

田素华 / 著

Waizi Yinhang zai Dongdaoguo de Xindai Pianhao

外 资银行在东道国的信贷偏好

——兼论中国商业银行的跨国发展战略

复旦大学出版社

前 言

跨国银行由业务国际化、组织机构国际化和利润国际化三个基本要素构成。以实现核心竞争力可持续增长为目标,通过并购或新建等方式有选择地进入海外市场,是跨国银行实施国际化经营的基本内涵。

外资银行进入中国已经有一百多年的历史。新中国成立以后,适应对外经济发展需要,保留了汇丰、东亚、华侨和渣打等四家外资银行,允许其继续在上海营业。全面实行对外开放政策以后,中国银行业的国际化问题也被正式提上了议事日程。

中国银行业对外开放发端于外汇业务。实行改革开放政策以后,最早进入中国内地的外资银行是1980年在北京设立代表处的日本输出入银行。1981年,南洋商业银行深圳分行成立,成为实行改革开放政策以后外资银行在中国设立的第一家营业性机构。1985年,中国颁布了《中华人民共和国经济特区外资银行、中外合资银行管理条例》;1994年,中国颁布了全面规范外资银行的第一部法规《中华人民共和国外资金融机构管理条例》。此后,中国银行业对外开放地域从沿海城市和中心城市迅速扩展到全国范围,外资银行可以在中国所有城市设立分支机构。

遵照加入WTO时的承诺,2006年12月,中国银行业进入到了全面对外开放时期。在取消对外资银行办理外汇业务的地域和客户限制,允许外资银行对包括中国企业和居民在内的客户经营外汇业务以后(2001年12月),进一步取消了对外资银行经营人民币业务的地域和客户限制,允许外资银行为中国境内的所有客户提供人民币业务。2007年3月29日,花旗、汇丰、渣打和东亚等四家外资银行在上海获得法人银行总行营业执照;2007年4月2日,上述四家外资银行在中国内地的100多家网点相继开业。

国际经验表明,商业银行进军海外市场有三种基本方式:(1)通过提供有利率优势的信贷资金进入。比如,在美国市场上,日本银行通过向当地工商企业提供有固定期限的资金进入当地的公司信贷市场;在拉美市场上,日本银行则以较低的利率集中于短期贷款。(2)本国若干银行联手进军国际市场。

比如,日本银行进军国际市场时,采取联合或合资方式,有效地避免或减轻了当地金融机构的抵触,规避了有关金融限制。(3)通过兼并当地银行进军国际市场。外资银行进入东道国市场,主要有代表处、代理行、分行和法人银行等组织形式。

20世纪90年代,跨国银行的海外业务出现了多元化特征,其业务范围在三个方面突破明显:一是表内业务创新;二是资产证券化发展;三是表外业务特别是金融衍生工具迅速发展。在多元化浪潮的推动下,跨国银行业务的发展战略逐渐从地理型向顾客型转变。在普遍的金融改革与自由化以后,西方发达国家的商业银行尤其是跨国银行推行了多元化、综合化或全能化战略,按照客户的需求提供全面的金融服务,业务范围包括商业银行业务、投资银行业务、保险业务等,通过业务的全能化来弥补传统商业银行业务盈利水平的下降,以稳定和提高整体盈利水平。

商业银行从事跨国经营时,大多分为三个阶段实施客户选择战略,即:追随客户→吸引优质客户→服务全面客户。在早期,为了维持与母国企业之间的业务关系和扩大海外市场份额,跨国银行大多采取追随母国企业的 FDI 战略(Following the Customer,简称 FTC 理论)进入东道国市场。在此阶段,跨国银行的东道国业务主要集中在贸易信贷方面。随着跨国银行对东道国市场环境熟悉程度的增加,其具有的效率优势使其能够提供更加优质的服务,从而吸引更多的 FDI 企业(Attracting the Customer,简称 ATC 理论)成为其客户,并有部分偏好外资银行服务的东道国优质企业加入其客户行列。

本书分析了商业银行实施跨国经营的动力基础,研究了外资银行进入对东道国资源配置的影响,并对中国的商业银行实施跨国经营策略选择问题进行了讨论。本书重点分析了跨国银行进入对金融资源在东道国不同企业之间、不同行业之间以及不同地区之间配置的影响,并以上海地区的外资银行进入为例,实证研究了外资银行进入对中国不同类型企业、不同行业和不同地区资源获取的影响。本书的主要观点有以下四个方面。

