

第一章 经济发展与金融产业结构整合

当今世界银行业的并购案正不断发生，尤其是美国银行业更是掀起了合并高潮，其直接动因是在日本经济金融日益恶化、自顾不暇，欧洲忙于货币一体化之际，美国乘机谋求对外进行国际竞争和垄断，以取得先导利益。但更深层次的根本原因在于世界经济的发展，因为银行业作为现代金融产业，它的发展及结构整合源于经济发展的推动。本章将具体探讨金融产业的特征及金融产业结构整合的主要载体——商业银行并购的经济根源，并分析金融创新、综合化经营及金融国际化对银行业结构整合的影响。

第一节 金融产业及其特征

一、金融业是现代独立产业

金融业是从物质生产部门中分离出来的，它的发展以物质生产规模和水平为基础。在金融业发展的初期，它还不是一个独立的产业。到 20 世纪初和战后，随着工商业的繁荣，金融业得到了突飞猛进的扩展，尤其是国际金融一体化及世界金融市场的形成，使金

融业走向成熟和高级化；到了 60 年代，金融业已经成为一个重要的、独立的现代产业。作为产业，它不仅有产业自身发展的规律，而且还以连续不断地为社会提供产品为基本标志，并通过竞争提高效率。作为现代产业的金融业已经具备了独立的投入——产出过程，能够不断地向社会提供多样化的金融产品、发达完善的市场结构和重要的金融价格体系，从而全方位地成为社会资金运动和经济发展的命脉。因此，金融产业可以界定为：金融产业是由金融企业组成的，以社会金融资源为利用对象，经过加工后能够为社会提供具有特殊功能和规模的金融产品，并通过市场交换带来净收益的企业群体。金融业作为一种产业，从宏观管理上来说，不仅要承认它的分支机构有公司法、商业银行法所规定的企业特征，同时要对产业发展有明确的战略目标、扶植政策、市场规则和监管手段，而且要把这种产业纳入经济社会发展的总体规划内，保持产业的合理布局和发展空间。从产业自身来说，金融产业同其他产业一样，其产业群体特征体现在产业技术优势、产品竞争优势、资源利用优势、经营能力优势、营销网络优势和人才开发优势等方面。

金融业本身是一个庞大的体系，可以分为中央银行、商业银行及其他非银行金融机构，而商业银行是现代金融产业的主要载体。商业银行在本质上也是企业，是提供金融中介和交易服务的特殊企业。它生产的产品是一种金融服务，即银行把金融服务作为商品来经营。金融业从社会吸收的资源主要是货币，它为社会提供的产品也主要是货币以及货币的衍生产品。商业银行的商业性体现在它能够创造金融商品，即具有创造派生存款和信用工具的功能，能够买卖金融商品，通过吸收存款——“进货”发放贷款——“销售”。同时，它还能够提供多种金融服务，如办理结算、汇兑、信用担保等。商业银行以获取利润为目标，并参与国际金融活动，成为国

际金融市场的组成部分；另外，商业银行还是金融宏观调控的微观基础。因此，商业银行在金融产业中处于主体地位。

二、金融产业的特征

1. 金融产业是经营货币信用的特殊行业

因为货币信用本身是一种特殊商品，这种产品不同于一般商品，它的产品形态不是物质的，没有最终消费领域；而且这种产品一进入市场，不仅同个别的受信者利益有关，而且同社会公众的利益发生深远的连锁效应。同时，货币信用经营者在市场上具有巨大的市场导向作用，它的影响远远超出一般商品经营者。

2. 金融产业具有负债比例高的特征

因为金融产业是以借钱 存款 来赚钱 利差 的行业 所以其自有资本占总资产的比例较低，而相对地，负债占总资产的比重则很高 属于“ 举债 ”经营的企业。所以 其信用、声誉、服务质量极其重要，不仅是获利的源泉，更是赖以生存和持续经营的关键。

