

中国人民大学经济学院以研究生毕业同等学力

申请硕士学位论文写作报告

姓 名： 戚乐

资格证号： 91040005

专业名称： 西方经济学

拟定学位论文题目： 资管新规对商业银行对公财富业务

的影响研究

报告日期： 2021年12月31日

一、选题依据

|  |
| --- |
| 1.目的及意义（800字以内）（主要内容：阐述选题要解决什么问题，选题有何理论和现实意义）  近年来，我国资产管理业务快速发展，在满足居民及企业投融资需求、改善社会融资结构等方面发挥了积极作用。但在资管业务蓬勃发展的同时，也存在部分业务发展不规范、规避金融监管和宏观调控等问题。为规范金融机构资产管理业务，有效防控金融风险，更好地支持实体经济，推动经济结构调整和转型升级，监管于2018年发布了《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（以下简称“资管新规”）。  自资管新规发布的三年多以来，各大商业银行纷纷开始了银行理财业务的转型改革之路。随着2021年资管新规过渡期结束，行业内有了新一轮的变化，银行理财产品的发行朝持牌理财子公司集中，净值型产品转型平稳，固定收益类产品成为主流；而对公客户不同于零售客户，有其特有的特征，研究资管新规对商业银行对公财富业务的影响具有重要的理论和现实意义。  产品发行层面，传统理财产品往往存在非标资产占比高、资金池模式、期限错配、银行刚性兑付等特点，存在投资者风险承受能力与产品实际风险不匹配、资产信息披露不透明、产品资产负债收益倒挂等问题。资管新规要求打破刚性兑付模式，要求非标资产期限匹配，产品净值化转型，规范资金池运作，整治多层嵌套，有序化解影子银行风险和交叉风险，提高宏观调控和审慎监管的有效性。  客户需求层面，对于习惯了传统理财产品的对公客户而言，资管新规下银行理财产品的净值化转型对客户的投资活动产生影响，根据风险偏好、企业内部管理要求不同，客户的投资方向开始分化，可转让大额存单、结构性存款等保本存款产品作为理财产品的替代品，对对公客户仍具有较强的吸引力。  资管新规是金融行业供给侧改革大背景下的产物，研究资管新规对商业银行对公财富业务的影响，并有针对性地提出建议，有利于推动商业银行对公财富业务转型，努力实现资管新规下产品供给与客户需求的匹配，提升金融市场的资源配置效率，在增厚客户财富的同时，培育商业银行新的利润增长点，实现商业银行的高质量发展。 |

