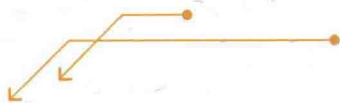


CHANYE ZUZHI
SHIJIAO XIA DE ZHONGGUO
YINHANGYE JINGZHENG



产业组织视角下的 中国银行业竞争

周翔翼○著

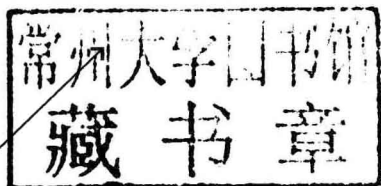


陕西出版传媒集团
陕西人民出版社

本书是教育部人文社会科学研究青年基金项目
“产业组织视角下的中国银行业竞争”
(11YJC790310)的最终成果

产业组织视角下的 中国银行业竞争

周翔翼○著



陕西出版传媒集团
陕西人民出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

产业组织视角下的中国银行业竞争 / 周翔翼著. —
西安: 陕西人民出版社, 2014

ISBN 978 - 7 - 224 - 11144 - 6

I. ①产… II. ①周… III. ①银行业—市场竞争—研究—中国 IV. ①F832.3

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 105259 号

产业组织视角下的中国银行业竞争

作 者 周翔翼

出版发行 陕西出版传媒集团 陕西人民出版社
(西安北大街 147 号 邮编: 710003)

印 刷 西安市建明工贸有限责任公司

开 本 850mm × 1168mm 32 开 11.5 印张 2 插页
字 数 230 千字

版 次 2014 年 5 月第 1 版 2014 年 5 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 224 - 11144 - 6

定 价 38.00 元

前言

近三十年来，中国银行业的股份制改革和对外开放已取了举世瞩目的成就。一方面，中国银行业的不良贷款大幅度降低，国有银行纷纷进行股份制改革和资本市场上市，银行业整体竞争力显著提升，银行业公司治理和风险管理明显改善。另一方面，2006年后，中国取消所有对外资银行的所有权、经营权和经营业务的限制，中国银行业已经全面对外开放。尽管取得了很大成就，但在国际金融危机和宏观经济动荡、利率市场化、外资进一步进入以及国内私营银行未充分进入市场的条件下，中国银行业的竞争格局如何，银行业如何化解金融风险，巩固已有的成就，取得进一步的健康发展，仍是一个值得关注的问题。

从整个中国银行业的市场结构来看，国有资本仍占有绝对地位，国有商业银行具有相当大的市场份额，并且整个行业的集中度较高，处于一种寡占的市场结构之中。另外，外资银行

已经进入市场，私营银行还没有大举进入市场。这表明从产业组织视角来看，中国的银行业具有混合寡占市场结构的主要特征。所谓的“混合寡占”市场结构，是指在很多发展中国家和发达国家，特别是从计划经济转变为市场经济的转型国家的很多行业中，经常会出现一个国有控股的国有厂商与若干私营厂商相互竞争的产业格局，例如：钢铁、电信、电力、汽车、传媒、银行业等。De Fraja and Delbono^[26]把这种“至少一个国有厂商与至少一个私营厂商共存（cohabits）”的市场称作为“混合寡占市场”（mixed oligopoly），并强调这里的国有厂商是以社会福利作为其目标的全部或一部分。

本书正是在这一理论框架下，建立一系列的混合寡占模型，并进行数值模拟，分析不同类银行的竞争格局对银行利润和社会福利的影响。

本书建立的理论模型大致涉及两个方面，一个是对竞争格局的建模，另一个是对竞争策略的建模。

就竞争格局而言，主要包括：1.三类基准模型，主要讨论的是国有银行和外资银行之间的存款和利率竞争。具体包括 Cournot 混合双占模型、Bertrand 混合双占模型、国有领先的存款和利率 Stackelberg 混合双占模型、外资领先的存款和利率 Stackelberg 混合双占模型。通过模型中的比较静态分析和数值模拟，本书系统地探讨了国有银行和外资银行争夺存款的竞争格局、国有银行在存款和利率竞争中是否存在利润上的先动优势、国有和外资银行不同竞争和行动次序下的利润比较以及均

