

## 摘 要

20 世纪 80 年代末期以来，世界经济一体化趋势不断加强，在国际金融领域，发展中国家的银行业逐步开放。银行业作为金融业的重要组成部分，面临着增强实力、扩大盈利、提升知名度、完善体制、加强管理等一系列重要的问题，但对于发展中国家的银行而言，归根到底的任务还是要实现经营效率的提高和增强本国银行体系稳定性这两个中心目标。所以，对大量外资银行进入后对中国银行业绩效和稳定性的效应进行研究是具有较强的针对性和现实意义的，这也是本文研究的主要议题。

本文首先介绍了外资银行进入的相关理论，利用多元线性回归模型进行实证分析的结果表明：“追随客户”战略是带动外资银行进入中国的最主要因素，国内信贷和存贷差对外资银行进入中国也具有一定的促进作用，而中国对外进口则和外资银行的进入呈负相关关系；第二部分阐述了外资银行进入中国的历史进程和发展现状：外资银行在华经历了“起步—调整—加速”的发展路径，其业务规模快速增长、市场份额不断上升、金融服务能力大幅提高；第三部分系统阐述了外资银行进入中国银行业的效应：在绩效方面，外资银行的进入的确增加了中国银行业的竞争程度，使中资银行更注重提高经营效率和成本控制，因此外资银行进入对中国银行业的绩效具有改善的效应，但中国目前正进行利率市场化改革，利率尚未完全放开，这样外资银行进入后并不能直接在金融市场上与中资银行展开利率竞争，因此竞争导致利率下降的现象在中国银行业市场上并没有出现；在稳定性方面，虽然外资银行进入数量的增加，减少了银行危机爆发的可能性，但在 WTO 机制下，外资银行的进入仍可能加剧国内银行业的竞争，短期内竞争压力的直接后果是商业银行经营状况恶化，造成局部或全局的银行部门调整，因此外资银行进入仍可能导致中国银行体系风险的集聚。

结合以上外资银行进入对中国银行业的效应研究，本文认为：中资银行只有加快改革进程，进一步提升自身的竞争力，才能在 2006 年底金融业全面开放之后

从容应对外资银行的进入——即通过与外资银行的业务和股权合作来弥补自身不足；通过调整经营结构实现经营战略的转型；通过完善公司治理培育自身的核心竞争力；通过解决经营中的实际问题提高市场应变力；通过落实“以人为本”的理念切实提升人力资源价值。

**关键词：** 外资银行进入 进入效应 绩效 稳定性

## Abstract

since the late 1980s, the trend of world economic integration has been strengthened in the international financial field, the developing countries to gradually open the banking sector. The banking sector as the financial industry an important component of the face grow in strength, expand profits, raise awareness and improve the system, strengthen management and a series of important issues, but for developing countries, the final task is to achieve the improvement of operating efficiency and strengthen its banking system stability of these two central goals. Therefore, a large number of foreign banks to enter China's banking sector after the performance and stability is to study the effects of greater relevance and practical significance, this is also the main topic of the paper.

At first this paper introduced foreign banks to enter the relevant theories, using multiple linear regression model empirical analysis of the results showed that: "following the customer" strategy is to promote foreign banks to enter China's most important factor, domestic credit and loan-to-deposit difference on foreign banks to enter China also has a role, and China's imports and the entry of foreign banks were negatively correlated; On the second part of the foreign banks to enter China's history and development of the process: foreign banks in China has experienced "start - adjustment - accelerate" the development path, the rapid growth of its business scale, market share rising, the ability to substantially increase the financial services; The third part of the system on the foreign banks enter the Chinese banking sector effect: the performance, the foreign banks to enter China's banking sector is to increase the level of competition, Chinese banks pay more attention to improving operational efficiency and cost control, access to foreign banks China's banking sector to improve the performance of the effect, but China is now a market-oriented interest rate reform, interest rate has

not yet fully liberalized so that foreign banks to enter and can not be directly after the financial markets and interest rates in banks start competition, leading to competition lowering of interest rates in China's banking sector and did not appear on the market; In stability, although the number of foreign banks to enter the increase, reducing the possibility of banking crisis broke out, but the mechanism of the WTO, foreign banks entering the domestic banking industry has intensified competition in the short term, the pressure of competition is a direct consequence of commercial banks operating conditions deteriorate, resulting in partial or overall adjustment of the banking sector, foreign banks may still lead China into the banking system of risk concentration.

The combination of more foreign banks enter the Chinese banking industry on the effects, the paper think: Chinese banks, only to speed up the reform process to further improve its competitiveness, to the end of 2006 the full liberalization of the financial industry after calmly deal with the entry of foreign banks --- that is, With the business of foreign banks and equity to make up for their lack of cooperation, by adjusting the operating structure to achieve the transformation of business strategy; through the improvement of corporate governance cultivate their own core competitiveness of business by addressing the practical problems in improving market contingency; through the implementation " people-oriented "concept to enhance the value of human resources.

**Key words:** Foreign banks    The effect of foreign banks entry    Performance  
Stability

## 关于学位论文独立完成和内容创新的声明

本人向河南大学提出硕士学位申请。本人郑重声明：所呈交的学位论文是本人在导师的指导下独立完成的，对所研究的课题有新的见解。据我所知，除文中特别加以说明、标注和致谢的地方外，论文中不包括其他人已经发表或撰写过的研究成果，也不包括其他人为获得任何教育、科研机构的学位或证书而使用过的材料。与我一同工作的同事对本研究所做的任何贡献均已在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位申请人（学位论文作者）签名：

高蕊

2008年5月15日

## 关于学位论文著作权使用授权书

本人经河南大学审核批准授予硕士学位。作为学位论文的作者，本人完全了解并同意河南大学有关保留、使用学位论文的要求，即河南大学有权向国家图书馆、科研信息机构、数据收集机构和本校图书馆等提供学位论文（纸质文本和电子文本）以供公众检索、查阅。本人授权河南大学出于宣扬、展览学校学术发展和进行学术交流等目的，可以采取影印、缩印、扫描和拷贝等复制手段保存、汇编学位论文（纸质文本和电子文本）。

（涉及保密内容的学位论文在解密后适用本授权书）

学位获得者（学位论文作者）签名：

高蕊

2008年6月6日

学位论文指导教师签名：

吴胜峰

2008年6月6日

# 1 导 论

## 1.1 选题背景与研究意义

1979年，我国批准第一家外资银行——日本输出入银行在北京设立代表处，拉开了外资银行进入我国的序幕。1981年我国政府允许外资金融机构在我国的经济特区(深圳、厦门、珠海、汕头)设立营业性金融机构，从事外汇金融业务，标志着我国金融业对外开放迈出了实质性的一步。此后，随着我国金融体制改革的不断推进和深化，对外资银行在华经营业务及地区限制的逐渐放宽，外资金融机构纷至沓来，截至2006年9月末，在中国注册的外商独资和中外合资法人银行业机构共14家，下设17家分支行及附属机构；22个国家和地区的73家外资银行在中国24个城市设立了191家分行和61家支行；41个国家和地区的183家外资银行在中国24个城市设立242家代表处。外资银行大举进入我国银行业市场，一方面中国银行业迎来了诸多的发展机遇，另一方面，外资银行进入带给中国银行业严峻的挑战和冲击也是显而易见的。

鉴于本论文立意考察外资银行进入及对中国银行业的效应，因此本文的研究背景大体可以分为以下几类：第一类是与外资银行进入理论有关的文献；第二类是有关外资银行进入效应（对东道国银行业绩效、金融体系的稳定性的效应）有关文献。

在外资银行进入方面，Gubel(1977)认为潜在的外资银行必然拥有在外国市场上相对于竞争对手的一些优势。Tschoegl(1982)认为银行在其业务的某些方面积聚了较高的管理技能、知识和经验，很希望将这些能力变成资本，所以建立海外分支机构，即“垄断优势论”。Davidson(1980), Grosse 和 Goldberg(1991)认为风险厌恶型银行更倾向于向文化、语言和制度相近的海外市场进行扩张，这时大部分的不确定性就会降低。Bernal(1982)指出通过对多个国家进行投资，外资银行可以分散其业务和政治风险，即“规避风险论”。P. J Buckley&M.Casson 最早提出“内

部化理论”：即国际市场是不完全的，存在各种交易成本，交易成本内部化可以给企业带来诸多收益，从而刺激企业将经营由国内扩大到国外。具体到外资银行，内化的因素主要有：规避管制（Brimmer and Dahl,1975; Grubel,1989）、规模经济和范围经济（Rugman and Verbeke,1993）、银行客户关系（Fieldke,1977; Grubel,1977; Khoury,1979; Gray and Gray,1981; Casson,1990; Perterson and Rajan,1995; Llewellyn,1996; Miller and Parkhe,1998; Boot,1999）、信息（Ruffin and Rassekh,1986; Williams,1997; Valev, 2000）。John H. Dunning（1977）的“折衷理论”认为：跨国公司之所以能够进行对外投资，是具有所有权优势（Ownership）、内部化优势（Internalization）和区位优势（Location）。只有同时具备这三种优势，外资银行进入东道国才能获得成功。

外资银行进入对东道国银行业绩效效应的研究背景大致分为：

（1）外资银行的进入有助于东道国银行体系效率的提高

Gray(1981),Goldberg and Saunders(1981),Walter (1983; 1985;1988),Ross Levine (1996),Classes and Glaessener(1998);Claessens and Klingebiel (1999); Hawkins and Mihajek(2001),Asli Demirguc-Kunt (1998),Denizer(2000), Hasan and Marton (2000)等开始对外资银行进入对一国经济发展的作用问题从理论与经验的角度进行深入分析，基本结论是外资银行进入有助于东道国银行体系效率的提高。

（2）外资银行的进入对东道国银行体系效率改进具有不确定性

Clarke (1999),Hermes and Lensink (2002), Levy-Yeyati and Micco(2003) Bayraktar and Wang(2004)认为外资银行的进入对新兴市场国家本土银行效率的改进会受到其他因素的影响，有一定的初始条件和路径依赖。外资银行进入的效率改进会因本国经济发达程度、资本市场运作情况、金融业发展状况的差异而有所不同<sup>①</sup>。此外，与外资大银行进行竞争，会给国内金融机构带来巨大的竞争成本和压力，外资银行通常倾向于和大型跨国公司进行业务往来，国内企业获得的金融服务也许会更少。

---

<sup>①</sup>最早提出这一观点 Stiglitz.J. (1993)指出，外资银行进入给国内银行、国内企业和政府带来潜在成本，使得国内银行体系的效率改进受到牵制和抵消。

外资银行进入对东道国金融体系稳定性效应的研究缺乏纯理论的支持和系统的分析，但是经验的回归结果给出了重要的实践指导。Demirguc-Kunt, Detragiache (1998) Demirguc-Kunt, Detragiach Levine (1999), Weller and Scher(1999) George Clarke, RobertCull, Maria Soledad Martinez Peria, Susana M.Sanchez(2001),Goldberg(2001)认为虽然外资银行进入对于发展中国家本土银行业潜在着一定的风险，但是总体来看还是有利于本土银行业稳定的。也就是说外资银行进入有利于提高发展中国家本土银行业的效率和稳定性。

