

经济全球化与中国利用外资丛书

江小涓 主编

王佳佳 著

发展中国家的外资银行： 竞争、效率与稳定

FAZHAN ZHONG GUOJIA DE WAIZI YINHANG

 人民出版社

经济全球化与中国利用外资丛书

江小涓 主编

王佳佳 著

发展中国家的外资银行： 竞争、效率与稳定

FAZHAN ZHONG GUOJIA DE WAIZI YINHANG

 人民出版社

策划编辑 郑海燕

封面设计 肖 辉

图书在版编目(CIP)数据

发展中国家的外资银行:竞争、效率与稳定/江小涓主编;王佳佳著.
—北京:人民出版社,2007.4

(经济全球化与中国利用外资丛书)

ISBN 978-7-01-005487-2

I. 发… II. 江… III. 发展中国家-外资公司-商业银行-研究
IV. F831.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 031121 号

发展中国家的外资银行:竞争、效率与稳定

FAZHANZHONG GUOJIA DE WAIZI YINHANG;JINGZHENG XIAOLV YU WENDING

江小涓 主编 王佳佳 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京朝阳门内大街 166 号)

北京瑞古冠中印刷厂印刷 新华书店经销

2007 年 4 月第 1 版 2007 年 4 月北京第 1 次印刷

开本:880 毫米×1230 毫米 1/32 印张:9

字数:212 千字 印数:0,001-3,000 册

ISBN 978-7-01-005487-2 定价:19.50 元

邮购地址 100706 北京朝阳门内大街 166 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

序

人民出版社即将出版“经济全球化与中国利用外资丛书”，这里对选题背景、现实意义和丛书特点作几点说明。

中国走上改革开放之路，是经济发展模式的重大转折，是利用经济全球化机遇的主动选择，也是推动全球化深入发展的重要力量。中国对外开放对自身和世界经济的影响以及与经济全球化的互动关系，是一项很有意义的研究课题。

经济全球化的本质是生产分工和资源配置跨越国界在世界范围内展开。全球消费者追求物美价廉的商品和服务，各种生产要素追求最大收益，是经济全球化基本而持久的推动力。交通运输和信息技术的迅速进步极大地降低了全球化的成本。从市场全球化、生产全球化到金融全球化、科技全球化，经济全球化已经在经济活动的各个层面广泛推进，跨国经济联系日益密切，各国在经济上相互依存，任何一个国家的经济都不能不受到全球经济发展的明显影响。经济全球化深入发展的趋势还在继续。

跨国直接投资是推动经济全球化的重要力量，资本流动性强，能够全球范围内调剂余缺，寻求投资机会和更高收益。驱动资本全球流动的是经济利益，只有当对外投资的收益超过在本国投资的收益时，跨国公司才会到海外投资；也只有当使用外资的收益超过使用本国资金的收益时，东道国的企业才会利用外资。世界银行的研究表明，在发展中国家中，参与全球化的国家和没有参与全球化的国家在经济增长方面存在明显差异。参与全球化的

发展中国家的经济增长速度是富国的两倍以上，而非全球化国家的增速只有富国的一半，而且差距还在拉大。跨国投资提高了资金在全球范围内的配置效率。

20 世纪 80 年代以来，中国经济持续快速增长，不仅大大增强了综合国力和提高了人民生活水平，而且成为推动世界经济发展繁荣的重要因素。我们成功经验的一个重要方面，就是利用经济全球化提供的机遇，走开放式的发展道路，利用两个市场两种资源，校正国内要素结构失衡，提高资源配置效率，推动改革创新，不断增强竞争能力。中国已经成为利用外资数额较多、外资对国民经济影响突出的发展中大国。

当前，我国国内资金供给充裕，不少产业生产能力过剩，内资企业的技术能力和制造水平不断提高，能够生产愈来愈多的中高档产品。因此，仅仅从国内资金和生产能力的角度看，吸收外资的环境发生变化。市场已经对这些变化做出及时反应：自 2000 年以来，我国吸收外资在继续保持较大规模的同时，增长速度明显放缓，外资在国内固定资产投资总额中的比重持续下降，目前略低于发展中大国的平均水平。这表明尽管有一些非市场因素影响吸收外资行为，但在跨境资本流动和配置中，市场机制仍然起重要作用。

展望未来，中国吸收外资仍将继续保持较大规模。这是因为国内资金盈缺状况仅仅是影响吸收外资的因素之一，而且往往不是最重要的因素。全球跨国投资的现实状况是，资金充裕的发达国家吸收了全球三分之二以上跨国投资，美国和英国是全球资金最充裕的国家，也是吸收跨国投资最多的国家。这是因为资本流动是其他要素在全球范围内流动和重组的主要载体。在每一个细分的产品市场上，各个企业持有的优势资源是不同的，要在激烈的竞争中不断增强自身优势，需要不断重组和更有效地配置内部外部各种资源，而这个过程往往通过资金流动来实现。对发展中

