



中国经济文库·应用经济学精品系列(二) ▶▶▶▶▶▶▶▶

张宇馨◎著

中国银行业外资的进入 及效应研究

A Study of the Entry Mode
and the Effect
of



YZL10890198042



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

本书为“2011—2013年北京市属高等学校人才强教计划”资助项目，项目批准号：PHR201108412



中国经济文库·应用经济学精品系列（二）

张宇馨◎著

中国银行业外资的进入 及效应研究

A Study of the Entry Mode
and the Effect
of Banking FDI in China



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

中国银行业外资的进入及效应研究/张宇馨著.

北京: 中国经济出版社, 2013. 6

ISBN 978 - 7 - 5136 - 1181 - 7

I. ①中… II. ①张… III. ①银行业—外资利用—研究—中国 IV. ①F832. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 217113 号

责任编辑 彭 欣

责任审读 霍宏涛

责任印制 张江虹

封面设计 华子设计

出版发行 中国经济出版社

印 刷 者 三河市佳星印装有限公司

经 销 者 各地新华书店

开 本 710mm × 1000mm 1/16

印 张 15.75

字 数 226 千字

版 次 2013 年 6 月第 1 版

印 次 2013 年 6 月第 1 次

书 号 ISBN 978 - 7 - 5136 - 1181 - 7/F · 9092

定 价 38.00 元

中国经济出版社 网址 www.economyph.com 社址 北京市西城区百万庄北街 3 号 邮编 100037

本版图书如存在印装质量问题, 请与本社发行中心联系调换 (联系电话: 010 - 68319116)

版权所有 盗版必究 (举报电话: 010 - 68359418 010 - 68319282)

国家版权局反盗版举报中心 (举报电话: 12390)

服务热线: 010 - 68344225 88386794

摘 要

自 20 世纪 80 年代起,中国银行业对外开放已经历时近 30 年。鉴于银行业对于一国经济发展的重要性,我国采取了逐步开放政策,直至 2006 年年底我国银行业才开始进入了全面开放阶段。到 2010 年年末,银行业外资在我国银行业总资产中所占比重为 1.8%。

银行业外资主要以绿地新建和战略投资者方式进入国内银行业,不同的进入方式体现着跨国银行不同的经营战略,也意味着对我国银行业不同的影响。

本书在回顾我国银行业对外开放历程,总结目前中国银行业外资的发展现状及特点后,分别从跨国银行和东道国角度分析了两种外资进入方式带来的效应。

首先,本书从跨国银行角度,建立模型并分析了在东道国信息不透明、风险较大的情况下,以利润最大化为目标的跨国银行的进入方式决策。分析结果发现,当东道国市场规模较大、经营风险较大时,以战略投资者方式进入是国际银行资本的最佳选择。而绿地新建外资在子行和分行的选择也体现了外资既要防范东道国风险,又要开发东道国市场的多种战略目标。我国的法人银行制度在一定程度上符合了外资的要求。比较这两种进入方式带来的利润,战略投资者为国际银行资本带来了更多利润。

其次,本书从东道国角度,分析银行业外资进入对我国银行业效应的影响。通过对银行绩效和所有权关系的文献梳理,认为外资进入未必是东道国银行绩效改变的必要条件。随后又分析了外资技术外溢渠道和影响因素,认为不同外资进入方式带来的技术外溢效果是不同的。在此基础上,以我国国有商业银行、股份制银行和 19 家城市商业银行为样本,实证分析了不同方式进入的外资对其经营绩效的影响。由于我国银行经营区域的限制,不同类型的银行所面对的外资竞争和溢出效应是不一样的。国有商业银行

和股份制银行面临的外资竞争是全国性的;城市商业银行的区域性经营使得其发展严重依赖于地区经济发展程度,面对的外资竞争只是区域性的。因此,全书将中资银行分为两大类样本——国有商业银行和股份制银行、城市商业银行,分别对每类样本中引入战略投资者的银行和没有引入战略投资者的银行绩效进行分析比较和实证研究。实证结果表明,对我国银行绩效影响最明显的是我国经济增长水平和公司上市,战略投资者对于不同类型的银行的影响是不同的,对国有商业银行和股份制银行的影响较为显著,但对城市商业银行经营业绩影响并不明显,这可能与战略投资者进入时间的长短、投资者与被投资者的技术差距大小或投资战略有关。绿地新建外资对所有类型的银行都表现了一定的竞争效应。引资银行业绩与未引资银行业绩的比较分析表明,股份制银行中的引资银行绩效没有明显优于未引资银行,但战略投资者会选择绩效较好的城市商业银行投资。