(1) 市场需求、竞争能力、政府政策推动是商业银行实施跨国经营的基本条件。跨国银行大多跟随客户进入国外市场,主要集中在国际金融中心城市和东道国的经济发达地区。在经济落后国家,外资银行对东道国客户(尤其是企业客户)的硬信息(hard information)的识别能力显著强于东道国本地银行。外资银行在东道国信贷市场上专注于高端客户的“摘樱桃”(cherry picking)行为,会使经济相对落后的东道国的信贷总量供应在短期内出现减少。

在长期,外资银行进入的竞争效应会使发展中东道国的信贷总量供应有显著增加。

(2) 外资银行进入对东道国信贷资源配置的影响有明显的结构特征。外资银行进入会使信贷资源向大型企业倾斜,不利于东道国风险较大的中小型企业的发展;外资银行进入会引发东道国信贷资源在不同行业之间的非均衡配置,特别是不利于农业、矿业等经营风险较高行业的信贷获取;外资银行进入会加剧信贷资源在东道国不同地区之间的非均衡配置,特别是不利于远离东道国经济中心地区的信贷获取。在外资银行进入的条件下,为了扶持本国幼稚产业和中小企业的发展,以及扶持欠发达地区的经济发展,东道国政府应在信贷资源配置方面发挥积极作用。

外资银行对中国资源配置影响的经验证据显示,外资银行进入上海对上海的外资企业年度工业总产值增加有积极影响,并超过对其他类型企业的影响;外资银行进入上海对上海本地制造业部门的年度工业总产值增加有积极影响,并超过对其他行业部门的影响;外资银行进入上海对江苏省制造业部门年度新增工业产值有积极影响,对其他行业部门的影响不很显著。外资银行进入上海对那些与上海地理距离较近地区的固定资产投资增加的积极影响较为明显,有关地区的年度 GDP 规模对进入上海的外资银行的信贷投放吸引力增加不很显著。

(3) 外资银行进入可在一定程度上缓解东道国信贷投放的总量波动。外资银行在东道国的信贷投放与东道国本地银行信贷投放之间有相对较低的一致变动关系。外资银行进入不利于东道国对信贷资源实施有效管理。在东道国实施扩张性货币政策时,会引起外资银行减少信贷投放;在东道国实施紧缩性货币政策时,会引起外资银行增加信贷投放。

(4) 中国商业银行实施国际化经营的战略包括六个方面。第一,坚持国家利益至上原则,在实施国际化经营过程中必须确保国家整体金融利益不受威胁。第二,坚持“先国内业务国际化,再海外重点地区突破,最后全面实施海外经营”的分步推进原则。第三,实行核心银行主导模式,分五个层次推进中国银行业的整体国际化经营,鼓励具有规模经济优势和有国际经营基础及国际竞争力的银行首先全面实施海外发展,同时带动其他银行进军海外市场。第四,进入区位遵循“发达国家的国际金融中心→周边国家和地区的中心城市及世界经济中心→其他新兴市场经济国家和发展中国家”的渐进推进原则。第五,从东道国和银行本身的实际出发,选择并购或/和新建方式进驻海外市

场。第六,遵循“代表处→代理行→子行→分行”的原则在海外设立分支机构,鼓励国际经营基础不足的银行通过引进境外战略投资者或与国内核心银行结成战略联盟的形式,获得海外经营的动力基础。

本书是作者主持的上海市哲学社会科学规划课题“外资银行信贷偏好对东道国资源配置的影响分析”的最终研究成果。在课题研究过程中,得到了徐明东博士以及复旦大学世界经济系硕士研究生邹玲同学和甘冬梅同学的许多帮助。他们参与整理了课题中的相关数据和第三章中的部分文献资料,并多次参加了课题讨论。在此,对他们的支持表示感谢。书中可能存在的不足之处概由作者本人负责,亦恳请各位专家同行批评指正。

