

微观金融理论前沿丛书 
WEIGUAN JINRONG LILUN QIANYAN CONGSHU

银行市场 结构理论研究

瞿卫东/著

 中国金融出版社

微观金融理论前沿丛书

银行市场结构理论研究

瞿卫东 著



中国金融出版社

责任编辑：古炳鸿 张翠珍

责任校对：刘 明

责任印制：张 莉

图书在版编目 (CIP) 数据

银行市场结构理论研究(Yinhang Shichang Jiegou Lilun Yanjiu)/
瞿卫东著. —北京：中国金融出版社，2006. 6

(微观金融理论前沿丛书)

ISBN 7 - 5049 - 4000 - 3

I. 银… II. 瞿… III. 银行—市场营销学—研究
IV. F830. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 036912 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京华正印刷有限公司

尺寸 148 毫米 × 210 毫米

印张 8.5

字数 253 千

版次 2006 年 6 月第 1 版

印次 2006 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 20.00 元

如出现印装错误本社负责调换

作者简介： [REDACTED]

瞿卫东，上海财经大学金融学院教授，经济学博士。1979年考入上海财经学院财政金融系，1983年获学士学位。同年，考入该校世界经济系，1986年获硕士学位，并留校任教。1993—1994年赴荷兰ERASMUS大学国际经济系做交换学者，2000年赴美国THUNDERBIRD研究生院做访问学者。现任教于上海财经大学国际金融系。长期从事经济金融理论的教学与研究，主要讲授微观经济学、宏观经济学、国际金融和金融工程等课程；主要研究领域为金融衍生产品理论与实务、银行市场结构。

摘 要

中国的银行业要进行真正意义上的市场化运作和国际化经营，需要解决许多棘手问题，而解决或理顺银行业的产权问题，研究并解决银行业的产权结构和公司治理问题是学术界、宏观经济决策层以及银行实务界的共同任务，也是目前银行改革的重点之一。

即使当我国的银行改革成功地解决了目前所面临的产权结构问题，并按规范的公司治理模式顺利运行之后，国内银行与国际银行接轨，产权结构的差异消失，国内银行业也将与国外银行面对同样的问题——银行市场结构问题。因此，有必要从理论上对这一问题作一些超前的深入分析和探讨，从而丰富当前关于银行改革的理论研究，并为解决银行产权改革完成以后必将面临的另一主要问题，在理论上、政策上和实践上早做准备。

本书由6章构成，笔者以银行业市场结构这一核心内容作为切入点，并按以下逻辑顺序进行论述：银行兼并是一种国际性现象，兼并导致银行业集中化程度提高；银行集中度提高引致银行市场结构发生变化；银行市场结构变化将直接影响到银行的产出与投入定价行为；银行产出与服务的价格以及投入与成本的变化决定银行的经营效率，包括银行的规模经济与范围经济；银行市场集中度和市场结构的变化还影响到银行对中小企业的信贷行为；在银行业开放条件下，外资银行入市如何影响一国国内银行的市场结构及其他相关冲击效应。

第1章概要性介绍银行业在国际化背景下的兼并活动。

第2章分析银行兼并对银行业集中度所产生的影响，从数理模型的技术角度介绍银行集中度变动的两种主流形式——水平兼并和垂直兼并，同时对于日趋流行的混合兼并和跨国银行兼并也有相应的论述，并重点阐述银行兼并如何影响银行市场结构部分，其中包

括中国银行业的市场结构历史变迁、市场结构与银行经营绩效的关系论述,而对欧美银行业的市场结构变化及其特征的介绍作为比较和对照。

第3章重点探讨银行投入产出定价与银行业的市场结构之间的内在联系,具体内容涉及五个方面。

第4章试图全面分析银行兼并和银行市场集中度提高对于银行效率所产生的效应。

第5章以银行市场结构和中小企业贷款关系作为研究对象。本章从小企业对外源性融资渠道的依赖入手,从理论和实践两方面分析融资难的现象,阐述银行兼并和银行市场结构变动对中小企业融资供给的影响,重点研究中小企业的主要融资形式即关系贷款对中小企业资金供给的意义、关系贷款的优势以及对我国解决类似问题具有的有价值的启示。

第6章探讨开放条件下一国国内银行市场结构受外资银行进入的冲击效应。本章首先回顾有关银行开放的理论之争,提出检验银行开放度的衡量指标,进而分析外资银行进入对国内银行市场的冲击效应。重点研究若干经济发展程度与中国类似的发展中国家银行业开放案例,以求获取有益于中国银行业开放的历史经验与教训。

ABSTRACT

To realize market mechanism and internationalization in a real sense, China's banking industry has to deal with a lot of difficult problems. Property Problem is one of the most important one to be solved. Therefore, the study on the property structure and corporate governance has always been the focus of academic sector, decision makers and banking sectors.

