

北京市优秀人才培养项目基金资助
北京知识管理研究基地项目

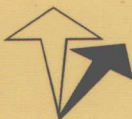
徐文彬 著

全能银行发展路径研究

THE STUDY ON DEVELOPING THE PATH
OF UNIVERSAL BANKS



经济科学出版社
Economic Science Press



中国建设银行
中国工商银行
中国农业银行
中国交通银行
中国光大银行
中国民生银行
中国中信银行
中国银联

中国建设银行

全能银行发展路径研究

THE STUDY ON DEVELOPING THE PATH
OF UNIVERSAL BANKING

中国建设银行
中国工商银行
中国农业银行
中国交通银行
中国光大银行
中国民生银行
中国中信银行
中国银联

中国建设银行



北京市优秀人才培养项目基金资助

北京知识管理研究基地项目

全能银行发展 路径研究

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

全能银行发展路径研究 / 徐文彬著. —北京: 经济科学出版社, 2009. 12

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8821 - 0

I. 全… II. 徐… III. 商业银行 - 经济管理 - 研究 - 世界 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 210648 号

责任编辑: 卢元孝

责任校对: 张长松

版式设计: 代小卫

技术编辑: 潘泽新

全能银行发展路径研究

徐文彬 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京密兴印刷厂印装

880 × 1230 32 开 6.75 印张 180000 字

2009 年 12 月第 1 版 2009 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 8821 - 0 定价: 18.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

推进金融体制改革，优化金融结构，加快提升我国金融竞争力，这是国际金融危机带给我们的最大启示之一。这其中，稳步推进金融业综合经营是一个重要路径选择。自 20 世纪 90 年代以来，国外大型金融机构率先完成了从传统商业银行向综合经营的全能银行转型的任务。这种综合经营的金融制度，具有节约交易成本、分散金融风险 and 获得协同效应等优势。对于扩大金融经营规模、提升金融机构的竞争力具有重要意义。

随着经济金融化和金融国际化，金融开放与创新催生金融综合经营，这成为提升金融竞争力的重要路径。对此，我们必须引起高度重视，不能由于国际金融危机而因噎废食，要按照党的十七大的要求，推进金融体制改革，发展各类金融市场，形成多种所有制和多种经营形式、结构合理、功能完善、高效安全的金融体系。

当然，金融综合经营进一步加大了金融监管的难度，如何既推进金融创新，又要加强金融监管，最大限度地控制金融风险，这是金融竞争与发展面临重大课题。

推进金融业综合经营有多种形式，我们要认真研究吸取其他金融机构的经验和教训，探索符合我国实际的路径。在目前条件下，可以选择在有效实施金融监管的前提下，主要通过金融控股公司和其他适合我国国情的综合经营组织形式，发展综合类金融业务，提高我国金融企业的经营能力和竞争力。在此基础上，逐步拓展创新，探索更加有效的经营体制和方式。

作者在书中论述了美国次贷危机引发国际金融危机的原因，既不是金融创新和金融衍生产品造成的，也不是全能银行或金融控股公司混业经营引起的。因为在美国次贷危机中，倒闭和破产及被重组的金融机构，主要是业务相对单一的投资银行。第五和第四大投资银行贝尔斯登和雷曼兄弟倒闭、第三大投资银行美林被美国银行接管、第一和第二大投资银行高盛与摩根斯坦利，被迫向综合经营的商业银行（金融控股公司中的银行控股公司）转型；美国两大专业住房抵押机构——房利美和房地美，被政府救助。专业保险机构 AIG，若没有政府救助，也已不复存在。专业住房贷款金融机构——美国新世纪公司在贝尔斯登和房利美与房地美之前，最先倒闭。

虽然花旗集团这个全能银行型金融控股公司受到沉重打击，但是却已经度过了最艰难时期。而美国另一大全能银行美国银行，在危机中基本上平稳度过，只是由于受政府的命令被迫接管美林，由于美林的恶劣状况，一定程度上拖累了美国银行。这一切可以清楚地看出在美国境内的全能银行或金融控股公司受到的冲击比较轻微。相反，单纯的投资银行和专业金融机构却纷纷破产和倒闭。欧洲国家受美国次贷危机的影响比较大，但是欧洲的全能银行及金融控股公司，普遍受到的打击相对较小，如汇丰集团，德意志银行等。

学习和借鉴西方发达国家的大型商业银行向全能银行发展的成功经验，探索和发展我国的全能银行和金融控股公司之路，仍显得尤为重要。本书以丰富的资料、深入的分析，对此进行了探讨，这对于后金融危机时代的金融创新、金融竞争与发展具有重要意义。