田素华

2010年6月18日于复旦大学

目 录

第一章 商业银行实施跨国经营的基本模式·····	(1)
第一节 商业银行实施跨国经营的区位选择·····	(2)
一、外资银行进入东道国的地区集聚特征·····	(2)
二、外资银行进入东道国区位选择的影响因素·····	(4)
第二节 商业银行进入东道国的方式·····	(6)
一、跨国并购与进军海外市场·····	(7)
二、影响商业银行进军海外市场方式的因素·····	(9)
第三节 商业银行实施跨国经营的分支机构设立·····	(12)
一、可供选择的海外分支机构类型·····	(12)
二、建立海外分支机构的策略·····	(13)
第四节 商业银行实施跨国经营的市场定位策略·····	(13)
一、国际银行业的多元化经营浪潮与集中经营策略·····	(13)
二、商业银行海外业务发展模式·····	(16)
第五节 中国的外资银行进入·····	(17)
一、中国银行市场的渐进对外开放·····	(17)
二、在华外资银行的机构设置与地区分布·····	(21)
三、在华外资银行进入模式·····	(28)
四、在华外资银行的业务特色·····	(29)
第二章 商业银行实施跨国经营的动力基础·····	(32)
第一节 商业银行实施跨国经营的动因·····	(32)
一、需求推动型银行国际化·····	(32)

二、区位引力拉动型银行国际化	(35)
三、政策推动型银行国际化	(37)
四、规模经济优势与银行国际化	(39)
第二节 内部化优势与商业银行实施跨国经营的折衷条件	(40)
一、跨国公司与跨国银行	(40)
二、内部化理论	(41)
三、折衷理论	(44)
四、折衷理论和内部化理论的要点比较	(47)
五、内部化理论范式与关于跨国银行的其他理论	(48)
六、在内部化理论范式外有关跨国银行的其他理论	(50)
七、银行实施跨国经营的“折衷”条件	(51)
第三节 商业银行实施跨国经营的决定因素	(52)
一、跨国银行的国际资产选择	(52)
二、行业规制与商业银行跨国资产持有决策	(53)
三、信息成本与商业银行跨国资产持有决策	(59)
四、对跨国银行在东道国资产持有行为的解释	(62)
第四节 外资银行进入的经济效应	(62)
一、金融发展的经济增长效应	(62)
二、外资银行进入的信贷效应争论	(70)
 第三章 外资银行在东道国的信贷偏好与资源配置效应	(73)
第一节 外资银行进入对东道国资源配置影响的内在机制	(73)
第二节 外资银行进入对东道国私人部门信贷获取的总量影响	(76)
一、外资银行进入对东道国信贷总量的基本影响	(77)
二、外资银行进入对东道国信贷总量影响的经验证据	(78)
第三节 外资银行在东道国的企业信贷偏好	(89)
一、东道国信贷市场从混合均衡到分离均衡	(91)
二、外资银行企业信贷倾向与东道国福利变动	(93)

三、外资银行进入对东道国不同类型企业信贷获取影响的经验 证据	(96)
四、外资银行进入对东道国不同类型企业信贷影响的问卷 调查	(102)
第四节 外资银行在东道国的行业信贷偏好	(109)
一、外资银行在东道国信贷投放的行业特征	(110)
二、外资银行进入对东道国行业信贷供给的影响机制	(112)
三、阿根廷的银行业改革与农业及矿业部门信贷供给的下降	(118)
第五节 外资银行在东道国的地区信贷偏好	(120)
一、外资银行在东道国的区域扩张路径	(120)
二、外资银行信贷投放地区偏好的国际经验	(122)
三、阿根廷的经验总结	(130)
第六节 外资银行进入对中国资源配置影响的证据	(130)
一、在中国的外资银行	(132)
二、外资银行进入对中国不同类型企业的资源配置影响	(136)
三、外资银行进入对中国不同行业的资源配置影响	(140)
四、外资银行进入对中国不同地区的资源配置影响	(145)
五、结论	(151)
第四章 东道国经济环境变化与外资银行信贷稳定性	(152)
第一节 外资银行进入与东道国信贷稳定性	(152)
第二节 外资银行信贷变动的影响因素	(154)
第三节 经济波动与外资银行在日本的信贷投放	(156)
第四节 东道国货币政策实施与外资银行信贷变动	(159)
一、基本模型	(160)
二、跨国银行对东道国货币政策的反应	(162)
三、跨国银行对东道国货币政策影响的实证检验	(173)

