



中国社会科学院金融研究所 · 博库
Institute of Finance & Banking, Chinese Academy of Social Sciences



外资银行：进入与监管 理论及基于中国市场的实证

Foreign Bank
Entry and Regulation
Theoretical and Empirical Study
Based on Chinese Market

张红军 / 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

中国社会科学院金融研究所·博库

外资银行：进入与监管

——理论及基于中国市场的实证

著 者 / 张红军

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

网 址 / <http://www.ssap.com.cn>

网站支持 / (010) 59367077

责任部门 / 财经与管理图书事业部 (010) 59367226

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

项目负责人 / 周 丽

责任编辑 / 恽 薇

责任校对 / 邓雪梅

责任印制 / 董 然 蔡 静 米 扬

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 59367080 59367097

经 销 / 各地书店

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

排 版 / 北京步步赢图文制作中心

印 刷 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16

印 张 / 15.75

字 数 / 214 千字

版 次 / 2009 年 9 月第 1 版

印 次 / 2009 年 9 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 0927 - 6

定 价 / 39.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误，
请与本社读者服务中心联系更换



版权所有 翻印必究

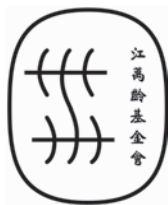
图书在版编目(CIP)数据

外资银行：进入与监管——理论及基于中国市场的实证/
张红军著. —北京：社会科学文献出版社，2009.9
(中国社会科学院金融研究所·博库)
ISBN 978-7-5097-0927-6

I. 外… II. 张… III. 外资公司-商业银行-研究-
中国 IV. F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 118089 号

此书得到江万龄博士基金会资助



江万龄出版基金委员会

主 任 江赵兰润

委 员 李 扬 王传纶 王国刚 王松奇

办 公 室 罗 滢 赵一新 刘戈平

论文推荐小组

召 集 人 李 扬

委 员（按姓氏笔画）：

王传纶	中国人民大学	范从来	南京大学
王国刚	中国社会科学院	陈百助	美国南加州大学
王松奇	中国社会科学院	陈志武	美国耶鲁大学
王广谦	中央财经大学	陈浪南	中山大学
王春峰	天津大学	陈雨露	中国人民大学
叶永刚	武汉大学	胡 坚	北京大学
艾洪德	东北财经大学	贺力平	北京师范大学
朱新蓉	中南财经大学	郑振龙	厦门大学
刘锡良	西南财经大学	姜波克	复旦大学
李 扬	中国社会科学院	唐 旭	中国人民银行研究局
何 佳	香港中文大学	谢 平	中国人民银行研究生部
宋逢明	清华大学	戴国强	上海财经大学

江万龄博士基金会简介

江万龄博士 1937 年出生于南京，祖籍浙江杭州，毕业于台湾大学，随后赴美留学，先后取得纽约大学系统科学硕士及凯斯理工学院经略学博士学位。

江博士是著名的美籍投资银行家，曾在加州州立大学长堤分校商学院执教多年，是美国经济学会、国际企业学会、电机和电子工程学会会员；1991 年膺选为美国最具权威的企业研究机构 The Conference Board 之国际咨议及资深会员。江博士在台湾创业投资界居创始地位，有成功投资扶植新竹科技园区产业的实际经验。1983 年，应当时台湾地区“中央银行”总裁及“经建会”主任委员俞国华先生之召，江博士返台出任“中华开发信托公司”（简称 CDC）总经理一职，为推动台湾工业发展和资本市场发展作出了重大贡献。江博士主持经营 10 年后，CDC 不但从倒闭边缘被拯救出来，而且被《欧洲货币》月刊评选为 1993 年台湾地区最佳金融机构，并以 25.3 亿美元的总市值，在全球新兴市场中排名第 66 位。

