

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: X2011156028

UDC _____

厦门大学

硕士学位论文

商业银行银基业务合作创新研究

The Study on Cooperative Innovation of Commercial Bank
and Fund Company

周敏

指导教师姓名: 王志强教授

专业名称: 工商管理(EMBA)

论文提交日期: 2015年4月

论文答辩日期: 2015年 月

学位授予日期: 2015年 月

答辩委员会主席: _____

评阅人: _____

2015年4月

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

摘要

商业银行与基金公司是两类既相互独立又紧密联系的金融机构，在中国资本市场短短 20 多年发展历程中，商业银行与基金公司之间共同经历了资产管理从无到有、从小到大的发展历程，期间既有血脉相连、共生共荣的年代，也有各自为战、相互竞争的时期。2011 年起，中国资本市场步入新一轮创新发展阶段，基金公司发展战略、业务范围等均发生了天翻地覆的变化，在此背景下商业银行需要审时度势，深入研究银基合作问题，对银基是否要合作、合作哪些领域、采取何种创新合作模式、存在哪些风险、如何避免风险传递等问题重新判断与决策。

基于上述原因，笔者首先以迈克尔·波特价值链模型为分析框架，以客户为主线，介绍了银行“客户渗透”、“客户营销”、“客户服务”、“客户维护”四大价值活动组成的商业银行价值链，初步提出商业银行可通过资本市场实现差异化，借力基金公司实现低成本，从而提升自身竞争优势的观点。

随后笔者又对商业银行银基合作模式进行了深入阐述，指出借助银基合作在负债融资、销售、托管、资金投资、产品设计等领域实现竞争优势的途径，详细介绍了银基合作对银行拓展资本市场客户、降低资金筹措成本、提高资金运作收益、建设资产服务业务平台、满足客户另类融资需求、实现银行战略转型的重要作用和意义，进一步论证了商业银行开展银基合作的现实必要性。

同时笔者还介绍了银基合作存在的风险，包括银基合作中特有的政策风险、声誉和客户风险、道德风险等，并就如何控制上述风险提出了自己的见解。

最后笔者对商业银行开展银基合作提出了以下建议：一是建议高度关注基金客户的新动向，强化银行内部顶层设计。二是高度关注基金行业创新发展，鼓励业务先行先试。三是高度关注专业联动，实施一揽子合作。四是对银基合作进行战略思考，抓住银基合作契机，积累资本市场业务发展经验，培养专业人员，从而为今后银行综合化经营甚至混业经营做好系统准备。

关键词：商业银行；银基合作；价值链；竞争优势

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACT

Commercial banks and fund companies, which are different independent financial institutions, are closely linked in China. In the 20 years' development of China's capital market, the bank industry and fund industry have been established, grown larger and stronger together. Sometimes they are closely connected and are supported by each other, while sometimes they would have to compete with each other in the market. From 2011, Chinese capital market has been on the way to innovations, and both the strategy and the business scale of fund companies are greatly changed. In this context, commercial banks need to consider the situation, and give more attention to the banking-fund cooperation, deciding such problems as whether the cooperation is necessary, which fields should be focused on, how to cooperate innovatively, what types of risk are involved and how to avoid, etc ..

Based on the above reasons, the author firstly studied "Michael Potter's value chain model" as a analytical framework, an then he invented a customer-oriented bank's value chain model, which including "customer development" "customer marketing" "customer serving" and "customer maintenance" value added activities. According to the model, commercial banks can implement differentiation strategy and low-cost strategy with the help of fund companies through the capital market, so as to enhance bank's competitive advantage.

Then the author explained the banking-fund cooperation mode in detail, pointing out that banking-fund cooperation can bring banks competitive advantage in business fields such as deposit, loan, fund sale, fund custody, investment, product designing. He introduced the effect and significance of banking-fund cooperation that banks could expand customer in the capital market, reduce financing cost through the deposit from fund companies, increase investment income, construct assets management platform, meet a more diversified funding demand, and achieve a strategic transformation.

The author also stated that there are some unique risks in banking-fund cooperation, including policy risk, reputation and customer risk, and moral risk. And then he gave his views about how to control those risks.

Finally, the author put forward the following suggestions for banking-fund cooperation. One is that commercial banks should pay more attention to the new trend in fund companies, and must strengthen the top-level design in their internal structure. The two is to pay more attention to innovation and development in the capital market, and business trial with fund companies should be encouraged. The three is to pay more attention to business linkage, and a package of cooperation is necessary. The four is to pay more attention to strategy in banking-fund cooperation. Commercial banks should seize the cooperation opportunity to accumulate development experience in the capital market, train professional personnel and in this way commercial banks could prepare well for the financial comprehensive operation and mixed operation.

