

珞珈管理评论

LUOJIA MANAGEMENT REVIEW

武汉大学经济与管理学院主办
2010年卷 第1辑 (总第6辑)



WUHAN UNIVERSITY PRESS

武汉大学出版社



珞珈管理评论

Luojia Management Review

2010 年卷 第 1 辑（总第 6 辑）

武汉大学经济与管理学院主办

武汉大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

珞珈管理评论. 2010 年卷. 第 1 辑(总第 6 辑)/武汉大学经济与管理学院主办.
—武汉:武汉大学出版社, 2010. 5
ISBN 978-7-307-07753-9

I. 珞… II. 武… III. 企业管理—文集 IV. F270-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 082372 号

责任编辑:柴 艺 责任校对:王 建 版式设计:詹锦玲

出版发行:武汉大学出版社 (430072 武昌 珞珈山)
(电子邮件:cbs22@whu.edu.cn 网址:www.wdp.com.cn)

印刷:军事经济学院印刷厂

开本:889×1194 1/16 印张:12.25 字数:350 千字

版次:2010 年 5 月第 1 版 2010 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-307-07753-9/F·1367 定价:30.00 元

版权所有,不得翻印;凡购买我社的图书,如有缺页、倒页、脱页等质量问题,请与当地图书销售部门联系调换。

《珞珈管理评论》

顾问及编委名单

顾 问 (按姓氏笔画为序)

王众托 李京文 谭崇台

编委会主任 陈继勇

编委会成员 (按姓氏笔画为序)

万后芬	马费成	王先甲	王永海
邓大松	毛蕴诗	李燕萍	李维安
李善同	李一军	李 垣	刘 星
伊志宏	汪寿阳	陈继勇	陈晓红
陈国青	吴世农	宋学锋	张 维
张金隆	郭道扬	赵曙明	徐绪松
徐 飞	符国群	黄海军	温铁军
蓝海林	谭力文		

主 编 陈继勇

常务副主编 王先甲

副 主 编 刘跃斌

编 辑 路小静

目 录

一 国际企业管理

- 中资银行海外机构组织形式影响因素研究 陈继勇 罗 岚 刘学元 (1)
信息经济环境中的动态比较优势战略研究 徐 姗 (16)

二 物流与供应链管理

- 供应链管理要素对物流服务及公司绩效影响: 实证研究 张光明 张越洋 (23)
融资租赁治理模式在物流外包中的应用研究 余泳泽 (32)
运营战略、服务供应链与供应链整合 吴先明 杜丽虹 (39)

三 人力资源管理

- 企业激励因素与职业经理人能力发挥度的关系研究 李锡元 伊丽莎 (46)
劳动力甄别中最优试用期合同的决定 刘自敏 杨 丹 (63)
企业规模、毕业生起薪与效率工资
——基于某工业园区 IT 企业薪酬调查数据的工资规模效应分析 巫 强 (70)
培育我国研究型大学核心竞争力问题研究 胡继明 (78)

四 公司治理

- 上市公司增发、控股股东行为与公司业绩 陈 祺 谭 雄 (86)
西方分级董事会制度研究综述 谢 俊 蒋 密 (99)

五 投资

- 外商在华直接投资与中国对外直接投资能否相互促进?
——基于 UNCTAD 1982—2007 年中国数据的实证分析 肖光恩 (106)
股权结构与现金股利行为: 来自中国上市公司的经验证据 王建琼 黄巍菁 (114)

六 会计与财务管理

- 公共管理理论的发展与政府绩效审计评价的改进 周亚荣 (121)
企业社会资本产生的因素分析 顿朝晖 (128)

七 管理理论

组织内部决策权配置的研究评述与展望	陈建安 李燕萍 吴绍棠 (137)
企业理论的分析前提及其内生性决定	于 洋 (149)
金融危机背景下商学教育的反思与创新	
——兼论国际管理实践硕士项目	刘林青 刘 兵 潘 枫 (156)

八 技术经济与管理

物业管理企业顾客满意度测评模型研究	徐 莉 吴开婷 王建敏 (166)
经济转型期间工业部门全要素能源效率与工业化模式分析	庞瑞芝 王卢美 (173)

