

银行转型发展的三大战略

■ 郑联盛 王章慧

党的十八届三中全会提出了完善金融市场体系的金融改革总体战略，十八届五中全会在“十三五”规划建议中提出加快金融体制改革，提高金融服务实体经济效率的战略方针。其后，“十三五”规划纲要强调未来五年金融改革的三大领域：丰富金融机构体系、健全金融市场体系和改革金融监管框架。2016年开始后的五年左右中国将进入一个更加全面和深入的金融改革进程。对于银行业金融机构而言，金融改革的深化将带来巨大的压力，同时，也将带来重大的发展机遇，在改革中，优胜劣汰将是常态。市场化、差异化和综合化是银行业在金融改革深化下的重大战略选择。

市场化战略

“十三五”时期，金融改革的核心就是市场化，即金融要素的价格将由市场机制来决定。以利率市场化为例，利率市场化在2015年10月22日完成了存款利率上限放开的最后一跃，完成了利率市场化的“面子工程”。其后利率市场化还将继续深化：一是存款贷款的“法定”利差需要实质性的改革措施逐步消除；二是继续完善利率市场化形成机制，选择政策目标利率，央行通过市场化手段引导利率走势；三是大力发展债券市场特别是国债市场，构建完整的无风险收益率曲线；四是强化利率决定的金融制度和市场基础，比如建立真正反映金融

机构信用利差的银行间市场。随着利率市场化的深入发展，金融机构面临了巨大的挑战，同时也面临了重大的机遇。

以银行部门为例，由于银行部门在国内享有一定的“制度红利”，以利差收益为主导的银行经营模式将面临重大的挑战，“存款立行”的理念将随着利率市场化的深入而难以兑现，利率市场化对商业银行带来了重大的挑战。一是商业银行间竞争加剧，利润下降。利率市场化使商业银行存贷利差缩小，盈利能力受到巨大冲击。二是利率市场化引发商业银行间的激烈竞争，增大银行体系的不稳定性。三是利率市场化会使商业银行面临更高的利率风险。市场利率的多变性和不确定性对于银行经营的影响更大，使得我国商业银行面临的利率风险凸显。最后是传统的业务结构和客户结构不能适应利率市场化的发展。

但是，如果能够有效地把握利率市场化及其相关的市场化改革，那么金融机构的机遇亦是极为有利的。一是利率市场化有利于促进银行之间的公平竞争，发挥商业银行经营的自主性。在利率市场化条件下，银行将被赋予更大的自主定价权，使资金价格能有效地反映资金的供求关系，并通过对各种资金价格、经营成本、目标收益等进行分析核算，从而确定合理的利率水平，有效地引导资金的流向，降低利率风险，提高商业银行的风险控制能力。市场化的利率也使得贷款的价格公开，促进银行间的公平竞争，

有利于提高银行和企业的交易效率和效益。

二是有利于推动银行业务转型和结构调整，扩大理财产品创新和中间业务的范围。从国际经验来看，放松利率管制后，利差缩窄冲击银行传统的经营模式，促使银行经营结构、业务范围发生一系列的变化。同时，银行获得了自主的定价权，将大力扩张中小企业和消费者贷款以获取更高的回报。理财产品的创新和中间业务的发展也是在这种情况下，资金寻找更高价格的趋利性所导致的银行经营的主动调整。

三是有助于优化客户结构，提高商业银行的管理水平。在商业银行的信贷业务中，最主要的盈利收入来源于存贷利差。取消利率管制后，各商业银行纷纷利用价格战作为吸收公众存款的重要手段，银行通过将内部的资金转移定价与市场利率有机结合起来，从而提高了商业银行内部绩效考核与内部资源配置的合理性。

差异化道路

随着市场化成为我国金融发展一种理念之后，金融服务的供给约束开始逐步缓解，金融准入的门槛开始逐步降低，这极大地促发了金融创新的发展步伐和金融业务的差异化发展格局。以银行为例，银行内部的产品、渠道和服务创新以及银行体系之外的金融创新层出不穷，财富管理、家族信托、股权投资、影响力投资等新金

融蓬勃发展起来，差异化道路成为诸多金融机构的战略选择。

以财富管理为例，随着市场化的深入发展和居民财富的大幅增长，资产配置的方式更加多元化，财富管理的需求极大地提升。从国际经验看，银行部门最大的创新是银行从一个信贷为主的模式转为信贷投放和财富管理为主导的新兴模式，财富管理成为国外银行最为重要的业务创新点之一。财富管理业务将与信贷业务、投资银行业务一起，成为金融体系的三大主营业务，成为金融服务业的下一个高地，并且有望成为金融行业最重要的增长领域，银行业面临着重大的历史发展机遇。