江博士是著名的爱国人士，对祖国的统一和发展事业作出了积极的贡献。自 1993 年起，江博士将其事业与精力转向大陆，并膺选为浙江大学管理学院顾问教授、上海交通大学管理学院顾问教授、北京大学光华管理学院客座教授、清华大学管理学院客座教授。江博士穿梭于北京、上海、杭州等地的主要高等学府，传授现代经济发展理论

与企业管理经验，同时深入考察和研究大陆的国企改革、资本市场发展、风险投资体制与高科技企业培育等实际问题，并主持管理规模达11亿美元的“美西亚洲基础建设投资基金”，从事对大陆及东南亚的直接投资。

1999年，江博士在香港注册成立汉世纪开发金融公司，除成立台湾分公司外，还在上海、北京、深圳、西安及美国硅谷成立合资企业，专事中国高新科技工业及资本市场的开拓。

正当江博士在大陆的事业兴旺发展之时，他不幸于2002年5月因病逝世！根据他的遗愿，成立了“江万龄博士基金会”，以扶持、促进大陆在金融、资本市场、高科技产业化等领域的发展和建设。在基金中专门设立“江万龄金融博士论文出版基金”，旨在支持从事上述领域研究的青年才俊出版研究成果。2004年浙江大学江万龄金融研究中心正式启动，旨在为大陆培养与发掘优秀的金融人才。

总 序

为了给中国从事金融理论研究的青年才俊提供一个展示才华的园地，我们从2004年开始编辑出版“中国社会科学院金融研究所·博库”系列丛书。

这套丛书重点突出了三个特点：

第一，入选论著的作者以新近获得学位的博士为主。这些作者都系统地受过现代经济学的严格训练，对当前国内外最新的学术文献有比较全面的了解，对中国的国情有相当程度的把握。这些作者无疑多为“名不见经传”的年轻人——我们出版他们的论著的本意之一，正是要不断地向理论界推出新人。

第二，入选的论著应能提供经过严密论证的新结论，或者提供有助于对所述论题进一步深入研究的新材料和新思路。与当前社会上一些机构对学术成果的要求不同，我们并不特别提倡在一部著作中提出多少观点，甚至也不追求观点之“新”。我们需要的是有翔实资料支撑，经过严格论证，而且能够被证实或证伪的论点和理论体系。对于那些没有严格的前提设定，缺少合乎逻辑的推理过程，仅仅凭借少数不加说明的资料和数据，便一下子导出几个很强的结论的论著，我们概不收录。因为，在我们看来，提出一种观点和论证一种观点相比较，后者可能更为重要：观点未经论证，至多只是天才的猜测；经过论证的观点，才能成为科学。

第三，入选的论著应能熟练运用现代经济理论和金融理论的方法，在形式上符合学术论文的规范。我们在这里所强调的分析方法，就理论经济学而言，指的是在某一研究领域中确定基本事实，建立描述这些事实之间关系的假设、模型、推论，并对其进行检验；就应用经济学而言，则指的是根据某一理论假设，为了完成一个既定目标，所使用的具体技术、工具或程序。我们深知，在方法上求新绝非易事，因此，我们对入选论著的基本要求是，按照现代经济学的研究规范和基本逻辑来展开研究并构造论著。

出版这套丛书的最初动议，是由享誉国际金融界的华人投资银行家江万龄博士提出的。江先生早年就读于美国著名学府。学成之后，他便投身于中国台湾省的“官营企业”和“党营企业”的整治工作，并作出了突出贡献。后来，作为领创业投资风气之先的投资银行家，他又为台湾省的创业投资体系的建设做了一些开创性工作。尤其可贵的是，从20世纪90年代中期开始，江先生满怀爱国之情，积极投身于祖国大陆的经济建设和金融发展大潮之中。他先在清华大学、上海交通大学、中国科技大学等国内数所著名高校中担任教职，孜孜不倦地传播现代金融知识，继而又利用其在国际金融界的威望，组织设立了若干只投资基金，致力于推动大陆创业投资体系的建设。不幸的是，正当他苦心经营的事业在祖国大陆初见成效之际，他却离我们而去了！我们出版这套丛书并以他的名字命名，正是为了铭记他对祖国的金融人才培养和教育事业所作出的贡献。

