



中国商业银行海外投资布局研究

ZHONGGUO SHANGYE YINHANG HAIWAI TOUZI BUJU YANJIU

许南 著



经济科学出版社
Economic Science Press

1844072

本书获国家留学基金(留金出[2007]35号)、
湖南省社科基金(07YBB132)、湖南省教育厅重点科研项目(07A040)、
湖南省青年骨干教师培养基金、湖南师范大学博士出版基金资助与支持

中国商业银行海外 投资布局研究

许南著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

中国商业银行海外投资布局研究/许南著. —北京:
经济科学出版社, 2011. 12

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1447 - 8

I. ①中… II. ①许… III. ①商业银行 - 对外投资 -
研究 - 中国 IV. ①F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 277048 号

责任编辑: 刘怡斐

责任校对: 王苗苗

版式设计: 代小卫

技术编辑: 王世伟

中国商业银行海外投资布局研究

许南 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装

880 × 1230 32 开 7. 625 印张 240000 字

2011 年 12 月第 1 版 2011 年 12 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 1447 - 8 定价: 20. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

内 容 简 介

商业银行海外投资一直是国内外学者的研究热点，特别是国际知名跨国银行海外投资已经自成体系，随着中国加入 WTO，并全面开放金融市场，外资银行不断进入中国，此类研究也成为学者们关注的问题，但是对于处于海外投资初期的中国商业银行海外投资问题却少有人涉及，本书结合后危机时代背景，研究中国四大商业银行海外投资布局问题，具有较强的现实意义。

自 1917 年中国银行在我国香港设立第一家分行开始，以中国银行、中国农业银行、中国工商银行、中国建设银行（以下简称中、农、工、建）四大行为主体的中资银行的海外投资活动不断开展，通过设立代表处、分行、子行等多元化方式进入东道国（或地区）市场，截至 2009 年年末，中国四大商业银行已在全球 30 个国家和地区拥有 84 家一级海外金融分支机构，不包括营业网点数。始于“追随客户”，基于贸易投资效应引导的中资银行海外投资活动，随着中资银行实力不断增强，发展到结合自身实际，确定明确的海外投资战略，实现全球布局，中资银行的海外投资活动向纵深层面发展，特别是金融危机给欧美银行业造成了重大的创伤，欧美银行业纷纷实施去杠杆化，收缩海外业务，为中资银行的海外投资提供了良好的发展机遇。

经济金融全球化是大势所趋，在中国银行业全面开放的趋势下，银行海外投资也是形势造就，在后危机时代，国内外经济金融局势复杂多变的情形下，中资银行作为后起之秀，一方面要积极把握机遇，迎接挑战，总结传承海外投资经验，合理规划布局；另一方面也要警惕海外投资的显性和隐性的风险，做好应急解决预案，

识别和化解风险，积极推进中资银行海外投资的步伐。

本研究在积极综述跨国银行海外投资的理论基础之上，总结出影响跨国银行海外投资的影响因素，进而分析了以中、农、工、建四大商业银行为主的中国商业银行海外投资的现状、特点以及当前进行海外投资的优劣势分析；分析了中、农、工、建四大商业银行海外布局情况，主要集中在亚太地区、欧美地区；着重采集 2001 ~ 2009 年 15 个样本的面板数据对中国四大商业银行海外投资布局的影响因素进行实证分析，得出外贸依存度、双边投资、双边贸易以及东道国（或地区）人均 GDP 对中资银行海外投资的布局影响依次减弱，并利用实证变量对中国商业银行在各大洲的区域布局进行分析，选择重点市场进行布局，以我国港澳地区为中资银行海外投资的初期重点，作为其海外投资的练兵区；以亚太地区作为海外投资的中期重点，着重开发东盟、日本、澳大利亚、哈萨克斯坦和阿联酋等具有打开区域市场的中心国家，作为其开拓欧美市场的过渡市场；以欧洲和北美洲为长期重点，着重开发欧盟、美国和加拿大市场，增加中资银行海外投资经验；兼顾非洲和南美洲地区，着重开发与我国具有良好经贸往来的南非和巴西市场。