衡社会福利的影响因素等问题。2.在混合寡占的框架下,根据中国银行业的发展背景,讨论了在国有银行领先、外资银行跟随的市场上,如果存在私营银行作为潜在进入者,那么国有银行是否会采取限制性定价的方式来遏阻私营银行。本书通过数值模拟,讨论了存款竞争和利率竞争中,不同存款收益和国有化程度对遏阻决策的影响,对比分析了不同决策下的利润、利率、存款量和社会福利效果。3.在混合双占的架构下,基于中国银行业的背景和发展趋势,利用带有内部选择的鲁宾斯坦讨价还价模型来分析混合寡占下的国有和外资银行的并购问题。考虑在一个国有银行和一个外资银行的混合双占市场上,二者就互相收购对方的价格进行轮流出价的讨价还价,并参照古诺竞争的支付作为讨价还价的内部选择的情形。

就竞争策略而言,主要包括:1.考虑委托代理制下的国有银行是否会在利润差于外资银行的情形下采取管理授权策略,即银行委托人在追求社会福利和自身利润之外,尝试把抢占市场份额作为激励银行经理人的手段,并进一步讨论管理授权策略对于国有和外资银行竞争策略的影响。2.讨论国有银行和外资银行的内生时机选择的问题,并利用数值模拟仔细地分析了各种存款收益和国有化程度下两家银行的内生时机决策和可观测滞后扩展博弈结果,以及先动优势对竞争结果具体形式的影响。3.考虑国有和外资银行内生产品选择策略及竞争结果,即国有和外资银行如果可以选择与客户签订“存款为基础”或“利率为基础”的投资协议,那么哪种投资产品可以作为竞争

均衡而出现。本书还利用了演化博弈中的复制者动态的框架，讨论了在重复博弈和模仿的条件下，内生产品（策略变量）扩展博弈的演化稳定策略（ESS）。4.在混合寡占的背景下，讨论线性产品差异化对于国有和外资银行利率竞争格局的影响。主要分析两家代表性银行的产品定位策略，以及不同存款收益、运输成本和国有化程度对于竞争结果的影响。最后考察不同的产品差异化策略和存款收益对于整体社会福利的影响效果。

综上，本书依据中国银行业的竞争背景，建立了七大类的主要理论模型。这里需要强调的是，本书的所有研究发现是从将现实问题大为简化了的数理模型中得出的，因此不可避免地具有相当大的局限性。本书得出的主要的理论命题也需要在银行业的不断实践中得到实证的检验。当然，由于受到水平限制，理论模型肯定有不完善之处，恳请读者、专家不吝赐教。