自2004年以来，本丛书出版了多部博士论文，涉及金融领域的各个方面。丛书问世以后，其社会影响日益显现，得到了金融学术界及业界的好评。作者毕业的学校分别为中国社会科学院研究生院、中国人民银行研究生部、中国人民大学、清华大学、南京大学、天津大

学、西南财经大学、上海财经大学、中央财经大学等国内著名院校。这些博士研究生毕业后，有的在国家机关进行宏观经济管理工作，有的在高校、科研单位从事教学及学术研究，也有的进入各种金融机构供职，他们在各自的岗位上，均作出了比较突出的贡献。本丛书已经出版的著作，可在中国社会科学院金融研究所网站（<http://www.ifb-cass.org>）上查寻。

我们有理由相信，在“江万龄金融博士论文出版基金”资助下出版的“中国社会科学院金融研究所·博库”系列丛书，在相关方面的努力和支持下，必将推出更多、更好的有造诣、有独特见解的博士论文。

李 扬

2007年4月11日



目 录

C O N T E N T S

第一章 绪论	1
第一节 本项研究的背景及意义	1
第二节 研究对象、目标及方法	9
第三节 本项研究的结构安排	10
第四节 本项研究的创新点	12
第二章 文献综述	14
第一节 国外研究文献回顾	14
第二节 国内研究文献回顾	36
第三节 现有文献述评	37
第三章 外资银行进入动因研究	41
第一节 引言	41
第二节 外资银行进入动因的理论模型	42
第三节 外资银行进入动因：跨国数据的经验研究	46
第四节 外资银行进入动因：中国市场的实证	51
第五节 本章小结	65
第四章 外资银行进入行为研究	67
第一节 引言	67

第二节	外资银行进入时机选择研究	68
第三节	外资银行进入区位选择研究	80
第四节	外资银行进入模式选择研究	91
第五节	本章小结	105
第五章	外资银行进入效应研究	107
第一节	引言	107
第二节	外资银行进入效应：理论模型的构建	108
第三节	外资银行进入效应：中国市场的实证	137
第四节	本章小结	162
第六章	外资银行进入监管研究	166
第一节	引言	166
第二节	外资银行进入监管：理论分析	167
第三节	外资银行进入监管：国际经验	181
第四节	外资银行进入监管：中国经验	200
第五节	本章小结	207
第七章	总结与展望	209
第一节	本项研究的主要内容及得到的结论	209
第二节	本项研究的不足及进一步展望	212
参考文献		214
后 记		234

第一章 绪论

第一节 本项研究的背景及意义

一 研究的背景

20 世纪 80 年代以来，随着发展中国家金融自由化浪潮的兴起，金融全球化不断提速。作为金融全球化的一个重要组成部分，银行国际化成为一股不可阻挡的潮流席卷世界各地。

（一）全球银行业国际化现状及表现

银行业国际化的一个重要表现是国际银行业跨境并购规模逐年扩大（见表 1-1）。1996 年，发达国家银行业跨境并购规模仅为 3 亿美元，至 2006 年，发达国家银行业跨境并购规模升至 2738 亿美元，升幅高达 910 余倍；1996 年，发展中国家银行业跨境并购为 0，至 2006 年，发展中国家银行业跨境并购的规模也已达到 856 亿美元。2006 年底，全球银行业机构并购规模总额为 9026 亿美元，其中跨境并购规模为 3594 亿美元，占 39.8%。

银行业国际化的另一个重要表现是国际清算银行报告行的对外贷款和存款规模不断上升。图 1-1 显示了 2001~2007 年第二季度末国际银行业对境外的存、贷款规模及相对比重。2001 年以来，国际清

