



中青年经济学家文库

ZHONGQINGNIAN JINGJIXUEJIA WENKU

商业银行“走出去”研究

李 杰 满新程 / 著

SHANGYE YINHANG ZOUCUQU YANJIU



经济科学出版社
Economic Science Press

中青年经济学家文库

商业银行“走出去”研究

李 杰 满新程/著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

商业银行“走出去”研究 / 李杰, 满新程著. —北京:
经济科学出版社, 2009. 11

(中青年经济学家文库)

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7991 - 1

I. 商… II. ①李…②满… III. 商业银行 - 经济发展 -
研究 - 中国 IV. F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 025827 号

责任编辑: 王志华

责任校对: 徐领弟 王凡娥

版式设计: 代小卫

技术编辑: 董永亭

商业银行“走出去”研究

李 杰 满新程/著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 88191217 发行部电话: 88191540

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

北京中科印刷有限公司印刷

河北三佳集团装订厂装订

787 × 1092 16 开 17.75 印张 310000 字

2009 年 11 月第 1 版 2009 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5058 - 7991 - 1 定价: 33.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

序

“走出去”作为一个具有特殊含义的概念，30年前随着中国社会改革开放序幕的拉开，就不断被倡导、提出。“走出去”是对传统体制闭关自守的根本否定，更是对改革开放的最形象的表述。如果说没有改革开放的伟大实践，就不可能有“走出去”的伟大行动，那么没有“走出去”的伟大行动，同样不可能有改革开放的深入与深化。改革带来开放、开放推动改革。如果说改革的内容就是要完成由计划经济向市场经济的转型，那么开放的内容则是要重新认识资本主义社会；如果说改革的根本意义就是为了解放人，解放生产力，那么开放的意义则是为了使中国融入国际社会，与世界和平共处，共同发展，共同繁荣。当然，无论改革还是开放最根本的目的都是要实现几代中国人为之奋斗的富民强国的朴素而又崇高的愿望。

30年后的今天，虽然“走出去”早已从闪光的富有挑战性和批判性的理念变为带来实现制度绩效的实践，但是，真正“走出去”的道路还很漫长。制约“走出去”的深层原因并不是简单、单纯的资本或技术约束，而是深刻的制度性障碍。

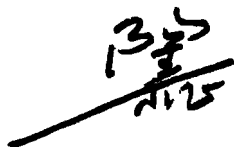
正如经济的全球化的内容超越经济本身一样，“走出去”走出的不仅仅是经济，而是整个社会。同时，人们从“走出去”中所收获的也不仅仅是GDP的增长和物质生活的丰富，更有文化、理念、社会规制等具有人类普世价值意义的精神上的财富。所以，伴随着开放，或“走出去”的进程，我们提升的不仅仅是生活，还有生活的品质和社会的整体素养。

我们知道，在全球化的今天，“走出去”的战略使各国之间的贸易经济联系日益紧密，各种贸易协定和区域合作项目不断涌现，世界经济以贸易为纽带、以产业链为桥梁、以国际分工为导向，出现了合作、融

合、发展的局面。与此同时得益于跨国金融服务需求的大幅增长，商业银行的国际化作为一种新生的市场经济的力量，有力地推动了国际资本的大循环。

那么，商业银行为什么要走出去、怎样走出去、走出去应该注意什么呢？李杰和满新程试图对这样的问题进行解答。他们为读者描绘了三次银行国际化浪潮的全景图，进而深入分析当代银行境外市场进入的规律和趋势，为研究银行境外市场进入提供新的研究范式。他们对银行“走出去”行为的研究，主要是将银行置身于母国、东道国以及世界整体环境的相互关系之中，探讨银行“走出去”的动机、模式和路径，并对路径形成和路径突破的影响因素以及途径进行系统的剖析。虽然书中的许多案例是国外的银行，但他们归纳出来的许多规律是商业银行的普遍行为，对于我国刚刚做出“走出去”战略规划的本土商业银行而言，具有理论和经验上的重要参考价值。