第五章 中国商业银行的跨国发展战略	(181)
第一节 中国商业银行实施跨国经营的阶段性特征.....	(181)
第二节 外资银行进入对东道国本地银行实施跨国经营的推力 效应.....	(185)
第三节 中国商业银行实施跨国经营的竞争优势.....	(189)
一、中国商业银行的发展历程	(189)
二、中国商业银行竞争优势的国际比较	(191)
第四节 中国商业银行国际化经营的核心银行主导模式.....	(200)
一、商业银行实施跨国经营的基础条件与核心银行主导型 国际化战略	(200)
二、核心银行主导型国际化战略在中国的实施模式	(202)
三、核心银行主导型国际化战略中的政府政策支持	(205)
第五节 中国商业银行跨国经营的区位选择与进入方式.....	(206)
一、中国商业银行实施跨国经营的区位选择战略	(206)
二、中国商业银行进军海外市场的方式	(217)
三、设立什么样的分支机构	(218)
第六节 中国商业银行实施跨国经营的市场定位战略.....	(219)
一、中国商业银行海外业务发展基本战略	(219)
二、商业银行类型与中国商业银行海外业务发展模式	(221)
第七节 中国商业银行实施跨国经营的制度变迁要求.....	(223)
一、中国商业银行实施跨国经营的现实要求	(223)
二、商业银行实施国际化经营的潜在风险和银行体系制度 跟进	(225)
参考文献	(227)

第一章 商业银行实施跨国经营的基本模式

商业银行实施跨国经营,是指商业银行的经营主体、经营活动和服务对象等不受某一国家的地理范围限制,在业务和机构两个方面跨越国界成为国际银行或跨国银行的过程或状态(郝飏,2000)^①,包括业务国际化、银行资产和收益国际化、金融交易媒介国际化、机构和设施国际化、管理国际化和监管国际化等六个方面的内容(顾卫平,2004)^②。业务国际化是商业银行实施跨国经营的核心部分,在商业银行实施经营活动国际化过程中起着龙头作用。

自20世纪90年代中期以来,新兴市场经济国家金融系统中最显著的结构变化就是外资银行的不断进入(IMF,2000)^③。在20世纪末期,为了满足亚洲金融危机后银行系统再资本化的需要,新兴市场经济国家纷纷实施加速金融自由化和放宽外资进入限制的政策,外资银行对新兴市场经济国家银行部门的跨国并购交易随即由1990—1996年的60亿美元,迅速上升到1997—2000年的500亿美元(BIS,2004),外资银行在东道国的市场地位也迅速上升^④。1999—2002年104个发展中国家中,外资银行资产总额比例平均由18%上升到了33%。在拉美和中东欧地区,这一比例接近甚至超过了50%(Cull and Peria,2007)^⑤。比如,墨西哥由1990年的2%增加到了2004年的82%,捷克由1990年的10%增加到了2004年的96%。阿根廷、智利、匈牙利和波兰等国家外资银行的资产总额占本国银行部门资产总额的比重也都超过了50%(Clarke et al,2002)^⑥。在亚洲地区,这一比例虽然总体上比较

① 郝飏:“西方银行业的国际化对我国的启示”,《武汉金融》,2000年第8期。

② 顾卫平:“金融深化改革的三个问题”,《世界经济研究》,2004年第4期。

③ International Monetary Fund (IMF), The Role of Foreign Banks in Emerging Markets, In: *International Capital Markets: Developments, Prospects, and Key Policy Issues*, Washington D. C., 2000.

④ Bank for International Settlements (BIS), *Quarterly Review: International Banking and Financial Market Developments*, February 2000.

⑤ Cull, Robert, Maria Soledad Martinez Peria, Foreign Bank Participation and Crises in Developing Countries, World Bank Policy Research Working Paper 4128, 2007.

⑥ Clarke, George R. G., Robert Cull, Maria Soledad Martinez Peria, Does Foreign Bank Penetration Reduce Access to Credit in Developing Countries? Evidence from Asking Borrower, World Bank Working Paper, 2002.

低,但中国香港地区和新加坡都超过了 70%。各种迹象表明,外资银行已成为许多国家金融体系的重要组成部分。

第一节 商业银行实施跨国经营的区位选择

商业银行实施的跨国经营有明显的地区特征:在 20 世纪 90 年代,外资银行进入地区以拉丁美洲国家为主,1991—2005 年,以该地区银行为收购对象的交易价值有 580 亿美元,占以新兴市场经济国家的商业银行为收购对象的跨国并购交易额的 48%;亚洲的新兴市场经济国家为 430 亿美元,占同期全球金融机构并购总值的 36%;中东欧国家为 200 亿美元,占同期全球金融机构并购总值的 17%^①。