周翔翼

2014年1月

目 录

第一章

绪 论 / 1

第一节

研究背景和意义 / 1

第二节

产业组织视角下的银行业竞争的相关文献/ 21

第三节

基本架构和主要方法 / 62

第二章

银行竞争的基本混合寡占模型 / 67

第一节

基本模型的设定依据 / 68

第二节

Cournot 双头混合寡占模型 / 69

第三节

Bertrand 双头混合寡占模型 / 75

第四节

Stackelberg 双头混合寡占模型 / 83

本章小结 / 104

第三章

策略性管理授权下的银行混合寡占竞争 / 107

第一节

策略性管理授权的概念和相关文献 / 107

第二节

混合寡占下管理授权的相关文献 / 110

第三节

加入管理授权的银行混合寡占模型 / 113

本章小结 / 119

第四章

内生时机选择下的银行业竞争 / 121

第一节

内生时机选择的概念和相关文献 / 122

第二节

可观测滞后扩展博弈的建立和求解 / 128

本章小结 / 135

第五章

内生产品（策略变量）选择下的银行混合寡占竞争和演化博弈分析 / 137

第一节

内生产品选择的相关文献和现实意义 / 138

第二节

混合寡占下内生产品（策略变量）扩展博弈的建立和求解 / 142

第三节

演化博弈视角下的内生产品（策略变量）选择 / 156

本章小结 / 168

第六章

产品产异化和混合寡占下的银行间利率竞争 / 171

第一节

线性产品差异化竞争的国内外相关文献 / 171

第二节

混合寡占下产品差异化竞争的相关文献 / 176

第三节

银行差异化竞争的模型及比较静态分析 / 180

本章小结 / 186

第七章

混合寡占下银行业进入和遏阻分析 / 187

第一节

进入遏阻和限制性定价文献回顾 / 188

第二节

银行混合寡占竞争下的限制性定价模型 / 193

本章小结 / 220

第八章

混合寡占下的银行间讨价还价与兼并收购 / 227

第一节

讨价还价的相关文献概述 / 228

第二节

用讨价还价分析厂商并购的文献综述 / 229

第三节

混合寡占下厂商并购的相关文献综述 / 230

第四节

混合寡占下银行间并购的讨价还价模型 / 232

本章小结 / 253

第九章

结论及研究展望 / 256

第一节

研究总结与政策建议 / 256

第二节

未来研究展望 / 263

附 录 / 265

参考文献 / 291

后 记 / 352

第一章 绪 论

第一节 研究背景和意义

中国改革开放的 30 余年，是中国从计划经济向市场经济转型的过程。作为中国企业主要融资渠道的中国银行业，也经历了翻天覆地的变化：从曾经充斥不良贷款而资不抵债、面临破产的银行体系，到银行业金融机构不良贷款仅为 1.56% 的稳健局势；从国有资本的一统天下，到民营资本和外资的雄踞一方；从集中央银行和商业银行为一体的一家“银行”，到存在国有银行、股份制银行、外资银行、城市商业银行、农村信用社等多层次、多主体的银行体系；从统收统支的计划调配，到不断迈向产权清晰、政企分开、商业运作的现代公司治理制度。巨大的变革使人震惊，更发人深省。本书先回顾一下历史，作为本书的现实背景，然后再具体讨论由此延伸出的本书的研究思路。

一、中国银行业改革和对外开放进程

在 1978 年以前，中国套用了苏联的单一银行制模式，中国人民银行集中央银行和商业银行的双重身份于一身，所有银行都隶属于中国人民银行，资金的使用“统收统支”，按照国家计划委员会的计划进行调配，没有市场信号和市场竞争。

1978 年改革伊始，政府首先想到的是培植市场主体和市场竞争。20 世纪 80 年代，中国银行体系陆续扩展出四大国有商业银行，并分别服务于特定的经济领域。中国银行负责外贸和外汇，工商银行负责工业和商业，建设银行负责基础设施建设，农业银行负责支持农业。1995 年通过的《国有商业银行法》中，明确提出国有银行是具有特殊的企业属性的“商业银行”。在 20 世纪 90 年代中期，私有性质的银行进入市场，1996 年成立了几乎全部由私有股东出资的民生银行。据人民银行 2000 年统计，到 1999 年年底，全国有 12 家全国性的股份制商业银行。中央政府也允许地方政府组建地区性银行，称作城市合作银行。现阶段中国银行体系变得更加多元化和多层次，当前中国银行体系参见本书附录一。

随着市场化的运作，政府发现原有的监管体系已不适应形势的发展，必须通过法规来建立更加科学的银行监管机构和监管体系。1995 年的中央银行法确认了人民银行的独立地位，

提出人民银行的主要职责是货币稳定、银行监管和支付系统审查，并大大降低了地方政府对银行贷款决策的影响。为了更好地监管银行业，人民银行的银行监管职能被分离出来。在 2003 年，中国政府建立了中国银行业监督管理委员会（简称银监会），作为银行业的专职监管机构，使之与证监会和保监会取得同等的地位，正式成为中国金融业监管的“三驾马车”之一。

