

DIFANG
JINRONG
KONGGUGONGSI
FAZHANYANJIU

地方金融控股公司 发展研究

钱东平 著



地方金融控股公司 发展研究

钱东平 著



图书在版编目(CIP)数据

地方金融控股公司发展研究/钱东平著. —南京:
江苏人民出版社, 2017. 8

ISBN 978-7-214-21165-1

I. ①地… II. ①钱… III. ①金融公司—持股公司—
企业管理—研究 IV. ①F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2017)第 207639 号

书 名 地方金融控股公司发展研究

著 者	钱东平
策 划 编 辑	戴宁宁
责 任 编 辑	强 薇
装 帧 设 计	陈 翌
责 任 监 制	陈晓明
出 版 发 行	江苏人民出版社
出版社地址	南京市湖南路 1 号 A 楼, 邮编: 210009
出版社网址	http://www.jspph.com
照 排	江苏凤凰制版有限公司
印 刷	江苏凤凰通达印刷有限公司
开 本	718 毫米×1 000 毫米 1/16
印 张	15 插页 2
字 数	198 千字
版 次	2017 年 9 月第 1 版 2017 年 9 月第 1 次印刷
标 准 书 号	ISBN 978-7-214-21165-1
定 价	56.00 元

(江苏人民出版社图书凡印装错误可向承印厂调换)

目 录

第一章 导 论	1
第一节 选题的意义	2
一、金融控股公司的发展趋势	2
二、地方金融控股公司的探索实践	3
三、选题的意义	3
第二节 研究的内容	5
一、研究的主题	5
二、基本思路与研究方法	6
三、内容安排	7
第三节 创新之处	9
一、研究的主要观点	9
二、研究的创新之处	10
三、研究的应用价值	10
第二章 金融控股公司发展理论研究	12
第一节 金融控股公司的基本内涵	12
第二节 金融控股公司理论研究综述	17
一、国外金融控股公司研究文献综述	17
二、国内金融控股公司研究文献综述	22
三、对金融控股公司现有研究的评价	26
第三节 金融控股公司的基本特征	28
一、多元化经营	29
二、协同效应	32

三、风险传递	34
四、主体监管	36
第三章 国内外金融控股公司发展模式比较	41
第一节 国际金融控股公司发展模式	41
一、美国金融控股公司发展模式	41
二、德国全能银行模式	47
三、英国金融集团模式	52
四、日本财阀集团模式	58
第二节 中国金融控股公司发展模式	63
一、中国金融控股公司发展历程	63
二、中国金融控股公司模式探索	68
三、中国金融控股公司发展特征	84
第三节 后危机时代金融控股公司发展趋势	88
一、华尔街风暴中的金融业综合经营	88
二、后危机时代金融业综合经营的新趋势	91
三、后危机时代中国金融控股公司的发展方向	94
第四章 地方金融控股公司发展现状与问题	99
第一节 国内省级地方金控模式及案例	99
一、改组整合类金融控股公司	100
二、新建设立类金融控股公司	107
三、江苏省级地方金融控股公司的探索	109
第二节 江苏地方金融控股公司的探索	112
一、江苏地方金融控股公司基本情况	112
二、主要运营指标分析	115
三、发展中存在的主要问题	119
第三节 地方金融控股公司发展经验分析	123
一、以纯粹型金融控股公司模式为发展方向	123
二、以国有投资控股、整合金融资源为主要形式	125

三、以发展地方金融、服务地方经济为己任	126
第五章 地方金融控股公司发展模式选择	128
第一节 纯粹型金融控股公司模式	128
一、现有金融控股公司模式比较	128
二、纯粹型金融控股公司的治理结构	131
第二节 “互联网+”架构下的协同效应	135
一、互联网与金融控股公司发展	135
二、金融控股公司的网上金融系统	141
三、“互联网+”与金融控股公司协同效应	146
第三节 母子公司一体化的风险控制	159
一、地方金融控股公司风险分析	159
二、金融控股公司内部风险控制	165
三、金融控股公司外部风险控制	176
第四节 地方金融控股公司分层监管体制	182
一、金融控股公司监管模式比较	182
二、地方金融控股公司监管的特殊性	185
三、地方金融控股公司“2+3”分层监管模式	189
第六章 地方金融控股公司发展路径与价值创造——以苏州为例	194
第一节 苏州地方金融业的发展现状与分析	194
一、发展现状	195
二、问题分析	199
第二节 苏州发展地方金融控股公司的重要意义	201
一、发展地方金融控股公司的必要性	201
二、发展地方金融控股公司的可能性	205
第三节 苏州组建地方金融控股公司的路径选择	210
一、模式选择	211
二、组建发展	212