Even with a successful reform in the property right structure in China and a more perfect corporate governance, integration of China's banking sector with the rest of the world, the elimination of the difference in property structure, China's banking industry still have to deal with the problem of bank market structure, therefore, it is necessary to analyze this problem in depth so that we can enrich the theoretical research in the banking reform in China. The research will also be helpful for Chinese decision makers and bank managers to make preparations beforehand.

The dissertation consists of six chapters. The writer began the analysis from the bank market structure which is the core content, and made the analysis in the following order: Bank M&A is an international phenomenon and can result in high banking concentration which can cause bank market structure to change. Bank market structure changes will directly affect the input and output pricing behavior. Bank service pricing and cost changes will determine operation efficiency of banks including economies of scale and economies of scope. Concentration of banking sector and changes of market structure can also affect the credit behavior of banks to medium and small scale enterprises. Hence, with the opening of domestic banking industry to the rest of the world, foreign banks' entry will surely effect the

country's domestic bank market structure and result in a series of influences.

Chapter 1 focuses on the brief analysis of bank mergers & acquisitions under an international environment.

Chapter 2 made the analysis in depth on bank concentration by using econometric models to explain vertical merger and horizontal merger. In the meanwhile, the writer made some analysis on conglomerate and cross - border mergers, especially their influences on bank market structure. Then, the writer analyzed the changes of china's bank history, market structure and operation efficiency. Finally the writer tried to make a comparison between European and American bank structure and its characteristics.

In Chapter 3, based on the idea that bank mergers will result in bank concentration, thus affecting bank market structure, the writer analyzed in depth the relationship between the price of bank output and bank concentration. Then the writer made the detailed analysis from five different aspects.

Chapter 4 mainly focused on how bank merger and bank market concentration help banks to improve its efficiency.

In Chapter 5, based on relationship between bank market structure and credit to medium and small scaled enterprises, the writer made his analysis from the standpoint of external financing, and tried to explain why its not easy financing difficulties happen. The focus of the analysis of how the mainly financing way (i. e. relationship credit) affect the fund supply to medium and small scale enterprises, the advantages of relationship credit and what we can learn from this way to solve China's similar problems.

Chapter 6 analyzed how foreign banks' entry will affect one country's domestic bank market structure. The writer used some measurement indicators to study extent of bank's openness and in what way foreign banks will influence one country's domestic bank market structure. By analyzing some developing countries experiences, the writer tried to study how China can draw lessons and learn from them.

微观金融理论前沿丛书

■ 非传统风险转移机制与产品研究

钟 明/著

■ 银行市场结构理论研究

瞿卫东 著

■ 汇率及其制度安排的微观分析

奚君羊 曾振宇/著

■ 外汇市场微观结构理论与实证

丁剑平 曾芳琴/编著

■ 中国证券市场结构研究

金德环/著

■ 中国股市资产定价和市场结构

邹 平 张 弘/著

**(China's Stock Market: Asset Pricing
and Market Structure)**

■ 企业信用管理原理与实践

胡维熊/著

■ 金融体系的内生演进：理论与中国的经验

曹 啸/著

■ 开放经济下中国金融管制与微观市场

李 宏/著

■ 中国股票市场的政策不平衡性效应研究

陆 蓉/著

封面设计：耀午书装

目 录

摘要	1
导言	1
1 银行市场结构背景：兼并动因与理论解读	15
1.1 近十年国际银行业兼并浪潮简述	16
1.2 国际银行业兼并的内在动因和外部因素	24
1.3 国际银行业兼并的理论解释	31
1.4 国际银行业兼并的最新动态及趋势	43
2 银行市场结构与银行业集中度：变化与形式	47
2.1 银行兼并与银行业集中度动态变化	47
2.2 兼并导致银行业集中度变化的证据	52
2.3 银行业兼并主流模式：水平并购 与垂直并购	61
2.4 中外银行市场结构动态分析	73
3 银行业集中度与银行定价和成本	98
3.1 银行业集中度与价格的关系	98
3.2 银行存款定价的实证分析	104
3.3 银行存款定价与银行市场结构	107
3.4 银行业集中度与贷款利率	110
3.5 银行贷款定价：期权模型	116
3.6 银行经营成本与市场集中度	125
4 银行业集中化与效率研究	138