Key Words: commercial bank; banking-fund cooperation; bank's value chain; competitive advantage

目录

1 绪论	1
1.1 选题背景	1
1.2 研究方法	1
1.3 研究的框架	2
2 银基合作业务背景	3
2.1 西方国家基金行业发展与银基合作历史研究	3
2.1.1 西方国家证券投资基金的起源与发展.....	3
2.1.2 西方商业银行与证券投资基金合作模式.....	5
2.1.3 西方银基合作模式对国内市场的启示.....	7
2.2 中国基金行业发展与银基合作历史研究	7
2.2.1 国内商业银行发展历史.....	7
2.2.2 中国基金行业发展历史.....	7
2.2.3 国内商业银行与基金合作历史.....	11
2.3 泛资管业务创新形势下的基金行业发展	12
2.3.1 公募基金行业进一步松绑.....	12
2.3.2 基金公司专户业务发展迅速.....	14
2.4 创新形势下基金公司的合作诉求	15
3 银基合作对商业银行价值链影响的研究	18
3.1 迈克波特价值链研究模型简介	18
3.2 商业银行价值链模型的研究	19
3.2.1 商业银行价值链模型的建立.....	19
3.2.2 对银行价值链的分析.....	21
3.3 银基合作对银行竞争优势的影响	26
4 国内商业银行与基金公司创新合作模式研究	27
4.1 银基合作项下基金公司资金合作与创新思考	27
4.1.1 同业存款介绍.....	27

4.1.2 基金公司同业存款对商业银行大额同业负债的影响.....	28
4.1.3 基金公司资金合作业务的创新发展思考.....	29
4.2 银基合作项下基金产品代销业务合作与创新发展思考	30
4.2.1 基金代销业务的介绍.....	30
4.2.2 基金代销业务对商业银行的影响.....	31
4.2.3 银行代销业务合作的创新模式思考.....	31
4.3 银基合作项下基金产品托管合作与创新发展思考	34
4.3.1 基金托管业务的发展情况.....	34
4.3.2 基金托管业务对商业银行的影响.....	35
4.3.3 银行托管业务合作的创新模式思考.....	35
4.4 银基合作项下银行资产管理业务创新合作模式研究	36
4.4.1 银行资产管理业务介绍.....	36
4.4.2 银行理财产品与基金产品的发展对比.....	37
4.4.3 银行资产管理业务与基金创新合作模式研究.....	38
4.5 银基合作项下银行战略转型方向的思考	40
5 国内商业银行与基金公司合作的风险	42
5.1 传统银行风险	42
5.1.1 信用风险.....	42
5.1.2 市场风险.....	42
5.1.3 操作风险.....	43
5.2 银基合作带来的其他特殊风险	43
5.2.1 市场变化造成的政策风险.....	43
5.2.2 委托代理问题导致声誉风险和客户风险.....	44
5.2.3 内部人利益输送导致的道德风险.....	46
6 结 语.....	47
参考文献.....	48
致 谢.....	50

1 绪论

1.1 选题背景

中国资本市场从萌芽、诞生到发展壮大，仅仅用了 20 多年时间，各类金融机构间合作与竞争的故事每天都在不断上演。在这片没有硝烟的战场上，商业银行与基金公司（本文所指的“基金公司”主要是指中国证监会批准设立的公募基金基金管理公司及其子公司）无疑是中国资本市场中两类非常重要的市场参与者，尽管直到今天资本市场仍然是执行“一行三会”的分业监管模式，但实际上银行与基金公司之间的合作与竞争已经直接影响了两大金融子行业的发展走向。随着资本市场创新大潮席卷而来，我们一方面已经看到近年来越来越多银行通过控股新设基金公司出现在中国资本市场上，如国有银行以及股份制银行，甚至是北京、宁波、南京、上海等城市商业银行也纷纷成立基金公司，在银基合作上的步伐越迈越大，另一方面也看到了银行与基金公司在资产管理业务上竞争激烈，近几年基金公司货币基金产品以高收益、高流动性和投资便利性成为银行短期理财及储蓄存款主要的竞争对手。就商业银行而言，在现行分业监管体制下，与基金公司究竟是竞是合，从何开发潜力，提升竞争优势，又如何防范风险，是商业银行乃至监管机构必须研究的课题。