李杰和满新程博士是两位年轻有为的青年学者，他们勤奋努力，善于思考并富有学术探索精神。相信他们关于商业银行“走出去”的研究，会给读者，尤其是有兴趣的研究者与业内人士以收获与启发。



2009. 11. 2 于深圳大学

目 录

导 论	(1)
-----------	-------

第一章 银行“走出去”的相关理论研究	(10)
--------------------------	------

第一节 基本概念和范畴的界定	(10)
----------------------	------

一、银行“走出去”	(10)
-----------------	------

二、国际化银行	(11)
---------------	------

三、研究的时间范畴	(14)
-----------------	------

第二节 银行国际化理论	(14)
-------------------	------

一、银行国际化理论的发展——20 世纪 80 年代的理论	(15)
------------------------------------	------

二、银行国际化理论的发展——20 世纪 90 年代的理论	(19)
------------------------------------	------

三、银行国际化理论在我国的发展	(21)
-----------------------	------

第三节 银行境外市场进入理论	(21)
----------------------	------

一、银行境外市场进入影响因素的研究	(22)
-------------------------	------

二、外资银行进入的效应	(23)
-------------------	------

三、银行境外市场进入理论在我国的发展	(25)
--------------------------	------

四、对当前理论研究现状的小结	(26)
----------------------	------

第二章 银行“走出去”历程的昨天和今天	(28)
---------------------------	------

第一节 银行“走出去”的百年变迁	(28)
------------------------	------

一、第一次世界大战以前的银行境外扩张	(30)
--------------------------	------

二、第二次世界大战以后的银行境外扩张	(32)
--------------------------	------

三、当代银行的境外扩张	(35)
-------------------	------

第二节 银行“走出去”的特点	(36)
----------------------	------

一、殖民扩张是第一次浪潮的首要特征	(37)
-------------------------	------

二、金融自由化和技术进步是第二次浪潮的原动力	(37)
------------------------------	------

三、经济全球化和区域一体化推动了第三次浪潮的产生	(39)
四、银行“走出去”的特点归纳	(43)
第三节 当代银行“走出去”的国际背景	(46)
一、经济增长的不平衡性和经济全球化趋势是基石	(46)
二、非中介化与金融深化是原动力	(53)
三、技术进步与金融创新是加速器	(61)
 第三章 银行“走出去”动机的二元解构	(65)
第一节 银行“走出去”的二元动机	(65)
一、刺激—反应式动机	(65)
二、资源—内驱式动机	(71)
三、二元动机的转化与固化	(78)
四、小结	(82)
第二节 二元动机与境外市场进入决策	(84)
一、境外市场进入的决策	(84)
二、二元动机对市场进入决策的影响	(85)
三、一个模型说明：以客户追随动机为例	(86)
第三节 二元动机作用下的境外市场选择	(100)
一、刺激—反应式动机作用下的境外市场选择	(100)
二、资源—内驱式动机作用下的境外市场选择	(101)
三、当代银行的境外市场选择	(102)
 第四章 银行“走出去”的模式选择	(114)
第一节 “走出去”的执行模式选择	(114)
一、执行模式的类型	(115)
二、执行模式的选择	(116)
三、跨国并购和新建设立	(119)
第二节 “走出去”的组织模式选择	(121)
一、组织模式的类型	(122)
二、组织模式的选择	(125)
三、对组织模式的相关研究成果	(129)
第三节 “走出去”的时机和次序选择	(132)
一、“走出去”时机的选择	(132)

二、“走出去”的次序选择	(134)
三、进入次序与进入策略选择：一个模型说明	(137)
四、先动优势与后动优势的启示	(143)

第五章 当代银行“走出去”的主导模式：跨国并购

(147)

第一节 当代跨国并购的特点和趋势	(148)
一、跨国并购已成为企业“走出去”的主导模式	(148)
二、金融业跨国并购是行业并购的主流	(152)
三、银行跨国并购日趋增长	(154)
第二节 银行跨国并购的影响因素的分析与实证	(156)
一、银行跨国并购的影响因素	(157)
二、样本和指标的选择	(160)
三、实证结果及相关解释	(168)
四、银行跨国并购的决定因素：基于七大假设的讨论	(178)
第三节 银行跨国并购的效应	(185)
一、银行跨国并购对效率的影响	(185)
二、银行跨国并购对股东财富的影响	(190)
三、银行跨国并购对客户的影响	(191)
四、银行跨国并购对金融稳定的影响	(193)

