

罗岚 著

ZHONGGUO SHANGYE YINHANG
KUAGUO JINGYING JINRU MOSHI YANJIU

中国商业银行

跨国经营进入模式研究

 华中师范大学出版社

013058894

F832.33

134

中国商业银行跨国经营进入模式研究

罗 岚 著



华中师范大学出版社

F832.33
134



北航

C1665265

新出图证(鄂)字 10 号

图书在版编目(CIP)数据

中国商业银行跨国经营进入模式研究 / 罗岚 著. —武汉: 华中师范大学出版社, 2013. 4

ISBN 978-7-5622-6025-7

I. ①中… II. ①罗… III. ①商业银行—跨国经营—研究—中国
IV. ①F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2013)第 063781 号

中国商业银行跨国经营进入模式研究

© 罗 岚 著

编辑室: 第二编辑室	电话: 027-67867362
责任编辑: 潘 森 何军华	责任校对: 王 胜 封面设计: 甘 英
出版发行: 华中师范大学出版社	
社址: 湖北省武汉市珞喻路 152 号	邮编: 430079
电话: 027-67863426/67863280(发行部)	027-67861321(邮购)
传真: 027-67863291	
网址: http://www.ccnapress.com	电子信箱: hscbs@public.wh.hb.cn
印刷: 海军工程学院印刷厂	督印: 章光琼
字数: 160 千字	
开本: 710mm×1000mm 1/16	印张: 10.75
版次: 2013 年 5 月第 1 版	印次: 2013 年 5 月第 1 次印刷
定价: 28.50 元	

欢迎上网查询、购书

敬告读者: 欢迎举报盗版, 请打举报电话 027-67861321

前 言

随着银行业在全球跨国活动中和对外直接投资中所占据份额的快速增长,金融服务市场已变得越来越趋向全球化。在当今全球银行业结构发生战略调整之际,中国商业银行也纷纷顺应形势,将“国际化经营”作为未来五到十年发展的战略目标。2007年以来,随着中国银行业市场的全面对外开放,外资银行大量涌入,这既加剧了业内竞争的激烈程度,也使得中国商业银行清醒地认识到必须进一步加快自身跨国(境)经营的步伐,提高银行的国际化程度,才能增强在国际金融市场上的竞争实力。由此可见,目前对于进一步深入探讨和研究中国商业银行跨国(境)经营的问题显得更加具有理论研究价值和现实指导意义。

本书以中国商业银行跨国(境)经营的进入模式为研究对象。商业银行作为金融服务企业的行业特质,决定了其在进行跨国(境)经营决策时有其特定的影响因素,也使其在进入海外市场时不能和制造业企业一样采取线性的方式逐步推进,而应倾向于直接选择具有高控制度的进入模式,即新建和跨国(境)并购。所以在整个研究过程中,应注重密切结合中国商业银行跨国(境)经营的实践,在分析其跨国(境)经营特有的驱动因素的基础上,重点论述当前以及今后中国商业银行应该选择何种市场进入模式、何种组织形式来具体实施跨国(境)经营。本研究按照从理论到实践、从个体到整体的逻辑思维方式,采用了定性分析和定量分析相结合、实证分析和规范分析相结合的研究方法。

银行国际化是一个循序渐进的过程,在其不同的发展阶段银行所制定的战略和行为特征各不相同。由于目前中国商业银行自身的发展水平参差不齐,故对于中国商业银行的跨国(境)经营问题不能一概而论。由此,本书得出以下结论:对于国际化程度较高的大型商业银行应在稳定中求增长,选择温和型国际化路径,通过有效的跨国(境)并购,进一步提升其在国际金融市场中的地位;而对于国际化程度较低的中小型股份制商业银行则应在国内银行业市场稳扎稳打,顺应国际化发展趋势,不