目 录

第 1 章 绪论	1
1.1 研究的背景及意义	1
1.2 文献综述	3
1.3 研究框架与方法	28
第 2 章 中国商业银行海外投资概述	31
2.1 中国商业银行海外投资进程	31
2.2 中国商业银行海外投资现状	35
2.3 目前中国商业银行海外投资的优劣势分析	45
第 3 章 中国商业银行海外投资动因	53
3.1 商业银行海外投资内部动因分析	53
3.2 商业银行海外投资外部动因分析	62
3.3 中国商业银行海外投资的动因分析	71
第 4 章 中国商业银行海外投资布局状况	84
4.1 中国商业银行海外投资布局总览	84
4.2 中国商业银行海外投资布局细览	86
4.3 我国商业银行与跨国公司的协同发展	99
4.4 中国商业银行海外投资布局存在的问题	105

第5章 中国商业银行海外投资战略分析	107
5.1 中国商业银行海外投资的同心圆战略	107
5.2 中国商业银行海外投资布局战略	116
第6章 中国商业银行海外投资效率研究	118
6.1 商业银行海外投资效率的概念及分类	118
6.2 商业银行海外投资效率研究综述	122
6.3 商业银行海外投资效率研究方法综述	130
6.4 影响商业银行海外投资效率的因素分析	136
6.5 商业银行海外投资效率分析	146
第7章 中国商业银行海外投资布局影响因素实证研究	152
7.1 研究方法	152
7.2 变量选取和样本数据	154
7.3 模型建立	159
7.4 实证结果及分析	159
7.5 模型结论	167
第8章 中国商业银行海外投资的过渡性选择	171
8.1 我国商业银行海外投资组织形式存在的现实不足	171
8.2 对商业银行海外投资组织形式的价值链分析	173
8.3 对商业银行海外投资组织形式的博弈论分析	177
8.4 我国银行业海外投资组织形式的设计	181
第9章 中国商业银行海外投资布局选择	185
9.1 中国商业银行海外投资布局战略选择	185
9.2 中国商业银行海外投资重点市场布局	188

第 10 章 结论	216
主要参考文献	219
附录	228

第 1 章

绪 论

1.1

研究的背景及意义

商业银行海外投资一直是国内外学者的研究热点，商业银行海外投资理论也在不断完善，国际知名跨国银行海外投资的影响因素的实证研究早已深入，2001 年随着中国加入 WTO，贸易投资的对外开放度不断加大，中国的经济增长也是有目共睹的，2006 年中国全面开放金融市场，外资银行不断进入中国，关于外资银行在中国的区域、省际布局研究成为中国学者们关注的问题，但是对于处于海外投资初期的中国商业银行海外投资问题却少有人涉及，特别是海外布局这一块，本书结合后危机时代背景，研究中国四大商业银行海外投资布局问题，具有较强的现实指导意义。

自 1917 年中国银行在我国香港设立第一家分行开始，以中、农、工、建四大商业行为主体的中资银行的海外投资活动不断开展，通过设立代表处、分行、子行等多元化方式进入东道国（或地区）市场，同时，在海外投资发展过程中，中资银行不断提高自身竞争力，先后进行股份制改革，上市融资，实现其市值盈利在全球银行业处于领先水平。截至 2009 年年末，中国四大商业银行已在全球 30 个国家和地区拥有 84 家一级海外金融分支机构，不包括营业网点数。始于“追随客户”，基于贸易投资效应引导的中资银行

海外投资活动，随着中资银行实力不断增强，发展到结合自身实际，确定明确的海外投资战略，实现全球布局，中资银行的海外投资活动向纵深层面发展，特别是金融危机给欧美银行业造成了重大的创伤，欧美银行业纷纷实施去杠杆化，收缩海外业务，为中资银行的海外投资提供了良好的发展机遇。

