

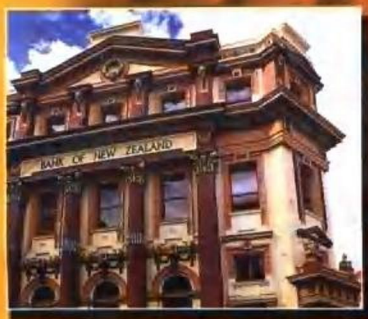
中国经济发展研究论丛

第二辑

跨国银行引入

是一柄双刃剑。

中国怎么办？



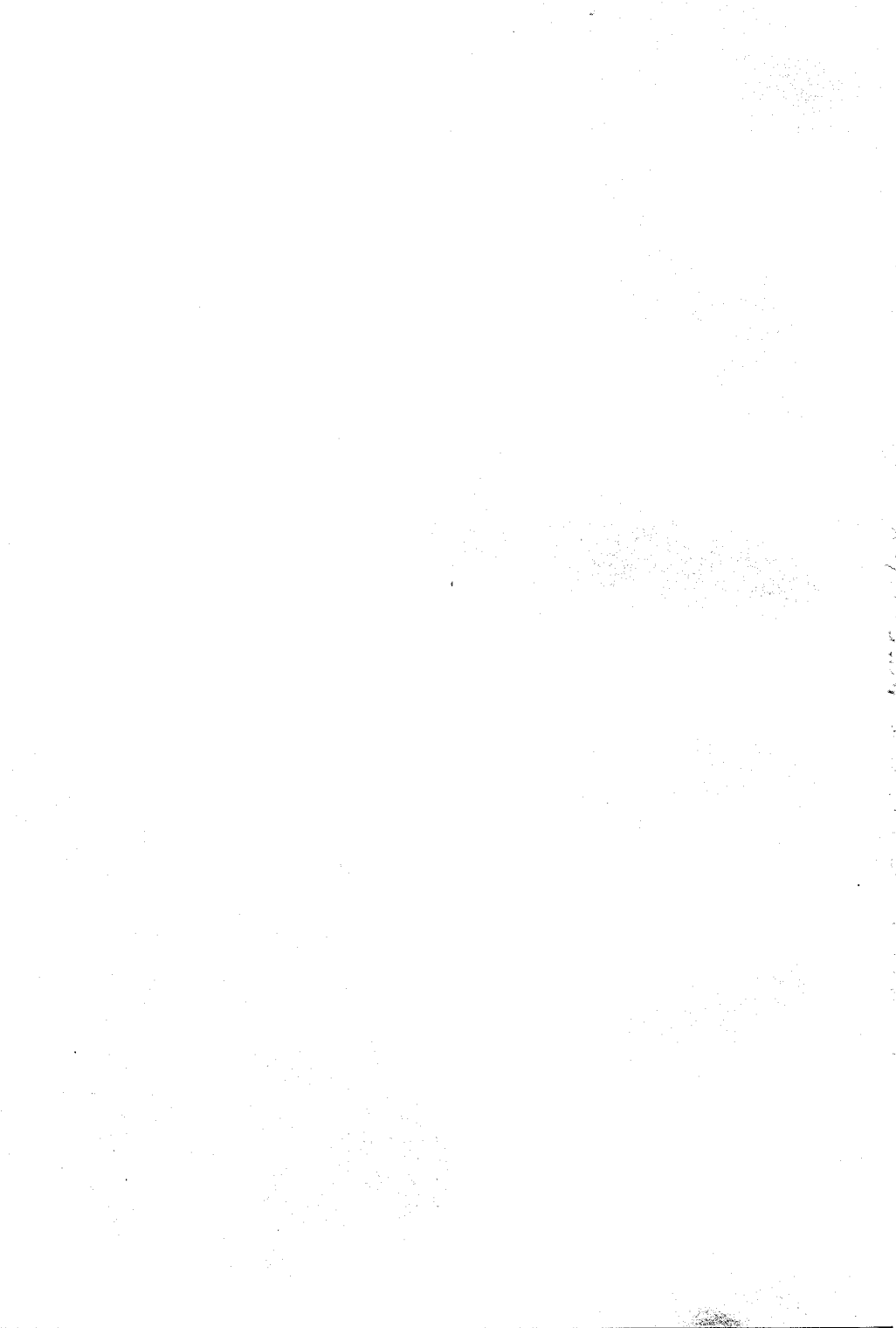
# 跨国银行与金融深化

兼花旗银行汇丰银行案例分析

*Studies on China's Economic Development*

上海远东出版社

刘逖 著



责任编辑 徐晗笑  
封面设计 王月琴  
责任出版 晏恒全  
责任校对 吴明泉

中国经济发展研究论丛(第二辑)

跨国银行与金融深化

——兼花旗银行汇丰银行案例分析

刘 进 著

出版	上海远东出版社 (上海冠生园路393号 邮编 200233)	开本	850×1168 1/32
发行	上海远东出版社	印张	11.25
经销	全国新华书店	千字	261
排版	上海希望电脑排印中心	插页	4
印订	上海长阳印刷厂	版次	1998年11月第1版
		印次	1998年11月第1次

ISBN 7-80613-789-0 / F·295

定价: 18.00 元

# 中国经济发展研究论丛

主 编 刘国光

副主编 吴敬琏

秘书长 陈东琪

编 委

(以姓氏笔画为序)

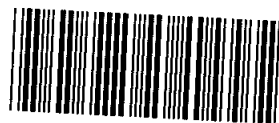
王 珏          李京文          刘 伟

刘国光          杨圣明          吴敬琏

沈立人          张卓元          陈东琪

陈吉元          林毅夫          周小川

周淑莲          黄 达          樊 纲

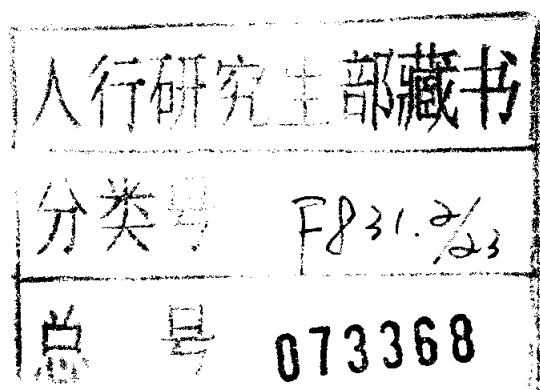


073368