对该选题的研究有助于了解外资银行进入的理论及效应，为相关部门管理和规范外资银行提供理论依据，从而防止外资银行的进入对我国金融安全造成冲击，维护金融稳定。另外，对该选题的研究有助于国内商业银行了解自身的处境，促使国内商业银行提高工作效率、改善服务态度、加强风险控制，从而提高国际竞争力，应对中国金融市场的全面开放。

## 1.2 研究内容与研究方法

### 1.2.1 研究内容

本文的整个研究是围绕外资银行的进入及其效应展开的，遵循这样的逻辑顺序：外资银行进入的理论综述——外资银行进入中国的历史进程与现状分析——外资银行进入中国的效应研究——中国银行业应如何应对。

因此，本文希望通过理论模型和实证研究，考察外资银行的进入效应，主要回答以下几个问题：

- 一是外资银行进入理论；
- 二是外资银行进入效应；
- 三是中国商业银行应如何应对。

在章节安排上，本论文主要包含以下章节：

第1章，导论。就本文的研究背景和意义、研究对象与方法、写作的创新点和全文的内容进行了提纲挈领的表述。



第2章，外资银行进入及其理论研究。对外资银行进入动机寻找国际证据，并基于外资银行进入的“客户追随战略”利用多元线性回归模型在我国进行检验，并对外资银行进行海外扩张的理论进行系统阐述。

第3章，外资银行进入中国的历史进程和现状分析。

第4章，外资银行进入对中国银行业绩效的效应。从外资银行进入对东道国绩效的国际证据展开论述，并借鉴 Classes, Demirguc-Kunt 和 Harry Huizinga(2001)的研究框架，对外资银行进入中国银行业绩效的效应进行实证研究。

第5章，外资银行进入对中国银行业稳定性的效应。从银行体系的脆弱性、外资银行进入对东道国金融稳定性的国际证据谈起，针对我国情况进行具体分析。

第6章，对中国商业银行应对外资银行进入提出相应策略。

## 1.2.2 本文的研究方法

本文通过运用国际经济学、金融学、产业经济学和计量经济学的有关原理和理论，对外资银行的进入和对我国银行业产生的效应展开深入的研究。将运用比较分析、定量分析和定性分析、理论模型与实证研究相结合的方法。总之，本文试图在分析的过程中，注重规范与实证、一般与特殊、具体与抽象的有机结合，为外资银行进入后我国银行业的健康发展提供有益借鉴。

## 1.3 本文的可能创新及不足

### 1.3.1 本文的研究特色与可能创新

(1) 本文在借鉴国外文献的基础上，将外资银行进入我国的理论进行描述，并基于“客户追随战略”运用最新数据利用多元线性回归模型进行实证研究。

(2) 把外资银行进入对中国的效应主要分成银行业效率和银行业稳定两个层次，依次进行详细入微的论述，并应用了统计分析和数据对比等的方法，从事实出发得出结论。

(3) 由于中国银行业已全面开放，本文将融入最新情况将外资银行进入对中国银行业的效应作出理论归纳，并结合实证结果提出我国商业银行应对的政策建

议。

### 1.3.2 本文的难点和不足

(1)对外资银行进入中国理论进行实证分析时，由于指标选取与数据收集的困难，只对“客户追随战略”进行实证分析，而无法对区位、诀窍、规模和范围经济、管制的放松等因素进行全面的实证。

(2)理论的适用程度。近几年来，国外学者对外资银行的实证研究层出不穷，但是由于一国经济规模、体制和发展程度的不同，国外经典的理论框架对中国未必完全适用，本文在分析外资银行进入效应时的实证研究只能作为参考。

## 2 外资银行进入及其理论

对外资银行进入理论的考察实质上是站在外资银行自身的角度，来分析它开拓海外市场的经济原因。应该说，理论界对这一问题的研究早就展开，也产生了大量的研究成果。但不足的是，很多理论存在着把外资银行与跨国公司等同，而将对前者海外扩张动因的研究成果直接移植到外资银行身上。本章要做的工作是，参照已有的研究成果，自始至终把外资银行作为独立的市场主体和经济理性人，来剖析其海外扩张的市场原因与经济动力。

### 2.1 外资银行进入的一般动因

在国际银行业市场上，可以被内化的因素有很多，这就决定了能够给外资银行带来成本节约或盈利的机会也很多。总体上看，银行客户关系的保持、经营管理诀窍的充分利用、规模经济和范围经济的获得是其中主要的原因。

#### 2.1.1 银行客户关系 (bank-client relationship)

当一家商业银行试图走出国门成为外资银行时，最初的动机都是追随本国公司和公民的海外经营与消费，从而自然的将金融服务延伸到其他国家和地区。即使到了金融高度一体化的今天，利用母国原有的信贷关系与本国跨国公司或海外公民进行业务往来，仍旧是各家外资银行的重要赢利点和立足点。

与国内市场类似，外资银行在发展中国家的发展也是建立在不断的吸收存款、发放贷款的基础上。由于信息的不完全和不对称，贷款的发放、定价、监控和回收充满着风险。为减低风险，银行业获得客户的私人信息 (private information)。而与借款人建立长期且良好的银行客户关系，是获得这种私人信息最好方式。有关研究显示 (Petersen and Rajan, 1995; Boot, 1999) 无论是在国内银行业市场还是在国外银行业市场，银行与客户之间的合作至少从以下四个方面给银行经营带来正效应。

- (1) 银行客户关系可以带来信息的帕累托改进

一方面，借贷关系的持续性和良好性可以强化借款人对银行的信赖，使其愿意将私人信息透漏给关系型银行（relationship bank）。相反，这种信息是很难在交易型银行（transaction bank）或资本市场上进行传递的，因为借款人担心这种信息被竞争对手获得。另一方面，从银行本身来看，与同一客户之间借贷关系的重复性，既有利于各种信贷信息的积累，也有利于激发银行对借款人信息收集的热情。因为获得信息是需要成本的，当这种信息被多次使用时，信息成本就会被摊薄。

#### (2) 长期而频繁的银行客户关系有利于借贷合同的执行

与其他合同类似，借贷合同也具有不完全性：合同双方不可能将未来各种情况下的责任与义务都详尽的写进合同。因此，从某种意义上看，任何合同都存在着不确定性和弹性。而长期良好的借贷关系有利于这类合同问题的解决。因为基于信任和尊重，借贷双方能够更好的进行信息沟通与交流，适时的对合同的条款进行相应修改，降低了双方的交易成本。

#### (3) 银行客户关系的长期性有利于抵押品的管理与监控

抵押品的存在可以有效的防范贷款中的道德风险和逆向选择问题，而长期稳定的银行客户关系有利于抵押合同的达成与执行。因为抵押品，无论是实物资产还是金融资产，其市场价格都是随着各种影响因素的变化而变化的。而长期密切的信贷关系既有利于银行对抵押品的了解，又有利于银行对抵押品的长期关注。

#### (4) 长期的银行客户关系使短期信贷补贴成为可能

无论是新老企业，在生产经营过程中常常会面临这样的情况：短期内经营困难，甚至出现亏损，但一旦克服了当前的困境，则长期的盈利将十分丰厚。对于这类公司，交易型银行是不愿意提供贷款的。因为借贷关系的偶然性与短期性使这类银行并不能从该公司的未来收益中获利。而关系型银行则可以通过短期的信贷补贴使这些企业度过当前困境，以牺牲短期利益方式而赢得长期的租金收入。

### 2.1.2 诀窍（know-how）

这里的诀窍泛指所有的与商业银行经营管理有关的知识、技术和技巧。跨国银行的母公司通常是一些经营历史悠久而又规模巨大的金融企业。在走向跨国经

营之前，这些母公司或者是由于经历了较多的锤炼与冲击，从而积累了丰富的市场营销经验；或者是由于拥有强大的经济实力，从而能够更多地进行管理创新，所以它们的诀窍远远多于一般银行。更重要的是，母公司拥有这些诀窍往往具有一些类似于公共物品的性质：它即可以给本银行使用，也可以给其他商业银行使用；既可以使用于国内市场，也可以使用于国外市场。这样，诀窍就成了一种有用的资源，有了转让的可能。

先来看看诀窍的传授问题。如果诀窍的转让是在统一组织系统内进行的，则逆向选择和道德风险问题根本不会出现。因为同一系统、信息的分布是基本同质的，诀窍转让所引起的收益和成本虽然可能在不同部门或不同的分支机构之间实行一定的重新分配，但并没有外散，内化的结果只能产生零和。

再来看看诀窍的传授问题。作为一种信息，大多数的诀窍是难以用文字来描述和介绍的。对诀窍的掌握，在很多时候需要个人的亲自实践。至于掌握的程度，有时甚至依赖于个人的领悟能力。这就给诀窍的市场交易又设置了一道门槛。国内银行业如此，国际银行业也如此。因为在国际银行业市场上，寻找聘请或转让特定的专业人士或专业团队难度更大。但在跨国银行系统内部，完全可以根据行政命令对专业团队的工作进行调动与职位的变迁。

概言之，在银行客户关系中出现的两难问题，在诀窍使用过程之中也出现了。类似的，对诀窍的内化成了外在银行产生的又一推动力。

### 2.1.3 规模经济 (economics of scale) 与范围经济(economics of scope)

规模经济是指在企业的生产过程中所存在的这样一种现象，即当某种产品产量达到一定规模后，继续扩大生产将带来平均成本的下降。规模经济可以用图 2-1 加以描述。图中，平均成本曲线呈 U 型，当产量小于  $Q_1$  时，生产规模扩大会带来单位产品平均成本的下降；相反，当产量大于  $Q_1$  时，继续扩大生产规模则会使单位产品的平均成本增大。

规模经济的理论基础在于固定资产的不可分割性和固定成本的可分摊性。理论界认为，银行业虽然不具有自然垄断性，但也存在很多因素，它们能够带来规模

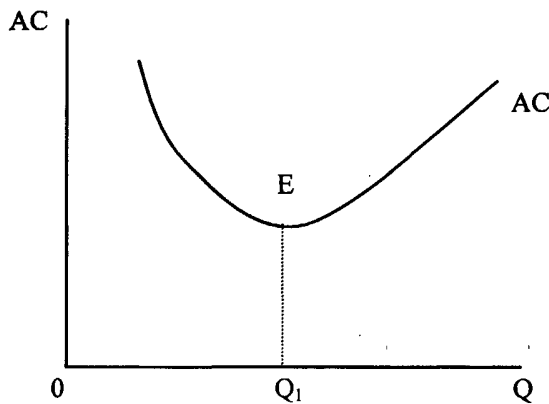


图 2-1 企业生产的规模经济

经济。这些因素具体包括：（1）专业分工和协作的经济性；（2）技术开发的规模效应；（3）成本的节约；（4）清算支付体系的规模效应；（5）技术装备的规模效应等等。显然，这些在国内金融市场能够给商业银行带来规模经济的因素同样适用于国际金融市场，而且随着服务空间与服务对象的拓展，上述因素能发挥的作用将进一步放大。