第六章 银行“走出去”的路径形成与演变

(195)

第一节 “走出去”的路径形成与变迁	(195)
一、“走出去”路径的形成范式	(195)
二、“走出去”的路径依赖	(197)
三、“走出去”的路径突破	(200)
四、“走出去”的典型路径	(202)
第二节 银行“走出去”路径演变的案例研究	(207)
一、案例1：德意志银行的加速发展之路	(208)
二、案例2：荷兰合作国际银行的温和发展之路	(213)
三、案例3：里昂信贷银行的曲折发展之路	(219)
四、案例4：美洲银行的收缩发展之路	(222)
五、案例5：花旗银行的稳重发展之路	(226)
第三节 银行“走出去”的路径演进	(229)

一、当代银行“走出去”路径的特点	(229)
二、“走出去”路径的调整与突破	(231)
三、国际化银行的未来之路	(234)

第七章 我国银行“走出去”的路径演变及策略选择 (236)

第一节 中资银行“走出去”的路径演变 (236)

一、中资银行“走出去”的路径	(236)
二、中资银行“走出去”路径演变的特点	(244)
三、中资银行发展约束和路径突破	(245)

第二节 营造良好环境推动银行“走出去” (254)

一、继续保持经济平稳增长，促进贸易投资的良性发展	(254)
二、加强对外投资，鼓励企业“走出去”	(255)
三、加快金融体制改革，加强金融市场竞争	(258)
四、完善制度建设，构建公平竞争平台	(259)
五、鼓励国内银行并购，推动银行跨国并购	(260)

参考文献 (261)

后记 (271)

导 论

金融中介在资本体系的作用是什么呢？默顿和博迪（Merton and Bodie, 1995）提出了金融中介的功能观，^①指出金融中介的主要功能是为经济资源的配置和开发提供便利，因此，金融中介及金融制度的主要目标是财富的分配及再分配。配置机制本身主要是资本与货币之间的循环。货币是这个循环的中心，是财富的表征，它随着市场配置的有效性而增长或下降；而资本是这个循环的重要组成部分，资本的所有者利用它去获得资源来生产可交易的产品，并完成资本—货币的循环。^②

银行作为金融中介的重要组成部分，其本身是一种循环服务，它是经济系统每个方面运行的基础。生产链的每一个元素都依赖于必要的资本水平，以保证链条的运行（Dicken, 1998）。因此，银行维持着市场配置的效率和货币的价值。作为资本经营的金融中介之一，银行对社会经济及市场上的其他参与主体都产生重要影响。而一旦银行跨越国境成为国际化银行，其影响范围就扩大了。

随着生产要素和产品的跨国流动的增强，以及经济全球化趋势的加强，客观上要求提供跨国金融服务，因此国际化银行应运而生。国际化银行扩大了整个资本循环的范围和深度，不仅对各国政府、企业和消费者产生了深远影响，而且将各个分隔的资本市场联系在一起，增加了资本总量和资本的流动性，扩大了资本体系的作用范围和增值能力，推动了区域资本市场的繁荣。

① Jensen & Meckling (1976), Leland & Pyle (1977), Greembaum & Higgins (1983), Diamond & Dybvig (1986), Black (1985), Williamson (1985, 1988), Brennan (1993), Cossin (1993), Pierce (1991) 和 Scholes & Wolfson (1992) 都不同程度地论述了金融中介的功能，但系统的论述金融中介的功能并把它提升到金融中介的功能观层次的是 Bodie & Merton (1993, 2000)、Merton & Bodie (1993, 1995) 和 Merton (1995) 的分析。金融中介功能观大大地拓展了金融中介理论的视野，从而把金融中介理论的研究推向了一个新的水平。金融中介功能观的核心内容可表述为：金融功能比金融机构更稳定，亦即在地域和时间跨度上变化较小；机构的形式随功能而变化，即机构之间的创新和竞争最终会导致金融系统执行各项职能的效率的提高。而且功能观首先要问金融体系需要行使哪些经济功能，然后去寻求一种最好的组织机构，而一种组织机构是否最好，则又进一步取决于时机和现有的技术（Merton, 1995; Bodie, 2000）。