CONTENTS

1 International Business

A Study on the Choice and Impact Factors of Organizational Forms of

- Chinese Banks' Overseas Institutions Chen Jiyong, Luo Lan and Liu Xueyuan(1)
Research on the Dynamic Comparative Advantage Strategy in Information Economy Xu Shan(16)

2 Logistics and Supply Chain Management

Effects of Elements of Supply Chain Management on Logistics Service and Corporate Performance:

- An Empirical Research Zhang Guangming and Zhang Yueyang(23)
Application Research on Governance Model of the Finance Leasing in
Logistics Outsourcing Yu Yongze(32)
Operation Strategy, Service Supply Chain and Supply Chain Integration
..... Wu Xianming and Du Lihong(39)

3 Human Resource Management

Research on the Relationship between Motivation Factors and the Elaborating Ratio of the

- Professional Managers' Abilities Li Xiyuan and Yi Lisha(46)
The Decision of Optimal Probation Contract in Labors Screening Liu Zimin and Yang Dan(63)
Firm Size and College Graduates' Starting Wage—Analysis of Firm Size-wage Effect Based on
Compensation Survey Data from IT Enterprises in an Industrial Park Wu Qiang(70)
Study on How to Foster Core-competitiveness of our Country's
Research-oriented University Hu Jiming(78)

4 Corporate Governance

Additional Issue, Controlling Shareholder's Behavior and Corporate

- Performance Chen Qi and Tan Xiong(86)
A Review of Classified Boards Institution in Western Countries Xie Jun and Jiang Luan(99)

5 Investment

Dynamic Balance and Interaction Relationship between FDI Inward and

FDI Outward—An Empirical Analysis Based on UNCTAD Data in 1982-2007 ... Xiao Guangen(106)

Shareholder Structure and Cash Dividend Behavior; Evidence from Chinese

Listed Companies Wang Jianqiong and Huang Weiqing(114)

6 Accounting and Financial Management

Development of the Theory of Public Administration and Improvement of the Evaluation of

Government Performance Audit Zhou Yarong(121)

Factorial Analysis on the Generation of Company's Social Capital Dun Zhaohui(128)

7 Management Theory

Research on Decision-making Configuration within an Organization:

Review and Prospect Chen Jian'an, Li Yanping and Wu Shaotang(137)

The Endogenous Premise of Firm Theory Yu Yang(149)

The Reform and Practice of Business Education under the Financial Crisis—Discussion of the

International Masters in Practicing Management Liu Linqing, Liu Bing and Pan Feng(156)

8 Technical Economics and Management

Study on Model of Customer Satisfaction Index Evaluation in Property Management

Enterprises Xu Li, Wu Kaiting and Wang Jianmin(167)

Industrial Sector Total Factor Energy Efficiency and Industrial Pattern during Chinese

Economic Transition Period Pang Ruizhi and Wang Luxian(173)

中资银行海外机构组织形式影响因素研究^{*}

● 陈继勇¹ 罗 岚² 刘学元³

(1, 2, 3 武汉大学经济与管理学院 武汉 430072)

【摘 要】随着银行业在全球跨国活动和对外直接投资中所占份额的快速增长, 金融服务市场已变得越来越趋向全球化。而对于积极参与全球金融市场竞争的中资银行来说, 海外机构组织形式的选择有着极为重要的意义。本文以中资银行的跨国经营为背景, 运用母国宏观经济层面和东道国的数据, 对影响中资银行海外组织形式的因素进行了实证分析。研究表明, 虽然海外分行形式比较适合目前中资银行国际化战略初级阶段的需要, 但是由于这次国际金融危机给全球银行业带来的深远影响, 以及未来各国对外资银行监管的“子行化”趋势, 中资银行海外机构的主要形式必然会由分行向子银行转变。