一、外资银行进入东道国的地区集聚特征

外资银行在东道国具有明显的地区集聚特点。外资银行首先会进入东道国的金融业发达地区和 FDI 集聚地区。在印度,外资银行分支机构有 75%建立在新德里、孟买和加尔各答等三个城市(Gormley, 2005)^②;在俄罗斯,外资银行主要集中在莫斯科和圣彼得堡(徐向梅, 2002);在俄罗斯的 126 家外资银行中,有 86 家(占总数的 68.3%)设在莫斯科,7 家设在圣彼得堡,5 家设在秋明州^③。

在美国,外资银行分支机构遍及美国的 20 多个州(参见表 1-1),并主要集中于纽约、加利福尼亚、伊利诺伊、得克萨斯和佛罗里达等五个州的大型城市中,如纽约(世界金融中心)、芝加哥(美国中部最大的经济中心)、洛杉矶、旧金山(美国西部经济金融中心)和迈阿密(美国南部经济中心);2004 年,外资银行在美国这五个州所开设的机构占比为 88%,资产占比为 83%,其中纽约州外资银行资产占比为 68.5%,外资银行信贷规模占美国全部外资银行信贷总额的 50%^④。2005 年,位于这五个州的外资银行资产总额占美国全部外

① Domanski, Dietrich, Foreign Banks in Emerging Market Economies: Changing Players, Changing Issues, *BIS Quarterly Review*, 2005.

② Gormley, Todd A., Banking Competition in Developing Countries: Does Foreign Bank Entry Improve Credit Access? Working Paper, Massachusetts Institute of Technology, 2005.

③ 徐向梅:“俄罗斯的外资银行”,《国际金融研究》,2002 年第 9 期。

④ 位于纽约州的外资银行以提供表外服务和批发银行业务(wholesale banking)为主,传统的信贷业务并非其业务重点。在纽约州的外资银行多数以分行形式存在,其业务重点是为工商企业提供银行间转账等中间业务。参见:Federal Reserve, Structure Data for U. S. Offices of Foreign Banks.

银行资产总额的 80%；在纽约州和加利福尼亚州，外资银行贷款占美国全部外资银行贷款的近 90%。

表 1-1 美国外资银行地区分布情况(2005 年)

地 区	外资银行分支 机构总数	总资产 (百万美元)	贷款总额 (百万美元)	占美国全部 外资银行资产 总额的比重	占美国全部 外资银行贷款 总额的比重
纽约州	212	1 288 666	325 500	63.42%	49.90%
加利福尼 亚州	83	130 052	88 700	6.40%	38.30%
伊利诺伊州	29	161 701	—	7.96%	—
得克萨斯州	26	8 462	—	0.42%	—
佛罗里达州	50	32 345	—	1.59%	—
美国全部地区	471	2 031 964	745 700	—	—

资料来源：FED Reserve。

纽约市既是世界上最大的国际金融中心，也是美国外资银行最集中的地区。2005 年，位于纽约市的外资银行资产总和占美国全部外资银行资产总额的 65%。美国中部城市芝加哥拥有的外资银行资产总额在美国全部城市中处于第二位。美国芝加哥地区外资银行的迅速发展在很大程度上归因于其金融市场规模的不断壮大。作为美国中部地区最大的经济中心城市，芝加哥市的金融业在 20 世纪 70 年代以后得到了迅速发展，并成为美国外资银行集中地区^①。

洛杉矶和旧金山是外资银行在美国西部投放信贷的主要地区，集中在这两个城市的外资银行在 20 世纪 90 年代中期以前主要来自日本，主要是为日本企业在美国的 FDI 项目提供各种金融服务。

在 20 世纪 70 年代美国经济中心向南部迁移以后，拉美国家经济的发展加强了美国与拉美国家之间的经济联系。美国东南部城市亚特兰大和南部海滨城市迈阿密的金融业日渐繁荣，进入这两个城市的外资银行呈逐年增加趋势。迈阿密是连接美国和拉美国家以及欧洲国家和拉美国家贸易的桥梁，在迈阿密地区，有近一半的外资银行来自拉美国家^②。

① 位于芝加哥的外资银行也主要是为企业部门提供银行间转账等金融服务。

② 在该地区的外资银行主要是向工商业企业提供信贷服务。在美国南部地区的外资银行，促进了美国南部地区中小企业的繁荣。

二、外资银行进入东道国区位选择的影响因素

世界范围内一流大银行的分支机构往往分布在全球各个大洲,并且在主要国际金融中心的银行业市场上占据相当的份额,具有重要的市场影响力,在其进入的国家和地区基本上都具有相对领先的市场优势。