金融危机使全球经济陷入低迷，特别是发达国家经济金融受到大范围的波及，引起世界金融市场的重新洗牌，各国金融监管趋严，各东道国（或地区）对外资银行的市场准入政策微调，发达国家有所放开，市场进入门槛降低，2007年以来，中资银行积极把握了重点目标市场的市场准入机会，比如欧美地区、东盟等地区的国家，通过采用海外并购的方式实现了海外市场进入。金融危机加之后续的欧洲主权债务危机引起的世界经济衰退，全球经济低迷，股市大跌，美元频频贬值，银行资产大幅下降，欧美银行遭受较大冲击，各项财务指标下降，该区域市场政策限制被迫放低，为一直以来被欧美限制准入的中资银行提供了绝佳机会，中资银行国际竞争力不断提高，股改上市之后，中资银行充分参与国际竞争，积累了一定的海外投资经验。同时中国经济发展依然迅猛，推动着世界经济的增长，使其更深入地参与到世界经济金融的舞台上进行角逐，深化了经济金融全球化的广度和深度（姜建清，2010）^①。

经济金融全球化是世界经济金融发展的趋势，中资银行海外投资是顺应这种趋势的必经之路，中国已从资金短缺局面转变成资金盈余局面，随着中国金融业全面对外开放，以及中国企业不断的走出去战略，加之金融危机下，全球银行资源匮乏，降低了银行业市场准入门槛，正是保持良好业绩的中资银行走出去的良好时机，区位选择则是应该考虑的首要问题，故本书有很强的实际意义。

在后危机时代国内外经济金融局势复杂多变的情形下，中资银行作为后起之秀，一方面要积极把握机遇，迎接挑战，总结传承海

^① 姜建清：《大型银行的国际化进程》，载《中国金融》2010年第19期。

外投资经验，合理规划布局；另一方面也要警惕海外投资的显性和隐性的风险，做好应急解决预案，识别和化解风险，积极探索一条海外投资的路子，实现金融资本和金融服务的动态平衡，以不断寻求全球化的发展。

1.2

文献综述

1.2.1 商业银行海外投资布局理论

对商业银行海外投资布局理论的研究可以追溯到英国古典经济学家亚当·斯密的绝对优势理论和大卫·李嘉图的相对优势理论。在此之后，海默的垄断优势理论、邓宁的国际生产折中理论、阿尔伯的寡占反应论等对外直接投资理论应运而生。许多学者尝试以跨国公司的对外直接投资理论来解释跨国银行的海外投资行为，并以实证研究的方法加以验证。R. Z. 阿尔伯 (R. Z. Aliber) 用 Q 比率对跨国银行的比较优势进行了分析；金德博尔德提出区位优势假说；格雷使用邓宁国际生产折中理论的分析框架解释了跨国银行的商业行为；海伯特、格布雷在产业组织理论的基础上提出了三分类理论，指出跨国零售、批发、服务三类银行都有其比较优势。随着国际经济的发展，国际贸易在国际经济体系运行中的作用日益加强，国际间资本流动也快速增长，这又成为银行国际化经营的重要诱因，贸易投资引导效应理论随即产生。本书主要介绍支撑中国商业银行海外投资布局的两大理论：OIL 理论、引导效应理论。

1. OIL 理论

商业银行海外投资理论主要是建立在 OIL 理论基础之上的，邓宁的折中范式构成了商业银行海外投资研究的主要理论框架，通过

寻找商业银行海外投资的所有权优势、内部化优势以及区位优势,探寻商业银行海外投资的动机和布局影响因素,从而决定着商业银行是否进行海外投资,以及海外投资的布局,同时也成为商业银行进行海外投资的竞争优势来源。

