

现代金融研究丛书

周振华 主编

阎彦明 著

金融业多元化与 范围经济

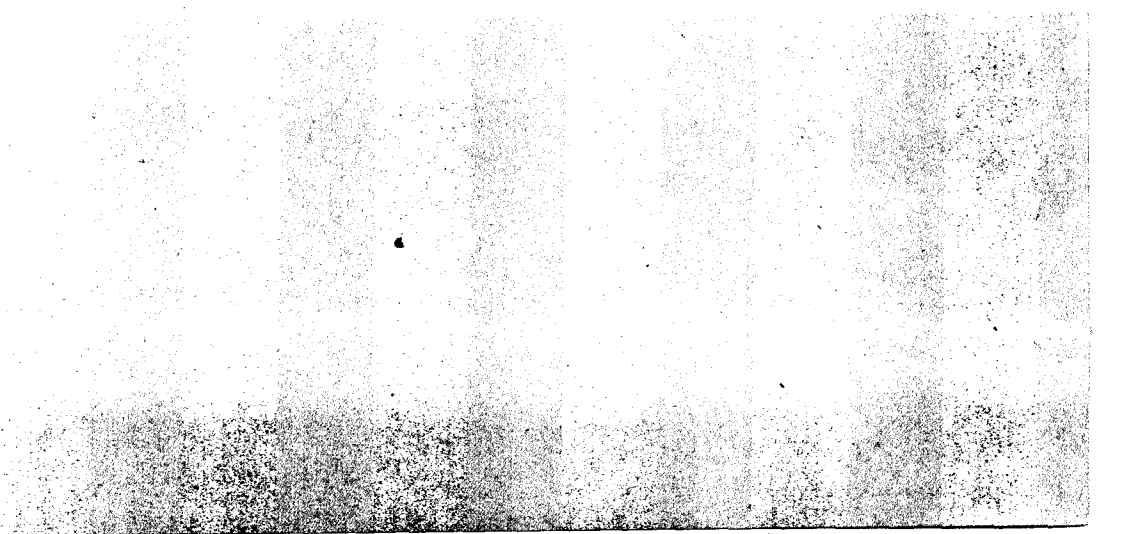
上海社会科学院出版社

现代金融研究丛书

周振华 主编

阎彦明 著

金融业多元化与 范围经济



上海社会科学院出版社 ■

图书在版编目(CIP)数据

金融业多元化与范围经济 / 阎彦明著. —上海: 上海
社会科学院出版社, 2004

(现代金融研究丛书)

ISBN 7-80681-450-7

I. 金... II. 阎... III. 金融事业—研究—中国

IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 054045 号

金融业多元化与范围经济

作 者: 闫彦明

责任编辑: 陈国梁

封面设计: 王晓阳

出版发行: 上海社会科学院出版社

上海市淮海中路 622 弄 7 号 电话 63875741 邮编 200020

<http://www.sassp.com>

E-mail: sassp @ online. sh. cn

经 销: 新华书店

印 刷: 上海颀辉印刷厂

开 本: 640 × 935 毫米 1/16 开

印 张: 19.5

插 页: 2

字 数: 215 千字

版 次: 2004 年 7 月第 1 版 2004 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 7-80681-450-7/F·044 定价: 25.00 元

版权所有 翻印必究

序

杜恂诚

闫彦明博士是一位刻苦学习、勤于探索的青年学者，他选择中国金融业的范围经济作为他的博士论文题目，是有一定前瞻意义的。

正如威廉姆森在《资本主义经济制度——论企业签约与市场签约》一书中所指出的，资本主义的各种经济制度的主要目标和作用都在于节省交易成本。企业与市场的相互替代、企业组织的专业化扩张和多元化发展，从根本上说，都是为了实现节省交易成本的目标。20世纪80年代以来世界范围的金融多元化潮流，其内在的主要依据是什么？那就是市场为了规避风险，推出越来越多的金融衍生品工具。这些金融衍生品工具无一例外地渗透在所有的金融业态之中，而在大多数场合，我们无法把这些金融衍生品明确归类，它们的作用不是单一地满足传统意义上某个金融业态的需求，而是在更高层面上满足金融市场分散风险的需求，因此传统的金融隔离墙就显得不合时宜了。这促使西方国家修改金融法规，并探索新的金融监管模式，以适应金融多元化的发展。

但是,我国金融在结构上与西方国家是有很大差异的,我国的金融衍生品市场还远远没有生长发育起来,因此不能盲目照搬西方混业经营的模式。作者在抓住了这个基本特点之后,在本书中提出了一些很有说服力的观点。他认为:

我国目前是较为典型的实行“分业金融”制度的国家,这种制度将持续一定的时期。改革开放以后,我国从恢复、建立起多元化金融结构体系,到逐渐向国际化、市场化发展,经历了短短 20 年左右的时间,金融发展水平不高,所以从 1995 年以后实行较严格的“分业金融”制度,以促使国内金融业的可持续发展,这符合我国当前转型时期的国情。在短时期内,我国不宜追赶国际金融业潮流,而是根据我国的现实情况,完善我国的“分业金融”制度。当然,在此过程中,金融机构可以在法律法规、政策等允许的范围内积极开展各种金融创新,探索多元化发展的有益经验(例如,最近通过的新的《商业银行法》有放松分业限制的内容,反映出一种向全能化金融发展的趋势)。然后,经过一定的发展时期,在做强、做大金融业的基础上,不断调整金融战略,逐渐向国际化模式演进。

实证分析表明,当前我国金融业多元化发展中,范围经济效应普遍不理想,不少金融机构存在范围不经济。其主要原因,一是范围经济的产生来源于企业通过多元化实现资源更高程度的利用,在这个过程中,通过科学、有效的多元化管理将不同的业务、产品、机构加以整合是关键所在。当前我国处于转型期,金融业市场化程度低、

运作不规范,使多元化效果并不理想。二是多元化一般是建立在强大的专业化基础上的,我国各金融行业目前即使在本领域内也存在低水平重复、无序竞争的情况,在这种情况下,盲目扩大多元化经营范围难以奏效。因此,我国金融业当前不宜大规模提高多元化程度。

借鉴西方经验,我国金融监管制度应当分步骤、分层次地向统一的功能性监管制度迈进。我国目前的分业监管制度适合于当前金融创新还处于初始状态、各行业之间的“藩篱”还比较明确的状况,随着金融国际化、多元化的不断开展,“分业监管”的模式将渐渐不能够适应新的金融业发展要求,如对各种跨行业产品、金融控股公司等混合型机构都无法实施有效监管,其结果将造成巨大的金融风险。将来,必须根据我国金融业发展情况,分步骤、分层次地向统一的功能性监管制度方向转变。

从我国金融业特定环境来看,以多元化实现范围经济主要应当采取两种模式:一是股权方式,采取“金融控股公司”模式;二是“松散”方式,即各种企业战略联盟。

从广义上讲,多元化与专业化都是企业实现范围经济的战略。采取哪种方式,决定性因素是能否促进金融企业核心竞争能力的提高。

作者有一定的定量分析,这为本书生色不少。作者对我国 14 家主要商业银行的历史数据进行了加工、整理,包括各银行的总收入、利息收入、非利息收入、利润率、资产规模等,最终绘制成表,较为系统地反映了各银行历年的发展变化情况。作者借鉴企业多元化分类方

法,建立了金融范围指数,并通过其与金融企业利润率、变异系数等的关系进行分析,得出相关的结论。这些都是本书的特色所在。

目前有关我国金融业范围经济的研究成果尚少,本书的出版是很有意义的。希望作者在这个基础上进一步努力,取得更大的成绩。

Abstract

As two kinds of important strategies of enterprises, diversification and specialization take on some alternate character in the history of the development of enterprises. A enterprise take any one of the strategies have it's very direct motivation: take diversification strategy to seek for the economies of scope, take specialization strategy to get the economies of scale.

Since 1980s, along with the deregulation of the financial services industries, the developing of information techniques, the strengthening trend of "disintermediation" on financial structure, from some developed countries of the USA, the UK, Japan, etc, an upsurge of diversification emerged. In fact, the main object of the companies is to get the economies of scope. But at the same time, some financial enterprises are ongoing the restructuration of operations dispassionately, in order to get to the state of specialization and refocusing. Some research on the U. S industry showed that nearly all of the major conglomerates have engaged in significant refocusing during the 1990s.

Although the turning up of the word " the economies of scope" was not far from today, but relative research is carrying on both theoretically and empirically in full swing. So far, still no one unified, integrated theory on the economies of scope in financial sectors exists.

In china, the relative research works still keep at the it's primary phase: no systemic monograph on it, even the papers are very few.