|  |
| --- |
| 2.文献综述（3000字左右）（主要内容：做文献梳理和研究动态的综述，归纳已有的研究所做的工作，形成了哪些共识？列举出在哪些问题上仍未形成共识？各种不同的观点是什么？针对目前的研究，你发现了哪些问题想要继续研究？）  商业银行理财业务是资管业务的重要组成部分，而资管业务的本质就是帮助客户进行资产管理，实现资金的保值增值。因此商业银行开展资管业务的核心就是在符合客户风险偏好的前提下，代理客户进行投资，实现既定风险水平下的客户收益最大化。  与我国相比，西方经济发达国家商业银行的理财业务发展较早。自20世纪70年代以来，其理财业务就己经得到了较快的发展，资产管理市场发展较为成熟，因此西方发达国家已经形成了较为完整的资产管理理论研究体系。我国商业银行理财业务起步较晚，但随着国内经济的快速发展，财富管理市场规模的不断壮大，相关的学术理论研究也随之越发全面和深入。  一、国外研究文献  早在1952 年，Markowitz提出投资组合理论，详细阐述了组合管理资产的优势，核心即“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”，强调了分散投资的必要性。Sharpe（1964）在 Markowitz 的理论基础上提出资本资产定价模型，通过研究预期收益率与风险资产之间的关系，提出银行理财可以根据客户不同的风险偏好设计适合的产品以满足客户的需求。  从理财市场的客体（投资者）角度来看，Duy-Minh Dang（2017）和 P. A. Forsyth（2017）以及 K. R. Vetzal（2017）一起研究发现，组合投资的收益往往比单一投资的收益要好很多，并通过建立模型给出了验证。  金融中介理论对银行理财业务的产生进行了阐释，Benston George（1976）认为金融中介产生存在的原因是存在交易成本、信息成本和不可分割性等摩擦的市场，企业以此来节约交易成本，金融中介机构则可以收取部分为企业节约的成本作为报酬。银行理财通过帮助客户进行资产管理，从中收取一定的服务费用，已经逐渐成为商业银行中间业务收入的重要来源。银行理财作为一项中间业务，不仅不占用资本，而且契合了利率市场化的改革方向。Dewatripont M（1995）研究认为，银行理财可以通过杠杆适度调整集中和分散的经济效应，以此够保证货币流通的有效性。  理财客户的业务素养及偏好对银行理财业务的发展至关重要，Gerry Ward（2003）通过对不同投资者的调查发现投资者进行理财教育的程度越高越有利于银行理财业务的发展，投资者会对自身风险承受能力进行正确判断，从而为自己匹配适合的理财产品。  二、国内研究文献  在资管新规出台之前，针对监管趋于严格的背景和大资管时代，我国有不少学者进行了与商业银行理财业务的相关研究。薛小玉，郭甦，许争（2014）将商业银行理财业务发展与其他金融机构资管业务发展进行了比较，得出了如下结论，即我国银行理财业务应该向资产管理业务转型；李利娜（2015）与前者不同的是，她将银行理财和其他金融机构两者的产品进行了对比分析，认为我国商业银行的资产管理产品（即理财产品）与银行存款相似度过高，并提出了相应的解决措施；王轶听，炱菲菲，程索奥（2016）从大资管背景下市场竞争的现状入手，全面剖析商业银行理财业务存在的种种弊端，并指明了与其他资产管理模式相比，商业银行理财业务存在的不足。随后，在借鉴发达国家银行成熟的资产管理经验的基础上，分别从组织架构设计的宏观层面，资产端创新与管理创新的中观层面，参与二级市场流通与产品净值化的微观层面提出相应的建议；马喜立，卢文华，周琰（2017）认为在资产管理业务竞争日益激烈，相关的监管日趋严格的背景下，商业银行资产管理业务面临着严峻的挑战。王剑（2018）认为目前我国资产管理行业存在一些突出的问题，比如“刚性兑付”、“多层嵌套”、“理财资金池”等。一方面，这些问题使金融机构内部风险不断累积，影响了微观审慎；另一方面，金融机构通过复杂的嵌套方式来规避监管，影响了宏观审慎，这使得“资管新规”的出台形成一种必然。  在资管新规出台之后，国内众多学者对其进行了解读。商业银行理财产品受资管新规的影响较大，打破刚兑、回归“代客理财”本源是资管新规下银行理财业务发展的首个考验。