白津夫

2009年11月23日

目 录

第一章 引言	(1)
--------------	-------

第一节 问题的提出与选题背景及意义	(1)
-------------------------	-------

第二节 国内外研究现状	(4)
-------------------	-------

第三节 写作思路和研究方法	(19)
---------------------	--------

第四节 本书的章节安排与创新	(21)
----------------------	--------

第二章 西方国家全能银行产生与发展历程及组织	
------------------------	--

架构	(25)
----------	--------

第一节 混业经营两大载体的内涵与界定	(25)
--------------------------	--------

第二节 全能银行的产生与发展历程	(33)
------------------------	--------

第三章 全能银行发展的一般理论分析	(41)
-------------------------	--------

第一节 全能银行发展的优势	(42)
---------------------	--------

第二节 全能银行发展可能引发的风险	(51)
-------------------------	--------

第四章 西方商业银行向全能银行发展路径分析	(58)
-----------------------------	--------

第一节 美国的花旗集团向全能银行发展路径综合 分析	(58)
------------------------------------	--------

第二节	英国的汇丰集团向全能银行发展路径分析	(75)
第三节	由始至终的德国全能银行制度	(93)
第四节	三大全能银行发展路径比较分析	(100)
第五章	与西方国家全能银行配套发展的监管体系分析	(105)
第一节	监管模式选择的分析	(106)
第二节	内部自律性监管分析	(123)
第三节	外部监管与内部自律性监控配合的分析	(133)
第六章	中国商业银行综合化发展态势分析	(136)
第一节	中国建设银行综合发展趋势	(136)
第二节	中国工商银行综合发展概况	(143)
第三节	中国银行综合发展状况	(151)
第七章	中国银行业监管体制分析	(156)
第一节	中国银行业监管体制的历史演变	(156)
第二节	中国商业银行监管体制面临极大挑战	(164)
第三节	中国银行业监管体制存在的问题与模式选择分析	(171)
第八章	国外全能银行发展路径对国内商行走综合化经营道路的启示	(179)
第一节	借助组建基金公司的大好时机, 推动国内商行向全能银行发展	(179)
第二节	抓住开展黄金期货的机遇, 推动商行业务	

	从货币市场向资本市场过渡	(182)
第三节	以开办港股直通车与 QDII 为契机, 促使 商行境内机构向证券业广泛渗透	(185)
第四节	以银证通、银基通及银保通为切入点, 推进商行业务全面混合	(188)
第五节	通过信用卡与金融租赁中间业务产品的 开展, 引导商行向全能银行发展	(194)
参考文献		(198)

第一章 引言

第一节 问题的提出与选题背景及意义

1.1.1 问题的提出

20 世纪 90 年代末,西方发达国家的银行业完成了向全能银行的转型。

从 20 世纪 80 年代开始,除联邦德国外,西方发达国家银行业皆已陆续从单一的专业金融机构,如单纯的商业银行或保险公司抑或证券公司向综合化经营的全能银行发展及转型。最典型的是欧洲国家的商业银行纷纷采取跨国界、跨领域的大规模并购,迅速向全能银行发展。

瑞士的银行业开欧洲银行重组与并购的先河。1988 年瑞士信贷银行收购了美国第一波士顿银行,占领了华尔街投资银行的一席之地。1993 年 1 月,它收购瑞士人民银行,重组国内业务。1997 年再度收购瑞士第二大保险公司——丰泰保险公司。在一系列的收购活动后,瑞士信贷银行不仅成为瑞士信贷集团,而且成为真正意义上混业经营的全能银行。2000 年 8 月,该集团又以 115 亿美元收购美国第七大投资银行帝杰集团,成为跨国界、跨行业的全球最大的全能银行之一。2002 年,瑞士联合银行(UBS)以 122 亿美元收购了美国佩因·韦伯证券和基金管理公司,大大拓展了业务

范围。

1995年5月,瑞士银行公司斥资8.6亿英镑收购了英国最大的投资银行华宝银行,不久又斥资6亿美元收购美国投资银行德威证券。1997年12月8日,瑞士银行公司又与瑞士联合银行合并,更名为瑞士银行。