3. 金融产业属于专业化、高科技化、信息化的知识密集和资本密集型产业

随着信息及电子高科技的迅速发展与广泛应用，金融产品中的信用卡、金融卡、IC卡、电子银行、网络银行等各项业务的发展都属于信息化、电子化程度高的产品，而一般的放款等授信业务及外汇、信托、国际金融等相关金融业务高度专业化。

4. 金融产品具有无差别性、无形性和广泛性的特征

银行经营的是典型的无差别商品——货币。银行服务是满足一般的而不是特殊的需要，对公众来说，每个银行所提供的服务是非常相似的，同时，银行提供的还是一种无形产品，即银行的某项服务，它不具有物质形态。而且为了满足不同地区、不同客户的需

要，任何具有一定规模的银行都必须设立分支网络，提供广泛的金融产品和服务。

5. 金融产业具有高风险性

由于银行业从事的货币经营和信用活动具有不确定性，会导致实际收益与预期收益的背离，从而产生风险。另外，银行发放贷款即是购进风险，同时大量的金融衍生产品的使用也具有高风险的性质。

6. 金融产业趋向国际化及超大型化

金融是现代经济的核心。随着世界经济一体化的发展，以及世界银行业分支机构的设立和经营业务范围限制的开放，使业务竞争日趋激烈，地域疆界限制正逐渐淡化。银行业为了参与国际竞争，其组织结构趋于超大型化和集团化。

第二节 金融产业组织整合的经济决定

一、金融与经济的关系

从金融与经济的本质关系看，是经济决定金融，因为真正意义上的借贷资本是在产业资本循环和周转的基础上形成的。没有产业资本就没有借贷资本。金融业务是适应经济和贸易的发展而产生的，金融机构的地域分布和聚集程度也与经济发达程度密切相关。因此，经济发展水平赋予了银行生存发展的“资源”。经济发展水平又取决于自然资源的丰裕度、管理的水平及科学技术发展的程度，而银行等金融业的发展则完全取决于经济发展所能提供的“资源”，因此，经济发展的水平决定了银行业发展的广度和深度。同时，经济发展的水平和状况决定了银行业的形式和层次。例如，

在实物经济阶段，银行业的形式为货币兑换业；在以农业经济为主的时期，银行业的形式为高利贷和钱庄；进入工业化社会之后，才造就了现代银行制度。而知识经济的到来，又为网络银行、电子银行的发展提供了物质基础。现代经济的高速发展和社会财富的增加，为银行业的发展提供了大量资源，使银行业得到了巨大发展。尤其是在世界经济一体化的推动下，银行规模趋于国际化、大型化、超级化和集团化。所以，银行业的发展、银行的规模和数量差别的形成，从根本上说是由经济发展水平决定的。而经济发展为银行业的发展提供“资源”的同时，又不断向银行业提出新的“需求”，即要求银行业不断提供新的金融产品以满足经济发展的需要。因此，经济决定金融，同时，金融对经济也具有反作用。

二、经济货币化及其意义

经济货币化即社会由非货币经济向货币经济转化及发展的经济过程。从质上界定经济货币化，是指国民经济中货币职能和地位的强化，即国民经济中货币功能的纵向发展，其标志是经济活动中货币的职能和作用得到了充分发挥。而从量上看，经济货币化是国民经济中货币使用范围和数量的平面扩张，以及一国货币化商品和劳务占商品劳务总量比重的提高。这种深化了的货币在资源配置过程中起着有力的承载和导向作用，成为经济的“第一推动力”。

经济货币化对金融交易的发展及金融制度结构有着重要的意义。首先，经济货币化意味着人们在经济活动中广泛地使用和持有货币，从而使货币本身成为一种金融资产。其次，经济货币化程度决定着金融交易关系的发展程度，从而决定着金融制度结构（包括金融工具、金融机构和金融市场）的发达及完善程度。因为经济的迅速发展带来了人们货币收入的增加，其结果是一方面用于储蓄