断做大做强之后再选择合适的时机和模式向海外(境外)拓展。

目前国内学者对银行国际化问题的研究一方面是对国外相关理论和研究方法的介绍,另一方面则是分析跨国银行进入中国市场的动因、区位选择及对中资银行效率的影响等问题,而对中国商业银行跨国(境)经营的研究相对较少。现有的文献也主要是从定性的角度进行分析,缺乏相应的实证研究。因此,本书的主要创新如下:一是综合运用经济学和管理学的研究方法,通过建立不同的模型对中国商业银行跨国(境)经营的动因、境外机构组织形式的选择以及跨国(境)并购的绩效进行了实证研究;二是深入分析了2008年全球金融危机带给国际银行业格局的重大变化,提出了后金融危机时代,中国商业银行制定跨国(境)并购战略的影响因素和实现路径。

与发达国家商业银行的跨国经营实践相比较,中国商业银行的国际化进程尚处在起步阶段,所以本书的研究虽具有一定的前瞻性,但同时也缺乏大量的数据和案例支撑,从而存在一定的局限性。加之中国商业银行的跨国(境)经营问题是一个涵盖多方面的、极具理论和实践意义的研究课题,以笔者现有的知识水平和工作实践经验,难以对该问题进行全面深入的研究。因此,在所涉及问题的研究深度上还显得不足,这些都有待笔者在今后的工作和研究中不断完善。无疑,随着中国银行业实力的不断增强,其“走出去”的国际化战略实施步伐也会加快,跨国(境)并购将成为中国商业银行境外扩张的重要模式。与此同时,对一些新兴进入模式的探索也会随之展开,而与其相关的一系列问题也将是今后中国商业银行跨国(境)经营研究的重点内容。

另外,由于中国商业银行的经营范围不仅涉及国外,也涉及中国香港、澳门和台湾地区,所以尽管书名使用《中国商业银行跨国经营进入模式研究》,但只要涉及容易将香港、澳门、台湾地区与其他国家交叉或并列而产生“歧义”时,一律使用“跨国(境)经营”的表述;而“海外”一词,则改用“境外”或海外(境外)。

由于笔者学术水平有限,书中的疏漏和错误之处在所难免,衷心希望广大读者给予批评和指正!

罗 岚

2012年11月



目 录

前 言	(1)
第1章 导 论	(1)
1.1 研究对象与研究意义	(1)
1.2 国内外相关文献综述	(4)
1.2.1 关于商业银行跨国经营的动因	(4)
1.2.2 关于商业银行跨国经营的海外市场进入模式	(5)
1.2.3 关于商业银行跨国经营的海外机构组织形式	(8)
1.3 研究方法	(10)
1.3.1 理论研究方法	(10)
1.3.2 实证研究方法	(10)
1.3.3 案例比较研究方法	(11)
1.4 研究思路与主要内容	(12)
第2章 商业银行跨国经营的主要理论回顾	(14)
2.1 商业银行跨国经营的动因理论	(14)
2.1.1 比较优势理论	(14)
2.1.2 产业组织理论	(15)
2.1.3 内部化理论	(16)
2.1.4 国际生产折中理论	(17)
2.2 市场进入模式理论	(18)
2.2.1 交易成本理论	(18)
2.2.2 折中理论	(19)



2.2.3 国际化投资阶段理论	(19)
2.2.4 组织能力理论	(20)
2.3 银行并购理论	(20)
2.3.1 企业并购理论对银行并购的解释	(20)
2.3.2 金融理论对银行并购的解释	(24)
2.3.3 银行并购动因理论	(26)
第3章 中国商业银行跨国(境)经营的动因	(29)
3.1 全球跨国银行业的发展历程及现状	(29)
3.1.1 全球跨国银行业利润增速下降	(31)
3.1.2 全球跨国银行业超级并购实现其规模扩张	(31)
3.1.3 跨国银行运用信息技术向电子化和网络化 发展	(33)
3.1.4 跨国银行金融创新层出不穷	(33)
3.1.5 跨国银行风险管理和监管力度不断增强 ...	(34)
3.2 基于折中理论的跨国经营动因研究假设	(34)
3.2.1 所有权优势研究假设	(35)
3.2.2 内部化优势研究假设	(37)
3.2.3 区位优势研究假设	(37)
3.3 实证分析	(38)
3.3.1 中国商业银行跨国(境)经营的背景数据 ...	(38)
3.3.2 计量模型和变量的选取	(42)
3.3.3 回归结果分析	(44)
3.4 研究结论和启示	(47)
第4章 银行服务业海外市场进入模式概述	(50)
4.1 市场进入模式的分类和内在特性	(50)
4.1.1 市场进入模式的分类	(50)
4.1.2 市场进入模式的内在特性	(54)
4.2 市场进入模式选择的一般影响因素	(55)