国家来说，所吸收的外资中更多地搭载着技术、知识、管理、观念、人才、品牌、市场等竞争要素。可以看到的趋势是：全球化正在进一步分解价值链，有愈来愈多的产品和制造、服务环节可以进行全球分工，有更多的生产要素以 FDI 为载体在全球范围内配置。因此，吸收外资与吸收国外各种优势要素往往是同一过程，经济全球化的各个层面都因资本流动而密切连结。提高利用外资水平，就是要通过吸收外资，更多地吸收全球各种优势资源。我们一定要保持踏实理性、开放借鉴、兼收并蓄的心态和行为。

研究经济全球化与中国利用外资问题有以下几个方面的意义。第一，揭示中国开放型增长道路的历程、特点和若干重要关系。中国吸收外资已经有二十多年，具备了进行实证研究所需要的时间跨度和系统数据。分析中国经验，能够丰富跨国投资理论，更好地理解中国的开放与增长。第二，提供前瞻性观察和思考角度。当前，我国吸收外资出现许多新特点，包括以购并方式吸收外资增多，非 FDI 方式使用外资增多，服务业吸收外资增多，以引进其他要素为目的的引资行为增多等，对这些新的变化趋势及其影响需要进行深入分析。第三，全面理解经济全球化的直接和间接影响。资本因逐利而跨国流动，但流动的影响却超出经济利益，涉及就业、产业技术、经济结构、收入分配、外部联系、经济稳定性以及消费方式、生活观念、文化特性等许多方面，还深刻影响着人们对自身和外部世界的观察角度和评价体系。这些影响错综复杂，既有共性表现，也因国家、时间和环境不同而有很大差异。虽然人们希望能够筛选和控制这些变化，但实践表明，有些利弊可以取舍，有些影响却是“一揽子”的。对这种复杂性要有深刻、全面理解，把握好开放的尺度和速度，避免出现全局性的不利影响和被动局面。

丛书选编在内容和体例上并无定式，但有一些基本要求。一是有实证研究。理论平台和分析框架是必要的，不能就事论事，

作发散式议论。但中国国情有许多特点，照搬国外某些理论，仅从逻辑上作演绎推理，并不能恰当解释中国吸收外资的经验和成就，要以中国问题为主要研究内容。二是有合理数据基础。重要判断和结论要立足于全面系统的数据，或者大样本的调研，使观点建立在可信的事实基础上，避免从少数案例、个别事件就引出一一般性结论。三是有时效性。全球化发展变化很快，我国吸收外资正处在一个转折时期，以较早时期的情况、数据为依据进行研究，可能现实感不强，因此数据和情况要新。

希望丛书能够集成这个领域中的优秀研究成果，推动理论发展，促进提高吸收外资的质量和水平。

人民出版社的郑海燕女士为这套丛书的出版做了大量工作，谨致感谢。

江小涓

2006年12月

内 容 摘 要

20 世纪 90 年代中期以来，外资银行明显加快了进入发展中国家的速度。在中东欧、拉美和部分亚洲国家，外资银行进入的规模之大、速度之快、影响之深引起了各界的广泛关注。长期以来，银行部门的重要性和脆弱性决定了其一直是各国开放程度最低的部门，发展中国家的情况更是如此。因此，无论从外资银行的角度，还是从发展中东道国的角度看，20 世纪 90 年代中期以来它们的行为都出现了巨大转变，甚至是对以往行为的一种颠覆。具体体现为：外资银行不仅改变了以往几乎只进入发达国家的传统，而且在进入动因、相对效率、业务领域以及进入方式等方面呈现截然不同的新特征；与之相对的是，发展中国家在银行业对外开放的态度上也出现了根本性的转变，由过去的严格限制变为放松限制。

外资银行大规模进入发展中国家的现象直接引发了两个值得探讨的问题：(1) 什么原因导致了这一现象？(2) 这一现象会产生什么样的影响？这些就是动因问题与效率问题。由于外资银行进入发展中国家是外资银行和发展中东道国共同博弈的结果，因此动因问题涉及两个方面，即外资银行进入发展中国家的动因和发展中国家大规模引入外资银行的动因；与此同时，效率问题也包含两个层面：一是发展中国家外资银行的效率状况；二是外资银行进入对发展中东道国银行业效率的影响。可以说，研究和分析发展中国家外资银行的进入动因与效率，不仅有助于分析和预

测发展中国家外资银行行为，而且有助于解释和说明外资银行进入对发展中东道国的影响。

围绕上述主线，本书分为七个部分，具体的结构安排如下：

导论部分介绍了本书的选题背景、理论意义及现实意义，梳理了国内外既有的研究成果，界定了本书的研究对象和研究角度，并在文献回顾的基础上建立了本书的分析框架，指出各章所要解决的问题。