【关键词】中资银行 组织形式 分行 子银行

一、引 言

在全球经济一体化的竞争格局中, 跨国公司为了达到它们提升全球竞争力的目的, 不断寻求能够提供一系列综合性金融服务的金融机构, 从而使得金融服务市场变得越来越趋向全球化。随着中国银行业的正式对外开放, 中资银行的国际化进程也在稳步推进。以四大国有股份制商业银行为主体的中资银行在大量引进外资银行的产品、服务、资本和技术等要素实现国内银行业市场国际化的同时, 在中央“走出去”战略方针的指导下, 纷纷加快其在海外设置分支机构步伐, 充分利用国际金融市场的资金和客户资源, 不断发展和壮大自身的力量。2006 年 12 月 11 日起实施的《中国外资银行管理条例》中规定外资银行若要在中国开展全面性的人民币业务, 必须在中国境内注册独立的法人机构, 即采取子银行的形式。而外国银行的分行则只能吸收中国居民个人 100 万元以上的定期存款, 且不能开展银行卡业务, 业务范围受到限制。条例正式出台后, 在国内外的一些金融机构和业内人士中引起热议, 再次引发了人们对跨国银行海外机构组织形式问题的关注。

对于在全球开放的金融市场中竞争的跨国银行来说, 海外机构组织形式的选择有着极为重要的意义, 因为组织的结构形式将会在很大程度上影响到组织的业绩 (Ghoshal & Nohria, 1993)。一般而言, 银行跨国经营的组织形式有代表处、代理行、分行、子银行、联属行、合资银行等几种类型, 它们各自具有不同

^{*} 本文获得国家自然科学基金项目“知识溢出对我国外国直接投资地区非均衡增长的影响途径与数量测算”(编号: 70773082)、国家社会科学基金重点项目“经济全球化背景下中国互利共赢对外经济开放战略研究”(编号: 07AJL016)的资助。

的功能和优缺点。尤其是作为跨国银行海外机构最主要形式的海外分行和子银行，这两者在设立成本、业务范围和监管责任等方面有较大差异，决定了两者不同的适用范围。中资银行要向海外扩张，首先就要选择适合的海外机构组织形式。因此，本文以中资银行的跨国经营为背景，重点研究影响中资银行海外机构组织形式选择的各种因素，进而为中资银行未来的海外机构组织形式的选择提出可行的政策建议。

二、文献综述

近年来，全球跨国银行对外直接投资的快速发展引起了越来越多的国内外学者的关注。国外学者在跨国银行方面的研究较为成熟，但对于其海外机构组织形式方面的研究相对较少。不同时期的学者主要从跨国银行的细分市场和业务类型、不同组织形式的优缺点以及跨国银行母行和东道国环境几个方面研究了影响跨国银行海外机构组织形式选择的因素。

（一）跨国银行细分市场和业务类型

Grubel (1977) 把跨国银行市场分为批发、服务和零售 (wholesale, service and retail) 三种。如果银行进入海外市场从事外汇交易和离岸货币等批发业务，采取分行或子银行的机构形式，就可以有效地控制、规避和化解外汇风险；如果银行进入海外市场从事商业贷款、国际结算等服务业务，一般是追随本国客户到海外市场的，采取设立分行或子银行的机构形式，从而可以内部化银企合作关系；如果银行进入海外市场从事向当地居民提供存款、贷款和结算等零售业务，一般应该采取与当地银行成立合资银行的机构形式，利用当地银行已有的网络和客户群，结合自己的竞争优势，在当地银行市场上迅速提高市场份额^①。

Heinkel 和 Levi (1992) 指出那些积极寻求服务本国的海外客户并在大的金融中心经营批发业务的银行更倾向于在海外建立母行的分行；而有意在国外市场从事一般的零售业务和商业银行业务的银行，一般乐意采用子银行的形式，因为子银行和当地银行享有同等待遇，比较容易进入当地市场，可以经营零售和私人银行业务^②。

（二）不同组织形式的优缺点和适用范围

Goldberg 和 Saunders (1981b) 分析指出在外资银行进入美国市场的时候，每个银行都选择了不同的组织形式，这主要是因为不同的组织形式有各自不同的优缺点。作者通过实证研究检验了各种影响外资银行组织形式（代理行、分行、子银行）选择的因素，包括当前回报、成本、预期将来收益等。而各因素对代理行的影响与对分行和子银行的影响是不同的：代理行更受国际业务、当前或短期利润的影响；同时 IBA (International Banking Act) 对代理行和分行的增长有抑制作用，而法人银行的增长则不受其影响^③。

（三）跨国银行母行和东道国环境因素

Parkhe 和 Miller (1998) 研究了 1984—1995 年美国银行在 21 个东道国组织形式的选择，通过实证检验了东道国银行业发展程度和管制程度及银行所有权优势对美国银行海外机构组织形式选择的影响。他们

① Grubel, H. G. . A theory of international banking. Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review, 1977, 123: 349-364.