万子芊（2018）认为资管业务的本质是“代客理财”，而资管新规的出台对金融机构的资管业务起到了一定的规范作用，重点禁止了通道业务，这也意味着资管业务将回归其本质。卜振兴（2018）认为资管新规重点在于打破刚兑和禁止通道业务，并且要求监管部门统一监管，资管新规的出台能够使得监管更加系统与严格。苏薪茗（2018）认为资管新规下银行理财转型的关键在于打破刚兑，解决刚兑问题的关键在于加快理财产品的净值化管理，理财产品转型成功后发展前景广阔。王飞和沈润涛（2018）认为资管新规促使银行理财产品净值化，使资产端成为了银行理财竞争的重点。  对于资管新规防范传统理财业务导致的潜在系统性风险问题，众多国内学者也进行了深入的研究。吴泽宁（2018）提出资管新规规范了资金池业务，可以消除期限错配风险，并要求银行实行穿透管理，理财业务表内外分离，这样对于现有的银行理财业务盈利模式是个极大的冲击。熊启跃和陈卫东（2018）认为资管新规下，金融机构在理财业务转型的作用下能够更好地管控风险，加强了与实体经济的对接，优化金融服务实体经济的效果。  资管新规对商业银行理财业务提供了转型方向。藏波和周月秋（2018）认为资管新规对银行理财业务的影响主要有四个方面：当前的资管行业、银行理财净值化转型、货币政策传导机制以及金融环境。他们分析了资管新规对非标业务的影响，分别针对资产端和负债端提出转型发展的方向，负债端要向表内业务、行外业务、直接业务方向发展，资产端要由债权转为股权，尽量向标准化发展。藏波和周月秋（2019）通过文献研究和数据统计分析指出，商业银行理财业务应分别从产品端、资产端、风控端三大方面进行转型，积极应对“资管新规”和细则的核心要求。郑联盛（2018）总结分析了资管新规的监管重点，他认为严监管环境下银行会更加注重投资运作的主动性，加快成立理财子公司的步伐。巴曙松（2018）认为商业银行要对其理财子公司有一个清晰的市场定位，明确其业务发展方向。韩文博（2018）认为银行要加强自身的理财能力建设和资管团队建设来应对资管新规的冲击。步艳红（2018）认为银行资管业务的转型可以考虑两个方向：首先银行要推进产品净值化转型，然后提升自身资管业务主动管理能力，其次建立健全营销体系，树立品牌形象，最后要把握过渡期机遇、促进业务重塑。马喜立（2018）认为完善理财产品体系、设立资管子公司和专业化营销体系可作为转型的方向。  资管新规的出台在促进商业银行理财业务发展的同时也对中小型银行和城市商业银行产生了不好的影响。吴泽宁（2018）认为城市商业银行由于金融科技程度不高，净值型理财产品创新能力不足等原因，无法及时应对资管新规的新要求，会导致存续资产无法快速找到合适的投资渠道，还会面临客户流失等困难。方雅茜和甄志昊（2018）认为中小型银行受资管新规的冲击更为强烈，对大型银行而言，资管新规对其理财业务造成的影响在短期内比较严重，但长期会使得其理财业务健康发展。中小型银行由于其自身风险管理不完善，资管新规的新要求使得其风险进一步暴露。  资管新规更进一步明确了银行需要加强投资者教育、进一步细化投资者适当性管理的工作要求。马宁和王雷（2018）认为，处于不同生命周期的企业具有不同的风险承担水平。学者们研究发现，企业的风险承担水平会受到企业特征（李文贵和余明桂，2012）和货币政策（张前程，2016）的影响。因此每家企业对于理财产品的风险承受能力差异很大。  三、文献评述  由于我国理财业务发展晚于西方发达经济国家，因此相对应的研究也晚于西方。此外，西方对银行理财业务的研究主要集中于微观层面，相比之下，国内对银行理财业务的研究，更多集中于诸如经济发展、外部市场环境和监管政策法规的变化等宏观层面，因此国内外研究的侧重点不同。国外学者们更能将他们对理财产品的研究成果运用到实际中，根据不同企业的实际经营状况和理财需求制定个性化的资产管理方案，从本质上帮助企业实现财富管理的目标，对企业闲置资金进行管理并保值升值，这对我国银行理财业务发展具有较大的借鉴意义。  从国内对资管新规的研究内容来看，大多数文献在研究资管新规的影响时，都将影响对象集中于银行理财业务，由此可见理财业务受其影响之大。然而，之前学者的研宄主要集中在针对整体的商业银行或个人财富业务，给出应对资管新规的对策建议，而本文具体研究资管新规对商业银行对公财富业务的影响和对策，起到了一定的补充和完善的作用。 |