1.2 研究方法

本文主要的研究方法包括：（1）文献研究：大量阅读中国人民银行、中国证监会、中国银监会、中国证券投资基金业协会、美国投资公司协会（ICI -- The Investment Company Institute）公开文献以及媒体对银行间、资本市场事件的评述，了解银基合作历史背景与发展；（2）理论规范研究：借鉴价值链模型，构建商业银行价值链，借鉴委托代理模型，分析银基合作业务风险等；（3）案例研究：通过自身银行的工作实践对商业银行、基金公司业务实际发展情况进行观察，从大量案例、公司年报等表象中归纳推理问题的实质。

1.3 研究的框架

本论文共为六个章节。第一章为绪论，主要介绍本论文的选题背景意义及研究方法等内容。第二章主要介绍银基业务合作背景。分析国内外基金公司行业发展历史、银基合作历史、基金行业发展趋势及对银行合作诉求。第三章节主要从迈克波特价值链研究模型出发，研究商业银行价值链以及银基合作对银行竞争优势的影响。第四章主要结合国内商业银行与基金公司合作现状对银基创新合作模式提出建议。第五章主要分析了银基合作中相关风险问题和规避建议。第六章内容为全文的结论及银基合作建议。论文结构如图 1.1:

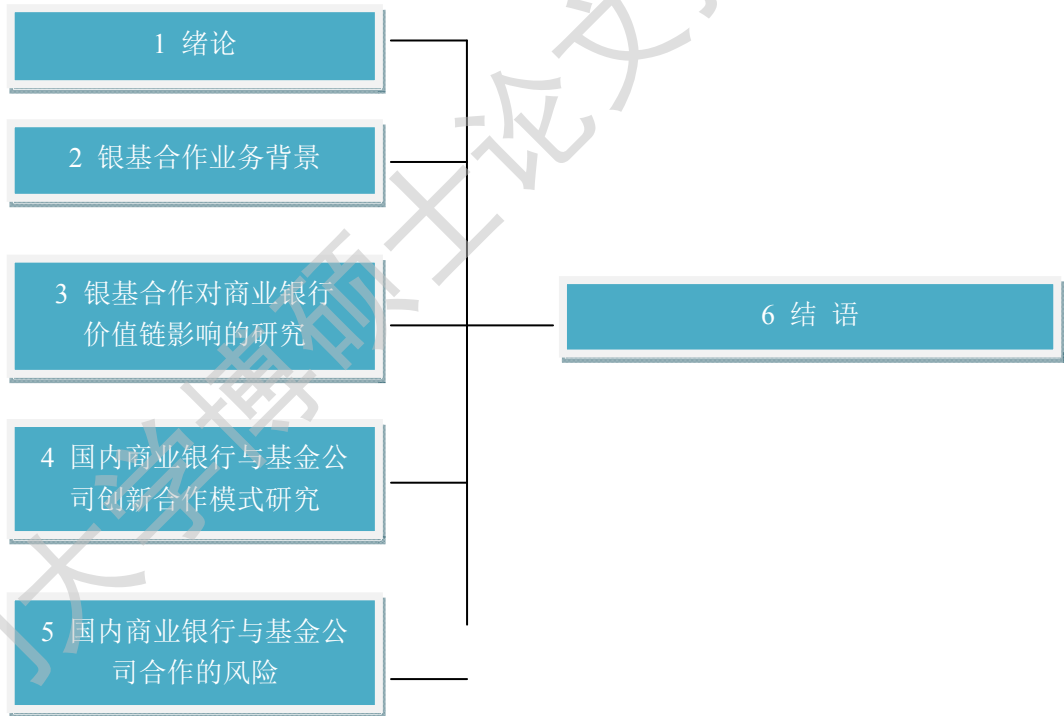


图 1.1 论文框架

2 银基合作业务背景

什么是银基合作？从字面看，狭义的理解是商业银行与基金公司以互惠互利、客户共享、队伍共建、优势互补为宗旨，合作开展各项金融服务合作。广义上讲是银行业与基金业两大金融子行业之间的合作。实际上要说起银基合作，可能要从国内外的基金行业诞生与发展谈起。