4.1	银行业规模经济效应	140
4.2	银行业范围经济效应	151
4.3	银行业的 X 效率研究	167
5	银行市场结构与中小企业贷款政策	183
5.1	中小企业对银行贷款的依赖性	185
5.2	银行兼并、市场结构与中小企业融资关系	194
5.3	中小企业外源性融资的主流形式 ——关系贷款	208
6	开放条件下的银行市场结构与外资 银行入市效应	221
6.1	银行业开放理论与开放度的估计	221
6.2	外资银行入市的经济效应分析	226
6.3	外资银行进入的若干案例研究	235
6.4	外资银行进入：启示、现状及政策思考	249
	主要参考文献	256

导 言

选题意义

由于种种历史原因，目前中国的银行业距离真正意义上的市场化运作、国际化经营尚有显著差距。为了消除差距，迎接加入世贸组织的挑战，使银行业真正融入国际金融大环境，需要解决许多棘手问题。其中一个核心问题就是要解决或理顺银行业的产权问题，研究并解决银行业的产权结构和公司治理问题是学术界、宏观经济决策层以及银行实务界的共同任务，也是目前银行改革取向的重点。

另一方面，如果我们将眼光再放远一点，当我国的银行改革成功地解决了目前所面临的产权结构问题后，我国银行业也像国外同行一样，按规范的公司治理模式顺利运行。在这种情况下，国内银行与国际银行接轨，产权结构的差异消失。但银行业将依然与国外银行面对同样的问题——银行市场结构问题。因此，从理论上对这一问题进行一些超前的深入分析和探讨，不仅可以丰富当前关于银行改革的理论研究，而且为银行产权改革完成以后必将面临的另一主要问题，可以在理论上、政策上和实践上早做准备。

论文框架

本书由6章构成。围绕银行业市场结构这一核心内容展开，按以下逻辑顺序进行论述：银行兼并是一种国际性现象，兼并导致银行业集中化程度提高；银行集中度提高引致银行市场结构发生变化；银行市场结构变化将直接影响到银行的产出与投入定价行为；银行产出与服务的价格以及投入与成本的变化决定银行的经营效率，包

括银行的规模经济与范围经济；银行市场集中度和市场结构的变化还影响到银行对中小企业的信贷行为；在银行业开放条件下，外资银行入市如何影响一国国内银行的市场结构及其他相关冲击效应。

第1章将银行业的兼并活动置于国际化背景下做概要性介绍。从最近十多年国际银行业频频发生的兼并活动入手，剖析国际范围内银行兼并的内在动因和外部环境因素，简要回顾有关银行兼并的若干经典理论解释，最后对国际银行界的最新兼并动态加以归纳，并对兼并的未来趋势做出预期。

第2章承接上一章对银行兼并的概述，深入分析银行兼并对银行业集中度所产生的影响，从数理模型的技术角度介绍银行集中度变动的两种主流形式——水平兼并和垂直兼并，同时对于日趋流行的混合兼并和跨国银行兼并也有相应的论述。本章的主要笔墨放在银行兼并如何影响银行市场结构部分，对中国银行业的市场结构历史变迁、市场结构与银行经营绩效的关系进行论述，并对欧美银行业的市场结构变化及其特征进行介绍，以作为比较和对照。

重点探讨银行投入产出定价与银行业市场结构之间的内在联系，具体内容涉及5个方面：对于银行存款定价的实证研究；银行存款定价与银行市场结构的关系；银行集中度与贷款利率的关系；将期权思维运用于银行贷款定价；最后一节提供分析银行经营成本的三种主要方法，即超对数成本函数、傅立叶成本函数及立方槽成本函数，以及如何测定银行并购的预期成本和实际成本的相关技术。

第4章全面分析银行兼并和银行市场集中度提高对银行效率所产生的效应。本章分三部分：第一部分论述银行集中化的规模经济效应，从银行业的规模经济问题入手，提出测定银行规模经济的相关生产函数与成本函数，在此基础上介绍银行规模经济实证研究的三种主要技术，即超对数成本函数法、规模经济度量法、DEA方法。第二部分是关于范围经济的，除了分析银行业范围经济的特色之外，主要侧重于介绍混业经营的一个理论模型——凯纳塔斯模型，同时尝试利用相关资料，对中国银行业范围经济做一个计量测定。第三部分，由X-效率的一般概念在银行领域的应用，扩展到利用相关