② Heinkel, R. L. , and Levi, M. D. . The structure of international banking. Journal of International Money and Finance, 1992, 11: 251-272.

③ Goldberg, L. G. , and Saunders, A. . The growth of organizational forms of foreign banks in the United States. Journal of Money, Credit and Banking, 1981b, 1: 365-374.

把东道国的环境分为银行体系发展水平、金融体系发展水平和银行业管制程度三个要素；银行的所有权优势主要包括：银行的规模、国际化程度、产品的多样性和特许权价值。其研究表明：小规模和低全球化的银行对子银行的偏好是与银行业和金融业发达程度成负相关的；大规模和高全球化的银行对子银行的偏好是与银行业和金融业发达程度成正相关的，而与银行业管制程度成反比。在美国跨国银行中，规模大、全球化程度高、产品多样化程度高、特许权价值高的银行往往倾向于设立子银行^①。

Cerutti et al. (2007) 运用了在拉丁美洲和东欧各国运作的前 100 名银行的原始数据，应用实证模型检测了影响跨国银行组织形式选择的因素。有关母行方面的因素有：银行的规模大小、业务倾向、国际分支机构的情况、在他国的扩张战略。有关东道国方面的因素有：对外资银行的法律限制、进入限制和公司税。其研究结果发现：在高税率和对外资银行进入和设立分行实行低管制的国家，外资银行往往倾向设立分行；希望通过拓展零售业务在东道国市场进行渗透的外资银行往往偏好设立法人机构。除此之外，由于母行对分行和子银行的法律责任存在差异，所以经济和政治风险对跨国银行选择组织形式具有相反的作用，在经济风险高的东道国，跨国银行往往愿意选择设立子银行；而在政治风险高的东道国，跨国银行却更愿意选择设立分行^②。相关文献的主要内容简要归纳为如下（见表 1）。

表 1 研究跨国银行海外机构组织形式影响因素的主要代表文献

作 者	研究的组织形式	主要影响因素
Grubel (1977)	分行、子银行、合资银行	跨国银行的细分市场（批发、服务和零售）
Heinkel 和 Levi (1992)	分行、子银行	跨国银行所从事的业务类型（批发、零售）
Goldberg 和 Saunders (1981)	代理行、分行、子银行	当前回报、成本、预期将来收益等
Parkhe 和 Miller (1998)	分行、子银行	东道国银行业发展程度、管制程度及银行所有权优势
Cerutti et al. (2007)	分行、子银行	银行的规模大小、业务倾向、国际分支机构的情况、东道国对外资银行操作的法律限制、进入限制、公司税、政治风险、经济风险

总体上讲，目前国内学者对跨国银行海外机构组织形式方面的研究主要建立在对国外相关文献介绍的基础之上，对影响中资银行海外机构组织形式选择的因素缺乏实证数据的检验。

三、研究假设与理论模型

（一）母国宏观经济层面的影响因素

Goldberg 和 Johnson (1990) 研究发现，美国银行业跨国经营的规模与美国和该国的贸易额成正相关。Yamori (1998) 分析日本银行跨国经营的动因后发现，日本银行业跨国经营规模与其海外投资规模成正相关。Wezel (2005) 的实证研究也发现，德国银行业进入新兴市场国家的规模与其和这些国家的双边贸易额成正相关。为了检验中资银行在海外设立机构的规模及形式是否与母国的海外直接投资和贸易进出口总额有关，即验证银行跨国经营的“跟随客户”假说，本文提出以下假设：

① Stewart R. Miller, and Arvind Parkhe. Patterns in the expansion of U. S. banks' foreign operations. *Journal of International Business Studies*, 1998, 29, (2): 359-389.