② 马克思货币资本循环公式 $G - W \cdots P \cdots W' - G'$ 可以说明这个问题。其中 G 代表货币，“-”表示流通及买卖，“...”表示生产要素在企业内部的流动， W 代表商品， P 表示生产制作， W' 代表包含剩余价值的商品， G' 表示货币收益。

一、研究的背景

近年来, 银行“走出去”的步伐在不断加快, 国际化银行的群体正在不断扩大。截至 2002 年末, 花旗银行已经在 73 个国家开设了 1 237 家分、子公司; 汇丰银行则在 51 个国家开设了 1 411 家分、子公司; 而德意志银行则在 45 个国家开设了 1 276 家分、子公司。这些超级银行已经在全球范围内构筑起庞大的“金融帝国”。而且这些国际大银行业绩表现突出, 据《财富》500 强统计, 1994 年入选的 59 家商业银行的平均股权资本回报率为 5.25%; 而到 2004 年, 入选的 56 家商业银行的平均股权资本回报率达到 11.5%, 10 年来提高了一倍多。正是在这些国际化大银行的示范作用下, 银行境外市场掀起了一波又一波浪潮, 使各国外资银行比重不断升高。在中东欧等转型国家, 外资银行占国内总资产的份额已经达到了 2/3 或更高; 而在拉美, 外资银行的份额从 20 世纪 90 年代初期的 7% 已经升至目前的 40% 多。许多国家的外资银行比率都超过了 50%, 甚至有的达到了 100%。(如表 1 所示)

表 1 2001 年外资控股银行进入东道国的比率超过 50% 的国家和地区 单位: %

发达国家	比率	CEE	比率	发展中国家和地区					
				非洲	比率	亚太地区	比率	拉美	比率
新西兰	99.1	爱沙尼亚	98.9	博茨瓦纳	100.0	汤加	100.0	伯里兹	94.6
		捷克	90.0	几内亚 - 比绍	100.0	斐济	98.9	阿鲁巴	92.3
		克罗地亚	89.3	莱索托	100.0	瓦努阿图	94.1	格林纳达	88.7
		匈牙利	88.8	冈比亚	95.8	新加坡	76.0	墨西哥	82.7
		斯洛伐克	85.5	贝宁	91.0	巴林	72.0	巴拿马	59.3
		立陶宛	78.2	几内亚	90.0	香港 (中国)	72.0		
		保加利亚	74.6	科特迪瓦	84.2	柬埔寨	71.0		
		波斯尼亚	73.0	塞内加尔	78.7	约旦	64.3		
		波兰	68.7	尼日尔	73.4	亚美尼亚	59.0		
		拉脱维亚	65.2	马达加斯加	67.8				
		马其顿	51.1	马里	67.0				
				赞比亚	64.0				
				塞舌尔	60.2				
				加纳	53.5				

注: 外资控股指外资股权达到 50% 以上; 以上数据均为外资控股银行资产与东道国银行资产的比重。

资料来源: UNCTAD: 《世界投资报告》, 2003 年。

（一）贸易自由化和生产国际化是银行“走出去”的根本动因

正是由于现实中实体经济部门的不断发展，金融服务才有了进一步发展的动力和空间。实体部门的空间发展，也造就了金融中介机构的国际化扩张。因此，银行“走出去”其实是世界经济增长对银行服务的跨国需求的大量增加的产物，是贸易自由化和生产国际化的必然需求。

贸易自由化是指国家、地区间普遍出现的减少或消除国际贸易中业已存在的各种障碍的趋势与现象。贸易自由化是经济全球化的先导与基础，并为国际资金融通提供了重要的原动力。当前，各国之间的贸易联系日益紧密，各种贸易协定和区域合作项目不断出炉，世界经济以贸易为纽带，出现了大合作、大融合的局面。

