

宁波市社会科学学术著作出版资金资助出版

中国
银行业
并购



金融开放下的

中国银行业并购

Merging and Acquisition
of China banking industry
with financial opening up

并购

中国银行业

何振亚 著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

Bank

金融开放下的

中国银行业并购

Merging and Acquisition
of China banking industry
with financial opening up

何振亚 著

并购



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

金融开放下的中国银行业并购/何振亚著. —北京:
中国经济出版社, 2005. 11

ISBN 7-5017-6957-5

I. 金… II. 何… III. 银行—企业合并—研究—
中国 IV. F832.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 029154 号

出版发行: 中国经济出版社(100037·北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 张玲玲(电话: 010-68308643)

责任印制: 张江虹

封面设计: 清晨百合

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京市梦宇印务有限公司

开 本: 32 开

印张: 8.25 字数: 186 千字

版 次: 2005 年 11 月第 1 版

印次: 2005 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7-5017-6957-5/F·5572

定价: 18.60 元

版权所有 盗版必究 举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68369586 68346406 68309176



何振亚

1976年6月生于浙江玉环。1993年考入武汉大学国际金融系，获学士学位；1997年起在该校继续攻读硕士学位；2001年考入北京大学经济学院，师从著名经济学家萧灼基先生，2004年6月获博士学位。先后在《国际金融研究》《世界经济研究》《金融时报》等发表专业论文30余篇。曾获得1997年湖北省大学生科研成果一等奖；1997、1998年连续两年获首届、第二届董辅 弼经济科学研究奖。

序

银行并购是金融市场的必然现象。从 19 世纪末以来,全球银行并购已经历了五次浪潮。20 世纪 90 年代中期以来的第五次浪潮,规模巨大,形式多样:从以强并弱转向强强联合;从单一横向并购转向纵横交织的混合并购;从敌意并购转向主动合作。这次并购浪潮,对全球金融业影响巨大。

我国银行在计划经济时期,离开国际金融发展主流,不参加国际金融竞争,国际银行并购对我国金融市场没有直接影响。随着我国从计划经济体制转向市场经济体制,随着对外开放程度不断提高,随着加入 WTO,国际金融发展趋势和金融竞争对我国的影响日益增大,国际银行并购对我国金融发展和金融安全都有重大影响。

国内外研究银行并购的论著繁多,提出的理论和模式各有特点,其中不乏优秀的著作和精辟的见解,值得我们借鉴。但比较全面系统研究我国银行业并购的专业著作,颇不多见。何振亚在其博士论文基础上修改完成的《金融开放下的中国银行业并购》是这个领域的新秀,具有独立的理论价值和现实意义。本书结构新颖,内容丰富,资料翔实,不少论点有独到见解,给人以启示。



这里我想结合本书内容,就几个问题谈谈一些看法。

第一,银行并购具有明显特点。在市场经济中,企业重组和并购是正常现象。作为金融企业的商业银行,并购也是正常的。各个时期银行并购显现的特点各不相同。本书对这些特点作了较详尽的论述。概括起来说,银行并购与企业并购比较,有几个显著特点:一是银行并购规模较大,一般企业难以比拟。1996年—2000年第五次银行并购浪潮中,日本兴业银行、第一劝业银行、富士银行并购后的总资产达13000多亿美元,德意志银行、德累斯顿银行并购后的总资产达12000多亿美元,成为超大型商业银行。二是金融资本与实业资本关系更加紧密。许多实业资本家参股银行,成为银行大股东,实业家对金融的控制增强。三是银行并购往往有政府背景,或者由于政府放松管制,或者由于政府示意或撮合。政府有形或无形的干预及影响,使银行并购,尤其是大银行并购带有很大的政治色彩。四是银行并购扩大了银行业务范围,加大了银行业的竞争力度,争取扩大市场份额和发展空间的竞争更加激烈。五是社会经济影响巨大。随着跨国并购的出现,不仅对本国经济而且对国际经济也有深远影响。因此,我们在研究和考察银行并购时,要从全球经济的大环境中进行把握。