三、运营管理	214
四、监管体制	216
第四节 苏州地方金融控股公司的价值创造	217
一、为苏州经济社会发展提供金融支撑	217
二、为地方法人金融企业创造协同效应	218
三、为国有金融资产监管探索体制新路	219
四、为地方金融控股公司发展规划蓝图	220
 第七章 结论与展望	222
第一节 课题研究的主要结论	222
一、金融控股公司已成为混业经营趋势下全球金融业发展的重要选择,并呈现出鲜明的发展特征	222
二、国际金融危机后,国内外金融控股公司面临新的发展趋势	223
三、我国地方金融控股公司的发展仍处于探索阶段,未来发展任重而道远	224
四、积极面对分业监管体制下互联网时代的挑战,加快构建地方金融控股公司发展新模式	224
五、探索建立地方金融控股公司,是苏州做大做强地方金融业、推动经济转型升级的重要抓手	225
第二节 未来研究思路的展望	225
 参考文献	227

第一章 导 论

金融控股公司^①在中国还是一个新生事物,地方金融控股公司更是处于萌芽状态。但对 21 世纪中国金融业改革开放和国际化发展而言,金融控股公司发展已经成为一个不可避免的趋势。基于这一认识,本课题将以“地方金融控股公司发展模式”为研究主题,从国内外金融控股公司理论研究和实践出发,依次研究地方金融控股公司的内涵、特征、发展模式和路径选择,探索构建中国地方金融控股公司发展的理论框架,以期对地方政府组建金融控股公司提供较为系统、科学的理论依据,并据此实现本课题研究的应用价值和现实意义。

① 迄今为止,国内现行的任何一部法律、法规和有关部门的规章,都从未提及“金融控股公司”“金融集团”的字眼,也从未对“金融控股公司”和“金融集团”下过严格的定义。我国《公司法》第 12 条在规定一公司向其他公司累计投资额不得超过本公司净资产 50% 时提到,“除国务院规定的投资公司和控股公司外”使用了控股公司字眼,但并未明确是指“金融性”控股公司。2003 年 9 月 18 日,中国银监会、证监会、保监会召开第一次监管联席会议并形成了《银监会、证监会、保监会在金融监管方面分工合作的备忘录》,其中第 8 条首次同时提到了金融控股公司和金融控股集团,但既未有明确的定义,也未作明显的区分。综合国内外金融控股公司和金融集团的实践和研究,本课题以金融控股公司为题,实际应同时涵盖金融控股公司和金融集团这两个概念。

第一节 选题的意义

一、金融控股公司的发展趋势

(一) 国际金融控股公司发展

自上世纪 90 年代以来,金融控股公司(集团)成为美、英、日、德、澳等西方市场经济国家,在开展金融综合经营过程中采取的主要组织模式。发展模式大体分为三类:一是以美国花旗集团为代表的集团控股型;二是以德国德意志银行为代表的全能银行型;三是以日本瑞穗控股为代表的产融结合型。以上三种模式的探索和发展,与各自国家的金融环境和监管政策相关,因此各具特色、各有利弊。

(二) 国内金融控股公司发展

上世纪 90 年代末我国确立了分业监管体制,但金融机构混业经营的探索从未停止。既不违反分业原则又能实现混业经营的金融控股公司模式,成为当前中国混业经营的制度选择。其探索主要有四种类型:一是以光大集团、中信集团为代表的集团金融控股模式;二是以工农中建为代表的商业银行控股模式;三是以资产管理公司、平安集团为代表的非银金融机构控股模式;四是以中粮集团、上海国资为代表的产业资本控股模式。在分业监管体制下,中国金融控股公司的发展普遍出现展业被动性、发展限制性和监管滞后性等特征^①。2008 年国际金融危机后,金融控股公司的发展面临新的机遇与挑战,国内外金融控股公司都在调整战略方向,寻

^① 邢乐成:《中国金融控股公司发展模式研究》,山东人民出版社,第 121 页。

求新的发展。

二、地方金融控股公司的探索实践

组建地方金融控股公司,既可以借鉴国内外金融控股公司的发展经验,也要紧密结合地方经济和金融实体的发展实际。从地方金融控股公司的运作模式看,主要分为两类:一是纯粹型控股公司,主要从事金融股权投资且实际控制金融子公司,不具体经营金融业务;二是经营型控股公司,既有股权控制又从事实业务经营。国内此类公司的发展,主要依托于原有的证券、信托、保险公司,逐步发展为综合型集团公司。