2008年的金融危机使得发展中国家再次深入思考危机时期银行业外资的作用。本书客观地分析了历次金融危机中发展中国家银行业的外资表现,分析了影响外资行为的因素和金融危机传播渠道。发现到目前为止,银行业外资不是发展中国家金融危机爆发的原因,银行业外资在发展中国家的坚守或撤出取决于其对东道国经济发展前景的判断,外资进入方式和经营策略影响其危机时期的决策,绿地新建子行和本土化策略有助于外资银行经营的稳定性,股权投资外资具有更大的不确定性。面对不同进入方式进入的外资,东道国需要采取不同的防范措施。

书中的最后一章分析了我国银行业开放的基本战略,鉴于国际经济形势的不确定性、国内经济改革和银行业改革的复杂性和国内银行的竞争力,我国应根据本土银行实力和经济改革需要,逐步开放市场。在我国银行业改革中,外资只能是外力,中资银行的绩效取决于中国经济整体改革力度和进程及中国本土银行自身竞争力的提高,有些问题是外资无法解决的。

关键词:银行业外资,战略投资者,绿地新建,开放战略

Abstract

The opening of China's banking industry has lasted for nearly 30 years since 1980s. Due to the significance of the banking industry to the economic development, China has adopted a gradual open – up policy, total assets of foreign investment in China's banking industry only accounted for 1.8% of total industry's assets at the end of 2010.

The banking FDI can enter into China's banking industry by as a strategic investor in local banks or by green field. Different entry mode reflected the different strategy of the multinational Banks and brought about different effect on China's banking industry.

Based on a brief review of the open – up history of China's banking industry, the thesis summarized the current status and characteristics of banking FDI in China, and then analyzed the entry mode effect from different perspective.

First, the thesis established a model to analyze the entry mode decision – making process made by the multinational bank under the assumption of maximizing the profit in a host country with the higher operation risk and the higher information asymmetry. The results indicated that the Strategic Investor was the optimal choice for multinational banks. In the case of Green Field, Subsidiary is much better than Branch for the international banks to take precaution against the operation risk in host country and excavate more profit from local market at the same time. To some degree, China's legal – body subsidiary system is helpful for the foreign capital. Compared the profits earned by the banking FDI, the Strategic investors earned more profit than the Green – Field by now.

Second, the thesis analyzed the different entry mode effect on China's bank-

ing industry. The literature review indicated that the entry of foreign capital or the foreign ownership was not a necessary precondition for the improvement of bank performance, the different entry mode brought about different spillover effect on local banks. The thesis used 5 state – owned commercial banks, 9 joint – stock banks and 19 city commercial banks as samples to study the spillover effect of banking FDI in different entry modes. Due to the regional operation restrictions, different type of banks faced different degree of foreign competition. The thesis categorized the sample banks into two groups—The state – owned commercial Banks and the joint – stock Banks faced foreign competition on a national basis, while the development of the city commercial banks heavily relied on regional economic development and only faced the foreign competition in their particular region. In each group, the performance of the banks with strategic investor and that of the banks without foreign investors were compared simply, then applied for panel empirical test. The empirical results showed that the most important factors for bank performance improvement were the GDP scale and being public – listed. The strategic Investors had different spillover effect on different groups: having more influencing force on the performance of state – owned and joint – stock banks, no obvious effects on city – banks. The reasons behind the result may include: shorter collaboration time, the technology gap or different investment strategy. The Green – Field investment indicated competitive effect – encouraging the state – owned and joint – stock banks to earn more but increasing their bad loans. The comparison between bank with Strategic Investor and bank without investor indicated that there is no huge difference between these two groups in joint – stock banks, but the foreign investors would like to invest in the city banks which had better performance.