4.2.1 国家因素	(55)
4.2.2 市场因素	(56)
4.2.3 企业因素	(56)
4.3 银行业的行业特质对市场进入模式选择的影响	(57)
4.4 商业银行新建投资与跨国并购的比较	(59)
4.4.1 新建投资和跨国并购的定义与分类	(59)
4.4.2 新建投资和跨国并购的主要区别	(62)
4.4.3 新建投资和跨国并购的影响因素	(63)
第5章 新建模式下中国商业银行海外机构组织形式的选择	(67)
5.1 新建海外分行和子银行的比较	(68)
5.1.1 经济责任和风险的差异	(68)
5.1.2 设立成本和业务范围的差异	(69)
5.1.3 监管责任的差异	(69)
5.2 海外机构组织形式影响因素研究假设	(70)
5.2.1 中国宏观经济影响因素研究假设	(70)
5.2.2 东道国影响因素研究假设	(73)
5.2.3 理论模型	(74)
5.3 实证分析	(74)
5.3.1 中国宏观经济影响因素模型及结果分析	(75)
5.3.2 东道国影响因素模型及结果分析	(78)
5.4 研究结论和启示	(80)
第6章 并购模式下中国商业银行跨国(境)经营的路径选择	(85)
6.1 国际银行业跨国并购对中国商业银行的启示 ——以汇丰银行为例	(85)
6.1.1 国际银行业跨国并购的历史及发展	(85)
6.1.2 汇丰银行的跨国并购之路	(89)
6.1.3 汇丰银行跨国并购案例的启示	(98)



6.2 中国商业银行跨国(境)并购的机遇和挑战	(105)
6.2.1 后金融危机时代全球银行业格局的变化及 发展趋势	(105)
6.2.2 中国商业银行跨国(境)并购的有利条件	(110)
6.2.3 中国商业银行跨国(境)并购所面临的挑战	(116)
6.3 中国商业银行跨国(境)并购的路径选择	(120)
6.3.1 中国商业银行跨国(境)并购的动因	(120)
6.3.2 中国商业银行跨国(境)并购的现状特点	(122)
6.3.3 中国工商银行跨国(境)并购的案例分析	(127)
6.3.4 中国商业银行跨国(境)并购的策略与方法	(134)
第7章 总结和展望	(139)
7.1 中国商业银行跨国(境)经营的成果与存在的 问题	(139)
7.1.1 中国商业银行跨国(境)经营的成果	(139)
7.1.2 中国商业银行跨国(境)经营存在的问题	(147)
7.2 展望未来中国商业银行的跨国(境)经营之路	(148)
7.2.1 大型商业银行应在稳定中求增长, 选择 温和型国际化路径	(149)
7.2.2 中小型商业银行应不断做大做强, 顺应 国际化发展趋势	(151)
参考文献	(154)
后 记	(164)



第1章 导论

1.1 研究对象与研究意义

随着 20 世纪 80 年代以来的金融自由化浪潮的推进,世界经济一体化和金融全球化的进程不断加快,主要表现在金融资本在全球范围内的频繁流动、金融机构的跨国经营以及金融市场的全球联动等。国际银行业在这一发展大趋势所带来的市场竞争与业务拓展的双重压力的作用下,在追求利润最大化的利益动机的推动下,适时调整了自身的发展战略。在业务范围上,开始突破传统的商业银行业务,向兼营证券、保险等业务和以业务交叉、多元化为特点的混业经营方向发展;在机构规模上,跨国银行机构大量涌现,银行海外资产规模迅速扩张;在经营形式上,开始突破单一的实物网点经营模式,结合现代先进的信息及网络技术的网络银行应运而生。跨国银行作为国际金融市场的主体,它的发展对全球经济增长发挥着日益重要的作用。从“二战”以后到 20 世纪末期,以美国和欧洲为主导的跨国银行业经历了空前的高速发展阶段。进入 21 世纪,由于中东欧、亚洲等新兴市场国家开放程度的日益提高,发展中国家银行业的国际化进程也在逐步推进。尤其是 2008 年由美国次贷危机引发的全球金融危机导致世界经济增长持续放缓,使得以欧美银行占主导地位的传统跨国银行业的格局发生变化,新兴经济体国家的银行地位在不断上升。