我国地方金融控股公司的组建方式,在实践中已探索出多种路径选择。一是以非银行金融机构为主,重组建立母公司开展股权投资。二是以地方大型实业企业为龙头,投资参股控股金融企业,形成金融控股集团。三是以地方国有资产投资平台为主体,整合国有金融资产形成金融控股企业。国内组建运作较为成功的地方金融控股公司有上海国际、天津泰达、广东粤财等^①。

三、选题的意义

第一,研究地方金融控股公司发展模式,是金融国际化背景下混业经营趋势发展的客观需要。从世界金融业发展趋势看,金融混业经营是必然趋势。伴随着欧美日等地金融改革的深化,大型金融机构都在转向金融控股公司模式。特别是2008年国际金融危机后,美国金融监管部门在国际舆论严重质疑华尔街金融创新的大环境下,坚持推动投资银行向从事混业经营的商业银行转变,由此开启了新一轮金融控股公司在全球的发展。随着我国金融业的改革开放,国内金融机构必将更加直接地面对国际金融市场的竞争,加快地方金融业探索金融控股公司发展模式,既是

^① 方洁:《地方金融控股公司发展模式研究》,《财贸经济》2004年第7期。

适应全球范围内混业经营发展趋势的客观需要,也是积极应对国际金融市场竞争的必然选择。

第二,研究地方金融控股公司发展模式,是丰富金融控股公司发展理论的必然要求。我国金融控股公司发展起步较晚,对金融控股公司的理论研究也相对较少。国内最早系统论述金融控股公司发展理论的著作,是2001年9月夏斌所著《金融控股公司研究》。本课题所研究的“地方金融控股公司发展模式”,到目前为止还没有专著论述。综观见诸期刊、报纸的研究性论文,一般只能涉及地方金融控股公司的某一方面,且较多的是专注于某一地区发展地方金融控股公司的必要性、可行性和操作性研究。从理论架构的角度,系统研究并构建地方金融控股公司的发展模式,在目前的金融控股公司发展理论研究中还是空白。因此,本课题研究将为丰富金融控股公司发展理论,做出积极探索、有益贡献。

第三,研究地方金融控股公司发展模式,是培育地方金融业综合竞争能力的有益探索。从上世纪90年代末完成金融业治理整顿、建立分业监管体制后,地方金融业进入新的发展时期。截至目前,东部沿海地区地方金融业资产总量接近区域金融总量的1/3。但从发展水平和竞争能力看,地方金融业还普遍存在小而散的状况,地方法人金融机构的综合竞争能力还比较弱。受监管体制的影响,其服务范围大多限于本区域为主。近年来,不少地方开始探索以各种平台为依托,组建发展地方金融控股公司。但普遍面临的一个问题是,地方金融控股公司的发展缺乏理论的指导和支撑,因此在控股公司组织架构、风险预警控制和防范、金融协同效应发挥等方面,都没有实现金融控股公司应有的经济和社会效益。本课题研究将为指导地方金融控股公司的组建发展,提供理论指导和组织范式。

第四,研究地方金融控股公司发展模式,是强化地方金融监管、防范和化解金融风险的迫切需要。目前我国规范金融控股公司发展的法律法规尚未建立,对金融控股公司的监管还处于模糊状态,表现为金融控股公

司混业经营和金融分业监管之间的矛盾和冲突。尤其是在地方金融控股公司发展中,受地方政府的主导性影响,相关金融监管部门基本都未涉足地方金融控股公司的监管。这种监管真空的存在,一方面使得分业监管机构过多强调对单一金融机构的审慎监管,不利于金融控股公司推动综合经营、发挥协同效应;另一方面,金融监管部门缺少对金融控股公司母公司的指导和监管,不利于有效识别、防范和化解金融控股公司乃至整个地方金融业的系统性、区域性风险。因此,本课题研究也将在系统论述地方金融控股公司发展模式中,探索研究专门针对地方金融控股公司的监管体制创新。

| 第二节 研究的内容 |

一、研究的主题

本课题的研究主题是:地方金融控股公司发展模式。在系统考察国内外金融控股公司发展理论和实践的基础上,结合中国分业监管体制环境,提出地方金融控股公司发展的意义和思路。同时,为提高本课题研究的应用价值,还将结合苏州地方经济发展需要和金融业发展基础,有针对性地提出苏州组建地方金融控股公司的总体思路和路径选择。

