

金融与经济发展研究文丛

多元化金融集团的 组织经济学分析



DUOYUANHUA JINRONG JITUAN DE
ZUZHJ JINGJIXUE FENXI

郭 敏等/著

人民出版社

金融与经济发展研究文丛

多元化金融集团的 ►►► 组织经济学分析

DUOYUANHUA JINRONG JITUAN DE
ZUZHJ JINGJIXUE FENXI

郭 敏等 / 著

4D221/09

人 民 出 版 社

前言

一、研究主题和分析框架

近年来，全球化的金融业并购已成为一个重要的经济现象，相应的银行组织形式也发生了很大变化，呈现出多元化金融集团与地方性专业中小银行并存的局面，而且多元化金融集团又多采取金融控股公司的组织结构形式。虽然各国地方性专业中小银行仍起着很大作用，但大规模的多元化金融集团在市场份额、产品创新，对金融制度沿革、经济增长及货币金融政策的影响等方面都有举足轻重的作用。

自18世纪中期以来,全球金融企业在规模上经历了从小规模私人银行到大规模的股份制银行,再到超大规模的多元化金融集团的发展历程;在业务经营上经历了从各种金融业务混沌似混合到分工分业制,再到以分工为基础的多元化混合经营的发展历程;金融企业组织也经历了从小规模到大规模,从结构简单到结构复杂的变化。我国的市场化金融发展历史虽然不长,但经过20多年的改革,我国金融业也正在经历由计划化到市场化,由国有银行到股份制银行,由分工专业化到多元化金融集团的变化,并且以金融控股公司为主要组织形式的多元化金融集团的构建已初见端倪。

2 作为一种全球性经济现象,多元化金融集团是宏观经济、金融制度和信息技术发展到一定阶段后金融企业组织发展的高级形式。所谓“高级”是指其组织结构的复杂性(包括分工、决策权分配、协调与治理关系的复杂性),对多元化金融产品供给的适应性,以及由此而产生的多元化金融集团功能对现代经济环境的适应性。那么迄今为止的多元化金融集团的发展为我们揭示了怎样的金融企业组织的变迁和演进的内在机制?复杂化的金融企业组织的治理关系是怎样的?金融企业组织的结构与功能、绩效间有什么关系?

本书中,笔者将金融企业组织的产生视为一个已解决的问题(如微观银行学理论)不加以讨论,而是从最能体现多元化金融集团的组织特征——多元化金融集团的组织结构为切入点,分析多元化金融集团的组织结构所包含的资本(产权)结构、业务结构和管理结构的形成、形态、特点和相互关系,及其由此相关连的多元化金融集团的生成原因、结构特点、治理关系和功能功效等,因此,将金融企业组织形式的类型、演变、结构、治理、功效等问题作为本书的研究主题。

要剖析阐述本书的研究主题，需要找到合适的分析工具。经济组织及其性质、经济组织结构与治理一直是诸多经济学学科包括管理学、新制度经济学、产业组织理论、比较经济体制等关注的主题，通过对管理学的组织理论和新制度经济学的组织理论中有关企业组织分析的内容的梳理，笔者认为，管理学的组织理论方法论是非契约分析，以新古典经济学作为其经济学理论背景和底色，因此，管理学的组织理论在一定程度上可以说就是新古典经济学的企业理论在结构设计和控制上的具体化，管理学侧重对企业组织结构硬件的关注。从理论体系的渊源关系看，新古典经济学也是新制度经济学的背景和底色，但是，新制度经济学既与新古典经济学有传承关系又试图改变新古典经济学面貌的理论体系，极大地改变了我们对经济系统活动方式的理解。新制度经济学力图以契约分析方法解构新古典经济学的生产函数——企业，侧重对企业组织结构软件的关注，契约研究最重视的是契约参与人的承诺意愿、能力和结果，这就是新制度经济学契约组织理论的逻辑出发点。契约方法论的企业组织理论已成为新制度经济学的主题和主体内容。

总地看，新制度经济学的组织理论和管理学的组织理论互相弥补对方的不足，各自重视对方忽略的部分。它们提出不同的问题，强调企业组织的不同侧面。两大类理论互相补充，在发展中互相吸收有利各自发展的有用成分，产生了融合的趋势。以契约分析与非契约分析的有机综合形成新的组织理论，它构成了一个分析多元化金融集团的互补性工具。