生产国际化是跨国经营在数量和地域覆盖上迅速扩展、在组织安排和管理体制上超越国界规划的一个动态过程。生产国际化深化的微观结果是，企业通过内部控制体系将不同国家的经济活动进行分工、有机结合，使分布于不同国别和区域的加工过程之间形成高度依存的关系；而在宏观方面则意味着经济发展的速度加快和结构升级，一种由价值增值链为纽带的国际生产体系内的分工取代了由产品贸易为连接的国际分工。生产国际化带来了跨国公司的大量繁殖，并且跨国公司在世界经济全球化中的作用越来越大。据统计，截至 2004 年底，全球约有 6 万多家跨国公司，这些公司在全球的分支机构约有 85 万家，平均每家跨国公司拥有 14 个国外分支机构。而且跨国公司海外分支机构价值增值是全球 GDP 的 11%；由跨国公司体系生产的产品总值约占世界 GDP 的 1/4；全球贸易的 1/3 来自跨国公司内部贸易；跨国公司海外分支机构出口值占世界出口总量的 33%；跨国公司所进行的研发活动占全世界研发活动的 75%~80%；另外，跨国公司的海外分支机构还创造了 5 400 万个就业岗位（《世界投资报告》，2005）。跨国公司的发展，客观上对资本的跨国流动和金融服务的跨国需求提出了要求，这为银行经营的国际化提供了动机。

因此，在全球化的带动下，世界经济从绝对范围和强度来看，不仅有所发展，而且相互依存性也日益加强。而所有这一切都需要大量金融服务项目予以支持。银行国际化也就成为全球化的必然产物和发展趋势，而银行走出去的步伐也将不断加快。

（二）金融全球化和金融国际化加强了银行“走出去”的趋势

金融全球化是指一个国家或地区的金融活动越来越少地受到政府金融管制的限制，在全球范围内寻求发展和扩张的一个过程和一种状态。金融国际化是本国金融对外开放和走向世界的过程。^① 金融国际化是从一国角度而言的，而金融全球化则

① 金融国际化包括三个部分：金融市场的国际化、金融交易的国际化和金融机构的国际化。

是大部分国家金融国际化的结果,也是世界性金融市场和金融体系的形成和发展过程。各国不断加强的金融自由化政策导向,为金融全球化提供了有利的制度环境;而现代技术和信息革命的不断深化,为金融全球化提供了物质基础;在管制和管制放松的作用下,金融创新成为银行追求核心竞争力的主要手段,这也为金融全球化提供了一种增长机制。跨国银行和其他跨国金融机构是金融全球化的微观基础。金融机构的跨国经营不仅仍然是国际贸易持续扩张的金融基础,而且更是跨国公司的全球化运行的坚强后盾。

金融是现代经济的核心,经济的全球化必然以金融的全球化为特征。金融全球化带来的不仅是资金的国际范围内的优化配置,也带来竞争的国际化:一方面各国金融业内部竞争的激烈,以及跨国竞争的增加,竞争上升对金融体系效率促进的同时,也推动银行向外拓展,形成世界范围内的银行境外市场进入浪潮;另一方面出现了全球性银行业的兼并与收购浪潮,跨国巨型商业银行和投资银行不断涌现,这客观上刺激了各国银行追求做大做强的目标,而跨国经营是实现该目标的最好途径。

(三) 跨国银行作用不断扩大进一步增强了银行“走出去”的趋势

近年来银行参与国际业务的规模大幅度增加了。1980年,世界上最大的30家银行的外国资产占总资产的比重为35%,而到了2000年则超过了41%。1990年世界最大的30家银行的外国资产的绝对数量为6500亿美元,而到2000年为51770亿美元,增长了近8倍。国外业务日益增加的重要性已经影响到了跨国银行在母国的盈利能力和稳定性;而且国外业务也对东道国经济产生深刻的影响——尽管这个影响可能是正面的,也可能是负面的。作为投资者和储蓄者的中介,银行在经济中发挥重要作用;并且作为货币的创造者,银行对金融稳定也相当重要。当银行跨越国境开展国际业务时,其重要作用拓宽了。