2.1 西方国家基金行业发展与银基合作历史研究

2.1.1 西方国家证券投资基金的起源与发展

1、证券投资基金的起源与早期发展

证券投资基金，就是指通过公开发售基金份额募集资金，由基金托管人托管，基金管理人管理与运作资金，为了基金份额持有人的利益，以资产组合方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。各国对基金的称谓不尽相同，如，美国称作共同基金，英国与香港称作单位信托基金，日本与台湾则称作证券投资信托基金。

它是证券市场发展的必然产物，在发达国家已有上百年的历史。1868年由英国政府出面组建了“海外及殖民地政府信托基金”（THE FOREIGN AND COLONIAL GOVERNMENT TRUST），公开向社会发售受益凭证。最为世界上公认的最早基金机构——“海外和殖民地政府信托组织”以分散投资于国外殖民地的公司债为主，当时投资总额达 48 万英镑。该基金类似股票，不能退，也不能兑现，认购者的权益仅限于分红和派息。

早期的基金基本上是封闭式基金。1924年3月21日诞生于美国的“马萨诸塞投资信托基金”成为世界上第一只开放式基金。此后，美国逐渐取代英国成为全球基金业发展的中心。1940年美国出台的《投资公司法》和《投资顾问法》，不但对美国基金业发展的基础法规，也对全球基金的普及性发展具有重要意义。

2、证券投资基金在全球的普及性发展

美国是世界基金业最为发达的国家。其主要历程如下：

1930年代：美国基金业在经历经济大危机和股市崩盘后受重创，在之后20-30年时间里一直发展缓慢。

1960年代：先出现了短暂的股票基金热，接着又经历股市大熊市，投资者对基金兴趣又一次下降。

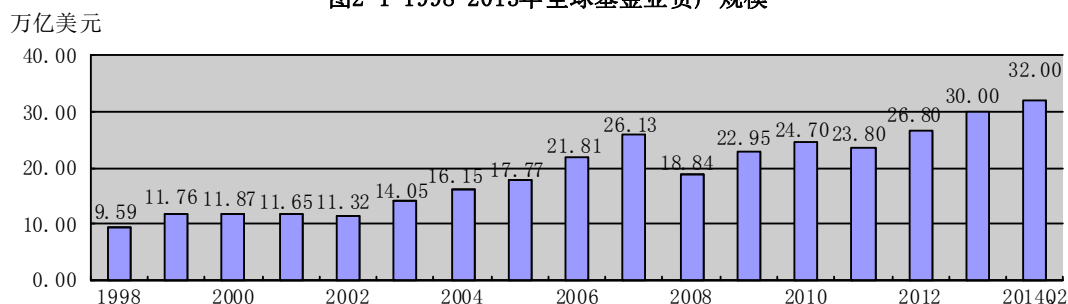
1970年代：第一只货币市场基金的推出，使得基金受到广大普通投资者的青睐。

1980-1990年代：养老基金制度改革和网络科技股崛起利好促使股票市场出现持续大牛市，基金业规模一路攀升，从1980年末的1348亿美元增至1999年末的6.8万亿美元。

进入21世纪以来：美国基金业遭受到网络科技股泡沫、2003年基金业丑闻以及2008年全球金融危机的拖累，经历几次大挫折，但总体上仍保持了良好的发展势头。基金规模在2002年降至6.38万亿美元的最低谷，徘徊几年后于2007年又攀升至12万亿美元。此后虽受金融危机影响基金规模有所萎缩，但截至2014年6月末基金规模又回升到15.66万亿美元。

从全球基金业的发展态势看，1980年代以后，随着世界经济快速增长和全球经济一体化，西方国家基金业促进资本市场健康发展的经验，让一些发展中国家也认识到基金的重要性，相继制定法律法规，使基金在全世界进行普及发展。根据美国投资公司协会（ICI）的统计，截止2014年6月末，全球共同基金的资产规模达到32万亿美元。图2-1是全球基金业资产规模发展概况。

图2-1 1998-2013年全球基金业资产规模



资料来源：美国投资公司协会

2.1.2 西方商业银行与证券投资基金合作模式

相比国内资本市场只有 20 多年发展历程，以美国、欧洲等发达国家为代表的西方经济体金融资本市场发展得更发达、更成熟。美国从 1930 年代开始实施银行等金融分业经营，到 1980 年代后期才逐步打破限制开始金融混业经营，日本、韩国也逐步形成混业经营体制。而欧洲则是长期实施金融混业经营的经济体，形成自己独特的经营模式。西方发达国家由于其金融监管模式与制度背景的不同，形成了委托契约模式和股权式模式两大类的银基合作模式：