The 2008 financial crisis made the developing country to rethink about the banking FDI behavior during the crisis. This paper objectively analyzed the banking FDI's strategy in the various financial crisis, the crisis transmit channels and the elements influencing their behavior. The thesis found that, so far, banking

FDI was not the direct cause of financial crisis in the developing countries, while the host countries economic prospect is the key factor for banking FDI stay – or – exit decision, the entry mode also influenced the exit decision, the Green Field investment with localization strategy would be helpful for foreign Banks to stabilized the operation in host country, while equity investment had greater uncertainty. The host countries need to take different measures to deal with the risks brought about by different entry modes.

The final chapter analyzed the basic open – up strategy for China's banking industry. In view of the uncertainty of the international economy situation, the complexity of domestic economic reform and the competitiveness of domestic Banks, china should adopt a more stable open – up policy. The foreign banking FDI was the only external forces in china banking reform, which can not solve everything. The performance improvement of China banking industry should depend on the Chinese overall economic reform process and the improvement of local bank's competitiveness.

KEY WORD: Banking FDI, Strategic Investor ,Green Field, Open – up strategy

目 录

第一章 绪论

第一节 选题背景、研究意义和研究对象	1
一、选题背景	1
二、研究意义	3
第二节 本书主要内容	5
一、研究对象	5
二、研究方法	5
三、研究思路和内容	6
四、结构框架安排	6
五、可能的创新点、不足之处和进一步研究方向	8

第二章 文献综述

第一节 银行业对外直接投资动因分析	10
一、垄断优势理论	10
二、内部化理论	11
三、国际生产折衷理论	11

四、寡占反应理论	13
五、投资发展周期理论	14
六、贸易引致投资理论	14
七、产业组织理论的解释	15
八、资源观的解释	15
九、外国直接投资动因的实证研究	16
第二节 银行业外资进入方式及绩效研究	18
一、影响进入方式选择的因素	18
二、进入方式对东道国银行绩效的影响	19
第三节 银行业外资对东道国银行业的影响	20
一、发达国家银行业外资对东道国银行业效率的影响	20
二、发展中国家银行业外资对东道国银行业效率的影响	20
三、外资对我国银行业绩效的影响	22
四、银行业外资对东道国经济增长的影响	24

第三章 银行业外资在中国的发展现状

第一节 外资进入动因	27
一、经济全球化进程为外资银行全球扩张提供了发展契机	27
二、跨国银行全球化战略	29
三、中国银行业改革的需要	32
第二节 中国银行业的对外开放	32
第三节 银行业外资在我国的发展特点	36
一、经营机构数量迅速增加	36
二、资产份额所占比重较低	37
三、经营状况良好	38
四、资产质量较好	40
五、积极拓展相关领域的金融业务	41

第四章 银行业外资进入方式和区域选择

第一节 银行业外资进入方式选择的理论分析	43
一、影响外资进入方式决策的因素	43
二、绿地新建与战略投资者	44
三、子行和分行	50
四、东道国政策	52
第二节 银行业外资在我国的进入方式	54
一、法人外资银行	55
二、跨国银行分行	57
三、以战略投资者身份进入的银行业外资	58
四、不同进入方式收益比较	63
五、小结	65
第三节 银行业外资的区位选择	65
一、影响外资区位决策的因素	66
二、银行业外资在我国区域分布	68

第五章 银行业外资对中国商业银行的绩效影响

第一节 银行所有权与银行绩效	75
一、外资银行经营绩效高于东道国本土银行	76
二、所有权与银行绩效无必然联系	77
三、银行业外资对合资银行绩效的影响	79
第二节 外资技术溢出效应研究	80
一、外资技术溢出途径	81
二、影响技术外溢效应的因素	82
第三节 银行业外资进入方式、技术外溢与银行绩效	85
一、进入方式与技术外溢水平	86
二、进入方式与技术外溢传递渠道	86