范围经济与规模经济具有一定的联系性。因为随着产量的不断增大，平均成本的下降不能永远持续下去。相反，当产量超过一定规模以后，平均成本最终会走向上升，于是规模不经济就出现了。如果此时企业仍然试图降低成本，则在很多情况下增加产品的生产品种将成为一种很好的选择——这种现象就是所谓的范围经济。范围经济现象可以用数学关系式进行简单的描述。在式 2-1 中， $x$  和  $y$  表示两种产品， $TC$  表示总成本，它表示：在存在范围经济的情况下，由一家企业来同时生产两种产品所带来的成本要小于两种产品被两家企业来生产时各自成本之和。

$$TC(x, y) < TC(x, 0) + TC(0, y) \quad (2-1)$$

相对于规模经济，范围经济对外资银行的影响更大。银行业市场上，与范围经济密切相关的无形资源有很多种：一是诀窍；二是与营销、分配和服务相关的系统。新市场的开发能够共享这些系统；三是品牌价值。外资银行的品牌价值较高，以此为依托开发新市场，降低了进入东道国的敌对性与风险性。另外，从广告角度看，在某一个国家提高品牌知名度的行为有着很高的外部性，它将在其他

国家的金融市场上产生溢出效应。

## 2.2 外资银行进入：基于“追随客户”战略的国际证据

上文虽然提出了外资银行进入的相关理论和经济动机，但在现实生活中，与诀窍、区位、规模和范围经济等相关的经济动机对外资银行进入的影响，或者在相关指标的设计上、或者在数据的获得上，难以对其进行实证检验。相反，由银行客户关系所引起的经济动机，则不仅可以根据其理论框架提出一个合理的假设，即著名的“防御扩张假说（the defensive expansion hypothesis），也可以根据相关的数据指标对所谓的“追随客户（clients following）”现象进行实证检验，计量检验上表现为外资银行随着东道国的进出口总量和母国对东道国直接投资的增加而加快进入东道国市场<sup>②</sup>。本节就来对这些实证研究成果做一个简单介绍。

表 2-1 列举了自 1986 年以来，各学者对外资银行进入决定因素所做的主要实证检验结果。从表中可看出，在这 13 项研究中，虽然共采用了包括 FDI、贸易、国家管制、母国或东道国市场规模（包括 GDP、人均 GDP、GNP、人口、存款、贷款等）、利率、汇率、金融中心、国家风险 8 类指标，但 FDI 和贸易两大指标被采用的次数最多，分别达到了 12 次和 8 次。其中发现 FDI 与外资银行进入之间存在正相关关系的研究有 11 次，而发现两者有负相关关系的仅有 1 次（Moshirian and Van der Laan, 1998）。发现贸易总量、出口、进口与外资银行进入之间存在正相关关系的次数分别是 5 次、3 次和 2 次。因此，无论是选择对外直接投资指标，还是贸易指标，两者都带动了银行业的国际扩张，追随客户现象是普遍存在的，它是导致外资银行进入的最重要原因之一。

---

<sup>②</sup> 正因为如此，自 1975 年 Brimmer 和 Dahl 最早将“防御扩张”一词引入外资银行的研究领域以来，有关“追随客户（clients following）”现象的理论解释和实证检验就一直是经济学研究的热点。

表 2-1 外资银行进入决定因素的实证检验

作者	因变量	外资银行进入的决定因素
Jain (1986)	1977-1982 年间美国银行在 46 个发展中国家和东欧国家的资产	FDI(+), 贸易 (+)
Nigh, Cho, and Krishman (1986)	美国银行分支机构在 30 个国家的资产变化, 1976-1982	FDI(+), 开放 (+)
Hultman and Mc Gee (1989)	外国人所持有的美国银行分支机构的资产比重, 1973-1986	FDI(+), 美国银行股票的市盈率 (-)
Goidberg and Johnson (1990)	美国银行在 22 个国家的资产与机构数量	出口 (+), 人口 (+), 人均 GNP (-), 管制放松 (+), 国内存款数量 (-), 汇率变动 (-)
Budzeika (1991)	外国银行在美国的资产, 1973-1989	FDI(+), 外贸 (+), 汇率变动 (-), 利率差异 (-)
Sagari (1992)	1977 年美国银行在 21 个国家的直接投资水平, OLS	FDI(+), 管制架构 (-)
Fisher and Molyneux (1996)	外国银行在伦敦的数量与员工数量, 1980-1989	英国境外的 FDI(+), 母国的市场规模 (+), 距离 (+), 外贸联系 (+)
Brealey and Kaplanis (1996)	37 个母国和 82 个东道国之间的海外机构; 1992 年; n=1937	母国和东道国的 GDP (+), 进口 (+), 出口 (+), 母国 FDI(+)
Buch and Lapp (1998)	德国银行业的对外直接投资量, 1992-1995, OLS, 1985、1992 和 1995 年混合回归	FDI(+), 金融中心 (+), GNP(+), 贸易 (+), 汇率变动 (-)
Miller and Parkhe (1998)	1990-1995 年间美国银行的国外资产, 1987-1995 年间美国银行的国外机构	FDI(+), 管制架构
Moshirian and Van der Laan (1998)	1985-1995 年间美国、英国和德国银行的海外资产, 季度数据, 时间序列分析	非银行部门的 FDI(-), 某国的金融实际负债 (+), 国内贷款 (-), 国际债券发行 (-); 某国的国际收入 (+)
Yamori (1998)	日本银行在 44 个国家的直接投资的对数, 1951-1994, OLS	FDI(+), M2 占 GNP 比重 (+), 人均 GNP(+), 国家风险 (+), 进口 (+), 出口 (+)
Buch (2000)	1981-1998 年德国银行的海外直接投资, 1997 年德国国内银行海外资产与海外分行、附属行资产的对数, 1982-1998 年国内银行海外资产变化的对数	FDI(+), 进出口总量及其变化对数 (+)

资料来源: Claudia.M.buch (2000); Barry Williams (2002), 其中 (+) 表示该因素与外资银行进入存在正相关关系, (-) 表示该因素与外资银行进入东道国存在负相关关系。



## 2.3 外资银行进入：基于“追随客户”战略的实证研究

2002 年以来，中国经济学界对外资银行问题的研究开始微观化，外资银行进入中国银行业的利弊、经营管理与竞争优势、对中国银行业绩效的影响、监管等都成为研究的热点。但查找国内文献可以发现，国内有关外资银行进入中国经济原因的实证研究较少（仅有毛泽盛（2005）、苗启虎（2004）），而国外这方面的研究成果则非常丰富。因此，本节借鉴毛泽盛（2005）的研究框架，拟具体检验“客户追随假说”在中国的适用程度，从而对外资银行进入中国经济原因进行揭示。

### 2.3.1 变量选取及数据处理

为了与国外实证研究具有可比性，本文也选择外商直接投资指标和贸易指标，表 2-2 对这些数据进行了统计描述：分别用出口量、进口量和进出口总量三个指标

表 2-2 经济变量统计描述（1991~2006）

	最小值	最大值	均值	标准差	样本数量
MBA	0.011643	0.033288	0.024034	0.006312	16
EX	0.185568	0.369772	0.253102	0.057506	16
IM	0.156226	0.353982	0.231401	0.057987	16
TOT	0.350001	0.780178	0.474502	0.120057	16
FDI	0.011261	0.072157	0.046652	0.015858	16
CRED	0.832018	2.514528	1.386756	0.320728	16
IRM	0	3.7	2.320715	1.366528	16

资料来源：根据中国金融年鉴（1991—2006）和中国人民银行统计季报（1996.1—2007.1）整理得出。

来衡量国外部门，即外资银行母国客户在中国开展经济活动的情况，而选择外资银行的总资产来衡量外资银行为追随客户而进入中国市场的情况。在具体数值的选择上，前四个变量都取其实际值与国内生产总值（GDP）的比值，分别表示为 FDI、EX、IM 和 TOT；而外资银行的总资产则取其实际值与国内信贷资产的比值，表示为 MBA，因为贷款业务目前仍是外资银行在中国开展的主要业务。另外，本文还选

择了国内信贷（其值为实际值与 GDP 的比值，表示为 CRED）和一年期存贷利率差（IRM）这两个经济变量，前者可以反映中国银行业市场的发展情况，后者可以反映中国市场的基本盈利。所有这些数据均为时间序列数据，时间为 1991~2006 年，共 16 年，单位统一按照当年汇率折算成亿美元。

在计量模型的选择上，本文采用多元线性回归模型，具体模型有两个，其中  $\alpha_0$  为截距项， $\varepsilon$  为随机误差项。表 2-3 则是运用 SPSS12.0 统计软件对相关数据进行普通最小二乘法（OLS）回归的结果，其中 C 表示常数项。

$$MBA = \alpha_0 + \beta_1 EX + \beta_2 IM + \beta_3 FDI + \beta_4 CRED + \beta_5 IRM + \varepsilon \quad (2-2)$$

$$MBA = \alpha_0 + \beta_1 TOT + \beta_2 FDI + \beta_3 CRED + \beta_4 IRM + \varepsilon \quad (2-3)$$

表 2-3 基于“追随客户假说”的实证检验

	MBA	
	(2-2) 式	(2-3) 式
C	0.01 (2.82)**	0.02 (3.16)***
FDI	0.38 (7.53)***	0.40 (6.72)***
IM	-0.10 (-1.76)*	
EX	0.13 (2.33)**	
TOT		0.02 (1.53)*
CRED	0.02 (3.93)***	0.03 (3.95)***
IRM	0.01 (4.55)***	0.01 (6.38)***
Adj. R <sup>2</sup>	0.90	0.89
F	21.19	15.88
D.W	1.94	1.79

注：\*、\*\* 和 \*\*\* 分别表示 10%、5%和 1%的统计显著水平；括号内的数为 t 值。

### 2.3.2 回归结论

(1) 外资银行进入的“客户追随”现象在中国得到了较好的验证。首先，外商直接投资和出口对外资银行的进入存在显著的正向影响。(2-2)、(2-3)式 FDI 的回归系数分别为 0.38 和 0.40，并且都在 1%统计水平上显著 (t 值分别为 7.53 和 6.72)。而 (2-2) 式 EX 的回归系数为 0.13，并在 5%的统计水平上显著，两者结合对外资银行在华资产增量的解释力达到了一半左右，这很好的印证了“追随客户假说”。其次，国内信贷和存贷款差对外资银行在中国的进入也具有促进作用：CRED 在 (2-2) 式和 (2-3) 的回归系数为 0.02 和 0.03；IRM 的回归系数均为 0.01，但与外商直接投资和出口相比，它们对跨国银行的影响作用则相当小。这从一个侧面说明，在外资银行进入的若干因素中，追随客户是带动其进入中国的最主要因素。

(2) 在外资银行进入中国的过程之中，进口对外资银行进入的影响是负相关的 (IM 回归系数为-0.09，且在 10%的统计水平上显著)，这与大多数研究不一致，即母国对中国的出口却抑制着本国银行进入中国。从理论上讲，这种结果归因于一种“替代效应”，具体表现在两个方面：一是当出口融资由进口国公司来提供时，进口国国内银行的国际银行业务就会对出口国的外资银行发生替代，或者说进口国国内银行的国际银行业务的增加抑制了出口国跨国银行的产生；二是出口会带来大量的外汇，这些外汇刺激出口者反过来用它们去进口，两者之间的对冲在一定程度上抑制着外资银行的国际扩张。