This dissertation mainly from next six aspects to probes into the issues of the economies of scope in financial sectors in China:

Chapter I , Diversification and the Economies of Scope: Concept and Theory. On defining the concept of the economies of scope of enterprise's, the paper research some relative issues, such as the category of enterprise's diversification, the motivations of enterprise's diversification, the methods on how to measure the degree of enterprise's diversification, the disadvantages of it, etc. Then bring up the next idea: the two strategies of enterprise's, mean, the diversification and the specialization, are separately relate to the economies of scope and the economies of scale. The follow is some analysis on the theory of the economies of scope. At last, project that the root motivation of the diversification in current international financial-sector is to get the advantages of the economies of scope.

Chapter II , The Route, present situation and Problems of the Diversification of China's Financial industry. Along with China's reformation and Opening up, the financial industry system switched from a traditional "unified and simplex" one to a new one gradually. The new system contains many kinds of financial institutions, such as commercial bank, securities institution, insurance company, investment funds, trust institution, and futures institution, etc. Simultaneously, the financial business is developing very fast because of the continuous financial innovations. During the process of this, many cross-border business and institutions emerged, such as various kinds of diversificational financial products and conglomerate M&As. This

chapter expounds on the whole process of the above.

Chapter III, Empirical Analysis on the Economies of Scope of China's Financial Industries Diversification. At first, established the methodology and index system of empirical analysis. Then on the basis of collecting and working up of the historical statistics of China's 14 commercial banks', give some relative-analysis on the data by the means of cross-sectional structure, array of times, etc. The result of the analysis indicates: diversification strategies of commercial banks in China can not get desirable benefits of the economies of scope; the four state-owned commercial banks' effect of the economies of scope are better than other commercial banks'; the two financial groups' benefits of the economies of scope are better than other non-state-owned commercial banks'; through diversification, the banks can scatter financial risks to some degree.

Chapter IV, Risks and Supervision of China's Financial Industries' Diversification. Financial Industries' Diversification have it's unique risks. These risks mainly embody at: the risks among the financial industries pass on and infect to each other through cross-border business, re-organization of the institutions; these actions could probably magnify the "systematic-risks". But ideas on the opposite side believe that the main function of financial diversification is to scatter risks. Till now, no final conclusion has been accepted universally on this. China is on-going a revolution period, it's diversification have some remarkable symbols. According to international conventions and relative experience, China should chose a unified "function-based financial supervision system" in the future.

Chapter V, The choose of China's financial industries' institution-

mode to get the economies of scope. There are two typical mode of financial diversification in present world: the “universal banking” mode, which is represented by Germany; the “financial holding company” mode, which represented by USA. Either of these two mode has it's advantages and disadvantages. On choosing the mode, the circumstances of the country should be the critical factor. At the present time, china's financial industries are not advanced. This condition restrains that China cannot practice the “universal banking” mode during a span of time, besides, the “financial holding company” mode should be the objective one. What'more, China's financial enterprises could take various kinds of “strategic alliance” to get the economies of scope.

Chapter VI, The selection of China's financial enterprises' strategies to achieve the economies of scope: to diversify or to specialize on the basis of “the corecompetence of the corporation”. Diversification and specialization are two kinds of important strategies of financial enterprises. On choosing which one as the guiding strategy, an enterprise should decide by whether this strategy could help to improve “the core competence of the corporation”. It is important to found and improve “the core competence of the corporation” for financial enterprise' diversification. Based on this criterion, China's financial enterprises should choose the strategy due to the financial environment and the situation of the enterprise itself, then take corresponding tactics to strengthen “the core competence of the corporation”.

导 论

一、本书选题的背景与意义

1. 当前国际金融业多元化发展的背景

20 世纪 80 年代中后期以来,随着金融创新和科学技术的不断发展,以美、英、日等发达国家为中心,在全球范围内掀起了一场金融多元化的浪潮。这次金融多元化浪潮是国际金融市场环境变化、各国金融监管当局和金融企业共同作用的结果。

从监管方面来看,各发达国家不断修改颁布新的金融法规,逐步放松对各金融行业的业务范围的限制。较为突出的有:1986 年 10 月,伦敦交易所打破了 184 年的惯例,进行了大规模的自由化改革,被称为“金融大震”(Big bang);1997 年 6 月,日本大藏省公布了“金融体制改革规划方案”,提出金融改革的三原则——自由化、公正化、全球化,被称为日本金融“大爆炸”,1998 年 4 月 1 日,日本大规模金融改革正式启动;1999 年 11 月 12 日,美国正式颁布以“建立准许银行、证券、保险公司和其他金融服务提供者之间相互联营、管理审慎的金融体系,以加强金融服务业之间的竞争”为立法宗旨的《金融服务现代化法》,从而废除了运行半个多世纪的《格拉斯-斯第格尔法》中有关禁止混业经营的条款,在放弃分业走上混业的道路上整合了美国的金融法律体系,确立了金融控