围绕本课题研究主题,在理论分析和逻辑推演过程中,还必须解决以下一系列问题:(1) 地方金融控股公司的基本内涵、主要特征是什么?(2) 地方组建金融控股公司应该选择的发展模式、具体路径是什么?(3) 地方金融控股公司的国有金融资产管理如何实现?(4) 地方金融控股公司的相关风险包括哪些?如何实现有效控制?(5) 组建地方金融控股公司后,如何实现资源整合后的收益最大化?如何建立并发挥控股公司下属金融子公司的协同效应?(6) 分业监管体制下,如何实现对地方

金融控股公司的有效监管？金融监管部门和地方政府金融管理部门之间的职责如何分工，关系如何理顺？

上述研究主题和研究要点的确立，大致展现了本课题的研究思路。围绕地方金融控股公司发展模式，需要建立一个以理论支撑与实践总结相结合为基础的体系框架，并以此作为本课题研究的核心贡献。但除此之外，涉及风险控制、监管体制改革等方面的研究，只能是辅助性的安排，还需要在后续研究中拓展、深化。

二、基本思路与研究方法

（一）基本思路

课题研究的总体思路，按照“基础研究—理论研究—应用研究”的逻辑顺序展开。每一个部分的研究，都力求理论与实践的结合。基础研究部分，既全面考察了国内外金融控股公司的案例和模式，也综合梳理了国内外金融控股公司的文献综述，并形成对不同金融控股公司模式的分析、评价。理论研究部分，既注重地方金融控股公司模式的理论架构，也兼顾了地方金融业态的多样性、互联网时代的发展趋势、我国分业监管的客观实际。应用研究部分，既总结分析了地方金融业发展的现状、问题和特殊需要，也从操作层面提出了苏州组建地方金融控股公司的路径选择和对策建议。

（二）研究方法

1. 制度分析法。从制度经济学的角度分析不同金融制度下金融控股公司的表现，结合地方实际研究地方金融控股公司的发展模式。

2. 案例分析法。选取国外金融控股公司的典型代表进行案例分析，研究其发展特征。

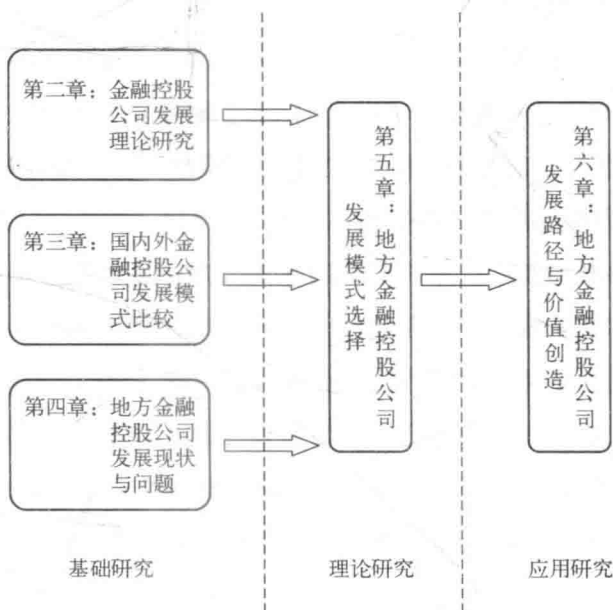
3. 比较研究法。比较研究不同金融控股公司模式下的不同制度、不

同效益和不同监管政策。

4. 模型构造法。系统分析金融控股公司发展的影响要素,构建地方金融控股公司发展的产权结构、组织管理、协同效应和风险控制模型。

三、内容安排

本课题研究共分六章,除第一章“导论”和第七章“结论与展望”外,其他各章可分为三个部分。第一部分是基础研究,包括第二、第三、第四章,分别研究金融控股公司的发展理论、国内外金融控股公司的发展模式和地方金融控股公司的发展实践。第二部分理论研究,在第一部分研究分析的基础上,提出地方金融控股公司的发展模式。第三部分是应用研究,结合苏州地方金融业发展实际,提出苏州组建发展地方金融控股公司的政策建议。



课题研究结构图

第一章:导论。提出课题研究的主题及意义、内容安排、理论创新之

处及课题研究的应用价值。

第二章:金融控股公司发展理论研究。阐述了金融控股公司的基本内涵,即“以控股公司形式存在,其自身或控股子公司在银行业、证券业、保险业中至少两个不同领域,实质性从事金融业务的集团公司”。梳理了国内外金融控股公司研究的文献综述,在此基础上概括了金融控股公司的四个基本特征,即多元化经营、协同效应、风险传递和主体监管。

第三章:国内外金融控股公司发展模式比较。以案例研究为基础,比较分析了国外金融控股公司的四种模式,包括美国金融控股公司模式、德国全能银行模式、英国金融集团模式、日本财阀集团模式,以及国内金融控股公司的发展历程和四种模式,包括商业银行金控模式、集团公司金控模式、资产管理公司金控模式、产业资本金控模式。同时结合 2008 年金融危机后的世界经济金融形势,提出了后危机时代全球综合经营的发展趋势和我国金融控股公司的发展方向。

