

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: X2008156055

UDC _____

厦门大学

硕士学位论文

招商银行应对金融脱媒策略研究

Study on Strategies of CMB Dealing with Financial
Disintermediation

李凯

指导教师姓名: 林涛 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

中文摘要

金融脱媒最早出现在1960年代的美国,而我国在1990年代也开始出现金融脱媒现象。随着中国资本市场的发展及投资工具的多样化,企业和个人的投资及储蓄分流不断加快,储蓄资产在社会金融资产中所占的比重持续下降,商业银行正面临资本性脱媒的严峻挑战。与此同时,伴随着信息技术和电子商务的不断发展,商业银行又面临着新的技术脱媒的挑战。在这种背景下,多年坐享高利差“盛宴”的中国银行业已进入一个硝烟弥漫市场环境,商业银行旧有的经营方式虽然还不能说已经被完全颠覆,但早已是岌岌可危。因此,尽早深入研究我国商业银行金融脱媒的发展趋势及应对策略,对我国商业银行的发展具有重要的意义。本文以招商银行为案例,招商银行作为中国第一家股份制商业银行,应对金融脱媒现状,创新的提出了打造“轻型银行”的策略。

本文主要采用了案例研究的方法,对金融脱媒时代招商银行的应对问题进行了系统的分析。全文共分六章,其中:

第一章为绪论,介绍了本文的选题背景以及研究思路;第二章对金融脱媒的概念、成因等进行了文献综述,并简要描述了美、英、日三国的金融脱媒现象,总结了金融脱媒三个特性;第三章重点阐述了中国金融脱媒的现状和成因,并总结了民生银行、兴业银行和平安银行等三家银行应对金融脱媒的相关经验;第四章分析了金融脱媒对招商银行的直接和间接影响,并总结了招商银行在应对金融脱媒过程中遇到的主要问题;第五章为本文的中心,重点提出了招商银行金融脱媒时代的应对策略,即以全力打造“轻型银行”为目标,重点采取“三大举措”,围绕“三个定位”进行二次转型;第六章为本文的结论,指出尽管金融脱媒对我国商业银行的经营产生了一定的影响,但是挑战与机遇并存,招商银行将以打造“轻型银行”为目标,聚焦“轻资产、轻经营、轻管理”三个方面,努力向财富的管理者、融资的组织者和全方位支付结算工具的提供者转变。

关键词: 金融脱媒; 应对策略; 轻型银行

厦门大学博硕士学位论文摘要库

Abstract

Financial disintermediation depicts that financial transactions are directly conducted without intermediaries. In terms of commercial banking sector, financial disintermediation is the disintermediation of the traditional functions, which dated back to the 1960s in USA and 1990s in China. The development of capital market and the realization of the diversity of financial instruments have helped channel the savings and investments to other financial institutions instead of commercial banks, which results in a dropping percentage of savings and deposits in commercial banking sector. The information technology and e-business are also playing an important role in financial disintermediation. In general, the commercial banking sector that used to enjoy the huge interest spread for long is therefore facing a tough challenge; the business model of enjoying a huge interest spread is still working, but is no longer reliable. Therefore, the study of the development and the tactics of the financial disintermediation in commercial banking sector as early as possible is meaningful to the sector development. China Merchants Bank as the first public corporation bank in china, rolled out creatively the concept of “Light Bank”.

This thesis divides into six chapters:

Chapter One is the introduction that states the background of the choosing the theme and study methodology;

Chapter Two tries to give a general literature review of the concept of financial disintermediation and its causes; also describes the phenomena of financial disintermediation in US, UK and China as well as its three features;

Chapter Three focuses on the current conditions and causes of financial disintermediation in China, and concludes on the experience of China Minsheng Banking Corporation and China Industrial Bank and Pingan Bank tackling with financial disintermediation;

Chapter Four analyses the direct and indirect influences of financial disintermediation on China Merchants Bank, and the issues the Bank encounters when dealing the financial disintermediation;

Chapter Five is main body of this thesis. It put forward the strategies of China Merchants Bank in the times of financial disintermediation: “Light Bank” as the goal, three measures as the key, upgrading for the second time according to three

positioning;

Chapter Six is the conclusion part, pointing out that although financial disintermediation impacts the commercial banking sector operation, the opportunities lie with the challenges. China Merchants Bank will take this opportunity of financial disintermediation to aim to be a “Light Bank”, with the service upgrade as the route, focusing on the three aspects of light assets, light operation, light management, finally to transform to be a wealth manager, financing organizer, settlement service provider.