算银行报告行的对外存、贷款规模及占东道国信贷比例均呈逐年上升之势。这种上涨的趋势也得到表 1-2 中相关数据的支持：全球 103 个国家中，外资银行资产比例由 1995 年的 15% 上升至 2005 年的 23%；在东欧，外资银行资产比例从 1995 年的 25% 上升至 2005 年的 58%；在拉丁美洲，外资银行资产比例从 1995 年的 18% 上升至 2005 年的 38%；在非洲、亚洲及中东地区，外资银行资产比例则相对较低。

表 1-1 全球银行业并购（1996~2006 年）

单位：10 亿美元

年份	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
发达国家	76.4	238.9	477.5	362	459.5	306	215	302.1	442.1	513	778.5
其中跨境	0.3	0	8.3	4.9	56.2	79.6	93.1	80	117.9	174.9	273.8
其他国家	2.7	4.8	23.7	16.2	42.5	70.2	44.1	28.8	57.3	85.3	124.1
其中跨境	0	0.2	0	2	8.5	29.5	17.6	14.8	22.2	54.6	85.6
全球总数	79.1	243.7	501.2	378.2	502	376.2	259.1	330.9	499.4	598.3	902.6
其中跨境	0.3	0.2	8.3	6.9	64.7	109.1	110.7	94.8	140.1	229.5	359.4

注：资料来源于 IMF《2007 全球金融稳定报告》；数据只包括收购标的和收购方均为金融机构的交易；发达国家是指美国、西欧各国、澳大利亚、加拿大、日本和新西兰。

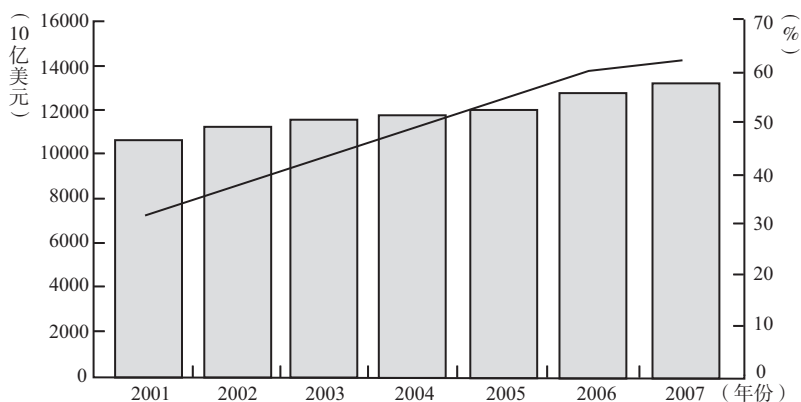


图 1-1 国际清算银行报告行的对外贷款和存款

注：资料来源于国际清算银行。国际清算银行报告行的对外贷款和存款按私人部分信贷额百分比计算。

表 1-2 外资银行在东道国的资产规模及比重

单位: 10 亿美元, %

地区或国家	1995 年			2000 年			2005 年		
	银行资产总规模	外资银行总资产	外资银行资产占比	银行资产总规模	外资银行总资产	外资银行资产占比	银行资产总规模	外资银行总资产	外资银行资产占比
全部国家 (103)	33169	5043	15	43145	9121	21	57165	13039	23
北美 (2)	4467	454	10	6764	1321	20	10242	2155	21
西欧 (19)	16320	3755	23	22780	6473	28	31797	9142	29
东欧 (17)	319	80	25	449	133	30	632	369	58
拉丁美洲 (14)	591	108	18	781	312	40	1032	392	38
非洲 (25)	154	13	8	155	12	8	156	12	8
中东 (9)	625	85	14	864	141	16	1194	202	17
中亚 (4)	150	3	2	242	7	3	390	9	2
东亚和大洋洲 (13)	10543	545	5	11110	722	6	11720	758	6