在经济转轨和国企改革的大背景下，由于政治干预和国有银行、国有企业的预算软约束，20 世纪 80 年代至 90 年代的国有银行大部分贷款集中于经营不善的国有企业之中，直接导致整个银行体系的不良贷款激增，银行业风险加剧。为了解决银行的不良贷款，构造新的商业化的竞争主体，中国政府采取摸着石头过河的策略，在试错中一步步地进行改革，一共进行了三次大规模的注资和重组。

第一次首先是国家于 1994 年成立三个政策性银行，从国有银行手中接管政策性贷款。然后 1998 年财政部发行 2700 亿元（326 亿美元）30 年期的政府特殊国债对国有商业银行进行注资。从 1999 年开始，成立四大国有资产管理公司，大量剥离国有商业银行的不良资产并以市场化的方式来处理，共剥离 1.4 万亿元不良资产。

第二次是在 2003 年，国务院发起银行重组计划，利用外汇储备给中国银行和建设银行注资 450 亿美金，以增加资本

金，进一步提高资本充足率。计划按照财务重组—核销呆坏账—股份制改造—公开上市的轨迹，彻底改造中国的国有银行。以中国银行和建设银行为例，在利用各种资源完成第一、第二步骤之后，两个银行的资本金充足率大幅提高，然后国家又对两个银行分别注资 225 亿美元，两家银行还发行了次级债券提高自身的资本金充足率。在股份制改革的过程中，核心是建立有效的法人治理结构。一是明确出资方代表，即汇金公司；第二是完善董事会，汇金派出了包括董事长在内的 7 名专业董事，还设立了独立董事，注重了董事会的专业水准。在促进法人治理结构不断完善的同时，还特别注重风险控制、业务流程的再造、数据集中、加强内部控制和同级稽核、信息的披露、内部约束和监管。

第三次重组开始于 2005 年 4 月，政府动用国际储备注资 150 亿美元到中国工商银行，并发行 121 亿美元的次级债。总之，三次注资估计有 20% ~ 24% 的 2004 年 GDP 被用到了银行系统之中，或是作为资本，或是作为不良贷款的替代，这一数字大约占原有国有商业银行资本的 110%^[2]。

在处理不良贷款和股份制改革之后，中国银行的上市进程也非常顺利。2005 年 6 月，交通银行作为中国内地第一家商业银行在香港上市。2005 年 10 月中国第一家国有控股商业银行建设银行在香港 H 股上市。2006 年 5 月，四大国有银行之一的中国银行先 H 股后 A 股分别在香港和中国大陆上市。

2006年9月，股份制银行招商银行先A股后H股上市。2006年10月27日，工商银行A+H股同步上市，融资规模达191亿美元，高于此前日本NTT创造的184亿美元的最大融资规模，创出了全球最大IPO。农业银行于2010年7月正式在上海和香港两地上市。至此，中国四大国有商业银行全部实现上市，中国金融改革开始新的一页。随后，还有更多的股份制银行准备上市。

中、农、工、建四大国有银行的股份制改造的完成，极大地改变了中国银行业的全貌，在2007年，银行业金融机构资产总额首次突破50万亿元，达到52.6万亿元，相当于国内生产总值的210.8%，比年初增长19.7%；加权平均资本充足率首次突破8%，资本充足率达标银行161家，达标银行资产占商业银行总资产的79.02%，而在2003年，达标银行只有8家，占比仅为0.6%^①。截至2012年年底，银行业金融机构资产总额为133.6万亿元，比年初增长20.3万亿元，增长17.9%。商业银行整体加权平均资本充足率为13.25%。509家商业银行的资本充足率水平全部超过8%。银行业金融机构不良贷款率1.56%。其中，商业银行不良贷款率仅为0.95%。银行业呈现稳健发展局面的同时，上市银行各方面的管理也愈加规范，从风险监控到员工激励，从业务创新到海外拓展都有

① 数据来源：《中国银监会2007年年报》。