② Cerutti et al.. How banks go abroad: Branches or subsidiaries? . *Journal of Banking and Finance*, 2007, 31: 1 669-1 692.

H1a: 中国对外直接投资总额与中资银行海外分行及子银行的数量成正相关, 即中国对外直接投资总额越大, 中资银行海外分行及子银行的数量越多。

H1b: 中国进出口贸易总额与中资银行海外分行及子银行的数量成正相关, 即中国进出口贸易总额越大, 中资银行海外分行及子银行的数量越多。

Goldberg 和 Saunders (1981) 把国内存贷款利差作为影响银行当前利润的重要变量来证明东道国银行业的基本盈利情况对各组织形式选择的影响。本文用一年期存贷款利差来检验母国国内银行业盈利情况对其海外机构组织形式选择是否存在显著影响。自 1995 年以来中国的一年期存贷款利差总体上是呈增加的趋势 (如表 2 所示), 而中资银行营业利润的不断增长是其进行海外扩张的实力基础。基于以上分析, 本文提出以下假设:

H1c: 中国国内一年期存贷款利差与中资银行海外分行及子银行的数量成正相关, 即中国国内一年期存贷款利差越大, 中资银行海外分行及子银行的数量越多。

表 2 1995—2008 年金融机构人民币一年期存贷款基准利率

调整时间	定期存款一年期利率 (%)	贷款一年期利率 (%)	一年期存贷款利差 (%)
1995 年 1 月 1 日	10.98	10.98	0
1995 年 7 月 1 日	10.98	12.06	1.08
1996 年 5 月 1 日	9.18	10.98	1.8
1996 年 8 月 23 日	7.47	10.08	2.61
1997 年 10 月 23 日	5.67	8.64	2.97
1998 年 3 月 25 日	5.22	7.92	2.7
1998 年 7 月 1 日	4.77	6.93	2.16
1998 年 12 月 7 日	3.78	6.39	2.61
1999 年 6 月 10 日	2.25	5.85	3.6
2000 年	2.25	5.85	3.6
2001 年	2.25	5.85	3.6
2002 年 2 月 21 日	1.98	5.31	3.33
2003 年	1.98	5.31	3.33
2004 年 10 月 29 日	2.25	5.58	3.33
2005 年	2.25	5.58	3.33
2006 年 4 月 28 日	2.25	5.85	3.6
2006 年 8 月 19 日	2.52	6.12	3.6
2007 年 3 月 18 日	2.79	6.39	3.6
2007 年 5 月 19 日	3.06	6.57	3.51
2007 年 7 月 21 日	3.33	6.84	3.51
2007 年 8 月 22 日	3.6	7.02	3.42
2007 年 9 月 15 日	3.87	7.29	3.42
2007 年 12 月 21 日	4.14	7.47	3.33
2008 年 9 月 16 日	4.14	7.2	3.06

续表

调整时间	定期存款一年期利率 (%)	贷款一年期利率 (%)	一年期存贷款利差 (%)
2008 年 10 月 9 日	3.87	6.93	3.06
2008 年 10 月 30 日	3.6	6.66	3.06
2008 年 11 月 27 日	2.52	5.58	3.06
2008 年 12 月 23 日	2.25	5.31	3.06

资料来源：中国人民银行网站。

为了检验中国银行业对外开放政策是否会影响中资银行海外机构组织形式的选择，本文引入两个政策虚拟变量：为了检验中国加入 WTO 后是否会影响中资银行对海外机构组织形式的选择，引入虚拟变量 D_1 ；为了检验五年过渡期满后，中国银行业正式对外开放是否会影响中资银行对海外机构组织形式的选择，引入虚拟变量 D_2 。

基于以上分析，本文提出假设：

H1d：中国银行业的对外开放政策会对中资银行海外机构组织形式的选择产生显著影响。

2008 年国际金融危机席卷了全球金融业，对以发达国家为主的银行业予以重创，2008 年也是中国银行业正式对外开放的第二年。在这次金融危机中，中国对资本市场的管制以及中资银行对金融衍生产品的审慎态度，使得中资银行能够在危机中独善其身，在国际上赢得了较好的口碑。2008 年以四大国有银行为首的各项业内主要指标如资产规模、利润率等在全球银行业排名中提升迅速，这些无疑都会给中资银行的海外扩张带来良好的发展契机。为了检验这次金融危机是否会对中资银行海外机构组织形式的选择产生影响，引入虚拟变量 D_3 。