# 跨国银行与金融深化

——兼花旗银行汇丰银行案例分析

刘 逸 著



上海远东出版社

# 序

---

在我国经济体制改革由高度集权的计划经济体制向社会主义市场经济体制转变的过程中,农、工、商、金融等各个领域都面临着体制与经营机制改革的任务,金融改革在经济体制改革中处于核心位置,必须积极而又谨慎地进行。近年来,关于金融改革和金融深化问题成为我国经济学和金融研究的重点课题,但跨国银行进入与东道国金融深化、经济发展的关系,还没有人系统地研究过。

刘逖同志的这本著作填补了这个空白。这是他花了近三年的时间,广泛收集资料,潜心深入研究的结果。全书以我国改革开放及金融深化改革为背景,把跨国银行引进与金融深化过程联系起来进行了系统、深入的研究,反映了我国经济、金融改革和发展的实践需要,具有重大的实践价值。

在借鉴西方金融深化理论的基础上,作者把跨国银行引进在一国金融深化中的作用作为中心

问题进行研究,全面分析了跨国银行引进对东道国经济、金融发展的利弊得失,并据以提出了合理的政策建议。围绕跨国银行引进与金融深化这个中心问题,在广泛参阅中外文献的基础上,作者进行了一系列具有理论意义和实践意义的创新研究,特别是关于金融压制与经济增长的一般理论模型,把金融业的对外开放纳入金融深化过程中进行研究,系统、客观地阐述了跨国银行进入对东道国的积极作用、风险及其对策,以及引进外资银行应采取渐进战略,国内银行应与外资银行建立竞争与合作的新型伙伴关系等。作者指出,金融深化的核心是解除金融业的对内压制(包括价格扭曲、结构单一和市场分割三方面)和对外封闭,促进金融与经济的良性循环。从外部金融开放角度看,一国引进跨国银行业本身即是该国金融深化的重要表现,同时,引进跨国银行还对东道国外资引进、金融市场发展、银行商业化、金融国际化等各方面有着较大的促进作用。作者的这些见解,对经典的金融深化理论具有重要的补充意义。

