2.1 商业银行流动性问题的有关概念	249
2.2 流动性风险的成因	250
2.3 流动性风险的测量技术	252
3 流动性风险管理	265
3.1 流动性需求预测	265
3.2 当前环境下我国商业银行流动性风险管理的现实选择	270
3.3 当前环境下我国商业银行的流动性风险管理模型	276
3.4 结论与建议	282
附录: 活期存款沉淀率的测算及其在我国商业银行流动性风险管理 中的应用	283

4 利率风险及其测量	287
4.1 利率风险的类型及其在我国商业银行中的表现	287
4.2 利率风险的测量方法	290
4.3 模型验证	297
4.4 利率风险的实证分析	302
4.5 结论与建议	309
5 利率风险管理对策	310
5.1 长、中、短期利率走势预测及其应用	310
5.2 利率风险管理技术	318
5.3 当前环境下我国商业银行利率风险管理的现实选择	324
5.4 当前环境下我国商业银行的利率风险与流动性风险协调管理模型	330
5.5 结论、问题与建议	334
6 结论	341
参考文献	345

监管与市场双重 约束下商业银行的投资银行 业务发展策略研究

**An Analysis on Investment
Banking Strategy of Commercial Bank
Facing Regulatory and Market Constraints**

彭 惠

博士后研究人员姓名	彭 惠
企业博士后工作站单位	中国工商银行
流动站(一级学科)名称	中国人民大学应用经济学
专 业(二级学科)名称	金融学

工作站名誉指导老师	姜建清
工作站指导老师	李 勇
流动站指导老师	陈雨露

作者简介

彭惠，女，1969年9月出生，籍贯湖南。1995年9月至1998年7月就读于中国人民银行总行研究生部，获金融学博士学位；2003年7月至2005年7月在中国工商银行博士后科研工作站做博士后。主要研究领域：金融理论、商业银行管理、风险管理、资产证券化、财政及公共政策。1997年以来，在《金融研究》、《国际金融研究》、《中国金融》、《China and World Economy》等金融权威期刊发表10余篇论文，出版著作《中国金融走向》（合著）、《现代银行结构化经营》。

内 容 摘 要

本文通过对国内外商业银行混业经营过程和模式选择的研究,认为商业银行总是存在尽可能采取全能银行和银行母公司—投资银行子银行两种内部化经营模式来开展投资银行业务的倾向,内部化经营方式是商业银行利用自身资源优势、获得多元化经营优势和协同效应的最有效的组织形式。在监管约束下,内部化倾向表现为商业银行投资银行业务开展过程中内部化与金融控股公司相结合的混合模式的普遍采用。

同时,本文研究了商业银行内部经营投资银行业务的比较资源优势及其对产品选择的影响,说明商业银行倾向于重点发展与其自身业务协同效应最大的投资银行业务(比如并购重组、银团贷款、贷款二级市场业务等),并容易在这些业务上取得成功。但多元化经营过程中是否能获得理想的协同效应,有赖于商业银行内部不同业务线之间是否能进行成功的交叉销售和具有足够高的组织效率,需要商业银行从组织设计各个要素进行调整,适应内部多元化经营的需要。

本文认为,在我国资本市场存在管制和制度性缺陷的环境下,证券类投资银行业务尚不具有足够的生命力,投资银行业务的增长点将主要来自非证券类业务,来自于货币市场与资本市场的结合点;且我国现有的监管框架与商业银行在内部开展非证券类投资银行业务是相容的;我国商业银行在内部开展投资银行业务不仅可行,而且是必要的,依托商业银行的比较优势发展投资银行业务是我国商业银行多元化经营的现实选择。本文根据我国监管与市场环境的现实性和动态性,提出商业银行投资银行业务发展的三阶段发展策略和投资银行重点产品策略,并认为商业银行在内部经营投资银行业务应该进行相应的业务整合,建立部门利益协调与冲突处理机制,转换营销模式,建立有效交叉销售机制,从而获得最大限度的多元化收益,达到银行整体利益的最大化。

Abstract

This paper analyzes the investment banking business conducted by foreign and domestic commercial banks and their organization choices, proposes that commercial banks have the tendency to operate investment banking business internally through internal department or subsidiaries other than financial holding company. Internal models are the most effective organization forms to utilize the resources of commercial bank and obtain diversification and synergy effects. While facing regulatory constraints in some countries, the internal – operating tendency reveals at the form of internal department or subsidiary mixed with financial holding company.