第二,银行并购有着复杂原因。本书对银行并购的内部原因与外部原因作了一定的探讨。从当前银行业并购的原因看,一是为了扩大业务空间,从传统的中介业务向更多领域扩展,实现金融产品创新。二是为了竞争的需要,以强

并弱或强强合并,其目的都是为了打造在竞争的海洋中不沉的航空母舰。三是为了降低运行费用,提高赢利水平,实现利润最大化。四是为了加强风险控制。在当前金融市场风险加大的情况下,规模巨大的银行具有较强的承受能力和抗风险能力;事实上,许多被并购的银行就是因为抗风险能力太差而处境困难,不得不由强者并购的。五是为了增强对大企业的支持和控制,发挥金融对经济更大的影响作用。在研究银行并购时,要深刻了解银行并购的原因,探讨银行并购的适度规模。

第三,银行并购形式各不相同。银行并购的形式很多,不同时期不同国家采取的形式不同。本书概括了其中五种主要形式:美国的并购——金融霸权型;欧洲的并购——追求效率型;日本的并购——危机化解型;东南亚拉美的并购——危机救助型;东欧转轨国家的并购——结构调整型。这五种类型,抓住了这些国家银行并购的主要特点,理论上有所创新。但在此要强调指出,各种形式并购并不是孤立的,例如美国金融霸权型的并购中,不能不追求效率;东南亚和拉美危机救助型的并购中,也有结构调整。因此,不能把各种形式截然分开。同时,当前出现的跨国并购,不是这几种形式所能概括和包含的。一些强强并购,实际是实力增强型。在研究银行并购的类型中,我们既要研究各种类型的特点以及适用条件,也要研究并购的综合特点,全面了解并购的形式。应该说,在一般条件下,实力增强型和追求效率型是并购的主要目的和主要形式。我国银行并购除了



体制转轨的需要外,主要也是为了增强实力和追求效率。

第四,银行并购是中国金融开放的必然现象。国际银行并购为中国银行业发展提供了有益启示。正如本书所说,银行业并购的结果,银行规模趋向大型化,银行业务趋向全能化,金融活动趋向全球化,金融监管趋向务实化。中国改革开放以来,金融改革取得一定成效,现在已经形成银行、证券、保险、信托、期货、基金、外汇等组成的相对完整的金融市场体系。金融对外开放也在有序进行。随着我国加入 WTO,金融国际化速度加快,外资银行大批进入我国市场,我国银行业参与国际金融市场竞争的程度不断提高。但我国银行业资产质量不高,资本充足率偏低,经营效益低下,体制障碍重重,难以适应“入世”后金融市场国际竞争的需要。银行业的并购是迎接“入世”挑战、适应国际竞争的重要举措。银行业并购有利于建立产权明晰、政企分开、管理规范、职责分明的现代银行制度,从根本上改变政企不分、产权不明的体制缺陷;有利于提高资本充足率,拓展银行业务,创新产品品种,提高盈利水平和市场竞争力;有利于改变银行行政区域设置分支机构,实现资源优化配置,改变粗放型运作方式,降低超常的运作成本;有利于突破银行经营界限,逐步从分业经营转向混业经营,以适应全球金融发展的趋势。

第五,中国银行业并购要坚持从政府主导型转向市场主导型。中国银行业为了明晰产权,调整结构,追求效率,提高竞争水平,需要在现有基础上继续进行重组和并购。



本书作者明确指出,在未来并购中要坚持以下方向:一是从政府主导型转向市场主导型,政府不再指定并购主体和并购方式,而由金融机构根据市场需要和自身利益决定。当然,政府作为商业银行的资产所有者,仍会在今后并购中发挥重要作用。二是从直接并购转向间接并购。当前,银行业的重组并购,往往由政府决定,直接进行,既不需要市场竞争,也不需要中介机构介入,实际上不过是经营权的转移。随着金融机构产权多元化,银行并购会越来越多地寻求中介机构投资银行的帮助,由投资银行作为中介与代理,在目标选择、融资安排、价格确定等一系列环节中发挥作用,从而降低并购成本,提高并购成功率。三是从强弱并购转向强强并购。中国金融业的并购,往往是由实力强的金融机构收购处于经营危机或资不抵债的弱势机构。今后并购重组,仍会出现以强并弱的现象,但主要是通过强强联合,增强资本实力,降低运营成本,提高竞争能力,扩大市场占有份额。四是从横向并购转向混合并购。随着中国金融业务的发展和监管水平的提高,金融业的分业经营将被打破。混业经营是大势所趋。金融业内部并购,即金融、证券、保险业之间的并购,是金融业发展的内在要求。而这种并购必然是混合并购。五是国内并购转向国内与国际并购并存。中国银行业在国内并购,打造国内航母的同时,也要适应国际潮流,做强做大,进行跨国并购,扩大在国际市场的竞争能力,扩大生存空间和发展领域,扩大盈利能力和影响范围。