的绝对量会相应提高；另一方面，根据凯恩斯的储蓄倾向递增原理，用于储蓄的相对比率也会提高，从而会大大推动金融交易流量的增加，并导致金融方式、金融机构的多元化及金融市场结构的变动及整合。美国经济学家雷蒙德·W. 戈德史密斯对经济发展与金融交易发展水平和金融制度结构之间的关系进行过较充分的研究。他通过对许多国家数十年间经济金融史的考察后，得出结论：“我们会发现经济与金融的发展之间存在着大致平稳的关系，随着总量的和人均的实际收入及财产的增加，金融上层结构的规模和复杂程度亦增大。”^①因此，经济货币化程度的提高一方面反映了经济的发展水平，同时也体现了社会经济发展对金融产业的特殊要求，即需要银行提供多种金融产品和多样化的金融服务。金融服务与收入、教育有着密切的关系，对金融服务要求的增加与实际收入的增加和受教育程度成正比。70 年代后期与 80 年代早期美国的恶性通胀使得各个教育层次的金融知识曲线都急速上扬，大量的资金涌入以市场利率计息的货币市场基金和公开市场工具，导致 80 年代的储蓄危机。经过市场的洗礼，消费者对市场因素的理性反应大为增强，投资组合已成为成熟的投资者的理性选择，他们对提供便捷的一体化金融服务以降低其资金在不同领域的转换成本的要求愈来愈迫切。已经成熟的消费者对金融服务全方位的需求，使各国监管者和金融机构感到固守原来的制度壁垒已不可行。因此，各类金融机构在保护自己传统领域的同时，又向其他领域渗透，以适应顾客全方位的消费需求。但是，较高的渗透成本最终促使欧美等国的金融产业以“金融超市”的形式出现，以发挥各类金融机构在其自身领域的优势和整体的规模优势，以较低的经营成

[美]雷蒙德·W. 戈德史密斯：《金融结构与金融发展》，上海三联书店 1990 年版，第 41 页。

本，为消费者提供一揽子金融服务，实现金融服务一体化。

三、经济发展、金融深化与金融产业结构整合

由于金融交易和金融制度决定于国民经济发展水平、经济货币化程度等因素，所以，金融制度的演进和现代金融制度整合的背后必然是基于经济发展的推动。因为随着经济发展所带来的收入增加，储蓄倾向日益提高，人们对储蓄投向和金融资产选择的要求日趋多样化，由此必然带来金融方式的细化和金融机构的多样化。特别是随着货币收入的提高，人们更趋向于收益高、期限长的金融投资方式和金融资产。所以，每一次经济发展水平的推进都必然地带来商品交易和金融交易规模、范围的扩张，而每一次金融交易的规模、范围的扩张，必然会引致金融交易方式和规则的变革，即金融深化和制度创新。而金融制度的变革和创新又带来了金融交易费用的降低，并导致在既定的经济发展水平下金融交易的空间范围和数量规模的扩展。因为经济发展的载体从农业经济、工业经济发展到现代的知识经济，传统的金融品种及服务方式已经不能满足经济发展的要求。而且经济发展的一个基本特征是经济结构的调整和演进，其中最重要的是产业结构的调整与演进，即通过一次产业、二次产业与三次产业的依次更替来实现产业结构的高级化。金融业作为一种特殊的服务业，必须满足产业对它提出的要求，要适应产业的发展来设计自己的结构。而银行并购就是金融产业结构整合的载体，通过银行并购不仅使银行的规模扩大、竞争力加强，而且更能适应和满足经济发展对金融全方位服务的需求，从而深层次地推动经济金融的发展。

第三节 金融创新及高新技术的应用 与银行业的规模扩张

一、金融创新与放松金融管制为银行业的并购和扩张创造了宽松环境

银行兼并与合并浪潮是与整个经济背景与金融环境密切相关的。金融企业，尤其是银行，由于它对一国国民经济起着重大影响，所以西方各国政府在 60 年代以前都不同程度地实行金融管制。其中，尤以美国对商业银行的管制最为严厉，管制的方式包括对银行利率进行限制的《Q 条例》、限制银行跨地区设置分支机构的《麦克法登法》以及限制银行经营范围的《格拉斯—斯蒂格尔法》等。金融管制的结果虽然在一定程度上保证了银行的稳定，但它却是以牺牲银行的效率和竞争力为代价的。随着世界经济的一体化和国际金融业的竞争日趋激烈，西方各国政府为了使本国的银行业在竞争中占据优势地位，从 70 年代中期开始逐步放松了金融管制，纷纷实行金融自由化政策。美国也相继废除了《Q 条例》和《麦克法登法》调整了《格拉斯—斯蒂格尔法》并在事实上允许商业银行进行全能经营。