股集团的地位,进一步推动了美国乃至全球金融业的发展,成为美国金融发展史上具有里程碑意义的法律文献。

从金融企业来看,一方面金融业务创新高潮迭起、层出不穷;另一方面,金融并购此起彼伏,特别是近年来,在美、欧、亚等各洲,金融兼并和合并浪潮风起云涌,高潮迭起,不断出现一些跨行业、跨地域的特大金融并购案例。据统计,20世纪90年代的10年间,全球金融业并购价值总额为1.4万亿美元。而上个10年的数字仅为500亿美元。通过这次大重组,诞生了一批航母级的超级金融集团,如1998年美国花旗银行与旅行者集团并购后的资产总额达到5980亿美元,市值达到1600亿美元,雇员超过16万人,在全球范围内提供涉及银行、证券投资、保险等几乎所有的金融服务。1999年8月,日本兴业、第一劝业、富士等三大银行联合成立的瑞穗金融控股公司,其总资产达到了1.26万亿美元的惊人规模。因此,金融并购成为了起始于1994年前后的第五次全球企业并购重组浪潮的主要特征。

在我国,虽然刚刚实行分业金融制度短短几年时间,但目前也出现了很多多元化、集团化发展的案例,较为典型的有光大集团、中信集团、平安集团等。

2. 导致当前国际金融业多元化发展的主要原因

目前的国际金融业多元化、混业化浪潮并不是偶然的,而是反映了当前经济、金融发展的规律。

首先,在目前的传统工业经济向知识经济转变的时代,分工与专业化发展达到很高程度,企业发展中的范围经济的重要性日益提升,企业单纯以依靠数量和规模来赢得竞争优势的经营理念过于单一。新技术、新知识的兴起,要求企业在生产—销售的信息处理上具备迅速响应的能力,从而对企业的管理方式以及组织结构变革都提出了新的要求。企业可以利用发达的社会分工和频繁的

市场交易,通过运用转包、战略联盟、服务合同、销售合同等方式达成不同企业间的合作,并通过专业化产业积聚的地理手段使单纯注重“规模经济”向“规模经济”和“范围经济”并重转变。

其次,当前金融创新日新月异,金融资产的专用性不断降低,各金融行业之间的界限越来越模糊了,传统的分业经营的格局正悄然发生变化,固守分业的金融监管政策已经不能适应当前金融发展的需要了。而在实践中,很多金融机构绕过法律制度的规定,进行事实上的多元化经营。这迫使各国金融监管当局采取一定措施以放松不合时益的“分业”管制。

再次,随着金融创新步伐加快和融资渠道的多元化,资本市场发展迅猛,传统银行业务不断缩小,银行存贷利差缩小和盈利下降,出现“脱媒”化(Disintermediation),不得不进行多元化扩张。随着资本市场不断创新,涌现出大批的银行存款和贷款的替代产品,其在成本、便利程度、安全性等方面各具特色,对传统商业银行业务产生巨大的冲击。据统计,在美国金融总资产中,商业银行所占份额从1960年的39%下降到1994年的29%;在向金融业外的借款者提供的贷款中,商业银行所占份额从1974年的35%下降至20世纪90年代末期的22%左右。这说明,银行业在整个金融体系中的地位日趋下降,需要通过业务范围的拓展和重组来寻求新的发展。另外,目前几乎所有的金融服务机构都在寻找向其他行业进行机构重组和扩张的机会。因此,在业务多元化的同时,单一化和专业型的机构有所减少。

最后,随着市场环境的变化,国际金融业多元化是进行市场博弈的重要战略。以欧美国家为例,由于长期以来美国的分业经营模式与欧陆的全能银行模式存在明显的制度性落差,致使美国银行的市场竞争力受到很大影响,国际排名曾一度大幅下滑。例如在1985年公布的世界十大总资产规模和竞争力最强的商业银行

中,美国只有一家花旗银行名列其中第七位。1992 年底,没有一家美国银行入围全球 20 强(以资产规模为衡量标准),美国最大的商业银行花旗银行在世界百家大银行排行榜上只居第 23 位。有鉴于此,美国在 1986 年 1 月破例批准 J. P. Morgan 成为第一家商业银行开始经营证券和保险业务的金融机构。在随后的十余年,美国有数十家金融机构相继进入了跨业经营,为了在制度性竞争上重现均势,美国银行业动用其政治影响力,自 20 世纪 80 年代以来坚持不懈地进行努力,最终促成了 1999 年《金融服务现代化法》的出台。新法颁布后,美国金融业重新获得了国际金融业的主导地位。2002 年英国《银行家》公布的以一级资本计算的全球银行 TOP 1000 排行榜中,前 20 位有 6 家为美国银行,其中花旗集团、美洲银行集团名列第一、二位,其税前利润也都高居榜首。