中国银行业按照市场要求和国际惯例进行重组和并购,是一项全新工作,实践经验不多,理论研究起步不久。许多问题还需要进一步探讨。

何振亚博士的论著,涉及许多方面,提出不少新见解,在由一批著名经济学家和金融专家组成的答辩委员会上,获得了充分的肯定。但也必须看到,本书许多观点还不成熟,一些观点还需商榷,不少问题还未展开,希望何振亚博士继续努力,在金融理论探讨上开拓进取,不断创新。

萧地基

二〇〇五年十月

摘 要

本书以新制度经济学和现代金融理论为主要理论基础,结合运用理论演绎、实证分析、案例研究和对策研究等方法,构造了一个分析和描述中国银行业并购的基本理论框架。其基本脉络是:在剖析并购的动因和效应的理论基础上,结合研究国际银行业并购浪潮的制度演进,以解释中国银行业在对内金融深化和对外金融开放的双重压力下并购重组的必然性和可行性。同时,将银行业并购与中国银行业改革以及银行业并购与中国金融深化、金融发展和经济发展两大战略改革紧密结合,提出了一系列未来银行业并购及其配套政策的综合安排和对策建议。

全书共分七章。第一章主要从动因和效应角度探寻了银行并购的理论基础,并指出推动企业并购的主体来自股东、经营者和政府三个主要决策者,三方博弈的均衡解是安全基础上的效率最大化。第二章主要从新制度经济学理论出发,解释全球五次银行并购的历史变迁的规律,为中国银行业的并购提供借鉴。第三章主要通过对比发达国家、新兴市场国家与经济转轨国家的五种银行并购重组模式,提炼对中国并购重组有益的经验借鉴,得出结构调整基础上的追求效率型的银行业并购模式是符合中国金融转轨和深



化要求的并购形式。第四章从分析中国金融业的改革历史出发,得出在“入世”后,中国金融业步入了以开放促改革的全新阶段。面对外国金融业的直接竞争,中国金融业惟有通过并购重组,才能发展壮大,提升整体竞争力。第五章从银行并购对银行业经营绩效、市场竞争结构和资源配置效率角度衡量分析并购对中国金融业及经济的影响,指出:银行并购有利于获得范围和规模经济,提升经营绩效;有利于促进竞争,改善金融服务;有利于优化金融资源配置,增进社会福利。第六章主要关于中国银行业的跨国并购。结合“入世”后在华外资银行通过参股中资银行加快拓展的新动向,提出中国银行业跨国并购的紧迫性和重要性。强调中国银行业不仅要通过引入外资,提升金融服务水平,还要对外并购,实现金融开放的为我所用。本书第七章在前几章对我国金融业现状进行客观分析后,立足中国现实,积极改善和创造条件,提出了在股份制改革和配套体系建设的基础上,推进中国银行并购的整体策略和制度安排。即按照以横向并购、混合并购、跨国并购的步骤逐步推进我国银行业的市场化并购进程,增强国内银行实力,迎接经济、金融全球化的挑战。

【关键词】 金融开放 WTO 银行改革 银行并购

ABSTRACT

This dissertation is based on the theory of new institutional economics and modern financial theories. By combining deduction, empirical analysis, case studies and other methods, this paper constructs a framework to explore the motives and effects of the Merger and Acquisition (M&A) of banking industry in China. The main clue is as following: With the financial deepening and opening up, M&A is not only necessary, but also feasible for China's banking industry. This conclusion is obviously drawn on the exploration of the M&A theory and the trends of world banking consolidation as well. Meanwhile, a series of suggestion on the M&A of banking department are proposed in line with the major two reform tasks of financial deepening and development.