1、商业银行与基金公司的委托契约合作模式

委托契约合作即为商业银行与基金公司以签订合同或协议方式开展相关产品和服务的合作。商业银行在长期的资本运作中积累了丰富的经验，其与基金公司的业务合作在业务范围、收入结构、参与形式等方面树立其鲜明的特色。

(1) 西方商业银行的基金业务范围不断扩大。西方国家早先的银基合作业务范围十分单一，商业银行只能作为基金受托人介入投资基金业务，监督基金管理人的投资运作。随着金融一体化发展，银行的基金业务范围逐步扩大，现已覆盖现金管理、基金托管、融券、投资管理、咨询、绩效分析等综合化的金融服务。

(2) 西方商业银行参与基金业务的收入结构发生了很大变化。以美国为例，1984—1999 年，美国银行业非利息收入占纯营业收入的比重，在资产规模大于 10 亿美元的银行中从 16% 上升到 26.8%，在资产规模小于 10 亿美元的银行中这一比重更是由 29% 上升到 46.2%，而其中构成非利息收入的一个重要部分正是投资基金收入。在国外著名的大银行中，投资基金收入已成为其利润创收的主体。如纽约银行，1997 年托管基金资产达 6.4 万亿美元，其所创利润占比 35%；1999 年托管基金资产总额达 7.8 万亿美元，其所创利润占比 44%。作为美国最早从事基金托管业务的道富银行，20 世纪 90 年代末其托管和管理的基金资产达 6.5 万亿美元。在其收入构成中，机构投资者服务收入占 71%，投资管理收入占 20%，而存贷等传统业务收入仅占 9%。

商业银行一开始以委托契约的形式与基金公司签订业务合同。随着商业银行跨业发展的加快以及与基金公司长期合作所取得经验，为提高经营效率，开展多元化服务，银行开始大规模参股基金公司，甚至直接设立基金管理公司或直接进行基金管理业务，由此开始西方商业银行参与基金业务的方式由契约式走向股权

式。

2、商业银行与基金公司的股权式合作模式

西方商业银行进入资本市场的时机和方式受到各国经济状况、金融历史、文化观念及监管理念等因素影响，因此银行与基金的合作形式也根据不同的国情做出不同的选择。目前西方商业银行和基金公司有以下几种股权结合模式：

(1) 以美国为代表的银行持股公司模式。银行持股公司模式是美国商业银行与券商或其他经济实体合作经营的一种组织形式。根据美联储的定义，银行持股公司是指直接或间接控制一家或多家银行 25%以上表决权股份的公司。在某些情况下，尽管公司持有的股权低于 25%，但它能通过其他方式有效控制银行董事会的选举。为了规范银行持股公司的运作，美国于 1956 年出台了《银行持股公司法》。该法规定，银行持股公司可获准在其他金融业务中设立与银行业务“密切相关”的子公司，如证券经纪人贴现公司、基金管理公司、财务公司等。持股公司的设立并非为了控制银行，它本身也并非经营实体，而是银行用于实现跨业经营和扩大经营领域的一种变通形式。

(2) 以日本为代表的直接控股模式。随着金融服务国际化和自由化的发展，日本的银行业迫切需要使用多种金融工具，提供多样化服务，以增强其在国际市场上的竞争力。于是，跨业准入的放宽便成为日本金融改革的首要议题。1998 年 6 月，日本国会通过了被称为日本版“金融大爆炸”的标志性法律——《金融体制改革法》，对以往的证券交易法与银行法做了重要修订，该法律的核心内容之一是允许银行、证券、信托基金三种不同形态的金融机构能够以直接控股的形式相互渗透，实行业务交叉，即银行可设立或控股一个从事证券业务的投资子公司；证券公司也可设立或控股一家银行子行；银行或证券公司可设立或控股信托基金子公司。但该法不允许保险公司参与其他金融业务。

(3) 以德国为代表的全能银行模式。德国的全能银行最具开放性和自由性，它可以涉足几乎所有金融业务，不仅包括商业银行的存贷汇业务，投资银行的债券、股票、外汇、期货、衍生性金融产品业务，而且包括保险、项目融资、投资咨询、证券经纪、基金管理、抵押、租赁等金融业务。德国也因此成为混业经营体制的典范。德国的全能银行制具有深厚的经济、历史、文化背景。历史上德国重工业的诞生曾得到银行强有力的业务支持，两者形成了难以分离的血肉联系。

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.