Key words: Financial Disintermediation, Tactical Strategy, Light Bank

目 录

第一章 绪论	1
一、选题背景	1
二、本文的研究思路与写作框架	2
(一) 本文的研究思路	2
(二) 本文的研究框架	3
第二章 文献综述及发达国家金融脱媒现象概述	4
一、文献综述	4
(一) 关于金融脱媒概念的研究综述	4
(二) 关于金融脱媒成因问题的研究综述	4
(三) 关于金融脱媒对商业银行影响的研究综述	6
二、发达国家金融脱媒及应对策略概述	6
(一) 发达国家金融脱媒的现状	7
(二) 国外商业银行的应对策略——以美国为例	9
第三章 中国金融脱媒现状及成因分析	11
一、中国商业银行金融脱媒现状分析	11
(一) 存贷款业务依赖性降低	11
(二) 中间业务收入占比不断提高	12
(三) 资本市场快速发展, 拓宽了融资渠道	13
二、金融脱媒现象的成因分析	13
(一) 多层次金融市场的发展	13
(二) 影子银行的发展	16
(三) 第三方支付和互联网金融的发展	16
三、国内商业银行的应对策略	17
(一) 民生银行以事业部改革和小微战略应对脱媒	17
(二) 兴业银行以新兴业务为重点构建盈利新模式	18
(三) 平安银行实施综合金融战略提升盈利能力	18
第四章 金融脱媒对招商银行的影响分析	19
一、金融脱媒对招商银行的直接影响	19

(一) 负债端的影响.....	19
(二) 资产端的影响.....	20
(三) 支付结算功能的影响.....	21
二、金融脱媒对招商银行的间接影响	21
(一) 存款、贷款结构变化的影响.....	21
(二) 成本管理的影响.....	22
(三) 风险管理的影响.....	23
(四) 盈利能力的影响.....	23
三、招商银行应对金融脱媒面临的主要问题分析	23
(一) 传统经营为主，盈利能力不足.....	23
(二) 缺乏统一认识，创新能力不足.....	24
(三) 营销管理分散，协同效能不足.....	25
第五章 招商银行应对金融脱媒策略研究	26
一、打造“轻型银行”的三大举措	26
(一) 搭建以“轻资产”为核心的资产业务体系	26
(二) 打造“轻型化”的客户经营模式	28
(三) 构建以“客户为中心”的轻型管理架构	29
二、“轻型银行”的战略定位	30
(一) 存款客户的财富管理者.....	30
(二) 贷款客户的融资组织者.....	31
(三) 全方位支付结算工具的提供者.....	32
三、全力打造“轻型银行”的具体措施	35
(一) 打造“轻型银行”的“三个依托”	35
(二) 提升“轻型银行”必备的三大能力	36
(三) 打造“轻型银行”综合化经营平台	38
四、招商银行打造“轻型银行”取得的初步成效	39
第六章 结论	41
参考文献	42
后 记	45

第一章 绪论

一、选题背景

金融脱媒是指资金绕过“金融中介”，直接完成金融交易、融资等现象。

对于商业银行而言，金融脱媒实际上是商业银行“传统功能”的脱媒。银行的传统功能包括：存款功能、贷款功能以及支付功能。贷款功能脱媒是“资产端的脱媒”，即资金需求者（如企业）不从商业银行获得贷款，而转向其他社会融资渠道。存款功能脱媒是“负债端的脱媒”，即资金盈余者（如居民）不将资金存入商业银行，而转而进行投资理财。支付功能脱媒是指“服务方式的脱媒”，即随着以互联网为代表的信息技术的飞速发展，非金融机构的支付服务借机迅速发展起来，也就是我们常说的第三方支付。

金融脱媒最早出现在 20 世纪 60 年代的美国。彼时，美国通货膨胀率高企，市场利率开始明显上升，并且超过了 Q 条例对储蓄存款规定的利率上限。由于市场主体的趋利性，为了追求资产的保值增值和更高的回报率，大量商业银行体系内的存款流出，进入到货币市场和资本市场中。随着金融市场创新的不断发展，货币市场和资本市场也得到了大力的发展，企业找到了更为便利的直接融资渠道，而不必再依靠商业银行，由此金融脱媒现象产生。尽管金融脱媒现象的产生给美国商业银行带来了重大的打击，但同时也带来了更多的发展机遇。他们敢于创新，勇于改变商业银行经营管理理念和方式，走出了一条别具特色的发展道路，成就了一批颇具竞争力的全能型商业银行。

我国在 90 年代开始出现金融脱媒现象，并且随着我国金融市场的不断完善，金融脱媒的现象越来越普遍。市场上的资金选择绕过银行这个金融中间，直接在资金需求方和资金提供方之间流通，从而从某种程度上影响了商业银行作为金融体系中流砥柱的作用。证券公司、信托公司、保险公司、私募股权投资机构等新兴金融中介的崛起，也给金融体系注入了活力。