本书主题研究的实际意义在于，通过对全球重要多元化金融集团的分析，厘清金融企业组织演进内在规律、伴随金融企业组织演进发生的政府金融规制和金融政策的变化，并结合我国实际情况，为我国多元化金融集团的发展提供政策制定的理论依据和

参考案例。本课题研究的理论意义在于试图以新制度经济学和管理学为主要理论工具构建一个金融企业组织的组织经济学分析框架。

二、主要内容和结构

本书围绕金融企业组织这一基本研究对象，研究的内容分为三大部分。

第一部分包括第一章到第六章。第一章首先分析了多元化金融集团和金融控股公司及其组织特征，指出本书展开主题分析的着眼点是多元化金融集团的组织结构——包括业务结构、管理结构和产权结构。其次分析了为什么多元化金融集团较多采用金融控股公司的组织结构。多元化金融集团实际上是以分工为基础的金融混业经营，金融控股公司怎样以自身的结构特点和功能特点来达到对不同金融业务既分又合的经营，既要保证金融企业的安全，又要保证获得多元化金融集团的规模化、信息化、全球化的效应。第二章和第三章的主要内容是，在阐述管理学企业组织理论和新制度经济的企业组织理论的主要内容和分析框架基础上，对内容庞杂的管理学和新制度经济学有关企业组织理论内容和要点进行取舍，使理论工具与所要研究问题之间具有适应性，力图以企业组织的构成要素理论、企业组织管理结构理论、交易成本理论、代理成本理论、产权和企业控制权理论构成统一的多元化金融集团的组织经济学分析框架。第四、五、六章，利用这个统一的分析框架，再结合金融业的特殊性，诸如金融业的高度管制性、金融业的服务性、金融业的资产专用性而带来的规模经济与范围经济特性、金融资产的同质性等，从多元化金融集团的业务结构和管理结构的关系，以及多元化金融集团的产权结构和管理

结构的关系这两条分析线索,分析其组织结构所蕴含的多元化金融集团的形成原因及经济性质、结构形态、治理关系和功能功效。

第二部分包括第七章到第九章,对美国、日本和欧洲较典型的多元化金融集团进行分析。多元化金融集团作为金融企业组织变迁中的一个高级阶段,它与20世纪70年代到80年代以来的金融全球化、金融自由化、金融信息化有什么关系;什么因素导致了不同国家相似而又有差异的金融企业组织变迁;这种变迁与其金融制度变迁又有什么关系。本部分既是从有关多元化金融集团实践的角度对第一部分内容的补充,又为第三部分分析多元化金融集团的监管和我国多元化金融集团的发展提供基础和参照系。

第三部分是对当今金融企业组织已发展到多元化金融集团阶段后的一些现实问题及相关政策的研究,内容涉及我国多元化金融集团的发展和多元化金融集团的风险监管。面对经济全球化,我国是否应鼓励多元化金融集团的发展,应怎样规范目前已存在的一些金融控股公司,怎样将国有银行改革、我国金融混业经营与多元化金融集团导向相结合,并鼓励规定多元化金融集团采取金融控股公司的组织结构。多元化金融集团的发展给金融监管带来了新的课题,风险管理问题成为监管难点。尤其在我国,多元化金融集团的发展在哪些方面会带来金融风险管理的机制,又会从哪些方面带来新的金融风险,面对新形势下的金融风险应该采取什么样的金融监管模式和风险管理措施。以上就是第三部分的分析主题。

三、研究方法创新

本书研究方法的创新在于努力探究管理学和新制度经济学对

企业组织研究的连接通道和统一性。企业作为一种有特定生产目的的以实际生产物（无论是有形还是无形）为自身识别标识的实体组织，其存在的深刻原因除了新制度经济学强调的产权、交易费用、代理成本外，还因为它不仅是一系列契约的有机结合，也是遵循以实际生产为目的的、有一定的生产技术和分工原则的多种要素的结合体。管理学企业组织理论认为，企业本质上是一个依靠分工协作和协调的生产组织，它的主要特性是组织技术性和组织社会性。企业组织的技术性决定了企业必须遵循劳动分工或知识分工原则，而企业组织的社会性则决定了企业必然是一个依靠权威、决策权分配、协调和奖励等构建的科层管理体系。因此，我们可以看到管理学企业组织理论的非契约方法论和新制度经济学的企业组织理论的契约方法论之间的一致性，正如下表所示的二者之间构成理论体系的概念体系的对应性，它们以不同的方法研究了对方从同一视角出发的但又忽略的地方。