本书结构合理且具有创新设想,从跨国银行的一般理论、金融压制与金融深化的理论与实践及其与跨国银行业的一般联系,进入到跨国银行在我国总体情况的分析,再深入从宏观和微观上,考察跨国银行业对东道国银行业的影响,然后分析了引进跨国银行可能带来的风险和问题,以及相应的对策和监管措施,层层深入,全面剖析。花旗银行和汇丰银行是在中国历史最悠久、影响最大的两家跨国银行,作者选择这两家银行作为案例,用了大量的篇幅进行个案分析,使所论述的问题具体化、凸显出来,进一步深化了全书的主题,对理论的展开及观点的论证起到了积极的作用,同时也构成了本书的一大特色。

总之,从本书的理论分析、实证考察与对策研究这三个主要组成部分看,这是一部很值得重视的理论成果。我为这部著作的出版感到高兴,我国金融业的改革与发展,很需要这一类的创新之作为之探路。

故乐之为序。

蒋学模

1998年10月1日

序

跨国银行与金融深化



# 前 言

---

## (一)

跨国银行业的历史可谓源远流长,其源头甚至可追溯至古罗马时代。即使从较严格的意义上看,<sup>①</sup> 跨国银行业也已历经了数百年。但是,跨国银行业取得空前的发展,并迅速成为世界经济中的一股重要力量,却是在二战后才开始的。特别是本世纪 60 年代以来,伴随着国际贸易、国际资本流动的大规模增长及跨国公司的迅速全球化扩张,生产与贸易的国际化得到了飞速的发展,与之相适应,金融的国际化也以惊人的速度发展着,跨国银行业经历了巨大的发展与变革。到 80、90 年代以后,跨国银行业又进入了一个新时期,创新、发展与变革成了当代跨国银行业的主要特征,跨国银行业已成为国际经济关系中最重要经济力量之一。跨国银行业的蓬勃发展客观上提出了从理论上对之进行研究和探讨的要求。

---

<sup>①</sup> 指跨国银行在海外广设分支机构,而不仅仅是从事一些外汇兑换等业务。

跨国银行业的活动主体是跨国银行。传统上,大多数学者与国际组织把对跨国银行的研究纳入对跨国公司的研究框架之中,把跨国银行视为跨国公司中的一部分,如联合国跨国公司中心(United Nations Center on Transnational Corporations, UNCTC)即是如此。<sup>①</sup>但在70年代中期以来,西方各界人士对跨国银行开始给予了更多的关注。1973年,美联储开始收集跨国银行在美国的活动资料。不久,美国参议院银行货币和住宅委员会向美国国会报告了美国跨国银行的海外发展情况。1981年,联合国跨国公司中心首次把对跨国银行的研究从跨国公司中独立出来,考察了跨国银行在发展中国家的经营情况(UNCTC, 1981)。学术界对跨国银行业的研究也跃上了一个新台阶,各报刊杂志上关于跨国银行业(或国际银行业)的学术论文和调查报告等不绝如缕,学术专著也接连不断。在有关国际金融的著作中,通常也有一定的篇幅论述跨国银行。这些研究涉及跨国银行业(或国际银行业)的理论、结构与组织形式、监管机制、业务与收益、其与国际资本流动的关系等若干方面。<sup>②</sup>但是,从东道国角度出发对跨国银行进行研究、特别是研究跨国银行对发展中国家经济金融影响的,却寥寥无几。<sup>③</sup>

---

① 1974年,联合国秘书处所指定的“知名人士小组”为跨国公司(TNC)下的定义是:“在它们基地之外拥有或控制着生产和服务设施的企业”。1983年,UNCTC在《世界发展中的跨国公司:第三次调查》中又指出,跨国公司(包括跨国银行)是设在两个或两个以上国家的实体,其在一个决策体系下进行经营,各实体之间通过股权或其他形式具有紧密联系。在另一份报告中,UNCTC认为跨国银行(TNB)是至少在5个国家或地区设有分行或附属机构的银行。