与此同时,荷兰、比利时、卢森堡三个欧洲中部富裕小国也开始了跨国购并与区域联盟,瑞典、芬兰、丹麦和挪威的银行业也投入了重组与购并。

1996年12月,法国农业信贷银行集团收购东方汇理银行,接着,巴黎国民银行与法国兴业银行及巴黎巴银行演绎了收购大战。

1998年10月,意大利联合信贷银行并购了储蓄银行,成为意大利国内第二大全能银行。

1986年12月,英国“伦敦金融大爆炸”以来,英国的金融机构已经开始向混业经营的全能银行方向发展。虽然英国的金融机构不是最早在欧洲向全能银行方向转型的,但是作为国际金融中心,这种发展就显得格外重要和引人注目。

德国的银行一直就是典型的、传统的全能银行。德国的金融机构只要参与了银行业务或者说与银行业务沾点边,就被称为银行,而且是经营各项存贷款、保险、证券业务的全能银行。尽管如此,德国的全能银行如德意志银行和德累斯顿银行及德国商业银行,并没有停止前进和发展的脚步。

1998年4月,花旗银行与旅行者集团合并,获得旅行者集团的财产险、意外保险和人寿、年金保险业务。2001年花旗集团并购所罗门·史密斯·邦尼公司,同时获得了所罗门·史密斯·邦尼的投资银行业务、零售经纪和资产管理业务。至此,资产规模达到7万亿美元,业务遍及100多个国家和地区的1亿多客户,雇员近17万人,成为世界上规模最大的全能银行。^①新的花旗集团集银

① 徐文彬. 金融业混业经营的范围经济分析. 经济科学出版社, 2006. 2-3

行、证券、保险、信托、基金、租赁等全方位的金融业务于一身，成功地完成了由传统银行向“一站式金融超级市场”转型的任务。1998年，继花旗与旅行者合并后的20天内，又有两起重大并购案例。一是美国国民银行和美洲银行合并，并购重组后的银行称为国民银行集团，是横跨美国东西海岸的国内最大的商业银行。二是美国第一银行与第一波士顿银行合并，成为名副其实的泛美银行。随后，美国著名的投资银行摩根斯坦利与天威证券合并，国民银行兼并了蒙哥马利证券公司，美洲银行吞并罗伯逊蒂芬资金管理公司。2003年，美国银行以470亿美元并购了波士顿舰队金融公司。

1999年11月4日，美国通过了《金融服务现代化法案》，标志着美国实行了67年之久的分业经营彻底瓦解，美国的金融机构如花旗集团、美国银行等向全能银行转型的任务最终完成，同时也标志着西方国家大型金融机构向全能银行发展过程的完成。

在西方发达国家银行业向全能银行全面转型10年后的今天，中国银行业综合化发展的趋势已经不可逆转。

首先，国内金融业纷纷在当前国家政策许可的范围内，共同创新业务品种，开辟新的业务经营领域，如银证合作、银保合作、银基合作、银期合作。商业银行正致力于同保险公司、证券公司进行客户资源共享，研究、开发网上理财、网上银行、网上投保、网上证券交易等更多、更好的金融新产品及业务联合。其次，金融管理层已经允许国内商业银行组建自己的基金公司、保险公司。第三，允许金融机构之间一定程度上的交叉持股。第四，允许商业银行买卖黄金期货，同时开展金融租赁业务等。第五，允许国内大型金融机构包括商业银行、证券公司、基金公司等机构投资者，开展QDII业务，开办港股直通车、美股直通车等业务。第六，我国大型的金融控股型全能银行或称为金融控股集团已经存在。这不仅包括五大商业银行，还包括平安集团、中信集团、光大集团等典型金融控股公司。

尽管我国政府的金融管理层在法律层面上还认为或者说承认我

国是分业经营的金融管理体制,但是现实却是非但混业经营的金融控股公司型全能银行已经存在,并且混业经营的趋势已经不可逆转。因此,也可以明确地推测出,政策层面虽然不承认是混业经营,但是至少从它们不断推出的相关放松管理的政策可以看出,金融管理层正在引导我国的金融体系向混业经营的全能银行方向发展。

1.1.2 选题背景及意义

欧洲、美国等发达国家的大型金融机构已经于20世纪90年代末完成了从单纯商业银行向全能银行转型,已不再研究如何通过并购和重组等渠道发展全能银行的问题。但是,我国目前的状况恰好与欧洲和美国在20世纪90年代中期的状况十分相似,正处于单一金融机构向全能银行的转变时期。故而借鉴西方发达国家向全能银行发展的路径与模式,发展中国自己的全能银行或金融控股公司,仍然显得非常必要。