金融管制的放松为银行业的并购创造了客观条件。在金融管制时期，美国禁止银行跨州经营，银行实行单元制，其结果是导致美国中小银行众多和银行的规模小、竞争力弱的局面；在放松金融管制的创新中，美国政府逐步放松了反托拉斯的管制，取消了银行业不许跨州经营的禁令。1994 年 9 月，美国颁布了《里格—尼耳 1994 年银行跨州营业和跨州设立分行效率法》(The Riegle-Neal

Interstate Banking and Branching Efficiency Act of 1994) 允许银行全方位跨州经营业务。这种制度安排为金融业的兼并提供了自由空间，客观上推动了美国大银行跨州并购中小银行和中小银行之间合并的浪潮。例如，仅 1995 年一年，美国的银行合并案就达 550 起，而且大银行占全国银行总资产的比重迅速提高。同时，商业银行为了生存和发展及规避金融管制而进行的金融创新，在 80 年代也出现了高潮。金融创新是金融组织为了创造或者组合一种新的高效率的资金、技术营运体系所显示出的一系列经济行为，它是金融组织在融资过程中内部矛盾运动及外部经济、金融环境诱导、刺激的必然结果。金融创新是一个系统的动态的概念，它包括金融制度创新、金融工具创新、金融理论创新、金融市场创新和金融服务创新等。金融创新使金融机构得以摆脱困境，适应经济发展的需要，同时也促进了金融业的竞争，提高了效率，使银行得以进行组织扩张和金融工具及金融业务的扩张。特别是随着全球金融管制的放松，国际资本流动加剧，金融创新的发展带来了全球金融市场的同质性和同一性，这促使银行业通过结构整合及并购来增强竞争力。

二、高新技术及电子化的应用加速了银行业的规模扩张

现代科技特别是电脑、电讯技术和电子信息处理技术的高度和广泛应用，改变了金融市场的运作方式和银行与客户传统的对应关系，许多银行支行、营业部被电子设备构成的“虚拟银行”（指消费者通过任一终端与银行联网所获得的金融服务）所取代，银行与客户之间的交易通过电话、电脑和 ATM 等电子技术手段来进行。以高新技术和电子信息作业为主体的银行业对规模扩张的意义在于，电脑通讯技术的应用，使得集中统一的跨地区甚至跨

国界经营的银行业务如同在一个城市那样方便，资金可以迅速在全球流动，改变了资本流动的时间和地区概念，把不同时区的金融市场连接在一起。银行经营已完全越过时空约束，发达的信息技术可以使金融系统向顾客提供更多、更新的服务。而建立电脑系统需要大量的投资，资金力量薄弱的中小银行无力承受，最终往往成为被兼并的对象，因此，为减少建立庞大复杂电脑系统的成本，银行之间的合并就不断发生。同时，银行的规模越大，电脑信息装备的相对成本越低，采用最新电子技术的能力越强，用电子信息化处理取代人工作业的范围就越大，从而竞争力也就越强。实行高新技术及电子化进行银行管理，将使银行的规模边界发生质的变化，因此，信息技术的迅速发展为金融系统的兼并与合并提供了强大的动力，它将促进银行的规模扩张和银行业的并购。