三、进入方式与本土银行绩效	87
第四节 实证模型	89
第五节 外资对国有银行和股份制银行绩效的影响	96
一、国有商业银行的战略投资者	97
二、股份制商业银行的战略投资者	100
三、外资对银行资产收益率的影响	103
四、外资对银行经营成本的影响	107
五、外资对银行创新能力的影响	110
六、外资对银行核心资本充足率的影响	114
七、外资对银行资产质量的影响	117
八、小结	120
第六节 银行业外资对我国城市商业银行绩效的影响	122
一、城市商业银行的发展特点	122
二、城市商业银行的战略投资者	124
三、实证分析	131
四、外资对城市商业银行资产收益率的影响	134
五、外资对城市商业银行经营成本的影响	137
六、外资对城市商业银行业务创新能力的影响	139
七、外资对城市商业银行核心资本充足率的影响	141
八、外资对城市商业银行资产质量的影响	144
九、小结	146
第七节 实证结果的比较	147

第六章 金融危机中的银行业外资

第一节 历次发展中国家金融危机中的银行业外资	150
一、理论综述	150
二、墨西哥金融危机中的银行业外资	151
三、阿根廷金融危机中的银行业外资	151

四、亚洲金融危机中的银行业外资	152
五、俄罗斯及中东欧地区金融危机中的银行业外资	153
第二节 2008 年金融危机中的发展中国家银行业外资	153
一、整体状况	154
二、金融危机中印度的银行业外资	154
三、金融危机中泰国的银行业外资	157
四、金融危机中的波兰银行业外资	159
五、金融危机中的匈牙利银行业外资	159
六、金融危机中的阿根廷银行业外资	160
七、金融危机中的墨西哥银行业外资	161
第三节 2008 年金融危机中的中国银行业外资	162
一、危机初期部分外资流出	163
二、绿地新建外资银行经营业绩下降	165
三、部分战略投资者开始出售股权	167
四、银行业外资在中国的继续扩张	169
五、金融危机给我国银行业发展留下了隐患	170
第四节 关于金融危机中银行业外资战略行为的思考	172
一、东道国经济发展状况是外资进入退出的决定性因素	172
二、外源金融危机的间接影响是发展中东道国经济的真正威胁	174
三、外资东道国组织方式影响其危机时期进入退出决策	177
四、关于战略投资者的思考	181
 第七章 中国银行业对外开放策略	
 第一节 发展中国家银行业的对外开放	186
一、拉丁美洲国家的银行业外资	187
二、中东欧转型国家的银行业外资	187
三、亚洲国家的银行业外资	188
四、发展中国家银行业开放的比较分析	191

第二节 中国银行业的适度开放政策	194
一、中国银行业开放的外部环境决定了开放的谨慎性	194
二、中国经济改革的复杂性决定了银行改革的复杂性	196
三、中国银行业的竞争能力决定了银行开放的适度性	198
四、银行业对外开放基本准则	199
五、银行业外资的定位	204
六、关注不同外资进入方式对中国银行业的影响	206
第三节 提高中资银行自身竞争力	207
一、银行业务多元化发展	208
二、适度进行金融创新	209
三、注重业务转型的同时加强风险管理	210
四、恰当的政府定位	211
结 论	214
参考文献	217
重要术语索引表	235

第一节

选题背景、研究意义和研究对象

一、选题背景

(一) 国际背景

20 世纪 80 年代以来，随着金融全球化的快速发展，银行业外资开始进入新兴发展中国家，并对发展中国家的银行业发展带来重要影响。Claessens et. al. (2008) 发现，全球发展中国家国内银行所占份额由 1995 年的 76% 下降到 2006 年的 62%，外资银行份额从 1995 年的 23% 增加到 2006 年的 38%，大约 45% 的发展中国家的 50% 的银行有外资进入，而在拉丁美洲和东欧国家，有外资进入的银行所占比例高达 80%。

发展中国家银行业对外开放大致可以分为两大类：一类是对外开放程度比较高的国家，以中东欧国家和拉美国家为典型代表；另一类是以较为谨慎态度进行对外开放的国家，主要以亚洲国家为代表。

20 世纪 90 年代初，为了尽快实现经济转型，获得经济发展所需资金，改革国内银行体系，中东欧国家采取措施大力吸引银行业外资进入国内银

行业，不限制外资持股比例，允许银行业外资以并购和新建方式进入国内。短短几年内，外资基本控制了许多中东欧国家银行体系。2007 年底，匈牙利外资银行所拥有的资产占其银行业总资产的比例高达 87%。外资进入提高了中东欧国家银行业的经营效率，促进了这些国家的经济发展。然而，2008 年全球金融危机重创了发达国家银行业，全球资金大幅回流以缓解母行资金紧张局面，使得中东欧国家经济发展受到严重影响。