第一章介绍了外资银行的概念、组织结构和发展趋势，系统回顾了银行业对外直接投资的理论，力图从理论层面上说明外资银行优势的来源，同时在理性经济人假设的分析框架下探讨了银行业对外投资的动力机制，从而为分析外资银行的行为与效率提供了理论背景。

第二章从外资银行的角度分析了外资银行进入发展中国家的动因。首先介绍了20世纪90年代中期以来发展中国家外资银行的规模、国别来源、组织形式和进入方式，然后考察了外资银行面临的外部约束条件的变化，最后说明了外部约束条件变化下的外资银行行为。

第三章从发展中东道国的角度解释了发展中国家引入外资银行的原因，在分析发展中国家银行改革进程的基础上，指出发展中国家以提高金融效率为目的的金融改革在推动控制性金融退出和私有化的同时，也引致了外资银行的进入，强调发展中国家国内私有化进程受阻和金融危机的爆发是发展中国家大规模引入外资银行的主要原因，最后分析了外资银行进入对发展中国家福利的影响。

第四章使用实证分析法对比考察了21个样本发展中国家外资银行与国内银行的行为与效率，同时，在已有模型基础上，利用21个发展中国家最近8年银行层面和国家层面的数据进一步检验了外资银行进入对东道国银行业效率的影响，并在上述分析的基

础上对外资银行进入可能引发的稳定性问题进行了初步的探讨。

第五章以中东欧地区为例，对该地区外资银行的进入动因、外资银行规模和经营效率进行了全景式扫描，在个案分析基础上进一步考察了外资银行进入对当地银行业市场结构、效率和稳定的影响。

第六章介绍了在华外资银行的发展历程，分析了在华外资银行的进入特征和发展趋势，并在借鉴国际经验与教训的基础上，指出了我国引进外资银行时需要注意的问题，提出了相应的政策建议。



Abstract

An increasing share of the banking sector has been controlled by foreign capital in many Central and Eastern European, Latin American and crisis - hit Asian developing countries since the middle of 1990's. Whether this growing market share of foreign - owned banks will improve the performance of the banking sector is a major issue for these countries. Therefore, the study on motives, efficiency and effects of foreign bank in developing countries has considerably significance both in theory and in practice.

The dissertation is organized as follows:

On the basis of explaining the concept of multinational bank and foreign bank, introducing physical presence's type of foreign bank, and describing the development of foreign bank, chapter 1 reviews relevant theories, especially the general FDI theories pertain to banking.

The recent evolutions of foreign bank in developing countries and major issues on foreign ownership presence are briefly outlined in chapter 2. From the viewpoint of foreign bank, the dissertation analyses the motives for entering developing economies and generalizes changes of behavior.

Chapter 3 reveals the reason for deregulation and opening - up to foreign competition in banking sector from the perspective of de-

veloping host country, then discusses economic effects of foreign bank entry.

Starting with a short survey of the literature devoted to foreign bank's efficiency, chapter 4 conducts a comparative analysis of the efficiency of foreign - owned and domestic - owned banks operating in sample countries and examines the relationship between foreign bank presence and domestic bank performance with data across 21 countries for the 1996~2003 time period.

As a typical case, the foreign bank presence in Central and Eastern European area is further discussed in chapter 5 to explain the reason, evolution and impact of foreign bank entry.

Chapter 6 overviews different development stages, characteristics and trend of foreign bank in China, then points out the problems occurred in other countries that we should pay more attention to, and provides suggestions on opening - up in banking industry of China.



目 录

序	1
内容摘要	1
Abstract	1
导论	1
第一节 选题的背景与问题的提出	1
一、发展中国家外资银行的增长	1
二、引发的问题与研究的意义	2
第二节 既有的研究	4
一、国外相关研究的进展	4
二、国内相关研究的状况	11
第三节 研究对象、研究角度与研究方法	12
一、研究对象的界定	12
二、试图回答的问题	12
三、研究角度与思路	13
四、主要的研究方法	14
第四节 本书的主要创新	15
第一章 银行业对外直接投资的理论背景	17
第一节 概念界定、组织结构与发展趋势	17
一、跨国银行、外资银行概念的界定	17
二、跨国银行的市场进入战略	19
三、跨国银行海外分支机构的组织形式	20
四、当代跨国银行兴起的外部环境	22