虽然导致当前国际金融业多元化发展的原因是多方面的,但是从实践来看,很多金融机构的实施效果并不理想,在多元化过程中出现了不少问题,甚至导致金融企业陷入亏损、破产的境地。所以,另外一种趋势——归核化经营也在不断发展。

3. 本书研究的主要意义

本书通过理论和实证两方面的分析,探讨金融多元化与范围经济之间的关系、范围经济的表现形式等,提出我国金融业多元化发展的具体方案和相关战略。在理论和实践方面有一定的意义。从理论方面来看,在对国内外有关研究加以总结的基础上,对我国目前金融多元化发展问题进行了多角度的理论分析,如范围经济范畴的层次性、多元化的特有风险与分散风险的关系、金融多元化的组织选择等等,对有关理论在系统化方面稍有推进;从实证方面来看,本书对银行业范围经济性进行了一系列的分析,并在此基础上提出了金融业多元化发展的战略、方案,可供我国金融业借鉴。

二、本书研究的主要方法

1. 理论与实证研究结合

金融企业研究是理论性、实践性都很强的领域,本书尽可能使两者有效结合,并就有关问题进行深入、切实的探讨。

在具体研究过程中,采用了理论与实证分析结合的多种形式。例如理论、实证独立探讨的方式,第一章作为基本理论的综合,较全面地对有关的基本范畴、理论进行界定、探讨,成为下文进一步分析的基础,第二章、第三章等则基本上是实证方面的分析;又如理论、实证分析相互融合的方式,主要体现在第四章、第五章、第六章中。

通过理论与实证的有机融合,使两者相互支撑,又能够较深入地分析有关问题,是本书侧重使用的研究方法。

2. 定性与定量分析相结合

在经济学研究中,定性的方法和定量的方法是相辅相成的,任何割裂开来的做法都有陷入极端的危险。例如,仅仅进行纯粹的定性分析,往往过于抽象而不能准确地对经济现象的本质加以界定;而在文章中铺天盖地地使用大量的计量分析,却不能有效地用文字来总结,甚至不能与现实情况相吻合,则适得其反。正如美国方法论专家唐·埃思里奇所言:“我赞成在经济研究中运用数量方法……但是……数量方法只是手段,而不是目的……经验式的数量研究并不必然比描述或解释研究更为深奥或有用。”^①

在上述思想指引下,本书以定性分析为主,并适当安排了一定的计量分析,主要体现在第三章内容。定性与定量的结合表现为在数量分析的基础上得出相关结论,并在以后的章节中结合定性分析,提出相关的观点和政策建议。

3. 归纳法与演绎法

归纳总结与演绎推理是各种理论研究中的重要方法,本书在总体构架上间或采用了两种方法。归纳是从客观察到的实在(事实、数据)中得出新的概括的经验过程,它不依赖于以前的知识;而演绎推理认为,如果单个的前提是真实的,并具有整体的完整性,且推理也是正确的,则结论必然是可信的。^②

在演绎方法方面,如从企业多元化一般入手,探讨多元化与范围经济的关系,进而演绎到金融业的多元化有关问题与理论;又如从国际金融业多元化、专业化发展的一般规律,推测出我国金融业未来一个时期的发展方向是多元化,进而提出了相关的观点。

在归纳方法方面,如对各国的金融多元化现状进行总结,分析出金融多元化是当前国际金融业发展的显著特点,并得出范围经济是多元化热潮的主要动因的结论;通过对我国各大商业银行的多元化现状进行的分析,总结出当前我国金融业多元化效率低下、存在过度分散化的问题等结论。

三、本书的主要观点

纵观金融发展史,金融业“分与合”的历程就是追求规模经济效应和范围经济效应交替发挥主导作用的过程。当前,国际金融业多元化发展的主要动因是范围经济。

范围经济范畴具有一定的层次性。传统的范围经济定义过于狭窄,仅仅从成本节约方面定义范围经济是不全面的。本书认为,从范围经济产生的途径来看,该范畴至少应当包括成本范围经济、收入范围经济、消费者范围经济、地理范围经济等。在这些基本的层次下,范围经济具有多种表现形式。