改革开放 30 多年以来,中国银行业的发展取得了较大的成就,已经初步形成了一个多元化的、开放竞争的现代商业银行体系。但是,中国商业银行的国际化程度无论是与国际银行同业相比,还是与国内其他产业以及中国宏观经济的快速增长相比,都处在一个较低的水平。几家大型商业银行陆续完成股份制改革挂牌上市后,其市值和一级资本规模虽然已经在全球千家大银行排名中位居前列,但就其经营的地域范围和



业务范围来讲,仍然是以国内市场的业务和客户为主,参与国际金融市场竞争的程度很低。截至2006年底,中国商业银行海外机构的总资产仅为2730亿元,只占其全部总资产的1%,远远低于发达国家银行的海外资产比例。

随着中国加入WTO的5年过渡期结束,2006年底中国银行业市场正式对外开放,大量外资银行通过独资、合资等方式在国内市场设立分支机构,使得中国商业银行进一步置身于金融全球化的竞争格局之中。截至2011年底,已有14个国家和地区的外国银行在华设立了37家外商独资银行(下设245家分行)、2家合资银行,26个国家和地区的77家外国银行在华设立了94家分行。在华外资银行业金融机构的资产总额达2.15万亿元,同比增长23.6%,占中国银行业金融机构资产总额的1.93%。外资银行在中国27个省(市、区)50个城市设立机构网点,较2003年初增加了30个城市。外资银行的大量涌入,加剧了中国银行业竞争的激烈程度,也使得中国商业银行意识到,要想不断提升在国际金融市场上的竞争实力,就必须充分利用国际市场的资金和客户等资源,通过实施跨国经营战略,打造中国银行业未来海外发展的蓝图。2007年以来,中国商业银行加大了“走出去”的步伐,逐步通过新建与跨国(境)并购等模式,在亚洲、非洲、欧洲和美洲等国际市场上谋求其机构网络的合理布局,广泛涉猎商业银行、投资银行、保险、租赁等诸多金融业务领域。截至2011年底,以中国银行为首的5家大型商业银行在全球五大洲的30多个国家和地区共设有105家一级境外营业性机构;收购(或)参股10家境外机构。招商银行、民生银行、光大银行等8家中小股份制商业银行也陆续在境外设立代表处、分行或开展境外收购活动。在上述行业背景下,商业银行跨国经营问题成为研究商业银行按照国际规则在国际金融市场上直接或间接参与全球性金融服务活动的热点问题,也成为当今全球银行业改革和发展的一个必然趋势。

从根本上说,银行国际化就是指一国银行业从封闭走向开放的过程。外国银行进入本国市场与本国银行的跨国经营两者相结合,构成了银行国际化问题的全部内容。近年来,国内学者对银行国际化问题的研究主要集中在外资银行的进入所带来的一系列问题上,对中国商业银行

在海外(境外)的跨国经营缺乏系统研究。因此,本书以中国商业银行跨国(境)经营的进入模式作为研究对象,在分析中国商业银行跨国(境)经营动因的基础上,重点研究中国商业银行海外(境外)市场的进入模式。本书从理论上对商业银行的新建与跨国并购两种进入模式作出了比较分析,并对中国商业银行现阶段主要采取的新建模式下影响其海外机构组织形式的因素进行了实证研究。与此同时,本书重点分析了2008年全球金融危机带给中国商业银行跨国(境)并购的机遇和挑战,并在这个全新的研究背景下提出了未来中国商业银行采取跨国(境)并购模式的策略选择。最后,本书总结了中国商业银行跨国(境)经营所取得的成果以及存在的问题,并对处在银行国际化不同发展阶段的大型商业银行和中小股份制商业银行未来的跨国经营之路作出了展望。