五、当代跨国银行的发展阶段	26
第二节 银行业对外直接投资的理论综述	28
一、跨国银行的比较优势理论	30
二、跨国银行的产业组织理论	31
三、跨国银行的国际投资理论	33
四、跨国银行的内部化理论	34
五、跨国银行的国际生产折衷理论	36
六、理论评述：一个简要的梳理	42
第三节 银行业对外直接投资的动力机制	44
一、基本分析框架：理性经济人假设	44
二、贸易投资引致动力	46
三、母国和东道国的区位优势	48
四、银行专有优势动力	50
 第二章 发展中国家的外资银行：现状、动因与行为	
——外资银行视角的分析	52
第一节 发展中国家外资银行的现状	53
一、FDI 行业路径的变迁与金融部门 FDI 的蓬勃发展	53
二、发展中国家外资银行的规模：简要的描述	58
三、外资银行的母国分布：地缘和历史文化因素的作用	61
四、外资银行的组织形式与行为差异	65
五、外资银行的进入方式：新设与收购	67
第二节 外资银行进入发展中国家的动因：约束条件的 变化	69
一、发达国家市场的竞争压力	69
二、发展中东道国市场机会：私有化、转轨和危机重组	71
三、发展中东道国市场进入壁垒的降低	73
四、技术进步的推动	76

五、贸易与投资引致	78
第三节 外部约束条件变化下的外资银行行为	79
一、进入动机的改变	80
二、平均规模的差异	81
三、相对效率的变化	83
四、主营业务的不同	84
五、进入形式的区别	85
第三章 银行改革与外资银行引入	
——发展中东道国视角的分析	87
第一节 发展中国家银行改革的初始条件	87
一、国家主导型金融体制	88
二、市场结构：缺乏有效竞争	90
三、股权结构：银行部门中的政府失灵	93
四、管理与技术：银行业的 X-非效率	94
五、进一步发展的制约因素	96
第二节 基于效率提高的银行改革进程与外资银行扩张	98
一、改革的动力与目标	98
二、国有（控制性）金融的退让	102
三、两种扩张：国内私有化和引进外资	104
四、外资银行扩张：以 20 世纪 90 年代中期为界	108
第三节 引入外资银行的经济效应分析	110
一、发展中国家引入外资银行的动因	110
二、外资银行进入对东道国的影响	113
三、短期福利分析：国有垄断与外资进入限制	119
四、长期福利分析：市场结构与产权结构的改进	122
第四章 发展中国家外资银行的绩效评价	



——外资银行效率以及对东道国银行业效率和稳定性	
影响的实证研究	124
第一节 绩效评价 (1): 外资银行的效率	124
一、文献回顾: 对已有研究的概述	124
二、发展中国家外资银行的效率	128
第二节 绩效评价 (2): 外资银行进入对东道国银行业	
效率的影响	139
一、外资银行进入与东道国银行效率	140
二、东道国金融发展水平的决定性作用	144
三、模型的构建和已有的结论	145
第三节 外资银行进入与东道国银行效率变化: 对 21 个	
发展中国家的计量分析	149
一、数据来源与变量含义	149
二、样本国家外资银行与当地银行的状况	152
三、计量检验的结果与含义	158
四、需要说明的问题	160
第四节 与绩效相关的稳定性问题: 初步的探讨	162
一、母国、东道国经济波动与外资银行行为	163
二、外资银行与金融危机	164
三、外资进入与银行部门的稳健性: 部分国家的证据	169
 第五章 外资银行的规模扩张与影响: 以中东欧地区为例 ...	173
第一节 外资银行进入转轨国家的基本状况与特殊性	174
一、经济转轨、银行改革与外资银行进入	174
二、转轨国家引入外资银行的理论依据: 戴蒙德模型	178
三、外资银行的进入动因与影响外资进入程度的因素	185
第二节 外资银行规模以及经营效率的变迁轨迹	189
一、中东欧地区外资银行的规模扩张: 共性与差异	189

二、中东欧地区外资银行效率的演变	192
第三节 对当地银行业市场结构、产权结构和稳定性的影响	196
一、市场结构：集中度的渐进变化	197
二、产权结构：国有收缩与外资扩张	200
三、银行业稳健性：外资进入后的情形	202
第六章 在华外资银行状况与进一步发展的政策建议	207
第一节 在华外资银行的发展状况	207
一、在华外资银行的发展阶段	207
二、在华外资银行的国别来源、地区分布和主营业务	210
三、在华外资银行的主要动向	219
四、在华外资银行的发展趋势	223
第二节 国际经验与启示	227
一、银行部门规模与外资银行介入程度	227
二、渐进开放、激进开放与金融危机	228
三、外资银行资质与国别来源控制：防范与降低风险	230
四、金融监管的重要性	232
五、法律等金融基础配套设施的作用	233
第三节 相应的政策建议	235
一、适当的外资银行介入程度	236
二、审慎推进引入外资银行的进程	237
三、引进机制的选择：政府与市场的合作	239
四、提高金融监管水平：市场激励与法规监管的互补	240
五、完善金融基础设施	241
参考文献	243
后记	262