The dissertation is consisted of seven chapters. The first chapter contains a brief introduction of M&A theory from the aspects of motives and impacts. Three actors, including the shareholders, managers and government, drive the deal go ahead. Though each one is struggling to maximize it's own return, they finally get equilibrium on the most efficient function of sound banking. Chapter II applies the theory of new institutional eco-



nomics to get the rule of the change of five M&A waves in international banking. Chapter III contrasts five merger models coming from developing countries, emerging countries and transition economies, putting forward that the efficiency - go - after model based on structure adjustment is a suitable choice for us. The forth chapter begins with a review on the history of China's financial reforms. Then demonstrates that China should enhance competitiveness through consolidation of banking industry, after it's entry into the WTO. In the fifth chapter, impacts of M&A on the bank performance, market structure and the efficiency of resources distribution are thoroughly discussed from a hierarchy of three levels: the micro level, the middle level and the macro level. Successful mergers are expected to gain many benefits, such as scale economy, better performance, competition promotion, resources allocation optimization and higher consumer welfares. Chapter VI mainly deals with cross - border M&A of China banking industry. Concerning the trend of joint cooperation with foreign banks, the cross - border M&A are becoming more urgent now. To fully explore the utility of opening up, attracts more foreign investments and improve banking services, the cross - border M&A should be carried out both inside and outside. Chapter seven carries out the prospect of M&A in the financial field, which includes model, strategy and institutional reforms. Through theoretical analysis, reasons of the stockholding system reform of Chi-



na's commercial banks are provided and some possible solutions are given. Meeting the challenge of financial globalization, mergers as a market behavior to drive the local banks more competitive is expecting to be carried out, in steps of horizontal, conglomerate and cross - border M&A.

Key words Financial Opening Up WTO Banking Reform Merger & Acquisition



目 录

导言	(1)
第一章 银行并购的动因与效应理论	(9)
第一节 概述	(9)
一、并购的含义	(9)
二、银行并购的概念与类型	(11)
三、银行并购的特点	(13)
第二节 金融并购动因的理论述评	(15)
一、所有者利益最大化	(15)
二、委托—代理问题和经营者利益	(21)
三、政府的金融政策目标	(24)
第三节 企业并购效应及其效率分析	(27)
一、增值效应及其效率分析	(27)
二、转移效应及其效率分析	(31)
第四节 金融并购的绩效分析	(34)
一、并购的成本收益分析	(34)
二、股东价值最大化的实证检验	(38)
第二章 国际银行并购的制度变迁分析	(45)
第一节 银行并购的历史变迁路径	(45)
一、全球银行业 1~4 次并购重组浪潮及主要特点	(45)



二、第五次金融并购浪潮及主要特点	(49)
第二节 管制与创新:金融并购的制度变迁分析	(53)
一、制度变迁理论	(54)
二、金融并购的制度变迁	(55)
三、金融并购制度创新的动力与路径	(57)
第三节 战略并购:最新银行并购的新倾向	(58)
一、全球金融业并购的内在逻辑	(59)
二、传统商业银行亟需实现功能转型	(59)
三、全球商业银行业的变革趋势	(61)
第四节 最适度经营规模与银行并购	(63)
一、最适度经营规模及其决定因素	(63)
二、最适度经营规模的变动与国际银行业并购	(68)
三、大的未必一定是美好的	(70)
第五节 国际银行业并购的影响和启示	(70)
一、国际银行业并购的影响	(71)
二、国际银行并购浪潮的发展趋势	(74)
三、并购对中国银行业的启示	(76)
第三章 金融并购模式的国际比较分析	(79)
第一节 美国银行业并购——金融霸权型	(79)
一、美国银行业并购概况	(79)
二、金融霸权型的银行并购模式	(83)
三、美国花旗银行与旅行者集团合并案例分析	(85)
第二节 欧洲银行业并购——追求效率型	(87)
一、欧洲银行业并购概况	(87)
二、“追求效率型”的银行购并模式	(89)