(3) 由于外资银行进入中国的主要原因是“追随客户”，这意味着在一段时间内，外资银行在中国的重点服务对象主要还是三资企业。外资银行与国内银行的竞争领域还是在一些外资背景的高端客户，虽然目前外资银行的人民币业务已全面放开，但外资银行存在网点少、业务速度审批慢、服务收费项目多且贵、业务项目少等问题，短期内不会在各业务领域与国内银行展开方方面面的竞争。因此国内的商业银行应加强对外资企业等高端客户的服务同时中资银行则需全面提高其核心竞争力，充分做好应战准备。

## 2.4 外资银行进入的主要理论

### 2.4.1 垄断优势论 (The Theory of Monopolistic Advantage)

垄断优势论又被称为产业结构论 (Industrial Organization), 是最早研究对外直接投资的独立理论<sup>③</sup>。其基本观点是: 国际直接投资是由产品和生产要素市场的不完全性产生的。正是由于市场的不完全性, 企业在对外投资活动中可以发挥自己特有的优势, 这是其跨国经营的动因。

跨国经营中的附加成本是一种客观存在。跨国公司进行直接投资会遇到诸如语言、文化、风俗习惯, 不了解消费者偏好等障碍, 此外还要受东道国政府的非国民待遇, 冒汇率波动的风险。但是, 跨国公司之所以还能到国外进行投资, 是因为它具有垄断优势。经过归纳, 这些优势主要有: (1) 生产要素方面的优势, 如有巨额资产或投资便利, 拥有技术专利和专有技术 (Know—how) 等; (2) 在商品市场上的优势, 如产品性能差别、管理技能、营销诀窍、操纵市场价格和非价格竞争的能力等; (3) 规模经济的优势, 实行横向一体化和纵向一体化, 使跨国公司拥有及时的市场信息和遍布各地的销售机构, 以及母、子公司和分公司相互广泛而稳定的分工合作, 都使其具有更大的规模经济优势。

垄断优势论的突破在于: 它用不完全竞争和垄断代替了完全竞争, 并将国际直接投资和国际证券投资区别开来研究, 从而成为跨国公司的理论基础。

### 2.4.2 产品周期论 (The Theory of Product Cycle)

产品周期论于 1966 年由美国哈弗大学教授弗农 (R·G·Vernon) 在其发表的题为《产品周期中的国际直接投资与国际贸易》的论文中提出。该理论认为企业对外直接投资, 是企业在产品生命周期运动中由于生产条件和竞争条件的变化而作出的相应决策, 从另一个视角对国际投资动因做出了解释。

弗农指出, 产品生命周期要经过三个不同的阶段如图 2-2, 即新产品阶段、成熟阶段和标准化阶段。不同的阶段具有不同的特征, 而企业对外直接投资正是在

---

<sup>③</sup> 垄断优势论由美国学者海默 (S·H·Hymer) 于 1960 年在其博士论文《一国企业的国际经营: 对外直接投资研究》中首次提出, 后由美国学者金德伯格 (C·P·Kindliberger) 等补充与完善。

这一过渡阶段中产生的。

第一阶段是新产品阶段（下图  $0-t_1$ ），创新国本身占有垄断优势，加上产品本身还不完善，需要不断改进，因而往往安排在国内市场生产。这既可以满足国内需求也可以用于出口。

第二阶段是成熟阶段（下图  $t_1-t_2$ ），这一阶段产品的主要特征是，国内外市场需求都在增大，同时产品出现了竞争者和仿制者，此时为了降低成本和保住市场份额，企业往往考虑在国外选择生产成本低的地方直接设厂，建立分公司、子公司或附属机构。

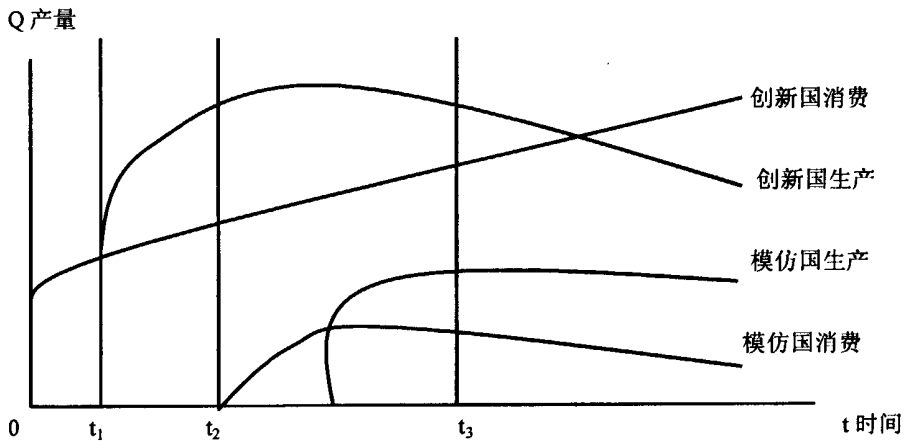


图 2-2 产品周期论

第三阶段是产品的标准化阶段（上图  $t_2-t_3$ ）。当产品进入标准化阶段以后，由于产品和生产技术都已经标准化了，产品的相对优势已经不再是技术和劳动力的熟练程度，因而降低价格进行竞争的要求更加迫切。此时，具有廉价生产要素、丰富自然资源的发展中国家成为最佳生产区位，跨国公司可以把自己的资金、技术、信息和管理等方面的垄断优势与不发达国家或地区的区位优势结合起来，使产品重新具有竞争优势。

产品周期理论是推论严谨的动态投资理论，它分析了美国企业出口与投资受产品周期的制约，能够解释一些跨国公司对发展中国家直接投资的现象。

### 2.4.3 比较优势理论 (The Theory of Comparative Advantage)

比较优势理论又称边际产业扩张论，是日本学者小岛清 (Kiyoshi Kojima) 教授在 70 年代中期根据国际贸易的比较优势理论，以日本厂商对外直接投资的情况为背景提出来的<sup>④</sup>。

小岛清认为，由于各国的经济状况不同，因此根据美国对外直接投资状况而推断出来的理论无法解释日本的对外直接投资。比较优势理论的基本内容是：对外直接投资应从投资国已经处于或者即将陷入比较劣势的产业开始，并根据在东道国这些产业正在形成比较优势或者潜在比较优势的产业依次进行。这些产业是指已处于比较劣势的劳动力密集部门，以及某些行业中装配或生产特定部件的劳动力密集的生产部门。凡是本国已趋于比较劣势的生产活动都应通过直接投资依次向国外转移。小岛清认为，国际贸易是按既定的比较成本进行的，根据从比较劣势行业开始投资的原则所进行的对外投资也可以扩大两国的比较成本差距，创造出新的比较成本格局。据此小岛清认为，日本的传统工业部门很容易在海外找到立足点，传统工业部门到国外生产要素和技术水平相适应的地区进行投资，其优势远比在国内新行业投资要大。

### 2.4.4 内部化理论 (The Theory of Internalization)

内部化理论又称国际生产内在说，起源于科斯定理，即由于外部市场的不完全性 (Imperfection)，增加了交易成本，迫使企业从事内部交易<sup>⑤</sup>。

内部化理论认为，市场的不完全性导致企业交易成本增加，使企业在让渡自己的中间产品时无法保障自身的权益，也不能保证自身利润的最大化。比如信息在外部市场让渡时极易扩散，会因为不完全市场使所有者失去优势，也正式这种市场失效导致跨国公司将外部市场内部化。

由于市场的不完全性，企业之间通过市场而发生的交易关系不能保证企业获利，于是把市场上的交易关系改变成企业内部的关系，这一理论有三点假设：

---

<sup>④</sup> 小岛清在 1978 年出版了《对外直接投资：跨国经营的日本模式》一书，揭示了日本企业对外投资的特点。

<sup>⑤</sup> 英国经济学家巴克莱 (Brokley) 和卡松 (Cusson) 于 1976 年合著了《跨国公司的未来》将这一理论用于研究国际投资问题，后来得到了加拿大经济学家鲁格曼 (Rugman) 的进一步完善。

第一，企业在不完全市场上从事经营的目的是追求利润的最大化；

第二，由于中间产品市场具有不完全性，企业就有可能统一管理经营活动，用内部市场取代外部市场；

第三，内在化超越国界就产生跨国公司。

内部化理论从跨国公司内部的协调机制与外部市场不完全性的矛盾入手，解释了大部分对外直接投资的动因。不足之处在于它仅仅从企业的角度用微观分析说明国际资本流动，而没有从世界经济一体化的高度来分析跨国公司的国际分工问题。

#### 2.4.5 国际生产折衷论 (The Eclectic Approach of International Production)

国际生产折衷论也称国际生产综合论，是由英国经济学家约翰·邓宁 (John Dunning) 于 1977 年在论文《贸易、经济活动的区位和跨国企业：一种折衷主义方法的探索》中提出。

邓宁认为，企业之所以能够进行对外投资，是因为企业具有所有权优势 (Ownership)、内部化优势 (Internalization) 和区位优势 (Location)。所谓所有权

表 2-4 企业跨国经营方式的选择

	所有权优势	内部化优势	区位优势
对外直接投资	+	+	+
商品贸易 (出口)	+	+	0
许可证安排 (技术转让)	+	0	0

资料来源: Dunning, J. H., 1981. International Production and the Multinational Enterprises.

优势，是指一国企业拥有或能获得的、而国外企业没有或在同等成本条件下无法获得的资产及所有权方面的优势，包括技术、资金、管理、规模等方面的优势；内部化优势，借鉴了国际生产内在说的观点，即企业为了避免外部市场的不完全性而从事内部交易以实现经济效益的最大化；区位优势是指投资东道国能为跨国

公司提供的资源、市场和信息等方面的优惠条件。

按照邓宁的分析，一国的对外经济活动是由商品贸易、许可证安排、直接投资有机组成，那么所有权优势、内部化优势和区位优势的组合，不仅解释了对外直接投资的动因，还阐明了如何灵活选择参加国际经济活动的方式。邓宁认为，由于条件的限制，企业可能不具有全部的优势：如果只具备所有权优势，而没有内部化和区位优势，可以采用许可证贸易；如果还有能力发挥内部化优势，则可以出口商品；如果三种优势全部具备，则完全可以选择国际投资的方式。邓宁系统的研究了经济发展水平与投资活动的内在联系，并提出了投资发展周期论，即一个国家的经济发展水平决定了该国经济活动中三种优势的程度，进而决定该国在国际直接投资领域的地位。如上表 2-4。邓宁的理论综合采用了三个关键的解释变量，并注重变量之间的相互关系，具有较强的实用性。



### 3 外资银行进入中国的历程与现状分析

#### 3.1 外资银行进入中国的历程

第一阶段，1979~1981年。随着1979年日本输出入银行在北京设立第一家代表处之后，先后共有31家外国金融机构在中国设立代表处，拉开了中国金融业对外开放的序幕。1981年，中国开始批准外国银行在经济特区设立营业性分支机构，香港南洋商业银行首先被获准在深圳设立第一家营业性网点，从而开始了中国引进营业性外资金金融机构的试点工作。