20世纪70年代末就有学者针对银行的所有权优势进行研究,区别于非金融企业,银行业的无形资产包括业务种类、产品的创新能力以及从业人员的业务水平、服务质量等都成为银行服务客户的利器,商业银行进行海外投资的所有权优势主要是对无形资产及资源的获取能力,可以从三个层面来获取,第一层面是宏观层面,东道国(或地区)能否给商业银行海外投资活动提供保证其所有权优势发挥的制度文化以及法律方面的优势。第二层面是商业银行在东道国(或地区)是否同样具有甚至获得超过在投资国的行业机会,包括银行业聚集优势;金融资本、人力以及知识技术的可获得性,G. N. 扬诺普洛斯(G. N. Yannopoulos, 1983)指出银行规模取决于银行的威望带来的规模经济^①, G. J. 本斯顿(G. J. Benston, 1982)也支持这一观点,指出如果银行进行海外投资的规模低于银行海外投资之前的规模,银行将不拥有规模经济优势^②。另一方面,银行固定资产比率是反映银行风险厌恶程度的信号,拥有高的固定资产比率的银行会有较高的风向厌恶倾向,因为其有强有力的资金保证,拥有大规模和良好资本的银行在市场看来是比较安全的,银行规模和固定资产比率也被引入到模型中用来衡量产品的差异化优势^③;第三层面是商业银行主体在投资国所拥有的个体所有权优势是否能在东道国(或地区)得到充分的发挥,包括商业银行主体的品牌优势、产品优势、技术专长优势以及产品开发与创新技术等,

① G. N. 扬诺普洛斯. The Growth of Transnational Banking. Casson M (Ed.). 1983.

② G. J. 本斯顿, The Growth of International Business [M]. London: George Allen & Unwin, 1982.

③ G. J. 本斯顿, G. A. 汉威克, D. B. 汉弗莱, Scale Economies in Banking: a Restructuring and Reassessment [J]. Journal of Money Credit and Banking, 1982, (14): 435 - 456.

产品差异化传统被称作是优势的来源之一。G. N. 扬诺普洛斯(1983) 区别了产品显著差别和感知差别, 当银行通过产品显著性差别获得了短期优势, 跨国银行能够通过感知产品差异产生长期优势, 这与银行拥有不同储蓄形式的风险投资有关, 该类差异化取决于银行规模和固定资本率。

同时在第一层面和第二层面上所有权优势的发挥得排除某种程度上的市场不完备, 包括东道国(或地区)对银行的市场准入限制, 银行业竞争的不完全等都会造成商业银行进行海外投资活动时, 在保证其所有权优势的同时, 必须考虑内部化优势, 通过直接在海外进行投资削减第一层面和第二层面因素的不完全造成的效率低下和利润流失情况, 从而保证商业银行海外投资的所有权优势的最好发挥。商业银行海外投资的区位优势主要是基于东道国(或地区)的区位优势以及东道国(或地区)的区位优势带来的投资机会利润的增长, 从而在海外投资竞争中胜出。对外投资区位的距离在折中范式框架内是作为主要的区位特定优势。距离对对外直接投资的效应通常反映在监管成本会随着距离的增加而上涨。尽管如此, 不同交流形式不断扩大, 使银行海外投资更少的依赖于距离。同时, 世界各地的客户的文化差异被认为是跨国银行进入的障碍之一, 尽管银行服务被认为是高度标准化的产品, 当很重要的文化差异存在时, 银行联系潜在客户的能力越低, 同时也解释了企业区域在与母国环境相似的区位进行跨国扩张时, 文化距离构成银行跨国流动的障碍。

2. 引导效应理论

商业银行进行海外投资是追随国内企业的海外贸易和直接投资的发展而进行的, 故引导效应理论分为贸易引导效应理论和投资引导效应理论。

R. Z. 阿尔伯(R. Z. Aliber, 1976) 提出贸易引导效应理论, 也称客户追随理论, 商业银行海外投资活动是基于国内企业的跨国

经营而产生的，基于真实的贸易背景下，为国内企业的跨国经营提供各项金融服务，包括贸易结算、贸易融资等一整套为国际贸易流程打造的金融服务，减少其融资和贸易成本，保证本国重要的企业客户资源，防止因没有进行海外投资活动造成客户的流失，一般采用投资国和东道国（或地区）的双边贸易额来衡量此项贸易引导效应^①。