随着1997年12月13日《金融服务贸易协定》的最终达成,永久性的全球金融服务正式形成。金融服务贸易的自由化也为跨国银行的海外拓展注入了强大的推动力,跨国银行的发展呈现出规模大型化、资本集中化、经营国际化、业务全能化的趋势。

跨国银行作为国际金融市场的主体,通过开发国际金融和资本市场,使发达国家的金融运营和管理方式向世界各地渗透,并逐步纳入全球市场经济的秩序中;而发展中国家为促进自身经济的发展,也必须与全球金融市场保持密切联系。跨国银行正抓紧在广大发展中国家开设分支机构,发展业务并进行资本渗透,第三世界已成为跨国银行的重点发展对象。

因此,银行的境外市场进入是不可阻挡的世界历史潮流。中国要发展自己的经济,就必须充分利用世界市场的资金和技术资源,就必须与国际金融市场保持紧密

的联系，中国的金融业必须走向世界已成为大势所趋。

二、研究意义

（一）有利于把握当代银行境外扩张的规律和趋势

银行“走出去”已经成为当代银行发展的一个重要现象和趋势。那么，银行“走出去”背后的动力是什么，“走出去”的模式是什么，“走出去”是否存在规律？如果这些问题无法得到清晰的回答，那么我们就无法真正解读当代银行的发展趋势。由于各国经济发展水平和金融产业发达程度存在显著的差异，因此银行“走出去”的规模、范围、方式也存在显著的差异。所以我们在把握当代银行“走出去”的整体规律和趋势的同时，还要重视银行个体差异的存在，努力探求银行个体行为的动机和模式，这样才能从深层次把握银行行为的规律。

总之，把握这个规律和趋势，有利于理解当代银行的发展格局，指导银行竞争战略的制定，并对政策制定者提供有益的参考。

（二）有利于为银行“走出去”提供理论上的支持

从前面论述我们知道，银行“走出去”已经成为当代金融发展的重要现象。如何从理论上对这个现象进行解读，并对具体的实践形成指导，是任何一位关心银行发展的学者都会给予积极探索的课题。从目前研究成果来看，对银行国际化效应的研究比较多，而对银行境外市场进入的研究比较少，尤其是从银行个体角度出发的研究更是凤毛麟角。另外，从金融中介理论研究发展的角度来看，目前研究的重心已经从解释金融中介的存在性（即为什么我们需要金融中介）转移到描述金融中介的行为。因此，对银行境外市场进入行为的研究也具有理论发展的前沿性。

（三）有利于指导我国银行的“走出去”

近年来我国银行业的发展取得了重大成绩，而且经营环境获得了极大改进，这些都极大地激励了国内银行境外扩张的欲望，并且推动中国成为世界金融巨头青睐的天堂。毫无疑问，银行国际化已经成为世界银行业发展的趋势，如何把握这个趋势，对我国银行业的发展具有重要意义。

首先，我国银行“走出去”是适应我国进一步开放的需要。经济上的改革开放是全面的、多层次的，它要求商业银行同样实行开放式经营，参与国际竞争，保障经济健康、平稳地增长。从目前情况来看，我国的经济已经深深地融入了全球经济一体化的大潮中了，并与全球经济联系日益紧密。我国经济已经成为世界经济的一个不可或缺的组成部分，并且随着对外开放广度和深度的不断加大，国际贸易、

国际投资、国际劳务合作、国际文化交流的不断加强，开放式经济迫切要求银行提供必要的国际化服务。这要求我国商业银行必须跟上我国经济发展的步调，适应经济全球化发展态势，在实践中走出一条有自己特色的国际化道路。