基于以上分析，本文提出假设：

H1e：2008 年国际金融危机会对中资银行海外机构组织形式的选择产生显著影响。

（二）东道国的影响因素

从相关文献综述可以发现，东道国方面的因素对跨国银行海外机构组织形式的选择同样会产生重要的影响。本文借鉴前人的研究结果并结合中资银行跨国经营的现状，主要选择以下几个影响因素来进行分析：

（1）东道国（地区）人均 GDP：用来反映东道国市场的规模和经济发达程度。

（2）母国对东道国（地区）的直接投资存量。

（3）母国和东道国（地区）的双边贸易总额：母国对东道国（地区）的直接投资存量、母国和东道国（地区）的双边贸易总额属于银行在对外扩张过程中的内部化优势，而且这两个因素是国内外学者研究跨国银行对外扩展战略中所普遍采用并被实证检验的因素。

（4）东道国（地区）对外资银行的监管程度：反映东道国对外资银行机构进入的组织形式以及业务范围限制。监管程度在跨国银行对子银行与分行组织形式的选择中是一个重要的影响因素。跨国银行的监管涉及两个监管机构。一个监管机构称为母国监管机构，另一个监管机构称为东道国监管机构。不同的组织形式决定了各国监管机构间的责任划分。对于分行来说，主要的监管机构是母国监管者，而子银行的主要监管机构是东道国监管者。Parkhe 和 Miller (1998) 按东道国是否允许银行直接从事证券等综合性业务为标准，将监管程度分为较低的（允许银行直接从事证券等综合性业务）和适度的（允许证券等综合性

业务的开展，但全部或部分业务只能通过其下属子公司开展）两个等级。本文引用其划分标准，将监管程度作为一个虚变量引入。

(5) 母国和东道国（地区）之间的地理距离：地理距离为各个国家首都和中国首都北京的距离。地理位置的远近代表着开设分行或子银行的成本大小，也是跨国银行海外扩张的区位优势所在。

综合以上东道国的影响因素，本文提出以下假设：

H2a：东道国（地区）人均 GDP、中国对东道国（地区）直接投资存量以及中国和东道国（地区）的双边贸易总额与中资银行在东道国（地区）海外分行和子银行的数量成正相关，即东道国（地区）人均 GDP、中国对东道国（地区）直接投资存量以及中国和东道国（地区）的双边贸易总额越大，中资银行在东道国（地区）海外分行和子银行的数量越多。

H2b：东道国的监管程度以及中国和东道国之间的地理距离与中资银行在东道国（地区）海外分行的数量成负相关，即东道国对外资银行的监管程度越松，中国和东道国之间的地理距离越近，中资银行在东道国（地区）海外分行的数量越多。