引导效应假说的另一代表人物 H. G. 格鲁贝尔（H. G. Grubel, 1977）提出了投资引导效应假说，也称作追随领导理论，商业银行海外投资活动是基于本国企业在东道国（或地区）的投资活动所引起的，其海外分支机构的布局也大大影响到商业银行海外投资布局决策^②。C. P. 金德尔伯格（C. P. Kindleberger, 1983）和 L. 拉里（L. Larry, 1996）在此基础上做了更深层次的研究，提出银行不单单是受跨国企业的投资贸易引导，被动的进行海外投资活动^③。反过来，银行的海外投资也会有效地引导跨国企业的海外投资布局，银行既是跨国企业海外投资活动的追随者，又是跨国企业海外投资活动的引导者，从而实现产业资本和金融资本的双向联动发展，实现良性循环^④。

对于处于不同发展水平以及不同发展时期的商业银行海外投资布局所侧重的影响因素不一样。处于海外投资初期的商业银行多是客户跟随，发展到一定时期，有所经验积累之后，侧重于追求海外投资利润以及分散风险，实现多元化经营。然而一些作者强调：由于地理多元化，跨国银行的利益会减少。B. 考加特（B. Kogut），N. 库拉蒂拉卡（Kulatilaka, 1994）指出，跨国优势建立是基于网

① R. Z. 阿尔伯，Towards a Theory of International Banking [J]. Federal Reserve Bank of San Francisco Economic Review, 1976, 5-8.

② H. G. 格鲁贝尔，A Theory of Multinational Banking [J]. Banca National Del Lavoro Quarterly Review, 1977, (30): 349-364.

③ C. P. 金德尔伯格，International Banks as Leaders or Followers of International Business: A Historical Perspective [J]. Journal of Banking and Finance, 1983, (7): 583-595.

④ L. 拉里，Towards a Theory of “Quasi” Non-tanonnement; Marshall and beyond [J]. The Canadian Journal of Economics, 1996, (29): 276-280.

内协调跨国活动的抉择而不是分散风险的抉择，作者强调分散在世界各地的子行的协调给企业提供了灵活性，这对企业是有价值的，跨国企业操作上的灵活性只有在不确定的条件下才是一种优势，否则就没必要去调整操作或者经营^①。此外，克鲁贝格（1977）和 T. 阿塞克（T. Ursacki）、I. 维京斯基（Vertinsky, 1992）认为，拥有大规模和地理多元客户纽带的银行通过将客户连接到一起来降低交易费用^②。

3. 集聚效应理论

集聚效应又称集聚经济或集聚经济效益，一般是指因企业、居民的空间集中而带来的经济利益或成本节约。在经济上，集聚（或集聚经济）可以理解为经济要素和相关经济活动处于相对密集的状态，它对应于经济要素和经济活动的密集型空间组织与资源配置结构。在动态意义上，集聚意味着经济要素和经济活动不断向数量、规模相对固定的资源集中，某些经济活动趋向（新的）同步化、关联化的演变过程，进而选择了一定经济要素和经济活动的集聚，同时也选择了其他经济要素和经济活动走向相反的组织结构——分散。集聚经济规定了一个特定的系统特征边界，决定了对应于该边界的经济系统在高于（下层）微观经济要素和活动的组织层次上运行。城市恰恰是处于这一层次的特定经济系统。对集聚经济问题的讨论所应关注的一个方面是微观经济要素和活动的集聚对经济在更高系统层次上的结构化的影响。预见到这种影响以及集聚经济可能发生的结构和功能的演变，则无疑能够引导微观经济要素和活动进行更有效率的模式选择。

20 世纪 90 年代，“新经济地理学”问世。它结合城市经济学

① B. 考加特, N. 库拉蒂拉卡, Operating flexibility, global manufacturing and the option value of a multinational network [J]. Management Science, 1994, 40 (1): 123 - 139.

② T. 阿塞克, I. 维京斯基, Choice of Entry Timing and Scale by Foreign Banks in Japan and Korea [J]. Journal of Banking and Finance, 1992, (16): 405 - 421.