② 参阅阿利伯对有关研究和文献的综述(Aliber, 1984)及诺顿等的著作(Norton, Cheng & Fletcher, 1994)。

③ 相对而言,研究跨国公司对东道国作用的则要多得多。

跨国银行主要是通过其设在东道国的分支机构在东道国从事经营的,这些分支机构,从东道国的角度看,即外资银行。<sup>①</sup>对东道国而言,引进跨国银行利弊孰重孰轻?跨国银行及其在东道国的业务活动给东道国的金融深化、经济发展带来的是积极影响,还是消极效应?是积极影响多一些,还是消极影响多一些?如果其影响是消极的,又应采取什么对策?以及如何引导跨国银行以充分发挥其对东道国的积极作用,减少乃至消除其负面效应?如此等等,都是东道国必须面对和必须解决的问题,这也是本书选题的初衷和立足点。

## (二)

自70年代初爱德华·肖和罗纳德·麦金农系统地提出关于金融深化理论以来,国内外许多经济学者就金融中介与经济增长进行了大量的研究和探讨,金融深化理论得到了长足的发展,并逐渐成为了指导发展中国家金融改革的主要理论之一。金融深化的核心是解除金融压制,促进金融与经济的良性循环。金融业的对内压制和对外封闭是不发达国家金融业的典型特征,因而,金融深化最主要的政策措施就是对内减少或取消不合理的金融限制,对外实行金融开放。跨国银行业对东道国金融深化的积极意义也正在于此。从外部金融开放角度看,一国引进跨国银行业本身就是该国金融深化的一个表现。此外,跨国银行业对发展中国家的外资引入、金融市

<sup>①</sup> 外资银行是一个总称,指所有外国投资的银行金融机构,包括独资银行、合资银行、外国银行分行和代表处,以及可以从事有关银行业务的财务公司等。我国有关法规把外资金金融机构分为外资银行(指独资银行)、外国银行分行、合资银行、外资财务公司(指独资财务公司)、合资财务公司五种。本书所用的外资银行概念,除特别注明外,均系泛指。

市场发展、金融国际化、银行商业化改革等也具有重要的促进作用。

我国自 1979 年开始金融改革并引进外资银行以来,经济和金融都得到了很大的发展,金融深化程度有了明显的提高。<sup>①</sup> 在这个过程中,外资银行在哪些方面、在多大程度上发挥着怎样的作用,以及我国相应的政策选择,即是本书所要探讨的主要问题和最终目的。

本书研究的第一个重要方面是宏观上的,着重论述跨国银行对我国引进外资和我国金融市场(及金融业人力资源市场)发展的影响。金融发展的本质是制度创新。引进跨国银行对我国金融制度的培育和发展有着重要的积极意义。跨国银行在我国的经营运作,一方面引入并强化了我国金融业的竞争机制,同时也加快了我国融资机制的转变和商业银行体系的建立,并促进我国外汇市场与证券市场的发展。从引进外资的角度看,跨国银行为我国带来大量的外国资本,弥补我国的资金与外汇缺口,为我国经济发展提供了十分短缺的资本供给的补充性来源。此外,跨国银行通过招聘我国人员及举办各种培训等,对我国金融业人力资源的发展也有着重要的作用。

不断变革的银行业有许多表象,但是其根本的东西却是不变的:资金、技术和人才是决定银行免受竞争失败的关键。

---

<sup>①</sup> 一般地,衡量金融发展的指标有四个:金融深度(M2/GDP)、证券市场发展水平、私营银行和非银行金融机构比重(WBPRR, 1995, p. 90)。此外,金融产品范围也是一个重要的指标。但是,在运用这些指标进行横向(国际)比较时要十分慎重,如我国 M2/GDP 的比重远远高于澳大利亚(澳大利亚该指标仅略大于 60%),但却不能由此得出结论说,目前我国金融业远比澳大利亚发达。还应综合考虑金融价格、金融产品范围、交易成本等因素(参阅 Lynch, 1996)。