第二阶段，1982~1989年。为了规范外资银行的审批工作，并加强对外资银行的管理，中国先后颁布和实施了《中国人民银行关于华侨、外资金金融机构在中国设立常驻代表机构的管理方法》(1982年)和《中华人民共和国经济特区外资银行、中外合资银行管理条例》(1985年)，对外国金融机构在中国设立营业性分支机构在法律上给予了规范和保障，这也成为中国金融业正式对外资金金融机构开放的标志。

第三阶段，1990~1993年。1990年8月，为配合中共中央关于开发开放浦东的战略决策，国务院批准上海成为除经济特区以外率先获准引进营业性外资金金融机构的沿海开放城市，《上海外资金金融机构管理办法》正式实施。解放前遗留下来的英国汇丰银行，香港东亚银行，英国渣打银行和新加坡华侨银行获准重新登记，并扩大了营业范围。1992年，经国务院批准，允许设立营业性外资金金融机构的城市又扩大至大连，天津，青岛，南京，宁波，福州和广州等7个沿海城市。

第四阶段，1994~1998年。1994年4月1日《中华人民共和国外资金金融机构管理条例》颁布实施，标志着中国对外资银行的开放进入规范化管理阶段，并改变了大连等7个城市的外资银行无法可依的局面，为进一步扩大开放区域奠定了法律基础。从1994年8月开始，为进一步加快中国金融业的对外开放，推动国内金融体制的改革，国务院又批准北京，沈阳，石家庄，西安，成都，重庆，武汉，合肥，杭州，苏州和昆明等11个内陆中心城市，允许其设立营业性外资金金融机构。

与此同时，中国批准设立了一家中外合资投资银行。在此其间，中国也对外资参股中国金融机构进行了尝试，亚洲开发银行获准参股中国光大银行。1998年12月，中国人民银行宣布允许符合条件的外资金融机构在上海浦东试点经营人民币业务并颁布《上海浦东外资金融机构经营人民币业务暂行办法》，强化了中国金融机构对外开放的深度。1998年8月，中国人民银行决定，将外资银行从事经营人民币业务的试点从上海扩大到深圳，批准深圳特区的5家外资银行开办人民币业务。

第五阶段，1999年至今。经国务院批准，1999年1月，中国人民银行取消了外资金融机构在中国设立营业性分支机构的城市地域限制。外资银行可以在中国所有中心城市设立营业性分支机构，这标志着中国的外资银行政策进入全面开放阶段。1999年，中国人民银行进一步扩大了外资银行经营人民币业务的地域范围，上海外资银行的客户可以由上海市扩大到江苏省和浙江省；深圳的外资银行的客户可以由深圳市内扩大到广东，广西和湖南三省市。同时，中国人民银行进一步放宽了外资银行经营人民币的规模限制，人民币负债总额对其外汇负债总额的比例由35%放宽到50%；废除超过7天的同业拆借与营运资金按1:1比例挂钩的规定；增加外资银行人民币同业拆借业务；利率和期限由中外资金融机构双方参照市场条件协商确定。允许在同一家外资银行已批准经营人民币业务的异地分行之间自由调拨人民币头寸。

### 3.2 外资银行在华发展的现状

自2001年12月11日加入WTO二年多以来，我国在放宽银行业务的地域限制、扩大外资金融机构的人民币业务范围、增加在华外资金融机构、建立中外合资金融机构、允许外资进入银行业市场等方面都加大了银行业对外开放的速度和力度，为外商投资我国银行业创造了更为宽松的环境和条件。

中国人民银行于2001年11月11日宣布了银行服务业开放的时间表。主要有四个方面的承诺：第一，入世当年外资银行办理外汇业务就没有地域限制和客户

限制；第二，5年之内逐步取消外资银行经营人民币业务的地域和客户的限制；第三，5年内取消所有现存的对外资银行在经营业务方面、设立形式方面的非审慎的限制；第四，5年之内对外资非银行机构实行国民待遇。（见表3-1）

(1)在市场准入方面。经修改并已于2002年2月1日起发布施行的《中华人民共和国外资金融机构管理条例》明确规定：第一，取消外资银行金融机构设立的地域限制、提供外汇服务的对象限制、人民币业务市场准入的规模数量指标；

表3-1 加入WTO中国银行业市场开放时间表和承诺内容

限制内容	时间表	开放步骤条件
地域限制的取消	加入当年	深圳、上海、大连、天津
	2002	广州、珠海、青岛、南京、武汉
	2003	济南、福州、成都、重庆
	2004	昆明、北京、厦门
	2005	汕头、宁波、沈阳、西安
	2006	取消所有地域限制
外币业务	加入后即取消地域和客户限制，向所有中资企业和国内居民提供服务	
人民币业务限制	2003	向中国企业开办人民币业务
	2006	向所有中国客户提供服务
机构设置	加入后	允许外资银行设立同城营业点、审批条件与中资银行相同
	加入后5年	逐渐取消对外资银行所有权、经营和设立形式的限制

资料来源：中国银行业监督管理委员会

放宽设立中外合资银行或合资财务公司中方合作伙伴的限制；增加外资金金融机构经营人民币业务的有关规定，并统一了本外币的业务范围。第二，调整外资金金融机构从中国境内吸收的外汇存款不得超过其境内总资产的比率；取消对外资金金融机构人民币业务资金来源与其外汇资金来源挂钩的限定；增加了外资金金融机构业务范围调整、股东变更等重大事宜须经中国人民银行审批。第三，授权中国人民银行可根据需要，提高注册资本或营运资金的最低限额，并规定其中人民币份额，改变对资本充足率的规定形式；增加外资机构、外国出资者受到所在国家或者地区有关主管当局的有效监管和所在国家或地区有关主管当局同意其申请的规定；

增加申请设立外资金融机构须满足中国人民银行规定的审慎性条件的要求；改变外资金融机构对一个企业及其关联企业信用集中度的衡量标准，明确流动性比例要求。第四，规定外资金融机构注册资本应为实缴资本，统一中外资金融机构的投资总额不得超过其实收资本加储备金之和 30% 的限制。

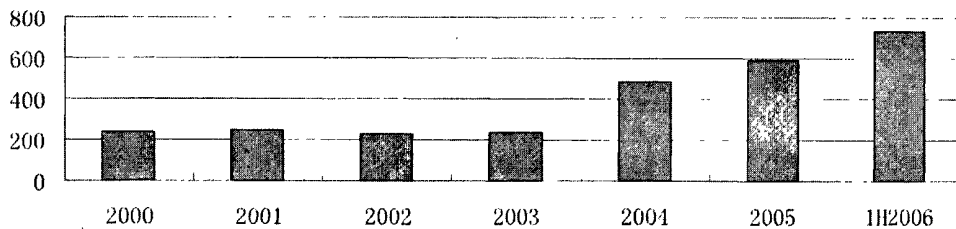
(2) 在机构数量与规模方面。根据银监会发布的统计数据，截至 2006 年 9 月末，在中国注册的外商独资和中外合资法人银行业机构共 14 家，下设 17 家分支行及附属机构；22 个国家和地区的 73 家外资银行在中国 24 个城市设立了 191 家分行和 61 家支行；41 个国家和地区的 183 家外资银行在中国 24 个城市设立 242 家代表处；在华外资银行存款总额达到 334 亿美元，贷款余额为 549 亿美元（见表 3-2）2000 年以来，外资金融机构数量不断增加，规模不断扩大，外资银行在华总资产也呈逐年上升的趋势（见图 3-1）。

表 3-2 外资银行在我国设立机构趋势表（单位：个、亿美元）

	1993	1995	1999	2001	2004 年 10 月	2006 年 10 月
代表处	208	—	248	214	223	242
分行	82	120	156	158	163	191
总资产	89.3	191.4	317.9	451.8	668.6	762.1
存款	20.7	31.4	52	77.5	77.5	334
贷款	39.4	127.5	214.7	186.1	323.1	549

资料来源：根据《中国金融年鉴》和银监会发布数据整理得出

图 3-1 外资银行在华总资产（单位：10 亿人民币）



资料来源：根据《中国金融年鉴》整理得出

(3) 在外资入股中资银行方面。2001 年底，国内就掀起了外资金融机构进入中

国的热潮。从中国银行、中国工商银行、中国建设银行到上海浦东发展银行、兴业银行、华夏银行、中信银行等股份制银行均积极引入国际性的战略投资者，此时外资银行进入中国已经全面展开（见表 3-3）。

表 3-3 外资银行参股中资银行情况（截至 2006 年 12 月）

时间	外国投资者	参股对象	参股方式和比例
2001 年 12 月	汇丰银行	上海银行	参股 8%
2002 年 2 月	国际金融公司	南京市商业银行	参股 15%
2003 年 1 月	花旗集团	上海浦东发展银行	参股 5%
2004 年 1 月	IFC、加拿大丰业银行	西安市商业银行	参股 2.5%、12.4%
2004 年 4 月	恒生银行、新加坡政府投资公司、国际金融公司	兴业银行	参股 15.98%、5%、4%
2004 年 6 月	新桥资本	深圳发展银行	参股 17.89%
2004 年 8 月	汇丰控股	交通银行	参股 19.9%
2004 年 11 月	IFC、新加坡淡马锡公司	民生银行	参股 1.08%、4.55%
2004 年 11 月	澳洲联邦银行	济南市商业银行	参股 11%
2004 年 12 月	渣打银行	渤海银行	参股 19.99%
2005 年 3 月	荷兰国际集团、德意志银行	北京银行	参股 19.90%、5%
2005 年 4 月	澳洲联邦银行	杭州市商业银行	参股 19.90%
2005 年 4 月	国际金融公司	哈尔滨商业银行	-
2005 年 6 月	美洲银行、新加坡淡马锡公司	中国建设银行	参股 9.10%、5.10%
2005 年 7 月	德国投资与开发有限公司、德国储蓄银行国际发展基金	南充市商业银行	参股 10%、3.30%
2005 年 8 月	苏格兰皇家银行、美林、新加坡淡马锡公司、UBS、亚洲开发银行	中国银行	参股 5%、2%、5%、1.6%、0.2%
2005 年 9 月	Pangaea Capital、德意志银行、Sal Oppenheim Jr.&Cie KgaA	华夏银行	参股 7%、10%、4%
2005 年 10 月	高盛、安联、美国运通	中国工商银行	参股 6%、3%、1%
2006 年 1 月	新加坡华侨银行	宁波市商业银行	参股 12%
2006 年 11 月	花旗集团	广东发展银行	参股 20%
2006 年 11 月	西班牙 BBVA 银行	中信银行	参股 5%

资料来源：根据各年份《中国金融年鉴》和各新闻网站整理得出。

总体看，中国银行业开放二十多年来在广度和深度上发生了质的变化，外资银行经历了“起步—调整—加速”的发展路径，其在我国的发展呈现出三个特征：

一是机构布局日趋清晰，目前已形成了以长江三角洲、珠江三角洲和环渤海经济圈为核心同时向周边地区辐射的格局；二是业务规模快速增长，市场份额不断上升；三是金融服务能力大幅提高。

### 3.3 外资银行本土化进程

近年来，外资银行不断通过调整在华发展战略来促进经营的本地化，尽快实现人才、金融产品和金融技术与本土文化相契合。随着市场的拓展和业务范围的不断扩大，外资银行今后必将加快推进自身的本土化进程，这个进程将主要通过和中资银行开展合作、人才本土化和金融创新的本土化来完成。