第四节 综合化经营模式与银行的大型化

自 80 年代以来，为了维护金融体系的稳定，提高银行业的竞争力，西方国家开始逐步拆除金融分业经营、分业管理的限制。例如加拿大政府于 1987 年 6 月取消了银行、证券业务分离制；1991 年 12 月又通过了银行、信托、保险通过子公司实行业务交叉的方案；1992 年 6 月又允许银行通过子公司经营信托和保险，并允许金融机构成立大型复合金融公司。欧盟中的德国、法国和瑞士等国家实行全能银行制，银行可以经营全部金融业务。因此，银行业务综合化发展已成为当代金融业发展的主趋势。由于全球性的金融创新和自由化使各类金融机构的界限日趋模糊，金融业务呈现全面的交叉渗透，传统的银行和存贷业务正在不断被非银行金融机构所蚕食，银行的生存空间日渐缩小。面对激烈的市场竞争、资本

市场的巨大潜力和融资渠道的多样化，银行业必然要通过并购不同业务类型的银行或非银行的机构，以拓展业务范围，扩大市场占有率，实现优势互补，改变和重组银行的传统业务范围，提供综合性、全方位的金融服务，进而增加顾客基数，降低成本结构和产品价格，增加收入来源。因此，银行业务已不再单纯依赖利差作为收入来源，银行的经营范围已向证券、保险、代理等领域多元化发展。例如，美国花旗银行与旅行者公司合并，组成超级的“金融超市”。另外，银行业务的综合化经营还满足了因当代技术进步而迅猛增长的资金需求，并强化了银行在工业企业财务方面的监控地位，促进了证券市场的深化和发展。同时，多种金融资产的搭配可以使银行或金融机构在更广阔的范围內分散和转移风险，并产生广度经济效益。所以，银行业务的综合化经营，加速了银行业为拓展业务领域而进行的并购活动，同时也使银行的规模趋向大型化。

第五节 金融国际化与银行业的竞争力

金融作为当代新经济形态的支柱与制高点，成为各国逐鹿世界经济的重要依托。随着 90 年代金融高科技日新月异的发展，世界经济一体化促进了全球金融市场一体化，资本的跨国界流动迅猛而便捷，衍生产品得到了更大的发展，银行业务国际化、机构国际化的格局不断扩大。这一系列的变化使国际金融界的竞争、风险和创新史无前例。于是，一场抢占金融制高点的金融竞争，便通过银行并购这种低成本扩张的手段，向着银行综合化、超级化、跨国化而展开。银行之间相互合并形成巨大而有竞争力的金融机构，为全球金融市场提供服务，已经成为世界金融业发展的必然趋势，特别是世贸组织成员国签署的《金融服务协定》，保证世界金融业的

自由发展，并意味着世贸组织成员国的银行可以互通有无，在彼此境内互开分行，从而展示了银行的规模效益。银行是一种规模效益很强的经济组织，银行规模越大，抵御风险的能力越强，安全度越高，在国际化的拓展中更能占据竞争优势。美国银行业正是抓住了世界金融市场发展的机遇，加快金融并购，以便在日趋激烈的全球金融业版图扩张竞争中抢先一步，占据有利地位，长久地保持主导地位，扩大美国金融业在全球的影响。

从未来发展看，美国银行业将在经济发展的驱动下，以市场为基础，以高新技术为动力，以规模效益为标准，以抢占国际金融竞争主导地位为目标，继续加大、加快银行业的结构整合和并购。而欧洲银行业将在欧元启动的推动下，加快改革重组，不断扩大银行业的规模和效益。因此，欧美的超级银行将会越来越多，银行实力将会更加强大。发展中国家的银行业整体素质、规模和效益都不及欧美国家的银行业，并且日本正陷于严重的经济和金融困境，这给美国金融业带来了在全球抢滩的有利时机。所以，以银行并购为主线的新一轮金融竞争，在未来一段时期内将呈现白热化，全球金融时代的新版图将重新绘定，银行业的发展将面临更大的挑战与竞争。

第二章 银行并购的运行机理

商业银行作为现代金融企业，其并购的动因和目标是多元化的。本章将运用现代并购理论，分析银行并购的动机、类型、特征及西方银行业并购的历史演变，以揭示银行并购的运行机理，为深入探讨银行并购提供理论框架。