资料来源: IMF 《2007 全球金融稳定报告》。

部分跨国银行国内及全球的业务分布进一步显示了银行业国际化这一趋势。表 1-3 显示了全球 90 家最大的商业银行 2005 年的跨境业务。

表 1-3 2005 年 90 家最大跨国银行跨境业务

银行所在地	业务地区分布占比 (%)		
	本国	同一洲别内其他国家	世界上其他国家
北美 (20 家)	77	8	15
欧洲 (50 家)	55	24	21
亚太 (20 家)	86	5	9

资料来源: IMF 《2007 全球金融稳定报告》。

表 1-3 显示, 世界上最大的 90 家商业银行大部分业务仍主要集中于其母国国内, 但不同银行及不同地区之间存在较大差别。北美和亚太地区银行机构较为本土化, 而欧洲银行业国际化更为明显。

另外一个值得关注的现象是，近年来发展中国家银行业的跨国经营也表现得较为活跃。图 1-2 和图 1-3 分别从数目和资产两个方面描述了近年来母国为发展中国家的外资银行占各不同收入水平组东道国外资银行的比重。从数目看，外资银行的母国为发展中国家的，其

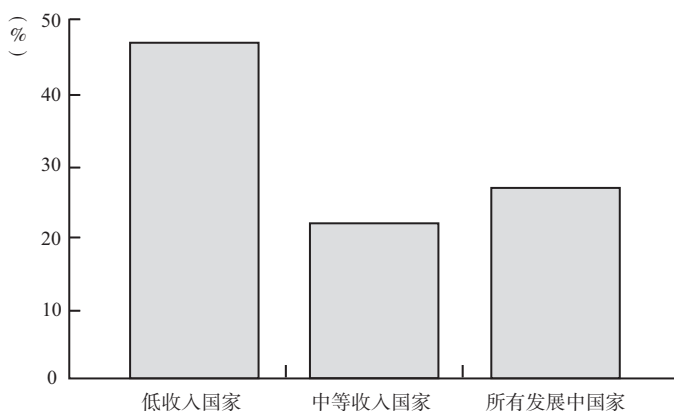


图 1-2 母国为发展中国家的外资银行占各收入水平组
外资银行数目比重 (2005 年)

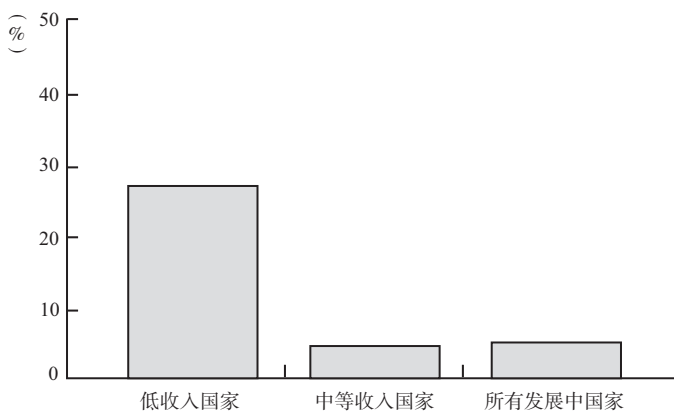


图 1-3 母国为发展中国家的外资银行占各收入水平组外资银行
总资产比重 (2000 ~ 2004 年平均值)

资料来源：IMF《2006 年全球金融稳定报告》。

在低收入国家占比为 47%，在中等收入国家占比为 24%，在所有发展中国家占比为 27%。从资产看，外资银行的母国为发展中国家的，其在低收入国家占比为 28%，在中等收入国家占比为 4%，在所有发展中国家占比为 5%。

（二）部分新兴市场国家外资银行进入现状

金融全球化过程中另一个尤为值得关注的现象是，跨国银行对全球新兴市场化国家的深入显著。随着 20 世纪 80 年代中东欧国家、拉美国家以及亚洲国家金融自由化的加速、逐步取消对外资银行进入的限制，跨国银行大量涌入这些新兴市场化国家。