企业组织的非契约方法论	企业组织的契约方法论
企业组织要素： 内部要素与环境要素	企业组织要素： 个人与规则（内部）、交易（外部）
由生产技术决定的分工： 企业内部分工和社会分工	交易费用： 分工的益处和分工的交易费用同时产生
企业组织结构： 权威、控制、协调、决策权分配，科层制	产权与企业所有权理论： 产权产生权威和监督
奖励与认可	代理成本与委托—代理、激励理论

企业组织是契约和非契约逻辑的一个综合体，它既是分工益处的产物，也是分工所产生的交易费用的产物，它既要求建立有关企业组织计划、组织、协调和控制的科层管理体系，也要求注重涵盖了企业内外交易的契约及其契约参与人的承诺意愿、承诺能力和承诺结果。因此，笔者从以下路径来展开本书主题的研究：分析金融企业组织要素的构成（包括技术要素（非契约的）

和人的要素（契约的）——要素匹配和构成的状态（金融企业组织范式）——要素匹配和构成的具体类型和演进（金融业社会分工和交易费用所致的金融企业组织结构的变化）——金融企业组织的内部治理（企业组织的科层管理和企业组织的企业最优所有权安排及其相关的企业决策权分配）——金融企业组织（尤其是多元化金融集团）的功效。通过以上的逻辑安排，试图为多元化金融集团的分析建立一个统一的涵盖管理学企业组织理论和新制度经济学企业组织理论的分析框架。

多元化金融集团是当今全球金融实践的一个重要发展，也是金融理论需要研究的一个重大课题，本书在理论逻辑的探究上进行了一些努力，在对多元化金融集团的实证分析上是一个薄弱之处，这也将是笔者以后的持续性工作。本书由郭敏提出写作框架和大纲，负责全书统稿。写作分工如下：郭敏撰写第一至第六章，龚伟撰写第七至第九章，陈道富撰写第十至第十三章。书中失误和缺陷之处文责自负，敬请读者赐教。