与中东欧国家相比，遭受 1997 年亚洲金融危机重创的亚洲国家在银行业对外开放中采取了较为谨慎的态度。虽然大多数亚洲国家允许外资进入本国银行业，但对外资进入许可及进入数量、进入方式、持股比例等有较为严格的规定。以印度为例，它每年只允许 12 家外资银行进入国内，且只能以分行形式进入。因此，银行业外资在亚洲各国银行业总资产中所占比例并不是很高。到 2008 年年底，亚洲国家中只有马来西亚银行业外资占比达到 20.8%，其他国家占比均在 10% 以下。实证研究表明，外资进入对这些国家银行业发展、经济发展都具有一定的促进作用。2008 年金融危机对亚洲国家亦有负面影响，但损失程度远低于中东欧国家。

2008 年的金融危机使得美国银行业遭受重创，2010 年以来的欧债危机也使得欧洲银行业危机重重，跨国银行不得不采取收缩政策以保证母行正常运营。各国银行监管部门意识到联合监管的重要性，巴塞尔委员会重新修订出台《巴塞尔协议 III》要求各商业银行上调资本金比率，以加强抵御金融风险能力。这些措施会影响跨国银行的国际投资行为，也会影响银行业外资在发展中东道国的发展。

（二）国内背景

与其他发展中国家相比，中国银行业对外开放是相对较为谨慎的。外资银行进入中国已有一百多年历史，新中国成立后，我国允许汇丰、东亚等 4 家外资银行在上海继续营业。随着 20 世纪 70 年代末我国对外开放政策的实施，中国银行业才逐步开始允许外资进入。1980 年日本输出入银行的北京代表处成为进入中国的第一家跨国银行机构，1981 年南洋商业银行在深圳建立第一家外资银行分行。基于银行业在一国经济发展中的战略地位，为了确保金融开放的安全性，我国采取了逐步开放政策，对外开放领

域从沿海城市逐步扩展到内陆地区，业务经营范围也在逐步放宽。根据我国人世承诺，于2006年12月底取消了一系列对银行业外资进入的限制措施，取消了外资经营的地域限制和业务限制，允许外资在全国范围内设立分支机构，并为中国境内所有顾客提供人民币业务，鼓励外资以子行法人方式进入中国。到2011年底，共有45个国家和地区的181家银行在我国设立了216家代表处；14个国家和地区的银行设立了37家外商独资银行和245家分行，2家合资银行；26个国家和地区的77家外国银行在我国设立94家分行，在我国27个省50个城市建立机构网点，有6家外资法人银行分行在其所在城市辖内外向型企业密集市县建立支行。^①中国银行业的对外开放已成为不可避免的发展趋势，亦成为全球金融开放的重要组成部分。

二、研究意义

外国直接投资已经成为全球经济发展的重要动力。新古典经济学理论认为，一国的金融开放和国际资本的进入可以弥补东道国国内资金的不足，为国内经济发展提供充足资金，促进东道国制度的进步和经济增长。在中国银行业对外开放不断扩大深化的背景下，本书的研究具有一定的理论意义和现实意义。

外国直接投资（Foreign Direct Investment）简称FDI，是资本国际化的主要方式之一。它是指一国投资者在另一国建立企业进行生产和经营，并对其境外企业拥有一定经营管理控制权的行为。外国直接投资对东道国影响是FDI理论研究的重点内容之一，有一个较为成熟的理论框架，从多个层次和角度研究FDI对东道国经济、产业发展的影响。银行业外资有着其自身的特殊性：首先，和制造业外资相比，服务业外资的投资动机、进入方式和对经济的影响有一定的特殊性，其研究方法亦有较大差别；其次，任何一个国家的银行业都是其经济发展中极为重要的组成部分，关系到一国经济安全，各国政府对本国银行业的控制要远高于对其他行业的控制，

^① 资料来源：《2011年中国银监会年报》。与2010年的情况相比，有4家银行撤出中国，代表处减少7家，外商独资银行的分行增加23家，外国银行分行增加4家。