和区域科学，强调外部经济的作用及其对经济增长的贡献，引发对集聚效应的“再发现”。亨德森将集聚效应与城市化进程有机地联系起来，建立起城市化和集聚与生产函数移动之间的关系。里维拉-巴利兹发现城市中商业服务集聚效应对生产、投资和消费的影响。现在看来，集聚效应作为一种经济现象，不仅同工业选址有关，而且同区域经济的发展，区域经济增长极的形成和成长的路径依赖，城市化水平、方式和进程，以及生产函数的变动也存在密切的关系。

集聚效应对国有商业银行海外投资的影响可以从两个方面来分析：城市的集聚效应和特定产业的集聚效应。

①城市的集聚效应

一方面，国际经验证明，国际金融中心，特别是规模较大的大都市会产生明显的集聚效应，从而带来更高的规模收益、更强的科技进步动力和更大的经济扩散效应。另一方面，集聚本身也是当代城市经济发展的突出特征。对银行业来说，当今世界金融中心发展的主导趋势仍是集聚。从微观上看，大城市及其周边城市带比较容易为银行提供信息；从宏观来看，近20年来世界大金融中心发展加快更印证了这种集中化过程。国际金融中心集聚效应主要体现在以下几个方面：

第一，银行规模经济效应。在银行业中，同样存在着规模经济。商业银行的规模经济，是指随着银行业务规模、人员数量、机构网点的扩大而发生的单位运营成本下降，单位收益上升的现象，反映了银行经营规模与成本收益变动的关系。一般来说，商业银行的规模经济包括内在经济与外在经济两个方面。所谓内在经济是指单个银行由于业务营运规模的扩张，从内部引起收益的增加。比如某个银行在固定营业成本没有显著变化的情况下，其经营规模扩大必然相应降低单位资金运营成本，这种节约所带来的效益提高便是内在经济。而外在经济则是指整个银行产业规模扩大而使单个银行得到了良好的人才、信息、资金融通、联行结算等便利服务而引起

的收益递增的现象。国际金融中心拥有数量众多的跨国银行分支机构，跨国银行的规模经济主要还是外在经济，这些外在经济可以使我国商业银行跨国经营受益匪浅。

第二，人力资本集聚效应。一群独立自主又彼此依赖、相互关联的成员集合在一起，利用各自的人力资本要素，促进信息与知识的流动和新思想、新技术的创造，发挥出整体系统大于部分之和的效应。在现代跨国银行里的人力资本集聚，已经不是传统意义上单纯专业人员的集聚，还包括经营管理、法律、金融、财会、策划咨询等方方面面的人才。金融市场上，人力资本集聚的群体由具有相同或近似知识结构的成员组成，造成一种既高度竞争又高度合作的局面，他们之间的竞合关系会产生竞争与合作效应。大量人才密集于同一市场内，使经济要素和资源可以实现快速的低成本配置，提高配置效率，使共享的经济资源、信息资源和知识资源的效益最大化；高度合作使聚群在技术和产品方面出现了银行内部协调或自发增强的发展机制，并且也体现了跨国银行向混业经营发展的方向。

第三，技术外溢效应。技术外溢最为重要的特点就是外部性。外部性是指“某一经济主体或是活动对于其他经济主体产生的一种不是由市场交易或是价格体系反映出来的影响”。技术外溢和所有外部性活动一样，因为，它是借助非市场方式达成的，所以没有留下容易查出的“留在纸上的痕迹”。技术外溢从两个途径来产生：一是，模仿与竞争。在国际金融中心设立机构后，中国的商业银行模仿国外跨国银行的组织模式，借助逆向工程掌握其他跨国银行管理技术，按照经营业务的需要自主开发新金融工具或是金融衍生产品，引起银行经营活动的扩大。这种外溢的途径在一个竞争性强的国际金融中心中是最为有效的。因为，如果金融市场竞争性强，将会增强金融市场的淘汰性，保证原有的跨国银行具备一定的竞争力。同时在这种市场环境下，原有的跨国银行对中国银行的进入会在市场上有敏感的反应，为维持其生存和利润会主动地收集相关信息，开展技术研发活动，形成技术外溢中的正反馈机制。二是，人