表 1-4 显示了部分新兴市场化国家 1990 年和 2004 年外资银行的资产份额及 2004 年外资银行资产规模。1990 年，中东欧一些国家尚没有外资银行进入，而 2004 年，这些中东欧国家外资银行资产份额已高达 90% 以上（如捷克、爱沙尼亚等国）。再看拉美国家的变化，1990 年，除智利外，拉美国家各国外资银行资产份额占比均低于 10%，而 2004 年，墨西哥等拉美国家外资银行资产份额占比已高达 80% 以上。亚洲国家 1990 年与 2004 年相比外资银行资产份额占比升幅相对较小。再看各国外资银行资产规模，2004 年底，墨西哥外资银行资产规模达到 3420 亿美元，巴西为 1070 亿美元，波兰为 1050 亿美元。

（三）外资银行在中国市场的发展现状

1980 年以来，中国银行业对外开放经历了从局部地区到全国范围、从外币业务到本币业务、从外国居民到本国居民的发展历程，在循序渐进中稳步推进。外资银行机构网络不断扩大，业务规模迅速增加，外资银行已经成为中国银行业的重要组成部分（见表 1-5）。

截至 2006 年底，在中国注册的外资独资和合资法人银行业机构共 14 家，下设 19 家分支行及附属机构；22 个国家和地区的 74 家外资银行在中国 25 个城市设立了 200 家分行和 79 家支行；42 个国家和地区的 186 家外资银行在中国 24 个城市设立了 242 家代表处。在营

业性机构中，来自亚洲的有 168 家，占比为 54%，其中来自中国香港 102 家、日本 19 家、新加坡 17 家；来自欧洲的有 77 家，占比为 25%，其中来自英国 21 家、法国 15 家；来自北美洲的有 32 家，占比为 10%，其中来自美国 26 家、加拿大 6 家。

表 1-4 新兴市场化国家外资银行占有东道国银行业的资产份额及资产规模
单位：10 亿美元，%

国 家	资产份额		资产规模	国 家	资产份额		资产规模
	1990 年	2004 年	2004 年		1990 年	2004 年	2004 年
阿尔巴尼亚	0	89	—	韩 国	4	8	65
保加利亚	0	80	13	马来西亚	—	18	32
克罗地亚	—	88	—	泰 国	5	18	32
捷 克	10	96	99	阿 根 廷	10	48	32
爱沙尼亚	—	97	11	巴 西	6	27	107
匈 牙 利	10	83	68	智 利	19	42	35
波 兰	3	68	105	墨 西 哥	2	82	342
中 国	0	2	71	秘 鲁	4	46	11
印 度	5	8	65	委内瑞拉	1	34	9

资料来源：Domanski (2005)，CGFS (2004)；BA-CA 报告 (2005)，—为数据缺失。

表 1-5 外资银行在中国市场的经营概况

年 份	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
资产总额 (亿美元)	118.4	191.4	299.2	379.2	341.8	317.9	344.3	451.8	391.5	488.0	692.8	876.6	1033
增长率 (%)	33.3	61.7	56.3	26.7	-9.8	-7	8.3	30.8	-13.1	24.4	35.0	26.5	17.8
税前利润 (亿美元)	N/A	N/A	N/A	2.5	2.2	-1.6	N/A	1.9	1.9	2.3	2.3	4.5	N/A
存款总额 (亿美元)	24.9	31.4	39	44.8	45.5	52	65.2	66.6	88.7	110.0	N/A	269.9	397.0
贷款总额 (亿美元)	75.8	127.5	149.3	274.7	260.5	241.7	186.5	185.4	187.4	224	315	398.8	616.0
代表处 (家)	393	519	527	543	255	248	233	214	211	216	220	240	242
分 行 (家)	99	120	131	142	162	156	158	159	146	157	167	184	200

资料来源：历年《中国金融年鉴》。