有鉴于此,笔者选择了全能银行发展路径作为研究方向,希望本研究能够抛砖引玉,为金融管理层提供些许参考与反思。

第二节 国内外研究现状

1.2.1 国外研究成果和动态

乔希·蓝德 (Josh Lender), 在2008年9月美国经济研究局(NBER)工作报告《金融创新的启示》(The Litigation of Financial Innovations)中指出,金融创新及其引导的金融衍生产品,给金融机构的经营带来一定程度上的风险。故而,关于金融创新功过之争在金融业内引起广泛争议。

斯蒂芬·G·塞克提尔 (Stephen G. Cecchetti), 在 2008 年 9 月美国经济研究局 (NBER) 工作报告《美联储面对 2007 ~ 2008 年金融危机中的反应》(Crisis and Resposes: the Federal Reserve and the Financial Crisis of 2007 - 2008) 中指出, 从 2007 年 8 月 9 日起, 美联储面对次贷危机手足无措, 说明其传统宏观经济调控手段, 在解决紧急经济状况的无效和不得力。从 2007 年 12 月中旬开始, 美联储采取了一系列措施确保救助基金能够最大限度地拨付到真正需要资金流动性的金融机构手中。显然, 美国中央银行已将过去唯一关注的资产负债表的目标向调整其资产结构方面转变, 而与这一目标最接近的就是银行间同业拆借利率。作者还详细论述了 2007 ~ 2008 年美国次贷危机以来, 美联储所采用的常规和非常规的调控措施的作用和意义。

安特·白透和瑞尼·M·斯达兹 (Andrea Bettratti & Rene M. Stulz) 在 2009 年 7 月美国经济研究局 (NBER) 工作报告《为什么有些银行在金融危机中表现得更为出色? ——金融监督管理的影响》(Why Did Some Banks Perform Better During the Credit Crisis? A Impact of Governance and Regulation) 中指出, 从 2007 年 7 月到 2008 年 12 月, 美国的银行业经历了大萧条以来最为艰难的时期, 许多银行倒闭或被接管与重组。但是却有一部分银行在次贷危机发生的一这段时间里, 表现得非常好。它们的股票收益率非但没有下降, 反而上升。同时, 这部分银行的业绩和利润有不同程度的上升。主要原因在于这些银行有独立的、严格的、强有力的监管。不仅表现在这些银行独立监管能力强且有效, 而且体现在这些银行自身的资本监控状况已超过资本充足率的上限要求。因此, 尽管在雷曼兄弟倒闭的同一个月内, 市场上资金流动性极其紧缺条件下, 这些银行的资金流动性之强, 却足以支撑他们银行股票价格的不断上升。可见, 银行业的合理、有效的监管, 足以使金融机构在危机中平安度过。

安德·斯雷夫和罗伯特·W·维斯尼 (Andrei Shleifer & Robert

W. Vishny), 在 2009 年 5 月美国经济研究局 (NBER) 工作报告《不稳定的银行》(Unstable Banking) 中指出, 金融机构在市场上操作, 直接影响投资者的投资行为。银行可以发放贷款, 也可以将贷款证券化, 还可以出售贷款或证券化后的贷款, 另外也可持有现金。他们可以借钱, 使用或持有证券化的担保附属品。若把银行放到程式化的金融市场中, 不难发现, 债券化的贷款可以使价格扭曲。我们还可以比较清晰地看到, 银行是如何将有限的资金分布到多种金融活动中去的, 以及如何选择资本结构的。银行追求利润最大化, 在这一点上, 银行的贷款客户及股票持有者之间并不存在利益冲突。银行不稳定的根本在于过度使用财务杠杆。

迈克尔·D·保多 (Michael D. Bordo) 在 2008 年 12 月美国经济研究局 (NBER) 工作报告《从历史角度透视 2007 ~ 2008 年金融危机》(An Historical Perspective on the Crisis of 2007 - 2008) 中指出, 2007 ~ 2008 年美国次贷危机与历史上的几次金融危机有其相似的地方, 如 1857 年、1893 年、1907 年及 1929 ~ 1933 年的危机, 但是本次危机又有其独特的、现代金融形势下的特点, 如经济一体化、金融全球化的特殊特征。作者从历史的视角看, 金融混业经营条件下的全能银行或金融控股公司在危机中的不同表现形式, 绝大多数混业经营的全能银行或金融控股公司最先从危机中走出。

吉姆·R·巴斯、杰勒德·卡瑞奥和罗斯·兰维尼 (James R. Barth, Gerard Caprio, Jr. and Ross Levine) 在 1999 年 11 月 19 日的世界银行政策发展研究报告《全球银行系统: 银行管理模式和所有制形式影响银行的未来和稳定?》(Banking Systems Around the Globe: Do Regulation and Ownership Affect Performance and Stability?) 中, 提到全能银行由于具有功能齐全、产权明晰、业务多样化等特点, 在全球银行体系中起到极大的稳定金融市场的作用。