二、研究方案

|  |
| --- |
| 1.论证方法及数据来源（主要内容：说明论证拟采用的方法，如数理模型法、计量分析法等等，以及需要用到的数据及其来源）   1. 文献归纳法：本文通过搜索、整理文献，回顾了资管新规与配套实施细则，阅读国内外资管业务的相关文献资料，了解了我国银行理财业务的发展历程，归纳出资管新规下当前商业银行对公理财业务的发展现状，在此基础上提炼总结资管新规对商业银行对公财富业务发展的影响并提出有针对性的建议。 2. 对比分析法：产品发行层面，本文通过对比资管新规前后银行财富业务模式，研究商业银行转型过程中遇到的困难，分析其深层原因并提出解决建议；客户需求层面，本文对比分析零售客户和对公客户的不同特点，总结归纳个人财富业务的转型发展的可取之处，为对公财富业务发展提供一定的借鉴意义。 3. 案例分析法：本文通过选取具有代表性的商业银行和上市公司，来分析证明资管新规对商业银行对公财富业务的影响。数据来源主要有中国理财网、万得数据库、各银行官网等。 |
| 2.核心观点（主要内容：初步阐述可能得到的观点及结论）  1.宏观层面：资管新规规范了商业银行的理财业务模式，使得银行理财业务回归“受人之托，代客理财”的本源，有效防控金融行业系统性风险，引导社会资金流向实体经济，更好地支持经济结构调整和转型升级。  2.微观层面：伴随着资管新规的深入推进，对公客户投资理财的需求和规模日益增长，对公客户自身的投资专业性不断提高，个性化需求增加，对于产品信息披露透明度要求提高，这都对商业银行对公财富业务的发展提出了新的考验，这也将不断促进银行业务转型，回归资管业务本源，不断整合内外部资源，促进资管业务良性发展。  3.结论：商业银行要加快专业人才队伍建设，提高自身专业性水平；加强资产配置能力，丰富产品供给；加强投资者教育，对公司客户实行分层分类经营。 |
| 3.创新之处（主要内容：简要阐述创新点，比如方法创新、方向创新、观点创新等等）  研究角度创新。随着资管新规下商业银行理财产品转型的深入推进，个人财务管理市场已是各大商业银行财富业务竞争的红海，相比之下，对公财富管理业务仍处于起步阶段，未来发展潜力巨大。根据公开数据统计，我国上市公司认购理财产品的数量和规模逐年递增。因此，本文从对公财富管理的角度开展研究，分析研究资管新规对商业银行对公财富业务的影响并提出相关建议，具有一定的创新性和启示意义。 |