商业银行的跨国经营问题涉及一国经济和金融的多个方面,是中国商业银行在实施股份制改革和国际化发展战略过程中需要研究的一个重要理论课题。该研究有助于探讨中国商业银行进行跨国(境)经营的一般机理和特殊规律,从而可为制定正确有效的跨国(境)经营战略提供理论依据。在过去的几年里,通过财务重组、引进战略投资者、境内外公开上市等一系列举措,使得中国商业银行的资产质量和盈利水平得到显著提升,为其跨国(境)经营奠定了良好的基础。与此同时,中国宏观经济持续高速增长以及“十六大”报告和“十一五”规划提出来的“走出去”发展战略也为中国商业银行实行跨国(境)经营提供了重要的契机。为了顺应不断提速的经济一体化和金融全球化的发展趋势,中国商业银行的国际化水平有待进一步提高。由此可见,目前对于深入研究和探讨中国商业银行的跨国(境)经营问题显得更加具有理论价值和现实意义,尤其是现阶段中国商业银行的海外(境外)市场进入模式,已经从最初的单一新建分支机构,逐步发展到新建与跨国(境)并购并举的扩张策略。基于此,对中国商业银行海外(境外)市场进入模式的研究越发凸显出其重要性和现实性。

本书通过对上述问题的研究,其目的在于:一是合理解释中国商业银行跨国(境)经营的动因,通过实证分析其内在和外在的影响因素,为跨国(境)经营战略的制定提供充分的理据;二是针对国际化程度不同的中国商业银行现阶段跨国(境)经营的特点,分析指出其应选择何种适宜



的市场进入模式和海外机构的组织形式；三是探讨在中国商业银行未来的跨国(境)经营中，其市场进入模式选择的发展变化趋势以及应采取的策略。

1.2 国内外相关文献综述

商业银行跨国经营的相关研究主要是建立在跨国公司的理论基础之上的。在现有的研究文献中，多数是对美国银行跨国活动的研究，其中少量涉及英国、德国、日本和意大利的银行。关于商业银行跨国经营的实证研究文献主要集中在以下几个方面：(1)商业银行跨国经营的动因：大部分文献集中讨论商业银行跨国经营的主要决定因素。(2)商业银行跨国经营的海外市场进入模式选择：相关文献主要研究跨国银行如何进入新市场，是通过跨国贷款、新建投资还是跨国并购及其影响因素。(3)商业银行跨国经营的海外机构组织形式选择：相关文献主要是从微观层面研究跨国银行采取的不同组织形式的影响因素。

1.2.1 关于商业银行跨国经营的动因

大量有关跨国银行的研究文献认为，商业银行跨国经营的主要动因之一是本着追求利润最大化的原则，在国内市场的增长受到限制时，出于改善效率的目的进而向海外市场进行区域扩张，从而降低经营成本，提高收益水平。商业银行在获得规模经济效益的同时，还可以在不同的区域经济环境下转嫁风险，减少影响其收益的不确定性因素(Aggarwal 和 Durnford, 1989; Berge 和 DeYoung, 2001)。

商业银行跨国经营的另一个主要动因是在文献中大量提及的“跟随客户”动机。Kindleberger(1983)等人认为，“二战”后跨国银行业的发展，是跨国银行对其国内客户业务经营的国际化和地域分散化的一种追随或回应。虽然这种战略在商业银行国际化经营的初期带有防御性(即防御性扩张战略，Grubel, 1977)，但更重要的是商业银行通过建立海外分支机构能为在海外经营的本国客户提供比外国银行更优惠的条件。不仅如此，Levine(1996)以及 Marc Von DerRuhr 和 Michael(2005)进一步的研究表明，跨国银行的海外直接投资反过来又有引导非银行跨国公司全球化经营的作用，即商业银行的角色是具有双重性的，其既有“跟随者”的作用，又有“领导者”的作用。