其次，银行“走出去”是我国银行提高国际竞争力的需要。在我国全面开放金融服务业的大背景下，银行业的国际化一方面可以促使我国经济结构的调整，增强我国在国际竞争中的应变能力；另一方面有利于改进和完善我国有关金融制度、法律和业务规范，同时也有利于国内金融机构学习先进的经营技术、融资工具和管理手段，有利于培养我国国际金融人才。因此，在发展中求生存，在国际化中逐步提高国际竞争力，在国际银行服务市场上找到自己合适的位置，是我国银行业面临的重要课题。

最后，银行“走出去”研究对我国政府和监管当局具有重要参考价值。当前金融全球化和自由化的浪潮，推动了各国银行的交互渗透，银行市场已经超越国境，成为区域市场或者全球市场。另外，随着我国的不断开放，外资银行也加快了进入我国的步伐。因此，只有认识和把握银行境外市场进入的模式和规律，才能更好地制定出合理和科学的政策法令。

三、研究思路

本书的研究目的，是为了探求 20 世纪 80 年代以来，银行境外市场进入呈现不同路径的内在机理，并寻找“走出去”的规律和趋势，为我国银行的境外市场进入实践提供有益参考。为此，本书对银行“走出去”行为的研究，主要是将银行置身于母国、东道国以及世界整体环境的相互关系之中，探讨银行“走出去”的动机、模式和路径，并对路径形成和路径突破的影响因素以及途径进行系统的剖析。

从研究逻辑上来看，本书采用从宏观到微观的研究思路，首先分析银行“走出去”的宏观趋势，系统剖析了银行国际化的三次浪潮，将其呈现的特点和趋势进行了系统的分析和归纳。然后在此基础上，从银行个体角度出发，具体分析了银行“走出去”的微观行为，从“走出去”的动机和模式入手，细致剖析了银行“走出去”路径的形成过程，并对“走出去”过程中的影响因素以及路径的类型进行了深入探讨。

为此，本书基于 20 世纪 80 年代以来国际银行发展的大背景，系统探讨了银行“走出去”的三大课题：首先，区别和分析了银行“走出去”的主要动机，并探讨了动机与走出去策略、动机与境外市场选择之间的内在联系；其次，系统分析了银行“走出去”的执行模式、组织模式、“走出去”时机和“走出去”次序的选择；再次，基于动机和模式的选择，详细分析了“走出去”路径的形成范式与路径变迁的动因和途径，并对路径的类型进行了归纳和实证。最后，基于银行“走出去”

的分析框架,本书对我国的中资银行和外资银行的发展情况进行了分析,并提出相关的政策建议。

本书的结构安排如下:

第一章为理论研究。首先,对本书研究问题相关的概念和范畴进行了界定。其次,本书的理论基础——对银行国际化理论和境外市场进入理论进行了系统阐述,就两大理论的国内外研究现状进行了深入的归纳和总结。

第二章为背景介绍。本章回顾了自出现国际化银行以来的全部历程,并着重对19世纪以来的现代商业银行的国际化历程进行了详细的梳理和总结。我们将这100多年的历史划分为三个阶段,每个阶段对应着一次大规模的银行境外市场进入的浪潮。本书发现,这三次浪潮在浪潮的领导者、动机、模式和目标市场的选择上存在显著的差异。随后本书着重对20世纪80年代以来银行“走出去”的国际经济背景进行了分析和归纳,指出银行“走出去”存在历史必然性和巨大的发展前景。

第三章探讨了银行“走出去”的二元动机。本书区分了两种典型动机:刺激—反应式动机和资源—内驱式动机。其中,刺激—反应式动机是银行面对环境变化,为保持竞争地位而做出境外扩张决策的动机;而资源—内驱式动机是银行在自身实力增强的基础上,面对良好的外部环境而主动进行境外市场开拓的动机。我们系统分析了二元动机的内涵和特点,发现二元动机存在转化和固化的特性,并对银行“走出去”的决策具有重要影响,为此我们建立了基于网络外部性的追随客户两阶段博弈模型予以阐释。同时,我们发现二元动机对银行的境外市场选择产生重要影响,不同的动机产生不同的境外市场选择导向;在二元动机的作用下,不同银行的境外市场选择形成了银行国际化第三次浪潮的三大区位导向。