第一，继续加紧推动与中资银行的合作。中资银行在长期经营中积累形成的相对广泛的分支机构网络、雄厚的客户基础和对于中国金融市场的了解，使得中资银行具有本土优势。外资银行进入中国市场后，许多业务的顺利开展也需要取得中资银行的支持，因此与中资机构建立良好的合作关系成为外资银行本土化经营的重要基础。

第二，人才的本土化是经营本土化的前提。外资银行不但在招聘一般员工时以本地人力资源为主，在高层中也开始积极聘用国内高级管理人才和金融专业人才。这些高级人才往往在具有国际视野的同时又熟悉国内金融市场，在业内拥有广泛的人脉关系，对外资银行开发内地市场和争夺客户资源均有重要的意义。起用本地金融人才已成为外资银行快捷有效且成本收益率相对较高的本土化途径，许多外资银行已开始大力推行人才的本地化，例如汇丰银行中有95%的员工来自于内地。

第三，将自身优势与本地客户的需求相结合进行金融创新的本土化。外资银行进入中国市场之后，在分析国内客户需求的基础上，充分发挥自身的竞争优势进行产品创新。比如外资银行面向中、外籍个人客户推出的保本外汇理财产品在充分考虑了内地百姓的理财需求后进行了“本土化”的改造。这些本土化的金融创新既迎合了本地客户的需求，也成为了外资银行在内地市场制胜的法宝。

## 4 外资银行进入对中国银行业绩效的效应

效率是衡量金融机构经营业绩、资源利用状况、技术发挥水平的重要标准。银行效率是银行体系内资金配置功能和风险管理功能发挥的集中反映，因此，银行效率问题历来是国际金融界和各国监管当局研究的重点课题之一<sup>⑨</sup>。效率(Efficiency)在经济理论上一般指的是投入与产出或成本与收益之间的关系，效率值的高低可以反映企业的资源利用效果以及整个经营状况。经济学上讲一个经济单位是“有效率”，指的就是这一经济单位用一定的技术和生产资源为人们提供了最大可能的满足。经济效率用在不同的场合，其含义存在较大差异。而本节所提到的“经营绩效”主要是指净利息收益、非利息收益、税前利润、管理费用、贷款损失准备金等财务指标方面的收入产出对比。

### 4.1 外资银行进入对东道国绩效效应的国际证据

外资银行进入对东道国银行体系效率产生的效应，尚无确定能够为学界普遍接受的结论，目前主要存在两种观点：其一，外资银行进入有助于银行体系效率的改进。认为外资银行进入可以通过示范与牵动效应、促进竞争、有效降低银行体系的利差等传导路径来提升东道国银行体系的效率；其二，外资银行进入对于银行体系效率的影响具有不确定性。认为外资银行进入对于银行体系效率的影响取决于外资银行数量、传导与示范能力以及东道国金融对外开放的初始条件及本国监管状况等等，相关实证研究也基本上支持上述观点。

#### (1) 外资银行进入有助于东道国银行体系效率的提高

20世纪80年代初，Gray(1981), Aliber(1984), Goldberg and Saunders(1981), Walter(1981, 1985, 1988)等经济学家开始对外资银行进入对东道国经济发展的作用

---

<sup>⑨</sup> Berger et al. (1993)指出：更多的研究应致力于银行效率的研究和比较。Sathye(2001)也指出：由于银行在任何国家的金融体系中都是至关重要的部分，因此，对其效率的评定尤显重要。

问题从理论与事实经验角度进行深入系统的分析研究，基本结论是外资银行进入有助于东道国银行体系效率的提高，但对具体的传导途径没有进行更为详尽的阐述。Levine(1996)在前人研究的基础上进行了更为详尽的分析研究，认为外资银行进入是与新技术、资源分配优化和更高的银行体系效率相结合的，并通过竞争或是模仿而迅速传播。银行竞争的加剧可以提高国内市场金融服务的质量和可获得性，促进银行更好地使用现代金融技能和技术，促进银行监管技术和法律基础设施的建设，有利于本国进入国际资本市场获得资本，从而提高整个银行体系的效率。沿着 Levine 的研究思路，另外一些有代表性研究强调，外资银行进入，通过影响市场可竞争程度，将会对东道国银行体系效率发挥积极作用(Claessens and Glaessener,1998; Claessens and Klingebiel,1999; Hawkons and Mihaljek,2001)。Demirguc-Kunt.A, R.Levine and H.G.Min(1998)通过对 80 个国家(包括发达与发展中国家)7900 家银行 1988~1995 年混合数据的研究更为细致深入地分析了外资银行资产规模、银行数量对东道国银行体系效率的影响。研究认为外资银行资产规模与本国银行体系效率关系不大；而外资银行数目与本国银行的总成本以及税前利润表现出了强负相关性，说明了外资银行进入确实可以提高银行体系的竞争和效率。沿着这一分析路径与方法，Claessens, Demirguc-Kunt and Huizinga(2001)等经济学家以发展中国家和发达国家为研究对象做了更加深入的系统性的实证研究，结果表明，外资银行在发展中国家具有更高的边际利息、利润和税收支付，而在发达国家的情况则相反。此外，外资银行进入显著降低了东道国银行经营总成本，这表明外资银行进入确实对发展中国家的银行业带来了更大的竞争压力，由竞争导致效率提升这一路径是存在的。

Denizer(2000)研究了土耳其的外资银行经营状况，结论认为：虽然在 1970~1997 年间外资银行的市场份额仅有 3.5%~5%，但该国的国内银行净利息收入/总资产、一般管理成本/总资产、利润/总资产的比例，是与该行外资银行的所有权份额息息相关。同时外资银行进入加剧了该国银行业的竞争，使得利润水平和管理成本占总资产的比例在降低。Levine(2004)进一步对外资银行采取限制与银行体系净利差



的关系问题进行了实证研究，再次证明了自己的观点，即随着对外资银行进入的限制程度每降低 1 个单位，银行的净利差水平大概下降 3%(仅考虑银行变量的前提下)，这也表明随着外资银行的进入，东道国银行体系的竞争程度加剧，效率提高。

## (2) 外资银行进入对东道国银行体系效率改进具有不确定性

这种不确定性的核心思想是外资银行进入对于新兴市场国家的本土银行效率的改进效应会受到其他因素的影响，有一定的初始条件和路径依赖。外资银行进入的效率改进会因本国经济发达程度、资本市场运作情况、金融业发展状况的差异而有所不同。最早提出这一观点的 Stiglitz(1993)指出，外资银行进入给国内银行、国内企业和政府带来的潜在成本，使得国内银行体系的效率改进受到牵制和抵消。此外，与外资大银行进行竞争，会给国内金融机构带来很高的竞争成本和压力；外资银行通常倾向于和大型跨国公司进行业务往来，国内企业获得的金融服务也许会更少；外资银行通常不会按照东道国政府的愿望行事或者对东道国的愿望不敏感，因此造成东道国政府控制本国经济的能力下降等等。

Hermes and Lensink (2002)在其提交国际清算银行的工作论文《外资银行进入新兴市场国家：东道国的视角》中对 Claessens, Demirguc-kunt and Huizingas (1998)模型中关于外资银行进入对东道国的赢利能力、成本以及收入的影响力进行了重新分析(但是他们只是研究了新兴市场经济中的大部分国家而非整体)，得出了外资银行进入对利差收入和成本的影响并不是线性相关的，而是呈现出 U 型，这就可能意味着，外资银行进入在提升竞争力和提高效率的作用只是在外资银行规模达到一个最优水平的时候才能得到发挥。同时，研究结果还表明外资银行对工业化国家与新兴市场国家的影响也是不同的。针对此问题，Hermes and Lensink(2004)进行了更为深入的研究，提出外资银行进入是否有利于本国银行体系效率的提高与本国的初始金融发展程度有很大关系的观点。如果本国的初始金融发展程度已经处于高水平，那么外资银行进入可以大幅度降低经营成本和经营利差，而反之则不成立。

Clarke et al.(2000)研究了阿根廷的外资银行进入对于本国银行经营效率的影

响，发现外资银行对于本国银行带来的竞争压力与效率在不同市场是存在差异的。在抵押贷款市场，由于外资银行的参与程度高，该市场的净利差下降，经营成本上升；在消费信贷市场这些变量基本没有变化，而消费信贷市场(小额信贷市场)正是外资机构参与程度较小的市场。

表 4-1 外资银行进入与本国银行体系效率研究文献及结论列表

研究者	国家数目	时间(年)	对效率的影响
Levine(1996)			赞同
Stiglitz(1993)			否定
Levine(2004)	47 个国家 1165 家银行 (包括发达与发展中国家)	1995~1999	赞同
Demirguc-Kunt, A, R.Levineand H.G.Min(1998)	80 个国家 7900 家银行 (包括发达与发展中国家)	1988~1995	赞同
Denizer(2000)	土耳其单一银行混合数据	1990~1997	赞同
Clarke at al.(2000)	阿根廷的银行混合数据	1995~1997	不确定
Hermes and Lensink (2004)	48 个国家 982 家银行混合数据	1990~1996	不确定
Levy-Yeyati and Micco (2003)	拉美 8 个国家	1996~2002	否定
Nihal Bayraktar and Yan Wang(2004)	28 个样本国家的面板数据	1995~2002	对新兴市场影响 不确定

资料来源：根据上述文献整理得出

Nihal Bayraktar and Yan Wang(2004)将 29 个样本国家(包括发达与新兴市场国家)依据金融自由化程度分为三组进行对比研究，时间从 1995 年到 2002 年，利用包含虚拟变量的普通最小二乘法(OLS)，对不同国家这一时期的面板数据(每个国家每年的银行数据以平均值计算)进行回归分析，并进行固定效应和异方差的标准差检验，研究外资银行份额的变化，本国宏观经济变量以及本国银行体系变量对本

国银行实力(竞争力)的影响。

其最终回归分析结论是，在三组样本中，外资份额的变量对第一组影响最大，呈现了显著的正相关性，而对于第三组的影响效果相对最弱。对于第二组中，结果是不明显的，我们发现新兴市场国家普遍处于该组，这在一定程度上支持了对于新兴市场国家而言，外资银行进入与本国银行效率的改进没有必然联系的论点。有关外资银行进入对东道国绩效产生效应的文献见上表 4-1。

## 4.2 外资银行进入对东道国绩效效应的实践结果—以拉美为例

外资银行在一定程度上促进了银行经营效率的提高。拉美的银行市场中外资银行的扩张程度从 1995~2002 年是相当惊人的，因此对比拉美 10 国的外资银行、国有银行与本国私人银行在该期间的经营效率，能更为直观了解拉美外资银行进入与本国银行效率的关系(见表 4-2)。