郭 敏

于2005年9月

目 录

前言 1

1 多元化金融集团与金融控股公司 1

1.1 多元化金融集团及其相关概念辨析 2

1.1.1 多元化金融集团的概念解释 2

1.1.2 金融分业经营、混业经营与多元化金融集团 10

1.1.3 多元化金融集团的组织特征 11

1.2 控股公司的结构与功能 17

1.2.1 控股公司的界定 17

1.2.2 控股公司的特征 21

1.2.3 控股公司的功能与作用 22

1.3 多元化金融集团的控股公司型——金融控股公司 25

1.3.1 基于现代市场体制的金融企业组织形式：

金融控股公司 25

1.3.2 金融控股公司的母子公司关系 26

1.3.3 金融业经营与控股公司结构和功能的适应性 30

2 管理学的组织理论 38

2.1 管理学组织理论的逻辑出发点 39

2.1.1 组织与管理 39

2.1.2 管理学中的组织概念 43

2.1.3 管理学组织理论的逻辑出发点 47

2.2 管理学组织理论主要流派综述 52

2.2.1 1900 年至今主要组织理论学派及模型 52

2.2.2 组织理论的封闭系统视角的理性模型——韦伯与
法约尔 56

2 2.2.3 组织理论的封闭系统视角的自然模型——
巴纳德 57

2.2.4 组织理论的开放系统模型——西蒙、卡斯特和
罗森茨威克 60

3 新制度经济学的组织理论 66

3.1 新制度经济学及其研究对象与理论体系框架 67

3.1.1 科斯和诺思看新制度经济学 67

3.1.2 新制度经济学的研究对象和理论体系的边界 74

3.2 新制度经济学中的个人、组织与制度 81

3.2.1 新制度经济学中制度的含义 81

3.2.2 组织在新制度经济学中的位置 85

3.2.3 新制度经济学以组织为核心的三层次分析框架 98

3.3 新制度经济学企业组织理论的逻辑出发点及其理论
体系 99

3.3.1 新制度经济学企业组织理论的逻辑出发点 99

3.3.2	新制度经济学企业组织理论体系	101
3.3.3	新制度经济学关于企业组织分析的核心理论：产权理论、交易成本理论和代理理论	104
4	金融服务、金融交易与金融企业组织范式	108
4.1	金融服务与金融产品的类型及变化	109
4.1.1	金融服务	109
4.1.2	金融产品及分类	111
4.1.3	金融服务与产品演变的特点	112
4.2	金融交易及其特征	114
4.2.1	金融交易	114
4.2.2	市场性的金融交易、金融契约及其特征	118
4.3	金融企业组织范式	121
4.3.1	金融企业组织分析的可用工具和路径	121
4.3.2	金融企业组织要素	123
4.3.3	金融企业组织范式和金融企业组织结构范式	128
4.4	从金融企业组织范式看多元化金融集团的产生	132
4.4.1	多元化金融集团的优势符合金融企业组织范式的要求	132
4.4.2	多元化金融集团与企业组织环境要素匹配	135
4.4.3	多元化金融集团的业务结构和服务手段与客户需求的匹配	137
4.4.4	多元化金融集团获得规模经济和范围经济利益	139
4.4.5	多元化金融集团满足风险分散的需求	142
5	金融业社会分工与金融企业组织形式的演进	143
5.1	金融企业组织形式的演变	144
5.1.1	金融企业组织形式演进的过程	144

5.1.2 金融企业组织形式演进的特点 151

5.2 多元化金融集团业务结构与管理结构 153

5.2.1 客户中心导向与多元化金融集团的业务结构 153

5.2.2 金融企业的组织能力——多产品经营 154

5.2.3 金融业社会分工与金融企业的组织结构的关系 160

5.3 威廉姆森交易成本经济学的组织理论与多元化金融集团 167

5.3.1 威廉姆森的组织理论 167

5.3.2 有限理性和机会主义假设对市场交易的金融契约分析的意义 170

5.3.3 在金融交易中的交易维度分析工具的运用 173

4 6 金融企业组织管理结构与治理关系 178

6.1 企业组织的产权结构与管理结构 179

6.1.1 对企业产权结构的解释 179

6.1.2 人力资本的含义与类型 182

6.1.3 组织型企业中企业所有权安排及其中的人力资本不同地位 185

6.1.4 企业组织的知识成本、代理成本与决策权分配 196

6.2 金融企业组织的知识分工与决策权分配 199

6.2.1 企业组织管理结构的基本要素 199

6.2.2 多元化金融集团对集团管理结构形式的选择 201

6.2.3 多元化金融集团是复杂知识分工和适度分权的企业组织 206

6.3 威廉姆森组织理论的治理结构维度分析在金融交易中的运用 209

- 7 从主办银行到金融控股公司——日本的经验 214
- 7.1 现代日本金融制度与主办银行制 215
- 7.1.1 以主办银行制为核心的日本金融体系的形成和确立 215
- 7.1.2 主办银行制对日本银行业的含义 219
- 7.2 日本金融改革与《金融控股公司法》 222
- 7.2.1 日本金融改革的主要路径 222
- 7.2.2 日本《金融控股公司法》 224
- 7.3 日本金融控股公司的发展现状 226
- 7.3.1 瑞穗金融集团 227
- 7.3.2 三菱东京金融集团 231
- 7.3.3 UFJ 金融控股公司 231
- 7.3.4 三井住友金融集团 232
- 8 美国金融控股公司的发展 234
- 8.1 近代美国金融体系变迁 234
- 8.1.1 20 世纪 20—30 年代——美国金融业走向严格管制的转折点 234
- 8.1.2 限制性金融体制的松动 236
- 8.1.3 1994 年《Riegle-Neal 法》和《1999 年金融服务现代化法》 238
- 8.2 美国金融控股公司发展历程 239
- 8.3 控股公司对美国银行业的影响 243
- 8.3.1 地理扩张对银行控股公司的作用 244
- 8.3.2 混业经营对银行控股公司的作用——风险分散的问题 246
- 8.3.3 银行控股公司与单个银行组织经营效率的对比 248