H2c：东道国的监管程度与中资银行在东道国（地区）海外子银行的数量成正相关，即东道国对外资银行的监管程度越严，中资银行在东道国（地区）海外子银行的数量越多。

（三）理论模型

综合上述母国宏观经济层面和东道国的影响因素，本文尝试构建一个研究中资银行海外机构组织形式影响因素的理论模型，见图 1：

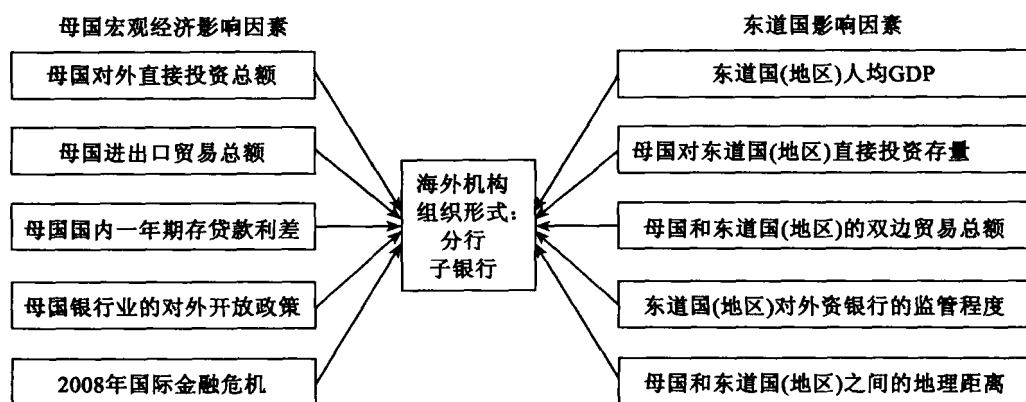


图 1 中资银行海外机构组织形式影响因素研究的理论模型

四、实证结果分析

（一）行业背景

在所有中资银行中，中国银行是最早也是目前在海外开设分支机构最多的银行。1929 年中国银行开始在海外设立分行，抗日战争前已有伦敦、大阪、新加坡、纽约 4 家海外机构。改革开放后，中国银行的海外机构进一步发展、壮大。1979 年 6 月 3 日中国银行卢森堡分行开业。这是中华人民共和国成立后中国银行设立的第一个海外分行。此后，纽约、悉尼、巴黎、东京等分行相继开业。1997 年赞比亚中国银

行（子银行）、布达佩斯代表处开业，1998 年巴西圣保罗代表处开业，2000 年南非约翰内斯堡分行、马来西亚中国银行（子银行）开业，填补了中国金融机构在非洲、东欧和南美洲的空白。至 2007 年底，中国银行的海外机构进一步发展到 689 家，分布在全球 28 个国家与地区，资产总额合人民币 13955 亿元，占中国银行资产总额的 23%，实现利润合人民币 262 亿元，占中国银行当年利润的 42%。

与中国银行相比，国内其他商业银行受早期的专业分工和资本规模等的限制，海外经营起步较晚。但随着金融体制改革的深化，各银行普遍经营外汇业务、发展海外业务，相继设立了海外分支机构。截至 2008 年末，工商银行已在境外 15 个国家和地区设有 21 家营业性机构，分支机构 134 家，与 122 个国家和地区的 1358 家境外银行建立了代理行关系，境外网络已具一定规模。建设银行在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡、东京、首尔设有分行，在香港设有两家全资子公司——中国建设银行（亚洲）股份有限公司和建银国际（控股）有限公司，并在伦敦、纽约及悉尼设有代表处。农业银行在香港、新加坡设有分行，在纽约、伦敦和东京设有代表处。交通银行除香港分行外，在其他海外地区设有纽约、东京、新加坡、首尔、法兰克福、澳门分行和伦敦代表处。招商银行在香港拥有永隆银行和招银国际金融有限公司两家全资子公司和香港分行，在美国设有纽约分行和代表处。2008 年 10 月，招商银行纽约分行正式开业，这是美国 1991 年实施《加强外国银行监管法》以来批准设立的第一家中资银行分行。

据银监会统计，截至 2008 年底，5 家大型商业银行共有 78 家一级境外营业性机构；共收购（或参股）5 家境外机构，涉及收购金额约合 71.3 亿美元。这些境外机构分布在亚洲、欧洲、美洲、非洲和大洋洲，业务范围涵盖商业银行、投资银行、保险等多种金融服务领域^①。截至 2008 年底，各银行海外机构的主要类型、数量以及主要东道国（地区）的分布情况分别见表 3 和表 4。

表 3

2008 年中资银行海外机构数量及组织类型

	海外机构总数 (包括支行)	海外机构类型			
		分行	全资子公司	境外控股公司	代表处
中国银行	806	44	13	16	2
工商银行	155	10	6	4	
建设银行	11	6	2		3
农业银行	5	2			3
交通银行	10	7		2	1
招商银行	5	2	1	1	1
民生银行	1				1
浦发银行	1				1
光大银行	1				1
广发银行	2	1			1

资料来源：各银行网站和各银行 2008 年年报。

^① 中国银监会．中国银行业监督管理委员会 2008 年报．2009-06-01. <http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/jsp/index.jsp>.