中国金融深化程度的部分衡量指标

	1978	1980	1990	1981 - 1991	1993	1995
M2/GDP	32%					105%
金融资产/GDP	92%				232%	
股票市值/GDP	0					9%
债券市值/GDP						11%
证券发行/M2		0	10%			
股市佣金等					> 1.1%	
名义存款利率变化				1.9		
实际存款利率变化				5.1		
名义贷款利率变化				1.6		
实际贷款利率变化				5.5		
外汇交易买卖差价						1.5%

资料来源:《中国统计年鉴》(有关年份)及 Lynch, 1996。

注:名义(实际)存(贷)款变化系根据年度数据以其标准差计算。

因此,本书研究的第二个重要方面是微观上的——着重银行业自身的经营管理。中国有句俗语:巧妇难为无米之炊。对银行业而言,没有资金,就是没有米;没有良好的设备——技术硬件,就是没有锅碗炉灶;没有金融技术和经营管理知识——软技术,便无所谓巧,而人才又是充分发挥资金和技术优势的前提。他山之石,可以为鉴。故本书对跨国银行的这几个方面(尤其是产品技术、组织与管理知识)及其对东道国银行的促进作用进行了较全面、系统的论述。

毋庸讳言,引进跨国银行一方面会积极推动我国金融、经

济事业的发展,但同时也可能会带来一些风险和问题,如引进外资规模失控、对我国银行业造成过大的竞争威胁、影响我国货币政策的制定与实施、强化国际市场波动的传递机制等。因而,如何正确认识外资银行可能带来的负面效应,并采取有关政策和监管措施,以扬外资银行之长,而避其之短,即是本书所要着重探讨的第三个重要问题。

### (三)

围绕跨国银行引进与金融深化这个中心问题,在广泛参阅中外文献的基础上,本书在以下几个方面进行了创新研究:

1. 把跨国银行问题与金融深化问题联系起来,把金融业的对外开放纳入金融深化过程中进行研究。在麦金农、肖等人的金融深化理论及其他学派的金融深化理论中,这一点是没有得到充分肯定的。个别学者虽有论述,但其论述是零散、不系统的。本书把跨国银行引进在一国金融深化过程中的作用作为一个中心问题进行研究,较全面、客观地分析了跨国银行引进的积极与消极作用,对经典的金融深化理论具有一定的补充意义。

2. 提出了关于金融压制与经济增长的一般模型。经典的金融压制与金融深化理论对金融压制与经济增长进行了大量的理论分析与实证研究,但它们所构建的理论模型大多只考虑了利率被压制这样一种情况,并由此构建了其理论模型,探讨对经济增长的负面影响。但实际上,金融压制并不只包括利率压制一个方面,本书把金融压制的通常表现概括为三种形式,即价格扭曲、结构单一、市场分割。

相对于传统的利率分析,本书引入了结构单一与市场扭曲两个方面,构建了关于金融压制与经济增长的一般理论模

型,并考察金融压制的不同形式对实际经济的不同影响。在金融压制的三种主要形式中,价格扭曲是最基本的形式。以价格扭曲及其与另两种压制形式的不同组合,可概括出4种不同类型的金融压制情况,即(1)价格扭曲型;(2)价格扭曲且结构单一型;(3)价格扭曲且市场分割型;(4)价格扭曲、结构单一且市场分割型。这4种形式对实际经济的影响各有不同。本书首先讨论完善竞争条件下的金融模型,然后再逐步讨论金融压制的4种组合形式。

把金融压制的4个模型与完善竞争的金融模型进行比较,可以看出,在金融压制的情况下,储蓄者遭受着净福利的损失,在价格扭曲模型中,投资者的净福利减少,在其他3个模型中,投资者的福利有可能增加或减少,在价格扭曲且市场分割模型和价格扭曲、结构单一且市场分割模型中,国营部门的净福利增加。在各个模型中,考虑社会扭曲成本,社会总福利都下降,社会扭曲成本和总社会成本都上升。但不考虑社会扭曲成本,则在价格扭曲且市场分割模型和价格扭曲、结构单一且市场分割模型中,国营部门的福利增加,这也可以说是为什么不少发展中国家及传统社会主义国家愿意采用金融压制政策的原因之一。