综合相关实证文献中的主要观点,可以将影响商业银行跨国经营的决定因素归纳为商业银行的异质性、母国市场因素和东道国市场因素三个方面。

商业银行的异质性主要体现在各自具有不同的银行规模、盈利能力、工作效率和国际化经验等。Berger 等(2000)指出,和外国银行相比较,东道国银行具有其内在的优势,如充分掌握有关借款者的风险以及零售客户的偏好等重要信息。因此外国银行要成功地进入东道国市场,就必须充分利用自身优势来弥补其获取相关信息的成本。实证文献研究表明,在银行规模、效率、盈利能力和国际化经验等方面具有显著优势的商业银行会更倾向于开展跨国经营活动(Focarelli 和 Pozzolo, 2001; Buch 和 Lipponer, 2004; Tschoegl, 2003)。商业银行的异质性有其一定的内生性,但同时也受到母国市场诸多因素的影响。母国金融市场的规模和发达程度、银行业的集中度和竞争状况以及行业监管体制等都被国外学者证明会对商业银行跨国经营的动机和能力产生积极影响(Aliber, 1984; Guillen 和 Tschoegl, 1999; Curry, Fung 和 Harper, 2003)。除此之外,东道国方面的影响因素也不容忽略。大量实证文献研究结果表明,东道国的人均 GDP 及银行市场的规模和所吸引的银行业 FDI 成正相关,而通货膨胀率和国家风险将会对跨国银行的活动产生负面影响。与此同时,东道国是否拥有国际金融中心,银行业监管环境以及与母国的地理距离、文化距离都将在商业银行的跨国经营决策中产生不同程度的影响(Focarelli 和 Pozzolo, 2003; Brealey 和 Kaplanis, 1996; Markusen 和 Venables, 2000; Buch 和 Lipponer, 2004; Soussa, 2004; Buch 和 Delong, 2004)。

1.2.2 关于商业银行跨国经营的海外市场进入模式

随着跨国并购浪潮的兴起,对跨国公司海外市场进入模式选择进行研究的文献逐渐增多,但早期都是以制造业为研究对象。进入 21 世纪,银行业的大规模跨国并购活动引起了理论界的广泛关注,相关文献较多地探讨了影响跨国银行市场进入模式选择的因素。Rochelle 和 Holcomb(2001)将影响跨国银行选择新建或并购模式的因素分为两个方面:一是市场特有因素,包括市场集中度、市场规模和市场增长率;二



是企业特有因素,包括银行规模和银行专业度。规模较大的银行在进入集中度较低的市场时,往往选择并购,而进入较大规模的市场时则会选择新建。Ariccia 和 Marquez (2004)认为跨国银行在不同市场的战略重点是影响进入模式选择的一个重要因素。采取新建模式进入适用于在客户信息透明,低利率水平和低风险的市场中以寻求新客户为重点的战略;而并购进入则适用于在信息不对称的市场中,因为存在大量信息不透明的潜在客户,故以获取客户软信息为重点的战略。Haas 和 Van Lelyveld (2006)指出,如果母行希望拥有其海外机构的高度控制权,应选择新建模式进入。新建机构可以获得母行资本和管理资源的支持,并与母行的产品策略保持一致。Havrylchyk 和 Jurzyk(2006)经研究指出,并购比新建模式具有更高的净利息收入和资产报酬率。故如果一家银行规模大,盈利能力强,其大部分利润来自传统的存贷款业务,就应选择并购模式进入。

王爱民和张红军(2010)从利润最大化的角度出发,借鉴柯布-道格拉斯效用函数模型,对跨国银行进入的新建和并购两种模式的选择建立了一个理论分析模型。

首先,作者建立跨国银行采取新建进入的经营模型:假设跨国银行的业务为存款、贷款和中间业务三项,利润来源于存贷利差和中间业务收入。跨国银行新建进入的收入函数可表述为存款 D 、中间业务量 S 和人力资本投入 L 的函数:

$$Y_B=Y(D, S, L) \quad (1)$$

作者进一步假定东道国的银行市场、资金市场和劳动力市场是完全竞争的。即跨国银行面临的存款利率 r_d 、人力资本成本 w 由东道国外生因素决定。故跨国银行的成本函数表示为:

$$C_B=C(r_d, w, D, L)=D * r_d + L * w + C_0 \quad (2)$$

其中 C_0 为其他成本,其余变量解释同上。由此,得到跨国银行新建进入的利润函数表示的:

$$R_B=Y_B-C_B=Y(D, S, L)-C(r_d, w, D, L) \quad (3)$$

优化目标函数:

$$\text{Max} R_B=Y_B-C_B$$



$$S, T, Y_B=Y(D, S, L);$$

$$C_B=C(r_d, w, D, L)=D * r_d + L * w + C_0 \quad (4)$$

利用拉格朗日差值原理,对目标函数求一阶导数,得到当跨国银行的边际收益等于边际成本时,跨国银行新建进入的利润最大。

其次,作者建立了跨国银行并购进入的经营模型:跨国银行通过并购模式能够充分利用东道国银行业既有的业务网络和客户基础,迅速占领东道国市场,谋求财务、管理、业务、区域等的协同效应;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。由此可见,跨国银行并购进入的目标函数与新建进入的不尽一致。假设与前文相同,得到跨国银行并购进入的收入函数表示为:

$$Y_A=Y(D, S, L, e) \quad (5)$$

其中 e 表示跨国银行并购进入获得的各种竞争优势及有利的经营条件,其余变量含义同上文。需要说明的是,虽然跨国银行并购进入的收入函数的自变量与新建模式相同,但两者面临的经营环境和经营条件不一样,因而具有不同的系数。

跨国银行采取并购进入在获得收益的同时,也必然要支付相应的成本。一般考虑跨国银行并购成本主要有两类:一是跨国银行自身为并购行为所付出的成本,二是银行并购的外部性可能让东道国社会承担一定的成本。这里作者主要关注第一类成本,包括并购实施成本(有直接支付的费用,如购买资产或股权的现金、股票、期权以及支付给中介机构的各种费用;有间接支付的成本,如债务成本、杠杆收购中的利息支出等)和整合与运营成本(即并购行为实施后,为使银行正常运行而对战略规划、管理模式、财务资料和文化差异等因素进行整合所支付的成本)。作者假设并购后跨国银行经营所需的常规支出与新建进入的成本支出一致,因此跨国银行并购进入的成本函数表述为:

$$C_A=C(r_d, w, D, L)=D * r_d + L * w + C_1 + C_2 \quad (6)$$

其中 C_1 为跨国银行并购成本, C_2 为日常经营中的其他费用支出,如营销费、招待费等管理费用,其余变量解释如上述。由此,得到跨国银行并购进入的利润函数表示为:

$$R_A=Y_A-C_A=Y(D, S, L, e)-C(r_d, w, D, L) \quad (7)$$



跨国银行并购进入的目标是通过调整投入要素获得最大化利润,故得到跨国银行并购进入的经营模型表示为:

$$\begin{aligned} \text{Max} R_A &= Y_A - C_A \\ \text{s. t. } Y_A &= Y(D, S, L, e); \\ C_A &= C(r_d, w, D, L) = D * r_d + L * w + C_1 + C_2 \end{aligned} \quad (8)$$

同样利用拉格朗日差值原理,对目标函数求一阶导数,得到当跨国银行的边际收益等于边际成本时,跨国银行并购进入的利润最大。

最后,通过上文的分析,作者指出可以通过比较新建进入与并购进入两种模式下跨国银行的目标利润($\text{Max} R_B$ 和 $\text{Max} R_A$),进而选择其正确的市场进入模式。当满足 $\text{Max} R_B > \text{Max} R_A$ 时,跨国银行应采取新建投资的模式进入东道国市场;当满足 $\text{Max} R_B < \text{Max} R_A$ 时,跨国银行应采取跨国并购的模式进入东道国市场;而当满足 $\text{Max} R_B = \text{Max} R_A$ 时,新建投资与跨国并购的潜在获利能力无差异,跨国银行具体采用何种模式进入东道国市场,应视跨国银行的经营目标、战略规划等其他决定因素而定。

1.2.3 关于商业银行跨国经营的海外机构组织形式

进入21世纪以来,跨国银行业对外直接投资的快速发展吸引了越来越多的国内外学者的关注。国外学者虽然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来研究影响跨国银行海外机构组织形式选择的因素。

1. 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,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,采取设立分行或子银行的机构形式,从而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,一般应采取与当地银行成立合