方法对中国银行业的 X 效率测定，主要综述国内学界的相关研究成果。

第 5 章以银行市场结构和中小企业贷款关系作为研究对象。中小企业在各国经济发展中具有重要作用，但其面临的融资难问题却是一种国际性现象。本章从中小企业对外源性融资渠道的依赖入手，从理论和实践两方面分析融资难现象，阐述银行兼并和银行市场结构变动对中小企业融资供给的影响，重点研究中小企业的主要融资形式，即关系贷款对中小企业资金供给的意义、关系贷款的优势以及对我国解决类似问题具有的启示。

第 6 章探讨开放条件下一国国内银行市场结构受外资银行进入的冲击效应。银行业务的国际化及银行之间的跨国兼并日趋流行，银行业对外开放是一种历史必然。本章首先回顾有关银行开放的理论之争，提出检验银行开放度的衡量指标，进而分析外资银行进入对国内银行市场的冲击效应。重点研究若干经济发展程度与中国类似的发展中国家银行业的开放案例，以求获取有益于中国银行业开放的历史经验与教训。

文献综述

银行业市场结构主要通过水平兼并、垂直兼并、混合兼并等途径形成；银行市场结构变化将直接影响到银行的投入与产出定价行为；银行产出与服务的价格以及投入与成本的变化决定银行的经营效率，包括银行的规模经济与范围经济；银行市场集中度和市场结构的变化还影响到银行对中小企业的信贷行为；在银行业开放条件下，外资银行入市将影响一国国内银行的市场结构并产生其他相关冲击效应。

水平兼并的一个重要动因在于追求规模经济效应和市场力优势。水平兼并有助于实现规模经济的主要依据有如下几点：有些生产要素要达到一定的生产规模才能更为有效地使用，如设备等；专业分工细化有助于提高生产效率，降低单位成本；学习效应。但水平兼

并的社会效应却是复杂的：一方面有助于效率提高，优化资源配置；另一方面又可能弱化竞争从而导致垄断。企业进行垂直兼并的一般理论解释是产业结构一体化动机。企业通过将行业内部相关企业有机结合起来组成综合性企业，原来的各个企业在兼并后形成企业的内部机构，在统一、有效、协调的总体框架下均衡生产或发展。垂直兼并使企业实现了供、产、销一体化，有助于克服产业链上各相关企业在生产经营活动中存在的衔接失当问题，相比兼并前各企业单独发展更能体现出资源节约、生产效率提高的优势（Martin, 1993）。

混合兼并有助于提高兼并银行的市场力，强化银行之间的策略勾结。合并使参与各方增进了解，缩短在价格上达成共识的过程^①。美国经济学家斯科特（Scott, 1989b）提供了两个混合兼并的案例，发现混合兼并具有增进不同市场竞争者之间的了解的效应。他还曾对历史上（1977年）美国95宗大规模混合兼并案例进行统计研究，证实了这种效应的存在。交易成本是对混合兼并的另一种解释（Teece, 1986）：就银行业而言，不论银行的规模大小，也不论其从事专项业务的范围大小，每一家银行都有自己的经营专项特点，包括拥有的固定关系客户群。银行混合兼并有助于实现交易成本（包括信息成本）和专用资产内部化，进而实现成本下降的目标。

对跨国银行兼并的理论研究有三个成果：发生率低、增长不平衡、成功率低。有些学者认为地理距离、不同语言和文化、敌意有害的管制和监管结构阻碍了跨国兼并，抵消了跨国兼并的某些优势。对于决策者而言，区别管制引起的效率障碍与信息成本引起的效率障碍是很重要的。前者总是可以想法消除，后者甚至在一体化市场上也合法地存在，信息成本对跨国兼并阻碍显著（Berger等，2001）。有关银行国际并购的实证文献主要集中于兼并和被兼并方的特征分析，如相对效率等，较少涉及信息成本或管制对跨国兼并可

^① Bernheim, B. Douglas, and Whinston, Michael D. 1990: *Multimarket Contract and Collusive Behavior*. Rand Journal of Economics, 21 (1), 1-26.