伴随着中国经济发展产生的多种内生性需求和政府相继出台的一系列支持

资本市场发展的政策措施，各种提供直接融资的金融机构不断出现，金融创新工具也不断推陈出新，企业和个人的融资决策有了更多的选择，对银行的资金依赖性不断降低。随着资本市场的发展及多样化投资工具的日益普遍，企业和个人的投资及储蓄分流不断加快，储蓄资产在社会金融资产中所占的比重持续下降。商业银行正面临资本性脱媒的严峻挑战。

伴随着信息技术和电子商务的不断发展，商业银行又面临着新的技术脱媒的挑战，一直由商业银行垄断的支付清算业务正被一些技术先进的互联网企业和通讯企业吞噬，电话银行、移动银行，网络第三方支付以及虚拟货币在某些特定领域已经作为主流结算方式被广大企业和个人消费者所青睐。除了使用率方面的一路飙升，通过这些方式进行的交易额占企业总体交易额的比重也迅速上升。导致这一脱媒现象的核心动力在于企业对节约成本的追求以及新市场尤其是互联网市场对支付工具多样化的追求。

资本性脱媒开始蚕食商业银行的融资市场份额，导致商业银行优质客户的流失和贷款利息收入的下降；技术性脱媒又开始威胁商业银行支付清算领域的垄断地位。多年坐享高利差“盛宴”的中国银行业已进入一个硝烟弥漫市场环境。商业银行旧有的经营方式虽然还不能说已经被完全颠覆，但早已是岌岌可危。因此，尽早深入研究我国商业银行金融脱媒的发展趋势及应对策略，对我国商业银行的发展具有重要的意义。

二、本文的研究思路与写作框架

（一）本文的研究思路

本文主要对我国目前金融脱媒的发展现状及成因进行分析，深入研究金融脱媒对商业银行经营的影响，同时结合国内外商业银行应对金融脱媒现象的策略，提出招商银行在金融脱媒时代的应对策略。

总体研究思路如下：

首先，本文从金融脱媒的概念内涵出发，结合金融脱媒的发展历程，阐述金融脱媒的特征。

其次，本文通过对金融脱媒在我国的发展现状进行阐述，进一步研究金融脱

媒的成因。

再次，本文研究了金融脱媒对商业银行的影响，并从直接影响和间接影响分别阐述，表明金融脱媒时代商业银行的机遇与挑战并存。

最后，结合国内外同业银行的应对经验，提出招商银行金融脱媒时代的应对策略。

（二）本文的研究框架

根据上述的研究思路，本文的写作框架如下：

第一部分为绪论，介绍了本文的选题背景以及研究思路；

第二部分对金融脱媒的概念、成因等进行了文献综述，并简要描述了美、英、日三国的金融脱媒现象，总结了金融脱媒三个特性；

第三部分重点阐述了中国金融脱媒的现状和成因，并总结了民生银行、兴业银行和平安银行等三家银行应对金融脱媒的相关经验；

第四部分分析了金融脱媒对招商银行的直接和间接影响，并总结了招商银行在应对金融脱媒过程中遇到的主要问题；

第五部分为本文的中心，重点提出了招商银行金融脱媒时代的应对策略，即以全力打造“轻型银行”为目标，重点采取“三大举措”，围绕“三个定位”进行二次转型。

第六部分对全文进行了总结。

第二章 文献综述及发达国家金融脱媒现象概述

一、文献综述

(一) 关于金融脱媒概念的研究综述

金融脱媒于上世纪中期在美国最早出现,因此西方学者很早就开始了对金融脱媒的深入研究。

D. D. Hester (1969) 最早提出了金融媒体的概念。D. D. Hester 通过观察发行,美国的银行业自 1960 年开始营业净收入在随后的 10 年间一直呈下降态势,便将这种现象定义为“金融脱媒”。Hamilton (1986) 则直接将“金融脱媒”定义为企业不通过银行等金融中介在市场上筹资的行为,认为投资者与筹资者未经过金融中介直接进行的交易活动即为金融脱媒。

国内学者唐旭(2006)从狭义和广义两个层次对金融脱媒进行了定义:狭义是指在存款利率上限管制条件下,存款机构的存款资金流向货币市场工具的现象;广义的定义不仅指存款资金流向高息资产而且指资金使用方不经过金融中介,直接在货币市场发行短期债务工具的行为。李扬(2007)认为,金融脱媒是资金盈余者和资金短缺者不通过银行等金融中介机构直接进行资金交易的现象。宋旺、钟正生(2010)则认为金融脱媒是指资金绕过“媒”而直接在资金的盈余者与短缺者之间进行调剂并产生资产负债关系的现象。