第一节 银行并购的一般理论与动因

一、银行并购的机理及原动力

商业银行作为一种经济组织、一种市场机制的制度产品，其并购的实质是在公开市场上对商业银行的控制权进行商品交换。从国外银行并购的历史来看，推动银行并购的主体来自于股东、经营者和政府。其中股东追求收益的最大化，经营者谋求个人利益的最大化，而政府则在垄断与竞争中寻找平衡点。为了保证市场效率和竞争优势，政府既要保持市场的公平竞争，同时也要鼓励市场的适度集中，以增强银行实力，参与国际竞争。同时，从市场运行的机理看，银行并购与商业银行追求交易费用的节约、拓展经营边界、发

挥垄断优势、扩大规模效应和控制权增效及市场博弈等有着密切的联系。所以，银行并购是一个多因素综合平衡的过程，虽然某一因素可能占主导地位，但仍必须考虑其他因素的影响。商业银行作为企业，其原始动力对银行并购起着决定性的作用，在现实经济生活中，银行并购的原始动力是以各种不同的具体形态表现出来的。同所有经营性的微观经济主体一样，银行并购这种经济行为的原始动力，来自于对利润最大化的追逐和市场竞争的压力。

商业银行是以金融资产和金融负债为经营对象，从事货币和信用经营活动的特殊企业。商业银行既具有一般工商企业的基本共性，又有自己的个性。作为企业，它们都按照市场经济法则，以利润为目标，自主经营、自负盈亏，追求利润的最大化，但商业银行作为特殊的金融企业，它生产和销售的是无形同质的金融产品——金融中介服务。由于通过银行并购可以提高银行的规模，增加新的金融品种，扩大金融服务领域，获得更多的利润，因此，追逐利润最大化的原始动力就刺激着商业银行的并购。同时，商业银行不仅面临着同业之间的竞争，而且也面临着非银行金融机构竞争的压力，尤其是各国为抢占 21 世纪世界金融市场制高点的竞争，使商业银行的生存空间受到严重威胁。面对激烈的市场竞争，商业银行只有通过银行并购这种低成本扩张的手段来扩大银行规模，增强银行的竞争力。所以，对利润的追逐和生存竞争的压力推动着商业银行展开大规模的并购活动。

二、市场势力理论与商业银行的竞争优势

市场势力理论 (Market Power) 认为并购活动的主要动因，是因为可以藉并购达到减少竞争对手的目的，以增强对市场经营环境的控制，提高市场占有率，并增加长期的获利机会。尤其是在国

际竞争使国内市场遭受外资银行强烈渗透和冲击的情况下，银行往往通过合并组成大银行，以对抗外来竞争。同时，倡导银行优势理论的经济学家赫伯特·格鲁贝尔认为，业务专长可以使银行增强竞争力，获得稳定的客户来源和规模经济效益，并降低成本。所以，该理论的核心观点是，增大公司规模将会增强公司实力。这一理论为银行扩大规模、增强竞争力提供了依据。商业银行是一种规模效应极强的经济组织，从理论上讲，商业银行的规模越大越好，因为商业银行经营的对象是货币，货币的同质性使银行具有其他任何行业都无可比拟的广阔市场。由于银行经营对象的特殊性，使得银行规模越大，可能筹措的货币资金就越多，贷放货币资金的对象选择就越广泛，所获得的收益就越大。而且，银行的经营方式是借贷，这种特殊的经营方式使其经济规模越大，产出所消耗的单位成本越低。同时，银行经营具有独特的派生效应，这种派生效应使单个银行规模越大，收益越多。所谓派生效应，是指银行在经营过程中以原始存款为基础，通过发放贷款、购买证券等资产业务所引起的多倍存款扩大现象。单个银行规模越大，就越可能达到银行制度所能创造的多倍存款的极限。所以，银行经营的规模大，就可以取得规模效益，占据更大的市场份额，提高抵御金融风险的能力，从而增强银行的竞争能力。近几年来，国际上风行的银行合并浪潮向人们证实，在金融竞争白热化的现代社会里，发展超大型银行不仅是一种现实的选择，而且也是商业银行发展的必然趋势。