表 4-2 拉美国家外资银行、国有银行与国内私人银行的经营效率比较 1995-2002 %

国家	资产收益率		贷款利率		存款利率		不良贷款率	
	国有	外资	国有	外资	国有	外资	国有	外资
阿根廷	-0.37	-0.06	-0.45	—	0.23	-0.02	—	—
玻利维亚	—	-0.26	—	-1.09	—	-0.60	—	9.27
巴西	-0.26	-0.02	-1.94	-2.28	-1.76	0.73	6.44	-1.08
智利	-0.01	-0.05	-0.34	-0.04	-0.94	-0.01	0.90	-0.02
哥伦比亚	-0.98	-0.16	0.78	0.94	0.01	-0.16	7.03	-1.56
哥斯达黎加	0.14	-0.23	0.39	-1.01	-0.13	-1.17	23.37	5.90
萨尔瓦多	-0.52	-0.13	-0.70	-0.33	-0.41	-0.05	12.19	1.06
危地马拉	-0.10	0.58	-0.42	-0.98	-0.21	-0.52	24.65	-10.51
墨西哥	-0.35	0.10	0.13	0.14	3.12	0.35	1.58	-3.60
秘鲁	—	-0.03	—	-0.54	—	-0.13	—	0.03

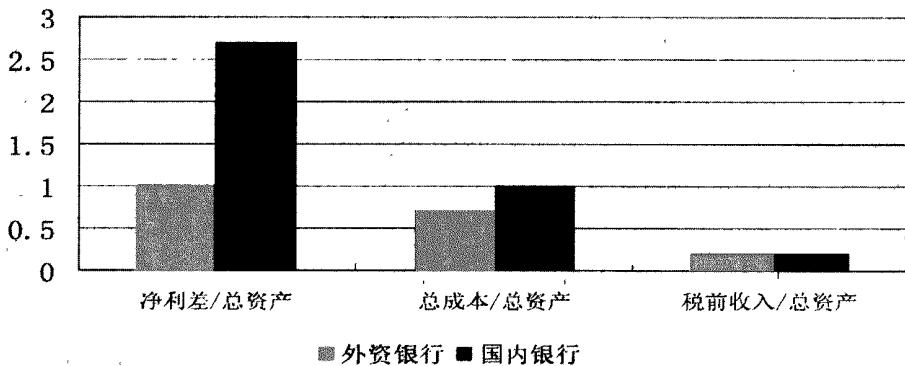
平均	-0.31	-0.02	-0.32	-0.53	-0.07	-0.16	10.88	-0.06
----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

资料来源：美洲开发银行(Economical and Social Progress in latin America, 2005 Report), P150;

表中数据为国有银行、外资银行与国内私人银行(国内私人银行为0)的百分点差值;“-”表示无数据。

从表中可见，外资银行的经营效率无论从贷款管理、存贷利差以及资产收益率水平衡量，都确实要高于东道国的国有银行；但是与国内私人银行相比，外资银行的经营效率与之不相上下。更进一步，通过对比 1993~2003 年拉美 8 国的外资银行与本国银行的经营效率，更为直观了解拉美外资银行进入与本国银行效率的关系(图 4-1)。

图4-1 拉美国家外资银行与国内私人银行的经营效率比较  
(1995-2002年(中值)) %



资料来源：美洲开发银行(IPES, 2005)P133, 国家包括：阿根廷、巴西、智利、伦比亚、哥斯达黎加、墨西哥、秘鲁以及萨尔瓦多。

所有数据充分说明了拉美国家的银行在私有化改革过程中，由于大量外资银行的进入，确实一定程度上提高了本国银行体系的整体效率<sup>⑦</sup>。而外资银行对于国有银行效率的提高影响作用是有限的。这可能与国有银行的经营特点有关，国有银行参与市场竞争的程度要远低于私人银行，外资银行具有的“示范效应”与“传导效应”就不能通过市场竞争影响国有银行的经营。

<sup>⑦</sup> Levine (1996)所认为的第二步“竞争与模仿效应”提高整个银行体系效率的目标是可以实现的。

## 4.3 外资银行进入对中国银行业绩效效应的实证分析

### 4.3.1 模型选取与变量描述

本文采用 Claessens, Kunt and Huizinga (2001)的模型对外资银行进入对中国银行业绩效产生的效应做出实证检验, 具体计量模型形式如下:

$$\Delta I_{ijt} = \alpha_0 + \beta_1 \Delta FS_{jt} + \beta_2 \Delta B_{it} + \beta_3 \Delta X_{jt} + \varepsilon_{ijt} \quad (4-1)$$

其中,  $\Delta$ 表示一阶差分形式;

$I_{ijt}$ 表示时间  $t$  国家  $j$  本国银行  $i$  的效率变量;

$FS_{jt}$ 表示时间  $t$  国家  $j$  的外资银行市场份额;

$B_{it}$ 代表时间  $t$  影响银行  $i$  的一系列银行层面的控制变量(如自有资本、非利息资产、流动资产等);

$X_{jt}$ 表示时间  $t$  国家  $j$  的一系列国家层面的控制变量(如人均实际 GDP、经济增长率、通货膨胀率等);

$\beta_1 \beta_2 \beta_3$  分别是相应变量的回归系数,  $\alpha_0$  是常数项,  $\varepsilon_{ijt}$  是误差项。

本文银行效率采取四项独立的指标:  $\Delta BTP/T$  表示税前利润与总资产的比率,  $\Delta NII/T$  表示非利息收入与总资产的比率,  $\Delta NIM/T$  表示净利息收益与总资产的比率,  $\Delta OH/T$  表示管理费用与总资产的比率。同时, 外资银行进入程度用外资银行占我国银行业总资产比例  $MBS$  表示。受到收集资料的影响, 本文在变量选取和数据处理上做了相应的修改<sup>⑧</sup>。

本文采用 1990~2004 年间中国有关数据进行分析<sup>⑨</sup>, 由于城市商业银行和农村信用社的经营数据收集非常困难, 本文没有将其纳入考虑范围。同时, 将中国银行业分为三组: 股份制银行、国有银行和两者结合。这样分类的依据是股份制银

<sup>⑧</sup> 修改包括: ①只考察外资银行进入对我国银行业的经营收益与成本的影响。②不考察外资银行进入对贷款损失准备金率的影响。

<sup>⑨</sup> 由于 1992 年之前各家中资银行的资产负债表和损益表编制十分不规范, 因此 1992 年之前只考察工农中建四大国有银行和交通银行、中信实业银行、光大银行、广东发展银行、深圳发展银行和兴业银行, 而在 1993 年加入招商银行, 1994 年加入浦东发展银行, 1995 和 1996 年又分别加入华夏银行和民生银行。此后, 银行数目不再变化。

行和国有银行有着不同的产生背景、发展历史和经营特点。此外，将 Claessense, Kunt and Huizinga (2001)的模型去掉国别维度，本文拟采用以下模型：

$$\Delta I_{it} = \alpha_0 + \beta_1 \Delta FS_{it} + \beta_2 \Delta B_{it} + \beta_3 \Delta X_{it} + \varepsilon_{it} \quad (4-2)$$

### 4.3.2 实证结果及相应分析

表 4-3 外资银行进入对中国银行业绩效产生的效应

因变量	银行类型	自变量 $\Delta$ MBS				
		相关系数	R <sup>2</sup>	对数似然比	DW 统计	F 统计
$\Delta$ BTP/T	股份制银行	-0.50** (-2.38)	0.36	46.41	1.59	15.68
	国有银行	-0.22*** (4.08)	0.62	62.71	1.74	16.62
	全部银行	-0.29*** (-3.78)	0.59	63.19	1.57	14.26
$\Delta$ NII/T	股份制银行	0.70*** (5.16)	0.75	57.12	2.08	13.77
	国有银行	4.21*** (3.69)	0.65	31.56	2.24	8.43
	全部银行	3.88*** (3.72)	0.67	32.66	2.24	8.60
$\Delta$ NIM/T	股份制银行	0.33 (1.30)	0.76	52.41	2.41	14.61
	国有银行	0.73 (1.41)	0.39	47.52	1.72	2.91
	全部银行	0.65 (1.47)	0.41	47.91	1.80	3.08
$\Delta$ OH/T	股份制银行	-0.56*** (-5.33)	0.80	60.30	2.19	17.58
	国有银行	-0.30*** (-8.31)	0.89	67.18	1.43	66.08
	全部银行	0.31*** (-8.76)	0.88	67.74	1.50	76.69

注：\*、\*\* 和 \*\*\* 分别表示 10%、5%和 1%的统计显著水平；括号内的数为 t 值。

资料来源：中国金融统计年鉴（1990-2004）和人民银行统计季报（1996.1—2005.1）

从 4-3 中可以看出，中资银行在税前利润和管理费用这两个经营指标的变化情

况基本上与 Claessens, Kunt and Huizinga (2001) 等人的研究结果一致。这说明, 外资银行的进入的确增加了中国银行业的竞争程度, 使中资银行更注重提高经营效率和成本控制。因此, 外资银行进入对中国银行业的绩效具有改善的效应。而且, 与四大国有商业银行相比, 外资银行进入对股份制商业银行经营绩效的改善似乎更显著——表现在税前利润和管理费用上, 后者下降幅度更大, 这印证了股份制商业银行经营比国有银行经营更具有市场化的这一普遍共识。但是, 在净利息收入和非利息收入上, 外资银行进入并没有带来中资银行整体盈利水平的下降, 这一点与 Claessens, Kunt and Huizinga (2001) 研究不同, 为什么会出现这一现象呢?

首先看非利息收入问题。在银行业, 非利息收入主要靠开展证券投资、中间业务以及表外业务等途径获得。应该说外资银行在这些业务上具有不可比拟的优势, 但其实则不然。因为一方面中资银行业的非利息收入(主要是指除存贷款业务外的所有其他业务)当前的市场空间是十分广阔的——主要得益于两类业务: 一是电子银行业务; 二是证券业务。证券业务方面, 1997 年以来发行的国债比建国 30 多年的发行的总额还要多, 国债市场的飞速发展直接影响了中资银行的资产和收益结构。例如, 1995 年 12 月, 国有商业银行对政府的债权还只有 486.3 亿人民币, 而到了 2005 年 9 月, 这一数值变为 9739.6 亿人民币。在将近十年的时间里, 国有商业银行所持有的政府债权就扩大了 20.03 倍。由此可见, 中资银行证券投资收益剧增是有着强大市场支撑的。电子银行业务出现更是创造出了一个空间几乎无限大的中间产品市场和表外业务市场。而且, 换一个角度看, 中资银行也具有很多本土优势、在位优势和经营网点优势, 在一定程度上弥补了中资银行开展中间表外业务的经验不足。另一方面外资银行在开展中间业务时具有溢出效应, 会给中资银行带来一定的示范作用, 其经验、技巧具有公共产品的性质。

其次来看净利息收入的问题。净利息收入主要取决于存贷款的利差, 而中国目前正进行利率市场化改革, 利率尚未完全放开。这样外资银行进入后并不能直接在金融市场上与中资银行展开利率竞争, 因此竞争导致利率下降的现象在中国银行业市场上并没有出现。

## 5 外资银行进入对中国银行业稳定的效应

各种形式的金融动荡在最近的二十年时间频繁发生。最初是 1982 年的墨西哥金融危机，它是第三世界债务危机爆发的起点；20 世纪 80 年代前半期美国银行接连倒闭；1987 年华尔街股市崩溃；90 年代日本泡沫经济破裂；1992 年欧洲货币体系危机；1994~1995 年墨西哥危机；1997~1998 年亚洲金融危机。以东南亚金融危机为例，这次危机导致国家货币平均贬值约 50%，股票价格下跌近 70%，房地产价格下跌 40%~60%，危机带来的损失约占亚太各国 GDP 的 15%~60%，导致世界经济增长放慢，不仅如此，它还使得国际银行业经营效益普遍下降：1997~1999 年间，全球 1000 家大银行的利润总额下降了 20%。