从机构网络来看,花旗集团 1 万多家机构分布在 100 多个国家和地区;汇丰银行在 81 个国家和地区拥有超过 7 000 家分支机构;标准渣打银行在非洲拥有广泛而密集的机构网络,在亚洲则做到了在每一个国家和地区都有分支机构。从收入和利润的地区构成来看,2004 年花旗银行净经营利润构成为:北美 47%,亚洲(除日本外)16%,拉美 10%,日本 5%,欧洲和中东及非洲合计为 14%;2004 年汇丰银行经营(税前)利润的构成为:北美 30.8%,欧洲 29.6%,中国香港 26.9%,亚太地区(中国香港除外)10.3%,拉美 2.4%;同期,标准渣打银行的利润构成是:中国香港 29%,新加坡 18.6%,亚太其他地区 14.5%,中东及南亚地区 36.3%,非洲地区 8%,北美及英国 0.6%。

表 1-2 外资银行在东道国银行体系中的比重

国 别	机构数量所占份额		资产规模所占份额	
	1988—1995 年	2000—2004 年	1988—1995 年	2000—2004 年
阿根廷	0.37	0.32	0.1	0.4
巴 西	0.37	0.43	0.3	0.22
智 利	0.32	0.52	0.25	0.37
哥伦比亚	0.23	0.29	0.05	0.18
墨西哥	0.04	0.6	0.02	0.68
秘 鲁	0.43	0.64	0.35	0.75

资料来源:(1) 1988—1995 年的数据来自 Classens, Demircuc-Kunt, Harry Huizinga, How Does Foreign Entry Affect Domestic Banking Markets? *Journal of Banking & Finance*, 2001, 25: 891 - 911。(2) 2000—2004 年的数据来自 Horen, Neeltje Van, Foreign Banking in Developing Countries; Origin Matters, *Emerging Markets Review*, 2007, 8: 81 - 105。

对很多正在实施海外经营的商业银行而言,它们在跨出国门之前就会对拟进入的国家和地区,甚至是具体城市的具体营业地点,作出准确的选择。商业银行为实施跨国经营而确定经营区位时,往往会收集、整理不同国家和地区的地理信息数据(冯嗣全、欧阳令南,2004),对在不同地点设立分支机构的可

行性进行对比分析,进而决定是否在某一地区开展银行业务^①。

跨国银行对分支机构区位选择的决策依据是不同地点的盈利水平差异,在保证盈利水平大于零的前提下,尽可能地在盈利能力最高的地点开设分支机构。市场总规模和银行本身占有的市场份额是影响银行经营收益的两个重要因素。市场总规模主要取决于当地的经济总量和金融发展水平。在国际金融中心,金融发展水平指标尤其重要。在大多数国际金融中心,其银行机构数量基本上都超出了当地的经济和商业活动规模,金融交易规模也往往超过当地的实体经济总量水平。商业银行在这些中心设立分支机构,主要是受该地区资本市场活动或其他金融交易的吸引(Brealey and Kaplanis,1996)^②。

影响单家银行在具体市场上所占份额的主要是竞争力因素,包括市场对该银行的品牌认知度、银行本身的资本和资产规模、同业银行在该地区已有的分支机构、非控股的联属银行在该地区的机构数量等。东道国与银行所在母国的地理距离、语言文化和社会制度差异,以及东道国的社会心理特点等,也对银行在特定地区的市场占有率有显著影响。所以说,跨国银行在对海外经营区位进行选择时考虑的因素非常多,但最基本的原则是保证银行在所选择地区可以长期稳定地获得较高的经营收益和维持较强的市场影响力。

银行部门所提供的服务具有信息和技术密集型特征。为了降低经营成本,提高信息和人力资源获取效率,外资银行会首选金融资源集聚地区进入东道国(Bagchi-Sen,1991)^③。Walter and Gray(1983)研究发现^④,东道国本地银行在提供融资服务方面具有竞争优势的地区,更能吸引跨国银行进入。Yannopoulos(1983)研究发现^⑤,决定跨国银行进入的地区因素包括以下几个方面:(1) 东道国相应地区的银行监管体系与母国银行监管体系之间的差异;(2) 客户在东道国的地理分布;(3) 东道国本地人口向该地区的流动;(4) 能否获得专业技术人才。

① 冯嗣全、欧阳令南:“基于地理信息的银行国际化选址问题研究”,《财经论丛》,2004年第1期。

② Brealey, R. A., E. C. Kaplanis, The Determination of Foreign Banking Location, *Journal of International Money and Finance*, 1996, 15(4): 577-597.