能产生的影响 (Amihud 等, 2002; Peek 等, 1999)。

解释银行业的市场结构主要基于 SCP 理论, 即结构 (Structure) — 行为 (Conduct) — 绩效 (Performance) 分析法。在传统的 SCP 分析中, 认为市场结构、市场行为和市场绩效三者之间存在因果关系, 即结构决定行为, 行为影响绩效。要达到理想的经营效果, 首先要改善市场结构 (Bain, 1959)。

国际上关于市场结构与绩效关系的理论和实证文献主要有: 市场力假说和效率结构假说。市场力假说 (Market - Power Hypothesis, MP) 包括传统的 SCP 假说和相对市场力假说 (Relative - Market - Power Hypothesis, RMP) 两种理论。SCP 假说认为, 在市场集中度较高的不完全竞争环境下, 银行可以利用其垄断地位, 制定有利于自己的价格以获取高利润。RMP 假说则认为, 只有市场份额大且更好地实现了产品差异化的银行, 才能运用市场力量, 通过有利的定价获得超额利润。效率结构假说 (Efficient - Structure Hypothesis, ES) 则认为, 银行效率水平决定银行绩效与市场结构, 绩效与市场结构之间并不存在直接关系。效率结构假说主要有 X 效率结构假说 (ESX) (Demsetz, 1973; Peltzman, 1977) 和规模效率假说 (ESS) (Lambson, 1987) 两种。ESX 假说认为, 技术和管理水平高的银行, 成本较低而利润水平较高, 具有获得更大市场份额的能力, 是导致市场集中度提高的原因。ESS 假说同样认为市场结构与绩效水平是效率的结果, 但它认为银行与银行之间在技术与管理方面大致相同, 但在规模效率方面存在差异, 进而产生成本和利润差异。市场力假说和效率结构假说虽然都认为市场结构与绩效水平之间存在正相关关系, 但两者对此的解释不同。按照市场力假说, 银行超额利润来自于银行利用垄断力量对消费者剩余的剥夺, 市场集中度过高会降低效率, 因此, 应该控制市场集中度。效率结构假说则认为, 银行超额利润和高度集中的市场结构是银行高效率的体现, 由高效率的银行提供银行服务会提高效率, 增进社会福利, 因此, 应鼓励高效率银行增加市场份额。

我国学术界对中国商业银行市场结构与银行绩效之间是否存在

市场力假说和效率结构假说效应进行了实证检验,结果表明我国商业银行市场结构与银行绩效之间并不存在显著的正相关关系,银行效率和宏观经济状况是影响银行绩效水平的主要因素。实证结果同样也不支持效率结构假说,银行效率与银行市场份额显著负相关,市场力大的银行并不是规模效率高的银行(秦宛顺等,2001)。

关于银行业集中度与银行利润之间的关系,大量研究表明,银行业的市场集中度与银行或银行业价格之间存在着正相关关系。但是,对形成这种正相关关系的背后原因却有着不同的理解。结构—行为—绩效假设将集中度视为外生因素,认为较高的集中度导致非竞争行为,进而使消费者面临不利的价格,厂商(银行)获得较高的利润。效率—结构假设将厂商(银行的)效率视为外生因素,认为效率导致集中度提高并进而导致高利润。这种争论在有关银行业的文献中也非常明显。

集中度与利润之间的正相关关系与竞争行为也是一致的。在集中度高的市场上利润较高,可能反映出成本较低(效率/结构假设),而不是非竞争行为。Berger 和 Hannan (1989) 研究这一问题的角度是避免完全采用利润数据,而采用大量与价格即零售存款利率有关的信息。利用价格资料就可以在排除效率—结构假设的条件下,检验结构—行为—绩效假设。实证研究结果支持结构—绩效假设(Keeley 和 Zimmerman, 1985)。

Calem 和 Carlino (1991) 沿着这一思路进一步研究了存款市场上的银行集中度与表现之间的关系。这种研究有两个创新之处:第一,明确地将存款市场上的表现看做结构与业绩的联结环节,试图确定银行的行为是竞争性的还是策略性的,银行的行为是否受市场集中度的影响。第二,实证研究按零售存款市场均衡模型的思路进行,回归分析的对象为当地 MMDA 利率和 3 月期及 6 月期的 CD 利率。实证结果表明在 MMDA 和 CD 市场上,策略性行为是一种常态。

关于市场结构与存贷款利率的关系,早期的文献关注市场集中度(Gilbert 和 Zaretsky, 2003),基于反托拉斯分析的 SCP 是其其中的代表,认为竞争与价格之间反向变化(Tirole, 1988)。基本结论认