3. 对西方金融压制与金融深化理论进行了系统的梳理,对自70年代初爱德华·肖和罗纳德·麦金农系统地提出关于金融压制与金融深化的理论后,西方许多经济学者就金融深化理论逐渐形成的五个主要的理论派别,即麦金农-肖学派、新凯恩斯主义、新结构主义、新制度主义及马克思主义学派进行较系统、完整的整理和概括。

4. 提出对外资银行的引进要采取渐进模式并建立合理的监管机制,以实现效率与保护的均衡。提出对待外资银行

要以发展、改革的眼光看问题,更要以世界和中国的眼光看问题。

5. 提出了我国国内银行要与外资银行建立竞争与合作的新型伙伴关系,对来自外资银行的竞争,我国银行业应有一个正确的认识,一方面要看到外资银行的竞争优势,同时也不要且不能为外资银行所吓倒,要敢于打破外资银行的神话。除应从战略上重视外资银行,并积极了解、学习外资银行的有效做法,也应加强彼此间的合作,这也是提高我国银行业竞争力的一个重要手段。

6. 全面系统地阐述了跨国银行引进对东道国经济金融的积极作用与消极作用。积极作用具体可概括为促进外资引入、促进国内金融市场发展、金融国际化、银行商业化改革等几个方面。消极作用或引进跨国银行可能带来的风险和问题,包括引进外资规模失控、对我国银行业造成过大的竞争威胁、影响我国货币政策的制定与实施、强化国际市场波动的传递机制等。

#### (四)

“分析经济形式,既不能用显微镜,也不能用化学试剂。二者都必须用抽象力来代替。”(《资本论》第1卷,p.8)。本书在研究方法上,正是运用了抽象的方法。抽象法遵循的是从实际出发,从感性认识到理性认识,从具体到抽象,从特殊到一般。本书首先选择分析了两个案例——花旗银行和汇丰银行,然后再扩大到一般,并对某些与研究无关的因素予以舍象,最后抽象出本质,得出结论。之所以选择花旗银行和汇丰银行作为分析的案例,一个基本考虑是这两家银行不仅与中国有着千丝万缕的联系(一家早在1865年就在中国建立了分



行,另一家于本世纪初在我国设立了分行),同时也因为这两家银行在跨国银行业中占有十分重要的地位。花旗银行以其卓越的外汇和零售银行业务、及最广泛的国际分支网络而在各跨国银行中首屈一指,汇丰银行从本世纪中叶主要是一家地区性(亚洲,尤其是东亚地区)银行迅速发展成为全球性的庞大的“金融帝国”,无疑也具有一定的代表意义。

研究方法与叙述方法是不一样的。叙述方法与研究方法的思维行程正好相反,其遵循的是从抽象到具体,从本质到现象,从一般到特殊。这也是马克思在《资本论》中运用的叙述方法。因此,本书首先论述的是跨国银行业一般,其次是跨国银行业与金融深化,然后缩小叙述的视角,论述跨国银行业与中国,再次是对银行案例进行分析,接下来是探讨我国的监管机制与政策选择,最后是结论性的评述。

基于上述的逻辑安排,本书除前言外,分为七章。第一章论述跨国银行业的基本概念、历史、组织、业务及发展的动力机制;第二章论述金融压制与金融深化的理论与实践,及其与跨国银行业的一般联系;第三章主要分析跨国银行业在中国的发展、问题与前景并考察花旗银行与汇丰银行两个个案;第四章是从宏观上讨论跨国银行业对金融深化与经济的影响,包括引进外资效应、金融市场效应及金融业人力资源效应;第五章从微观上考察了跨国银行对东道国银行在技术、组织与管理方面的作用;第六章探讨我国对外资银行业的监管机制及其问题与对策;第七章是本书的基本结论,概述外资银行的双重作用及我国引进外资银行业的战略步骤与选择。