与财富管理紧密相关的家族信托在“十三五”时期亦将成为一个重点领域。目前我国信托发展只是停留在财产增值阶段而非财富传承，家族信托更是才初步发展，中国财富管理市场蕴涵着巨大的增长潜力和市场价格，这个银行与信托发展和融合提供了历史机遇。信托与银行具有天然的关联性，银信合作的机制最为顺畅。国内过去几年的经验看，信托的创新发展离不开银行部门的支持，银行跨界创新的重大的选择对象应该是信托，随着业务创新发展和信托回归财富传承本质，银行业、财富管理和家族信托将融为一个整体。

未来一段时间内，人民币国际化是一个重大的发展趋势，同时将伴随大量企业“走出去”，这个过程中需要两类服务：一是与汇率相关的综合金融服务，即进出口企业的外汇服务、企业汇率风险管理和外汇交易服务等三个领域的服务；二是与金融投资相关的综合金融服务。相对而言，与汇率相关的金融服务其业务相对专业、

单一和低利，而与投资相关的综合金融服务将更像是投资银行或投资顾问，其业务含金量较高，是金融机构值得重点发展的业务领域，更重要的是，海外投资可以与国内企业客户的金融服务相融合，为企业客户提供更具国际化的服务；同时，海外投资可以与国内高净值客户的金融服务相匹配，为私人银行业务的海外拓展提供有力支撑。

综合化战略

一是为适应实体经济发展的需要，商业银行必须在继续发挥传统的存贷款业务优势的基础上，进一步加强与资本市场的互动，逐步实现综合化经营。商业银行不仅要通过各类金融产品创新，而且要将其金融功能结构中的核心功能向风险管理功能和降低参与成本功能转移，将支付中介、信用创造等功能逐渐转化成基本功能。

二是“十三五”期间多层次资本市场的改革与发展为银行转型为轻资本银行提供了良好的市场基础。“十三五”规划纲要中强调，积极培育公开透明、健康发展的资本市场，提高直接融资比重，降低杠杆率。在多层次资本市场蓬勃发展的基础上，债券、股票、基金、信托、理财等业务将会蓬勃发展起来，大中型综合化金融机构特别是银行以及财务公司等可以利用自身在细分市场的优势，实现信贷业务、投资银行、资产管理、私人银行、财富管理以及中间业务等的有效融合，从信贷为主的业务模式向表外为主的业务模式转型，降低资本的占用和筹集压力，实现轻资本银行的新型经营模式。

三是各类金融机构应该积极拓展

金融市场业务和投资银行业务。多层次资本市场发展中，最为重要的一个金融子领域是债券市场，而商业银行是具有服务债券市场的投资银行业务职能，这是未来一个重要的业务领域；同时，随着多层次资本市场的发展，做市商制度或将兴起，大中型银行、证券公司、财务公司等流动性供给、同业业务、票据业务以及相关的债券业务等都可能成为重要的做市商，而做市商的大小又决定了其在金融市场业务和相关投资银行业务中的地位。

四是各类金融机构应该注重债券市场的业务机遇。多层次债券市场的构建必须服务于中国经济发展模式转型大局，服务于全面深化经济体制改革大局，服务于完善金融市场体系大局，充分发挥其在市场信用完善、资金配置重构、金融选择权发挥、经济效率提高以及经济结构优化等领域的基础性作用。

在债券市场发展过程中，各类金融机构可以挖掘重大的业务发展机会：一是债券市场的发行、承销服务，主要是投资银行业务；二是投资业务，基于不断深化的债券市场，构建固定收益产品组合；三是资产证券化业务，商业银行通过信贷资产证券化参与到债券市场的发展之中；最后是综合服务，比如资金和债券的托管业务、支付结算业务、增信服务等，还可以利用商业银行的信息优势，提供专业咨询服务，以综合化服务获得综合竞争优势。当然，综合化的战略并适合所有的银行，特别是对于中小银行而言，综合化发展需要重点解决人才资源和风险管控的短板。（郑联盛为中国社会科学院金融研究所副研究员，王章慧为中国社会科学院研究生院博士生）□