Thereafter, this paper analyzes the relative competitive advantage of commercial bank when doing investment banking business internally, finds that commercial banks tend to focus some investment banking businesses which have the most synergy effects with commercial bank, such as M&A, restructuring, syndicated loans, secondary loan market, structured finance etc. Commercial banks could easily make a success in these businesses when intruding into the investment banking business and compete with famous investment banking companies. But the synergy effects will not be gained with necessity, it also depends on the organization efficiency and the effectiveness of cross – selling mechanism within a specific company. So, the commercial bank shall have to adjust some organization elements to suit for the need of diversified operation.

After analyzing the capital market facing the most strict control in China and systematic defect in financial market, this paper proposes that the security business is highly risky, and independent investment companies is highly fragile and hard to survive facing substantially systematic risk. On the contrary, the non – security investment banking business has show great vital force in the banking – dominant financial market in China. The commercial banking suffering huge NPL should also seek to transform its loan – dependent business model and diversify its businesses line through operating investment banking business internally. So, this paper suggest that commercial banks should first operate investment banking business internally, and then adopt a model mixed the internal department with subsidiary to operate security business when market enviroment is favorable if subsidiary model is allowed by the

regulatory body, or financial holding company if subsidiary model is not permitted. When operating investment banking business internally, the commercial banks should implement a product strategy pursuing the highest synergy benefit. After analyzing the problems exist in the state-owned banks conducting investment banking business at the form of internal department, the paper suggests that commercial banks should conformity its business structure, establish interest-conflict harmonizing mechanism, transform marketing model in order to form the culture of cross-selling and cooperation between investment banking department and commercial banking department, and get the highest benefit of diversification.

1 引言与文献概述

1.1 选题的背景与意义

1.1.1 组织模式、产品战略与内部协调是我国商业银行在发展投资银行业务过程中需要解决的三大实际问题

随着金融市场的对外开放,货币市场与资本市场之间的人为界限将逐渐模糊并最终打破,商业银行将逐步走向混业经营,这已成为人们普遍的共识。投资银行业务对于我国商业银行来说,不仅关系到业务结构的优化、收入来源的多元化和资产质量的改善,而且关系到银行的核心竞争力问题。但开展混业经营,商业银行需要明确回答和解决三个富有争议性的问题,即组织模式、产品选择和组织协调机制问题。三个问题的实质就是商业银行应该如何发展投资银行业务才能符合其整体利益的最大化。

1. 明确商业银行发展投资银行业务的组织模式的重要性

我国的国有商业银行发展投资银行业务经历了先合后分再合的过程。由于历史渊源、监管环境和银行自身等因素影响,目前国内外已形成了多种金融混业经营模式。因此,我国国有商业银行采取哪种模式发展投资银行业务更好,一直也没有定论。一方面从监管环境看,似乎金融控股公司逐渐被人们接受而成为混业经营的主流;另一方面,从我国的金融市场环境看,信托公司、券商的高风险问题频频出现,投资银行业务的发展面临因市场环境导致的生存困境。监管者更多的是从风险、市场稳定的角度来考虑银行混业经营的组织形式问题,银行则更多的从自身利益最大化的角度考虑组织形式的选择,两者之间存在一定的差异。中国的商业银行,是贯彻监管者的意图采取金融控股公司的形式,还是在在不违背现有监管框架下采取现有市场环境下最符合自身利益需要的形式开展投资银行业务,理论界和实务界都没有定论。

组织模式问题的重要性在于,如果这个问题没有回答清楚,将会在很大程度上影响银行发展投资银行业务的市场定位、产品战略、商业银行整体对投资银行业务的资源配置力度,并且影响投资银行的激励机制设计、人才等问题。投资银行组织机构以及投资银行业务在银行未来整体战略安排中的地位不明确,这既使现有投资银行人员的积极性被压抑,也在一定程度上阻止了潜在人员的加入。