表 4

2008 年中资银行海外机构主要国家（地区）分布情况①

洲 别	东道国（地区）	分行数量	子银行数量	代表处数量	合 计
亚洲	中国香港	6	5	4	15
	印度尼西亚	2	1		3
	日本	6		1	7
	中国澳门	4			4
	新加坡	5	1		6
	韩国	8			8
	泰国	1			1
	越南	1			1
	菲律宾	1			1
	哈萨克斯坦	1	2		3
	阿联酋		1		1
	马来西亚		1		1
非洲	南非	2			2
	赞比亚		1		1
欧洲	英国	5	3	3	11
	德国	5			5
	法国	2			2
	俄罗斯		2		2
	卢森堡	3	2		5
	意大利	1			1
	匈牙利		1		1
	瑞士		1		1
拉丁美洲	开曼群岛	1			1
美洲	加拿大	4	1		5
	美国	6		3	9
	巴西		1	1	2
	巴拿马	1			1
大洋洲	澳大利亚	7	1	1	9
	合计	72	24	13	109

资料来源：各银行网站和各银行 2008 年年报。

① 本表主要反映中资银行海外一级经营性机构的国家（地区）的分布情况，故合计数没有包括支行及境外控股公司的数量。

（二）实证模型及结果分析

本文中有关母国和东道国宏观经济层面数据主要来源于历年《中国统计年鉴》、《中国经济年鉴》以及国研网世界经济数据库，中资银行的相关数据主要来源于各银行网站以及银行各年年报。

1. 母国宏观经济影响因素模型及结果分析

本文选取中资银行中已在海外设有机构的十家银行作为样本：工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行、广发银行、光大银行、民生银行和浦发银行。从母国宏观经济数据中主要选择进出口贸易总额（TIE）、对外直接投资总额（TODI）、国内银行业市场一年期存贷款利差（II）以及三个政策虚拟变量 D_1 （设 2002—2008 年的值为 1，其他年份值为 0）、 D_2 （设 2007—2008 年的值为 1，其他年份值为 0）和 D_3 （设 2008 年的值为 1，其他年份值为 0）作为自变量，选择中资银行海外分行总数（TBN）和子银行总数（TSN）分别作为因变量，运用 1995—2008 年的时间序列数据，建立多元回归模型：

$$\text{模型 A: } \text{TBN}_i = \beta_0 + \beta_1 \text{TIE}_i + \beta_2 \text{TODI}_i + \beta_3 \text{II}_i + \beta_4 D_{1i} + \beta_5 D_{2i} + \beta_6 D_{3i} + \mu_i$$

$$\text{模型 B: } \text{TSN}_i = \beta_0 + \beta_1 \text{TIE}_i + \beta_2 \text{TODI}_i + \beta_3 \text{II}_i + \beta_4 D_{1i} + \beta_5 D_{2i} + \beta_6 D_{3i} + \mu_i$$

模型中因变量 TBN_i 、 TSN_i 分别代表 1995—2008 年各年中资银行在海外设立的分行总数和子银行总数。 β_0 为常数项， μ_i 为误差项。

为了避免多元回归中的多重共线问题，在做回归分析之前，首先通过各变量之间的相关系数矩阵观察自变量有无高度相关。经观察发现，自变量 TODI 和 TIE 高度相关。故在模型 A、B 中，仅保留和因变量有更高相关性的自变量 TODI。

本文运用 EViews5.0 软件得出模型 A、B 的回归结果如表 5、表 6 所示。

表 5

模型 A			
自变量	回归系数	t-Statistic	Prob.
TODI	0.046637	4.1019	0.0034
II	3.947585	5.2135	0.0008
D_1	6.644794	4.8558	0.0013
D_2	3.990134	1.5964	0.1490
D_3	12.29566	3.7214	0.0059
C	18.05522	8.2753	0.0000
统计量			
R-squared	0.987744		
Adjusted R-squared	0.980083		
F-statistic	128.9436		
Prob (F-statistic)	0.000000		

从模型 A 的各个统计量来看，R-squared 统计值很接近 1，F 统计值大于临界值，说明模型方程拟合程度很好，回归方程总体是显著线性的。自变量 TODI、II、 D_1 和 D_3 均在 5% 的显著性水平下和海外分行总