第四章:地方金融控股公司发展现状与问题。在比较分析省内外地方金融控股公司发展实践的基础上,总结了地方金融控股公司的基本发展经验。根据对省内地方金融控股公司的调查研究和指标跟踪,分析了当前江苏地方金融控股公司发展存在的主要问题。

第五章:地方金融控股公司发展模式选择。在前三章基础研究的基础上,系统构建了地方金融控股公司发展模式的理论框架,主要包括:纯粹型金融控股公司模式、“互联网+”架构下的协同效应、母子公司一体化的风险控制、地方金融控股公司分层监管体制。此章是本课题研究的重点,为地方金融控股公司组建和发展提供了基本的理论支撑。

第六章:地方金融控股公司发展路径与价值创造——以苏州市为例。这是基于上一章理论研究基础上的应用研究部分,重点分析了苏州金融业的发展现状,以及发展地方金融控股公司的重要意义,提出了苏州组建地方金融控股公司的路径选择,并大致勾勒了地方金融控股公司在经济社会发展中的价值创造。

第七章:结论与展望。总结本课题研究的主要结论,以及未来研究思路的展望。

第三节 创新之处

一、研究的主要观点

围绕“地方金融控股公司发展模式”这一主题,在系统研究金融控股公司发展理论的同时,结合国内外学者的研究成果,分别在基础研究、理论研究、应用研究部分,提出了一系列研究观点。主要包括:

1. 在考察欧美各国有关金融控股公司立法解释和发展实践的基础上,结合联合论坛《金融集团监管原则》的界定,明确提出我国金融控股公司的定义是:“以控股公司形式存在,其自身或控股子公司在银行业、证券业、保险业中至少两个不同领域,实质性从事金融业务的集团公司。”

2. 在梳理国内外专家学者研究成果的基础上,概括了金融控股公司的四大基本特征,即多元化经营、协同效应、风险传递和主体监管。

3. 结合后金融危机时代的混业经营发展趋势,提出了我国金融控股公司的发展方向,包括建立以满足客户需求为主导的发展战略,建立适应综合经营需要的体制机制,建立实施有效的风险管理制度,建立健全金融控股公司的监管体制。

4. 在系统分析国内外金融控股公司发展理论和实践的基础上,明确提出了地方金融控股公司的发展模式,其理论框架包括:纯粹型金融控股公司模式、“互联网+”架构下的协同效应、母子公司一体化的风险控制,以及“2+3”双层金融监管体制等。

5. 在分析苏州金融业发展现状的基础上,明确提出,苏州应顺应金融业改革发展和综合经营趋势,有必要也有可能探索组建地方金融控股

公司,并提出了组建苏州国际发展金融控股公司的操作路径。

二、研究的创新之处

本课题的创新之处,也是课题研究的重点,即构建地方金融控股公司发展模式的理论框架。其创新点主要体现在以下几个方面:

1. 在跟踪分析部分地方金融控股公司实践基础上,明确提出地方金融控股公司应“以纯粹型金融控股公司模式为发展方向,以国有投资控股、整合金融资源为主要形式,以发展地方金融、服务地方经济为己任”。

2. 首次尝试了对地方金融控股公司发展理论的系统性研究,分别从组织形式、经营管理、风险控制和监管体制四个维度,提出了地方金融控股公司发展模式的理论架构。

3. 综合国内外金融控股公司关于协同效应的研究成果,紧密结合互联网经济发展的时代特征,首次提出了“‘互联网+’架构下的协同效应”这一概念,并在业务协同、资源协同理论基础上,新增了业态协同的研究部分。

4. 系统梳理了国内外金融控股公司的监管体制,结合我国分业监管体制的特点,创造性地提出了针对地方金融控股公司的“2+3”双层金融监管体制,这一制度创新符合我国现有的金融监管体制,也切合地方金融控股公司的发展实际,具有较强的指导性和操作价值。

三、研究的应用价值

1. 本课题研究为应用性研究,提出的地方金融控股公司发展模式,既是理论研究,也是实践总结,对我国各省、市国有金融投资平台的发展,具有较强的借鉴意义和指导作用。

2. 研究报告的最后一章:地方金融控股公司发展路径与价值创造,是将地方金融控股公司发展模式这一理论架构,应用于苏州金融业发展实践的尝试。希望通过课题研究,将理论成果直接应用于苏州地方金融