|  |
| --- |
| 4.参考文献（顺序和格式参考模板如下，参考文献应当主要是近5年的相关资料，填写时，删掉以下参考模板）  [1]葛宏远；邵琛云，”《资管新规》对资产管理行业发展的影响研究——基于中微观视角“，《中国商论》，2021年第23期，87页-93页  [2]郑静娟，“资管新规对商业银行理财业务转型的影响”，《商业文化》，2021年第31期，101页-102页.  [3]易炜豪，“金融监管、影子银行和企业融资——以资管新规为准自然实验”，《武汉金融》，2021年第10期，43页-52页.  [4]李亚斌，“资管新规开拓财富管理行业新格局”，《老字号品牌营销》，2021年09期，131页-132页.  [5]王增武；唐嘉伟，“银行理财“双池”新模式的潜在风险及对策”，《银行家》，202109期，106页-107页.  [6]卜振兴；赵向永，“货币政策沟通与理财市场波动”，《金融理论与教学》，202104期，27页-30页  [7]余凯月；孙文艳，“资管新规下商业银行理财业务的转型研究”，《中国商论》，2021年第16期，51页-55页  [8]赵南岳，“我国商业银行资管业务发展历程、展望及建议”，《债券》，2021年08期，28页-32页.  [9]刘梦佳；王世醒，“资管市场转型对金融服务实体经济影响研究”，《金融经济》，2021年07期，66页-73页  [10]邓文硕，“《资管新规》：顶层设计的核心考量、实践检视和优化思考”，《金融会计》，2021年06期，30页-36页.  [11]冯晗璐，“资管新规过渡期后商业银行理财业务发展之路”，《.全国流通经济》，2021年15期，116页-118页  [12]张云，“商业银行贯彻落实资管新规情况的回顾和展望”，《清华金融评论》，2021年05期，107页-112页  [13]蔡江锋，“结构性存款的会计处理探究”，《财经界》，2021年13期，113页-114页  [14]石倩，“资管新规对M2和社会融资的影响研究”，《北方金融》，2021年04期，30页-35页  [15]卜振兴，“资管新规延期的原因及对策研究”，《金融理论与实践》，2021年04期，57页-65页.  [16]何潇伊，“新形势下商业银行资产管理业务转型探讨”，《经营管理者》，2021年04期，84页-85页.  [17]李智颖，“资管新规背景下银行理财业务发展思考”，《商讯》，2021年09期，81页-82页.  [18]张晓晴，“资管新规对社会融资规模的影响——基于表外融资结构的实证分析”，《河北金融》，2021年02期，27页-32页  [19]邹松霖，““资管新规”过渡期倒计时 专访吴晓灵:资管大时代的挑战与机遇”，《中国经济周刊》，2021年02期，60页-63页.  [20]张黎利，“资管新规下商业银行理财产品的法律属性探析”，《福建金融》，2021年01期，75页-78页.  [21]金玥，“净值型理财产品缘何受债券市场波动影响”，《金融市场研究》，2021年01期，112页-121页.  [22]张黎利，“资管新规下商业银行理财产品的法律属性探析”，《福建金融》，2021年01期，75页-78页.  [24]宋一程；刘宗治，“资管新规以来商业银行理财业务监管环境变迁与思考”，《新金融》，2021年01期，40页-43页.  [25]程亚珠，“资管新规背景下地方政府融资模式创新探讨”，《全国流通经济》，2021年01期，94页-96页.  [26]王光宇，“银行资管整改转型进行时，资管新规延期”，《银行家》，2021年01期，28页.  [27]莫贤锐，“理财产品监管套利的动因、模式及对策分析”，《时代金融》，2020年36期，94页-96页.  [28]李牧翰，“《资管新规》之评析:一个安全与效益博弈的视角”，《时代法学》，2020年18期，73页-81页.  [29]蒋敏；周炜；宋杨，“影子银行、《资管新规》和企业融资”，《国际金融研究》，2020年12期，63页-72页  [30]王艳杰；许阔林，“资管新规背景下银行理财业务发展探究”，《太原城市职业技术学院学报》，2020年11期，179页-181页  [31]柯燕青，“非银产品对货币政策目标的影响研究——兼论资管新规的效应”，《价格理论与实践》，2020年11期，111页-115页.  [32]林承铎；黄宏楣，“商业银行通道业务转型风险分析”，《内蒙古大学学报(哲学社会科学版)》，2020年52期，60页-67页  [33]杜威望，“资管新规对省域影子银行发展的政策效应评估及启示”，《投资研究》，2020年39期，59页-74页.  [34]许洧冰；王超；刘雨洋，“论资管新规对银行理财业务的影响”，《山西农经》，2020年20期，159页-160页.  [35]卜振兴；张成祥，“资管新规延期与转型痛点”，《金融市场研究》，2020年10期，60页-70页.  [36]陈文虎；章洁瑜，“《资管新规》过渡期延长的影响与应对建议”，《中国货币市场》，2020年10期，50页-54页.  [37]方铭辉，“资管新规时代资产托管的核心业务模式及发展方向”，《中国银行业》，2020年10期，99页-101页.  [38]徐义国；王增武，“再议资管新规：战略、制度与文化”，《银行家》，2020年10期，113页-115页.  [39]张昌林，“资管新规后财富管理的规范与创新”，《银行家》，2020年09期，18页.  [40]郭田勇；刘凯頔，“延长资管新规过渡期：中小银行之机遇与挑战”，《银行家》，2020年09期，29页-31页.  [41]陈文虎；章洁瑜，“《资管新规》过渡期延长的影响与应对建议”，《中国货币市场》，2020年10期，50页-54页.  [42]徐义国；王增武，”再议资管新规：战略、制度与文化“，《银行家》，2020年10期，113页-115页.  [42]陈文虎；李连山，”银行应对资管新规过渡期延长之策略“，《银行家》，2020年09期，32页-35页.  [43]刘明彦，”资管新规实施效果及对银行业的影响“，《银行家》，2020年09期，27页-28页.  [44]段喜生，”中小商业银行理财业务转型及过渡期安排研究——基于设立理财子公司视角“，《金融理论与实践》，2020年09期，63页-67页.  [45]张烨，”资管新时代商业银行理财业务的转型与挑战“，《现代商业》，2020年22期，106页-107页  [46]晋小江，”资管新规对投资者适当性管理的意义“，《中国经贸导刊》(中)，2020年07期，76页-78页.  [47]陶维洁，”资管新规下银行非标转标业务分析“，《商讯》，2020年19期，70页-72页.  [48]巫姣，”资管新规、银行风险承担与货币政策传导效应“，《金融经济》，2020年06期，27页-36页.  [49]尚福林，”抢抓机遇、迎击挑战、推动资管行业健康转型发展“，《中国银行业》，2020年05期，10页-14页. |

|  |
| --- |
| 5.论文提纲（写到二级标题）  题 目： 资管新规对商业银行对公财富业务的影响研究  主题词：资管新规、商业银行、财富业务、对公客户  第一章 引言  1.1 研究背景及意义  1.2 论文结构与研究方法  1.3 创新与不足  第二章 文献综述  2.1 国外商业银行理财业务发展历程  2.2 国内商业银行理财业务发展历程  2.3 文献评析  第三章 资管新规对银行理财业务的影响  3.1 资管新规细则解读  3.2 商业银行在业务转型中的困难  3.3 资产供给侧对理财业务的影响  3.4 对公客户需求侧对理财业务的影响  第四章 实证研究分析  4.1 样本选取  4.2 资管新规对国有银行的理财业务的实证分析  4.3 资管新规对股份制商业银行的理财业务的实证分析  4.4 资管新规对城商行的理财业务的实证分析  第五章 研究结论与政策建议  5.1 研究结论  5.2 对商业银行的建议  参考文献  致谢 |