第四章探讨了银行“走出去”的模式。基于产业组织理论,我们对境外市场进入模式问题中最重要的三大内容:执行模式、组织模式、进入时机和次序进行了系统分析。本书指出,无论是执行模式和组织模式的选择,还是进入时机和进入次序的选择,都受到银行外部环境和内部能力的制约和影响。

第五章系统探讨当代银行“走出去”的主导模式——跨国并购。银行的跨国并购是20世纪80年代以来,尤其是90年代中期以来银行境外市场进入的主要模式。为此,我们分析了影响银行跨国并购发生的外部因素,我们发现经济环境、产业环境和制度环境对银行的跨国并购具有重要影响,并利用全球132个国家的样本对此进行了实证研究。随后,我们还探讨了银行跨国并购对银行效率、股东财富、客户和金融稳定的影响。

第六章探讨了银行“走出去”路径的形成与演变。我们首先分析了“走出去”路径形成的范式,并对“走出去”的路径依赖特性和路径突破途径进行了分析。我们发现,正是在路径依赖和路径突破的交互作用下,形成了进入路径非线性发展的特性。为此我们总结了五种典型的进入路径:加速型路径、温和型路径、敏感型

路径、收缩型路径和稳重型路径，并在现实中找到了实际案例予以说明。基于路径形成的范式，我们对未来路径的发展进行了分析和展望，并指出稳重型与加速型路径是未来发展的主要模式，而全球银行是银行发展的最终目标。

第七章探讨了我国银行“走出去”的路径演变及策略选择。我们首先分析了中资银行海外扩张的情况，并对其路径演变的特点进行了归纳；本书指出中资银行“走出去”还处于起步期，主要原因是其发展存在三重约束，为此本书提出了克服约束、实现路径突破的有关建议。随后我们分析了外资银行进入我国的路径演变，并对其路径演变的特点和未来发展的趋势进行了分析。最后针对中资银行和外资银行的发展现状，对我国政府的作用提出了建议，指出政府应该在外部环境尤其是制度环境建设上发挥主导作用。

四、本书的主要亮点

本书的亮点主要在于：

(1) 金融机构“走出去”既是当前金融界研究的热点问题，也是难点问题。本书另辟蹊径，从商业银行视角出发，系统探讨了商业银行“走出去”的系统思路，并构造了银行“走出去”研究的范式。本书认为，内外部环境、“走出去”动机、境外市场选择、“走出去”模式选择、“走出去”路径演变构成了银行“走出去”战略实施的核心要素。依照行为顺序，我们首先区分了两种典型的动机：刺激—反应式动机和资源—内驱式动机。其中，刺激—反应式动机是银行面对环境变化，为保持竞争地位而做出“走出去”决策的动机；而资源—内驱式动机是银行在自身实力增强的基础上，面对良好的外部环境而主动进行境外市场开拓的动机。该二元动机不仅决定了境外市场的选择，而且对境外市场进入的决策和进入模式产生重要影响。随后我们探讨了银行“走出去”模式的选择，并重点分析了执行模式、组织模式、境外市场进入时机和进入顺序的选择问题。我们发现，无论是动机还是模式，都受到外部环境（经济环境、产业环境和制度环境）和内部因素（自身资源和市场知识）的综合作用；并且在内外部因素的影响下，银行对境外市场的多次进入，构成了银行“走出去”的路径选择。而且，在路径依赖与路径突破的双重作用力下，银行的“走出去”路径往往先在一个较平滑的连续通道经历较长期的平稳发展，随后突然在某一时刻形成跳跃，改变原来的路径，而步入另一个平滑的连续通道，并最终形成了非线性拓展的演变路径。为此本书归纳了五种典型的非线性路径：加速型路径、温和型路径、敏感型路径、收缩型路径和稳重型路径，并在现实中找到了实际案例。基于国际化大银行的样本研究，本书指出稳重型路径和加速型路径将是未来银行的主要选择。基于上述研究范式，本书分析了中资银行境外扩张和外资银行进入我国的特点和趋势，并提出了相关政策建议。