- 8.4 美国金融控股公司案例——花旗集团 (CitiGroup) 250
- 8.4.1 花旗集团的形成 250
- 8.4.2 花旗集团成立后的业务组织模式 250
- 8.4.3 花旗银行与旅行者集团合并带来的益处 252
- 8.4.4 花旗银行与旅行者集团合并带来的问题 253
- 9 欧洲金融控股公司的发展 258
- 9.1 德国的全能银行制 258
- 9.1.1 德国全能银行的特点 259
- 9.1.2 德国金融集团的一般模式 261
- 9.1.3 德国金融集团的典范分析——德意志银行集团 262
- 9.2 英国金融控股公司 (金融集团) 模式 268
- 9.2.1 英国金融混合体的形成 269
- 9.2.2 英国金融混合体模式的特点 270
- 9.2.3 英国金融混合体与德国全能银行的区别 270
- 9.2.4 汇丰银行集团 273
- 9.3 欧洲商业银行组织架构改革方向 280
- 9.3.1 欧洲商业银行组织架构改革的基本趋势 280
- 9.3.2 欧洲商业银行组织架构重组的主导思想 281
- 9.3.3 欧洲商业银行的考核体系 286
- 10 金融控股集团与多元集团在我国的发展 288
- 10.1 金融控股集团在我国的发展历程 288
- 10.2 我国现有金融控股集团的种类与特点 292
- 10.2.1 我国现有金融控股集团的种类 292
- 10.2.2 我国现有金融控股集团的特点 293
- 10.3 金融控股集团在我国迅速发展的原因 299
- 10.3.1 背景原因 299

10.3.2	宏观原因	301
10.3.3	微观原因	302
10.4	进一步发展我国金融控股集团的政策建议	303
10.4.1	影响我国金融控股集团进一步发展的因素分析	303
10.4.2	进一步发展我国金融控股集团的政策建议	307
附录	对金融机构投资及金融机构对外投资的有关法律 限定	312
11	金融控股集团的风险管理	317
11.1	金融控股集团的风险分析	317
11.1.1	输入型风险与运作风险是金融控股集团风险的 最终来源	318
11.1.2	风险传染与风险外溢是金融控股集团风险的 两个重要特征	325
11.1.3	风险由谁承担是问题的关键	328
11.2	我国金融控股集团风险的特殊性	330
11.2.1	我国金融控股集团面临环境的特殊性	330
11.2.2	我国金融控股集团风险的特殊性	336
11.2.3	金融控股集团的风险管理是一项系统工程	338
12	金融控股集团监管的国际借鉴	340
12.1	金融控股集团监管模式的特点与趋势	340
12.1.1	金融监管	340
12.1.2	国际上对金融控股集团监管的若干模式	342
12.1.3	金融控股集团监管模式的特点与发展趋势	351
12.2	各国金融控股集团监管的主要内容	355
12.2.1	市场准入的监管	355
12.2.2	集团的股东结构与内部结构	356

- 12.2.3 资本充足率的要求 356
- 12.2.4 对集团内部关联交易的监管 357
- 12.2.5 风险集中度 357
- 12.2.6 对公司治理结构的管理 358
- 12.2.7 集团关系管理 359
- 12.2.8 对集团风险管理框架的要求 359

12.3 金融集团监管的国际准则 360

- 12.3.1 《对金融控股集团的监管原则》 360
- 12.3.2 欧盟对金融控股集团监管的基本准则 362

▼ 13 我国金融控股集团监管研究 366

▼ 13.1 金融控股集团的宏观风险与监管 366

8

- 13.1.1 利益冲突 366
- 13.1.2 风险传染与风险外溢 369
- 13.1.3 安全网扩散 373
- 13.1.4 经济力的集中 373

13.2 对我国金融控股集团监管的若干思考 375

- 13.2.1 我国金融控股集团的监管仍应兼顾风险防范与市场公平 375
- 13.2.2 现阶段我国金融控股集团的监管重点 377
- 13.2.3 我国金融控股集团的监管模式 383
- 13.2.4 我国金融控股集团的监管方法 385
- 13.2.5 我国金融监管的协调 387

参考文献 390