③ Bagchi-Sen, Sharmistha, The Location of Foreign Direct Investment in Finance, Insurance and Real Estate in the United States, *Geografiska Annaler Series B: Human Geography*, 1991, 73(3): 187-197.

④ Walter, Ingo, H. Peter Gray, Protectionism and International Banking: Sectorial Efficiency, Competitive Structure and National Policy, *Journal of Banking and Finance*, 1983, 7(4): 597-609.

⑤ Yannopoulos, G. N., The Growth of Transnational Banking, In: M. Casson (ed.), *The Growth of International Business*, London: Allen and Unwin, 1983, 236-257.

Bagchi-Sen(1991)以地缘经济模型(Geobusiness Model)为基础,实证分析了在美国的外资银行、保险公司及房地产企业 FDI 地区选择的决定因素。Bagchi-Sen(1991)的研究表明,外资银行等企业在美国的地区进入选择主要受以下三个因素影响:(1)该地区美国本地银行等服务性企业的聚集程度;(2)城市人口比例;(3)工商业知识产权价值和该地区的人口增长速度。在上述三个因素中,美国本地银行等服务性企业在有关地区的聚集程度所起的作用最为显著,也即外资银行大多会选择在美国原有的金融中心或大型城市建立分支机构。OhUallachain(1994)研究发现^①,由纽约市、芝加哥市等六大国际金融中心构成的金融体系,是吸引外资银行密集进入美国的决定性因素,而外资银行进入又强化了这些金融中心的核心地位。

Weller and Scher (1999)对 72 个新兴市场经济国家和转型经济国家外资银行贷款决定因素所作的实证研究发现^②,东道国具体地区吸引跨国银行进入的因素可分为两类:(1)真实经济因素;(2)金融市场因素。Weller and Scher (1999)的研究表明,在外资银行存款较高的地区、盈利和市场机会较多的地区以及 FDI 流入较多的地区,都有较多的外资银行贷款,且该地区现有外资银行的机构数与外资银行提供的贷款流入正相关。

第二节 商业银行进入东道国的方式

商业银行进军海外市场有三种方式:(1)通过提供有利率优势的信贷资金进入。比如,在美国市场上,日本银行通过向当地工商企业提供有固定期限的资金进入当地的企业信贷市场;在拉美市场上,日本银行则以较低的利率集中于短期贷款。(2)本国若干银行联手进军国际市场。比如,日本银行进军国际市场时,采取联合或合资方式,有效地避免或减轻了当地金融机构的抵触,规避了有关金融限制。(3)兼并当地银行进军国际市场。比如,1986 年日本的三和银行兼并了与其业务结构非常接近的加利福尼亚劳合银行,利用后者的分支机构网络进入美国其他地区开展业务,日本的三和银行在同期还兼并了从事国库券交易的美国哈里·舒法尔公司。

^① OhUallachain, B., Foreign Banking in the American Urban System of Financial Organization, *Economic Geography*, 1994, 70: 206-228.

^② Weller, Christian, Mark Scher, *Multinational Banks and Development Finance*, Center for European Integration Studies, ZEI Working Paper B99-16, 1999.

一、跨国并购与进军海外市场

20 世纪 90 年代以来,并购成为跨国银行进入东道国市场的流行方式,国际银行之间的大规模合并事件时有发生。1998 年 11 月,德意志银行以 101 亿美元的价格收购了属于美国第八大投资银行的信孚银行,组成了当时以资产计算世界上最大的银行、第三大基金管理公司、第四大证券托管商,银行总资产排名高居世界第一位,在欧洲、北美、澳洲和亚非拉等地区拥有 44 家分行和 800 多家分支机构。这是历史上外国金融机构对美国金融机构的最大收购案,德意志银行由此实现了进军美国资本市场的愿望。

在欧洲,跨国银行并购本地银行的情况同样比较普遍。在欧元区内出现过很多的银行跨国并购案例,如德意志银行在西班牙、葡萄牙、意大利等国的并购,西班牙银行在意大利的并购。20 世纪 90 年代至 2006 年,西欧和中欧的银行机构通过并购方式大规模进入东欧银行市场。在许多东欧国家,外资银行的比重超过了 50%。