三、效率理论与银行综效

效率理论 (Efficiency Explanation) 认为并购活动能提高企业经营绩效，并增加社会福利，通过并购与改善企业经营绩效的原理主要在于规模经济。其具体作用体现在三个方面：一是协同效率，

即所谓 $2+2>4$ 的效应；二是规模效率，即通过调整并购后的资产，达到最佳经济规模的要求；三是管理效率，即一方面合并可以节省管理费用，另一方面，合并能够改善合并前管理效率低下的情况。将效率理论延伸，即并购银行与被并购银行会有部分互补作用，则并购后银行所产生的效率或效能远超过并购前各银行单独经营时所产生的效能之和 所以 称为综效 (Synergy) 这是必经并购才能获得的。效率理论对于分析商业银行这种具有同样技术和信息的企业合并，具有很强的说服力。例如，美国两大金融公司花旗银行和旅行者公司合并，组成花旗集团，合并后的花旗集团资产总额达 7 000 亿美元，银行业务遍及全球 100 多个国家的 1 亿多客户，在世界信用卡市场上名列前茅。而且两家业务的互补 形成了集商业银行的业务、保险、互惠基金、证券交易和投资银行等业务于一身的超级“金融超市”。再如日本的三菱银行与东京银行合并后，使其国内业务与国际业务达到优势互补，其国际业务的收益占所有日本银行的国际业务收益的 30%。国际、国内市场份额的叠加能使其面临的市场需求成倍放大，规模效益增加，降低了企业的长期平均成本曲线，使银行在国际和国内市场上的竞争力得到极大增强。

四、交易费用理论与银行成本降低

西方微观经济学认为 价格反映资源的稀缺度 是资源配置的信号。因此，价格机制被认为是最有效的协调和指导资源配置的工具。但交易费用理论的创始人罗纳德·科斯则认为 企业存在的理论是使用价格机制也需要支付成本，即交易成本，它是运用市场价格机制的成本，主要包括搜寻价格信息的成本和交易中讨价还价的成本等。因此，科斯认为，通过一个组织，并让某个权威（企业

家)来支配资源,就能节约某些市场运行成本,而且企业面对的是有限理性、机会主义动机、不确定性和信息不完全世界,企业并购正好可以实现节约交易成本的目的。因此,交易费用的节约是企业并购产生的一个主要动因,而企业并购的结果也带来企业组织结构的变化。企业内部之间的协调管理费用越低,企业并购的规模也就越大。威廉森指出:“我认为要将现代公司主要理解为许许多多具有节约交易成本的目的和效应的组织创新的结果。”^①交易费用理论同样能科学地解释银行并购的动因。从现代企业组织理论和交易费用理论来看,银行并购实际上是合并后的新银行增大其交易范围,变原来较小规模的银行与外部市场的交易,为合并后的大银行的内部交易,这种合并的动因之一在于降低银行的交易成本,即合并的最佳点在降低交易费用与因扩大银行规模而增加的银行内部监督和管理成本相等之处。所以,银行合并是银行这种企业组织对市场的替代过程。它的结果是节约了交易成本,因为业务相近的银行合并往往伴随着分支机构和人员的裁减,使银行组织机构精干合理,节约硬件设施的耗费,同时降低了各项管理费用。新组建的大银行可以在成本较低的条件下扩大业务范围,取得较高利润,达到规模经济的效果。例如,1995年8月28日美国大通银行和化学银行合并,合并后的新大通银行仅在1996年第一季度的收益增长率就达44%,其中组织辛迪加贷款和投资银行业务手续费收入增长了4倍,股票和债券交易收入增加了3倍,扣除预订的合并经费16.5亿美元,纯收益达9.37亿美元^②。另外,这两家银行在原有许多业务交叉的领域,通过合并可以精简分行和员工的数

[美]R. 科斯、A. 阿尔钦、D. 诺斯:《财产权利与制度变迁》,上海三联书店1994年11月版。

②《金融时报》1996年5月1日。