本文认为金融脱媒,是指资金绕过“媒介”,直接完成金融交易等服务的现象。广义的金融脱媒泛指金融机构的脱媒,而狭义的金融脱媒主要指银行机构的脱媒。商业银行作为金融媒介,在信息不对称、信用水平不高的情况下,能大大降低市场的交易成本,但随着金融市场化进程的加快,银行信用的中介作用不断弱化,便产生了这种现象。

(二) 关于金融脱媒成因问题的研究综述

国内外专家学者均是围绕所研究国家的实际情况展开讨论,认为金融脱媒产生的原因主要为以下几方面:

1、政府导向

国内外学者普遍认为，政府的政策导向作用是金融脱媒产生的一个重要动因。如：加拿大银行法案的修订导致该国在上世纪八十年代出现金融脱媒现象；马来西亚的金融政策逐步转向以市场为主导，导致了该国的金融脱媒现象的不断深化。政府导向论观点在我国得到了更多的认同。2006 年召开的“金融脱媒环境下商业银行的运营方式论坛”认为，政府主导型的金融脱媒是我国经济转轨阶段金融脱媒的一个重要特征。

2、交易成本

金融脱媒成因的交易成本论源于金融中介理论的交易成本论。企业为了获取更为便利的融资渠道和更为便宜的资金，选择通过资本市场进行融资。D. D. Hester (1969) 也认识到资本市场相对于当时的银行能够更好地节约交易成本，资本市场的重要优势在于允许股票和债券自由转换，从而减轻投资者的负担。P. F. Smith(1971) 研究了在金融机构中银行与非银行金融机构之间的竞争，认为大企业直接通过资本市场进行融资主要与交易成本有关。

3、金融监管

政府对利率和汇率的管制以及居高不下的通货膨胀，迫使居民摆脱银行等受到管制的金融机构，在金融市场上买入和持有各类收益更高的金融资产，包括股票、债券、保险、基金和其他理财产品。P. F. Smith(1971)认为由于受到市场利率限制，商业银行资金流向其他金融机构和资本市场，此观点不仅在国外已达成共识，国内的许多专家学者同样也认为，低利率和严监管是导致我国出现金融脱媒现象的重要原因之一。我国近几年来对于影子银行的研究很多，商业银行为规避监管，大力发展表外业务，如银行理财产品、银信合作等，使其成为当前我国金融脱媒的重要表现形式。

4、金融创新

有一部分学者认为金融机构创新能力的不断增强也是金融脱媒现象的成因之一。金融机构的产品和技术创新为消费者提供了更多的选择，增强了消费者的消费自助性，从而进一步降低了消费者对金融中介的依赖，出现了所谓的金融脱媒现象。消费者可通过各种渠道尤其是网络等现代通讯工具和传播媒介，轻易地获取、分析和筛选各种市场信息，方便地进行交易。虽然金融机构继续发挥着其

信用中介、风险的承担与分散、投资与融资咨询等方面的功能，但其经营的环境和方式将发生巨大变化，无法创新的机构势必被时代所淘汰。付滢(2006)认为我国金融脱媒的驱动力是银行间债券市场的金融创新，债券市场俨然成为企业获取资金的重要渠道其信用中介，风险的承担与分散投资与融资咨询等方面的功能，但其经营的环境和方式将发生巨大变化，无法创新的机构势必被时代所淘汰。

(三) 关于金融脱媒对商业银行影响的研究综述

Patric(1971)从宏观经济的角度指出金融脱媒导致的储蓄机构吸收资金的下降使得银行房产抵押贷款市场占有率的下降, 资金流动性的缺乏已经给宏观经济带来了影响。

Schmidt 等人(1999)通过对欧洲主要经济体德国、法国、英国的研究表明, 非银行金融中介在聚集资本上扮演了更重要的角色, 这个变化加上银行资产证券化的趋势提高了银行的资金成本, 给银行带来了较大的压力。但脱媒并不意味着银行整体功能的减弱, 而是银行功能在结构上发生了一定的调整, 由资金的聚集方向着资金的提供方和监督方转变。而银行的混业经营也必将成为未来的发展趋势。

李军(2006)认为, 金融脱媒给商业银行传统业务、风险管理、盈利能力等方面将带来显著的负面影响同时, 也有利于促进商业银行更加主动有效地管理风险、加强商业银行与非银行金融机构的合作以及为商业银行业务结构进行优化。周小荣(2007)研究发现, 金融脱媒对欠发达地区商业银行的贷款业务造成的冲击较大。

二、发达国家金融脱媒及应对策略概述

金融脱媒现象最早起源于美国, 后续在英国和日本等发达国家相继蔓延。因此, 发达国家在应对金融托媒方面相对具备较成熟和的经验, 值得我国及其它正在进入金融脱媒时代的相关国家借鉴。

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.