实施跨国经营,有助于银行将金融资源、技术资源等有形资产以及银行商誉、管理技能、行业经验等无形资产从母国转移到海外分支机构,收购海外银行则是一种较好的资源转移方式。参与兼并的银行可以相互交换和分享金融资源、经济信息网络、营销能力与金融创新能力,可以有效利用被并购对象原有的市场份额和客户资源,比较容易实现人员和管理的本地化,降低市场开发成本,达到范围经济、规模经营及本地化经营目的。银行通过并购的扩张方式进军海外市场,能够谋求财务、管理、业务、地域等的协同效应,还可以获取声誉、品牌、战略位置、营销渠道、市场力量等特殊资产所带来的竞争优势。通过在海外目标市场实施并购战略,苏格兰皇家银行实现了依托国内市场、发展欧洲市场和美国市场的国际化经营战略。2004 年,其在英国国内市场实现的营业利润占其总利润的 69%,在美国市场实现的营业利润占其总利润的 21%,在英国以外的欧洲市场实现的营业利润占其总利润的 9%。

银行之间的并购包括“强强联合”、“强弱合并”和“发展快的银行并购发展慢的银行”等几种形式。20 世纪 80 年代,有 80% 以上的银行并购通过股权收购形式实现,采取合并方式的不到 15%。20 世纪 90 年代,“强强联合”类型的银行并购在 50% 以上,而且涉及的资产规模巨大。1996 年,日本三菱银行与日本东京银行合并,金额达到 6 000 亿美元;1997 年,瑞士银行与瑞士联合银行合并,总资产达 5 900 亿美元;1998 年,美国花旗银行与旅行者集团合并,涉及资产 7 000 亿美元。

银行本身也可通过与其他金融机构进行合并产生新的母体银行。例如:

汇丰银行在 1991 年通过交换持股方式收购米德兰银行后产生了汇丰控股集团;花旗银行在 1998 年与旅行者集团合并后,产生了全球最大的金融服务机构花旗集团(Citigroup);标准渣打银行则是 1969 年 Standard Bank 和 Chartered Bank 两家银行合并的结果。

跨国银行实施海外收购兼并,首先是寻准目标银行。全资收购和杠杆收购是两种基本的并购形式。收购完成后,需要改变被收购银行的名称、品牌并实施员工整合。非全资收购可以获得杠杆效应,以较少的资本金控制较多的资产。在发达国家市场上,收购 20%左右的股权就可以控股,在银行业资本充足率低于 10%的条件下,至少可以控制超过 50 倍的资产(王方宏,2003)^①。但在收购部分股权的条件下,银行在业务战略方向和管理上会受到董事会的限制,需要与其他股东进行沟通和协商。

在选择收购兼并对象时,主动并购银行非常注重被收购对象的市场地位、原有网络和客户资源。比如,汇丰银行收购米德兰银行时,主要着眼于其作为英国四大清算银行之一的地位;收购美国的 Republic New York Corporation,是因后者拥有纽约州最大的银行服务网络,分行数目超过 430 家,并且与美国 48 个州的 3 000 多家经纪行有着按揭贷款服务业务往来;收购墨西哥的 Bital,是因为其拥有 5 700 万个存款账户和全国性的 ATM 网络。

以收购兼并手段推行国际化战略,需要实施以业务为导向的全球并购。在战略目标上,要么实现业务领先,要么实现业务互补,要么是功能多元化和全面化。收购寻求的就是对某一市场的快速进入和市场地位或业务优势的建立,因此,在收购目标的选择上,相关银行会注重业务的互补和服务功能的多元化,大多选择具有一定客户资源的商业银行、证券公司、保险公司以及基金公司等作为并购对象。实施并购时,相关银行会关注被收购对象的市场地位、品牌价值、产品优势以及服务经验等,以通过并购获得技术优势和管理优势。实施并购时,相关银行会有效利用各种并购支付方式,而不是单纯依靠现金方式实现并购交易,还会采用股权收购,以及采用现金支付加股权置换并购方式,运用所持股票与外国银行换股的方式实现国际化经营,参股和控股方式都会使用,以达到获取客户资源、人力资源的目的,实现人力资源国际化^②。

实施并购战略时,相关银行会注意选择适当的时机。收购兼并有时是在被收购机构面临财务危机或处于破产边缘的情况下进行的。这可以显著地降低收购价格,也有利于在收购后实施整合措施,加速被收购银行与主动

① 王方宏:“从国际大银行的经验看中国银行的国际化战略”,《海南金融》,2003 年第 10 期。

② 我们在鼓励商业银行实施国际化经营时,应特别注意其所雇用的员工的国际化程度,然后才是业务的国际化水平。