查理斯·W·克洛米瑞 (Charles W. Calomiris) 在 1993 年 7 月美国经济研究局 (NBER) 报告《1870 ~ 1914 年间德国和美国全能银行体系的公司金融利益》(Corporate-finance benefits from universal

banking: Germany and the United States 1870 - 1914) 中指出, 美国全能银行与德国全能银行的成本不同, 德国相对比较低, 原因是德国全能银行长期持有企业股票, 控制、参与企业经营管理。

瑞道·S·克罗斯纳和菲利普·E·斯瑞汉 (Randall S. Kroszner and Philip E. Strahan), 在 1999 年 8 月美国经济研究局 (NBER) 工作报告《银行董事会: 对利益冲突的监管和贷出负债的监控》(Bankers on Boards: Monitoring Conflicts of Interest, and Lender Liability) 中指出, 现在美国银行业改革的方向是全能银行发展趋势, 对于这一点已经普遍达成共识, 最大争议是关于是否允许全能银行拥有自己的非金融企业。作者观点是允许金融控股型全能银行拥有自己的非金融企业或拥有他们的股份, 可以降低全能银行各部门的利益冲突。

国际货币基金组织的克斯顿和乔治·罗道斯 (R. Gaston Gelos and Jorge Roldós), 在 2002 年 5 月的《新兴市场上的银行体系中的合并与市场结构》(Consolidation and Market Structure in Emerging Markets Banking Systems) 报告中指出, 20 世纪 90 年代在新兴市场中市场结构发展的特点是这些国家的银行, 通过并购形式使银行数量大幅下降, 银行业市场准入门槛的降低, 如允许外资银行进入, 并购不仅提高银行业的竞争力, 而且是发展全能银行的有效途径。

德意志银行高级经济学家特洛文博士在他的研究报告中指出, 全能银行形式无论对客户和银行, 还是对经济发展都是非常有利的。

敏、弘和苏尔 (Min, Hoang and Sul, 1997) 用《银行家》杂志评出的世界 500 家大银行中的 12 个国家的 195 个银行作为样本, 对它们在 1983 年到 1993 年的小组数据进行分析, 发现实行混业经营体制银行的平均表现水平显著高于实行分业经营体制银行的平均表现。

汉斯一乌里希·德瑞克博士 (Dr. Hans-Ulrich Doering, 1996)

在《全能银行——未来银行的类型》(Universal Banking—the Bank Type of the Future)^①一书中写道,全能银行是未来银行的类型,全能银行将会在世界各国大行其道。汉斯—乌里希·德瑞克博士还提到,“商业银行、投资银行和商人银行及经纪商之间的界限正变得日益模糊,要想明确地划分越来越困难。”同时他认为,当今世界上最强大的银行是全能银行,或正在朝这一方向发展的银行。他指出,全能银行是银行业发展的必然趋势,更适应竞争并且集中分析了未来成功的金融服务机构必将是全能银行的原因。在美国,全能银行的势头已不可阻挡。工业客户发行的债券和商业票据每年的增加量是贷款量的许多倍。因此,商业银行涉足投资银行业务是完全可以理解的。美国商业银行已经拥有约40家证券子公司,如花旗、JP 摩根及信孚银行是典型的全能银行。1995年末,在日本大约有20家商业银行拥有自己的证券子公司。在所有传统上,强调分业银行体制的国家里,商业银行正日益发展成为全能银行。他还从12个方面详细论述了全能银行存在的优势和机会,认为全能银行的特点是具有“长期战略”,它可以帮助建立信任,还可以帮助获得重要的可信性,这与那些奉行非常灵活的、常常是纯粹机会主义的“频繁变换”战略的投资银行和经纪商不同。在这变化莫测的变革时代,全能银行的这些特性使其更趋向“安全的银行”,可以使惴惴不安的客户更愿意选择它们。因此,他认为全能银行必然是未来流行的银行类型。

乔蒂·肯尼尔斯(Jordi Canals, 1997)在《全能银行:国际比较与未来发展趋势》(Universal Banking: International Comparisons and Theoretical Perspective)一书中指出,全能银行发展是历史的必然趋势。书中将全能银行与专业金融机构进行全面的比较,指出全能银行的协同效应、规模经济和范围经济;全能银行的风险及利益

^① 汉斯—乌里希·德瑞克. 全能银行未来的银行类型. 北京:中国金融出版社, 2002