面对越来越多的金融动荡，发展中国家的政策制订者不仅关心外资银行进入对本土银行业效率的效应，更加关心外资银行进入对本土银行业稳定性的效应。

### 5.1 银行脆弱性和银行危机

关于银行体系脆弱性问题的研究最早可以追溯到马克思<sup>⑩</sup>。但是，公认系统地提出金融体系(包括银行体系)不稳定假说的是美国经济学家明斯基(Hyman P Minsky)。明斯基认为银行内在脆弱性是银行业的本性，是由银行业高负债经营行为特点所决定的。1991 年他再次撰文《金融不稳定假说：一种澄清》对该假说做了系统阐释。明斯基主要从企业角度研究信贷市场的脆弱性，认为信贷市场上的脆弱性主要来自于借款人的高负债经营。明斯基还解释了如此现象循环往复的两种可能的原因：一是代际遗忘，二是竞争压力。他认为：以商业银行为代表的私人信用创造机构和借款人的相关特性使金融体系具有天然的内在不稳定性。金融

---

<sup>⑩</sup> 针对 1877 年经济危机中银行大量倒闭的现象，他提出了“银行体系内在脆弱性假说”，认为银行体系加速了私人资本转化为社会资本的进程，但同时由于银行家剥夺了产业资本家和商业资本家的资本分配能力，自己也成为引起银行危机的最有效工具，加之驱利性，虚拟资本运动的相对独立性为银行信用崩溃创造了条件。这是从信用制度的角度来分析银行脆弱性，其见解是十分深刻的。



不稳定假说阐述了由资本主义不断发展而产生的一种金融风险生成机制，这为我们把握宏观金融风险的形成提供了一个理论依据。但是明斯基的解释缺乏微观基础，在很大程度上依赖于准心理学的判断来解释经济主体的非理性行为。沿着明斯基的研究方向，Diamond Dybvig(1983)在《Bank runs, deposit insurance, and liquidity》一文中提出了著名的 D-D 模型，论述了在金融市场上有可能存在的多重平衡。他认为银行提供期限转换机制，借短贷长，这种独特的经营使得银行可能处于“挤提式”平衡之中。该研究指出对银行的高度信心是银行部门稳定性的源泉，认为银行系统脆弱性主要源于存款者的流动性要求的不确定性以及银行的资产较之负债缺乏流动性。

1997 年亚洲金融危机之后对银行脆弱性问题的研究出现了一轮新的高潮。新一轮的金融部门研究结果表明对产出、价格和贸易条件的宏观经济冲击，资产价格的波动以及不适当的货币政策和汇率政策，都会导致金融压力的形成并成为内在脆弱的金融体系出现危机的原因。Frankel and Rose(1996), Sachs, Tornell and Velasco(1996)以及 Honohan(1997)等的研究则强调了对外借款尤其是外币面值的短期债务对于测度通货膨胀和货币风险程度的重要作用。近来的文献还集中在不良贷款的水平上，如 Gonzalez-Hernosillon, Pazar-basioglu and Billings (1997)。Gonzalez-Hermosillo(1998)以经验证据表明，只有同时考虑不良贷款和资本充足率，CAMEL 体系的评估才有统计意义上的依据。这些分析认为金融机构的脆弱是金融危机的主要原因。Krugman(1998)认为道德风险和过度投资交织在一起，导致了银行危机。政府对金融中介机构的隐性担保和裙带资本主义也是主要原因之一。Mckinnon and Pill (1998)则强调了过度借债的作用，特别是当非银行部门出现盲目乐观时，会出现信贷膨胀导致宏观经济过热，从而导致银行系统的不稳定。Radelet and Sachs(1998)则认为是外国投资者的恐慌引发了亚洲金融危机。Stiglitz(1998) and Demirgul-Kunt, Detragiache(1998)则注意到了实行金融自由化的影响，认为时机尚未成熟和条件尚不具备时实现金融自由化增加了整个金融体系的风险，加剧了银行系统的脆弱性，严重时导致危机的发生。最近的研究开始关注汇率制度选择对

金融脆弱性的影响及传导机制问题。

在银行体系脆弱性与传染性方面，Friedman 与 Schwartz(1986)，Diamond 与 Rajian(2001)从银行的流动性方面研究得出，银行等金融机构由于四方面的原因导致了较大的脆弱性：短借长贷和部分准备金制度降低了其内在的流动性；在资产负债表中，主要是金融资产而不是实物资产，是金融负债而不是资产净值；本国范围内众多银行之间存在财务上的相互依赖；存款合同的等值和流动性需求导致在萧条时期有着尽早提取存款的激励。Kaufman (1996)从银行体系的传染性的角度分析了个别银行比其他企业更容易受外界影响，因而脆弱更容易被传染，主要原因来自两个方面：第一，较高的财务杠杆使其为亏损所提供的抵补能力很弱；第二，比较低的流动资金比例，通常要变卖能获得利润的长期资产来应付短期存款债务；第三，较高的存款需求与较高的短期债务在总债务中所占比重。

传染性，顾名思义，指的是银行之间相互拆借及其支付系统使其财务更紧密的联系在一起，使得银行的支付困难产生交叉影响，从而使任何一个银行的困难甚至破产都会很快传播到其他银行，进而导致部分银行甚至整个银行体系的崩溃。银行体系的传染性也指银行危机可在一家银行内部传染，如由一家支行或一个部门传染到整个银行，也可以在银行与银行之间、银行与非银行金融机构之间进行传染，它还包括恐惧心理在存款人之间的蔓延，致使发生银行挤兑。传染性是基于脆弱性之上由于银行之间的资金联系、借贷关系、交易结算关系和持股关系以及存款人与银行之间信息严重不对称的情况下产生的银行恐慌和挤兑所致。对银行脆弱性、银行不稳定性和银行危机的特点、产生原因的理论分析成果为分析我国银行体系情况提供了理论依据。

## 5.2 外资银行进入与银行体系不稳定性国际证据

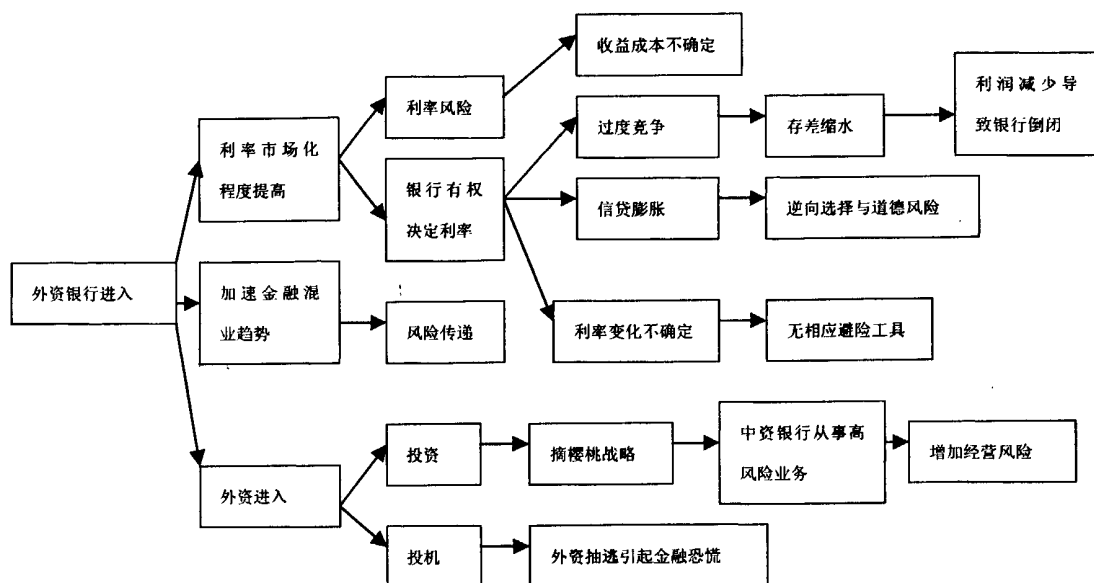
针对外资银行进入问题，直接分析外资银行竞争和东道国银行体系稳定关系的研究文献虽然不多，却仍然有一些代表性的观点。主要涉及盈利性、信贷和监管几方面。

首先，一些研究指出外资银行竞争可能对东道国银行的盈利性产生冲击，从而对银行体系的稳定产生威胁。其中，大多数研究提到外资银行进入会加快利率市场化进程，从而引发收益成本的不确定和信贷膨胀，激发逆向选择和道德风险的问题；同时外资银行进入加快了金融混业经营的趋势，风险将在国际范围内传递，而我们尚无相应的避险工具；并且外资银行竞争多用“摘樱桃”战略，即外资银行将挑选具有盈利性的市场和财务状况好的客户，使得东道国银行的盈利性遭受冲击。（见图 5-1）对发展中国家而言，如果本国银行体系是相对非效率的并且处于较差的资本状况下，则其对增大的竞争压力的反应可能是从事风险性极高的信贷活动以获得足够的利润边际，这将把银行推向倒闭的边缘。

但也有观点认为，在一定的条件下，外资银行的盈利性冲击不但不会造成银行体系的崩溃，还将有利于体系的长期稳定。如 Canoy(2001)的研究发现，有多种方式可以加剧银行间的竞争，不同的方式对体系稳定的影响不同，外资银行大多是通过复制进入(replicating entry)当地银行市场的，而且该过程是逐步进行的，只要辅之以适当的管理和审慎的监管，不太可能形成巨大的外部冲击，因此不会加剧银行体系的不稳定。

其次，外资银行竞争还将对信贷配置产生不同的影响。一方面，由于外资银行通常为信誉好的大公司服务，而忽略中小企业以及偏远地区的客户，这种“摘樱桃”的竞争行为使得本国银行将不得不面对风险性更高的顾客，从而提高银行投资组合的整体风险水平，增大体系的不稳定性。George Clarke, Robert Cull, Maria Soledad Martinez Peria 和 Susana M. Sanchez (2001)认为：外资银行进入发展中国家根本原因是为了追求贷款机会，外资银行的进入给发展中国家的本土银行带来了竞争压力，也给当地消费者带来了好处。如果外资银行在金融危机时减少对这些国家的贷款，将会危及发展中国家的稳定；另一方面，外资银行的参与往往能提高信贷分配的质量，因为跨国银行具有更好的信贷风险定价的技术，这将有助于提高体系的稳定性。Barth et al. (2000)认为对外资银行进入的限制会导致低质量的贷款投资组合和部门脆弱性。

图 5-1 外资银行进入对银行体系稳定性负面效应的传导机制图



最后，通过引入外资银行竞争可以产生东道国银行部门监管强化的效应。外资银行的高技术业务和产品促使本国监管当局提高监管队伍的质量与规模，因此无论是对本国银行还是对外资银行都提高了其监管水平。而且，在监管过程中，外资银行通常重视对会计报告等的信息揭示制度，如果东道国银行注意仿效，则信息的透明度会有所改善。

目前理论界就外资银行进入对东道国银行体系稳定性影响的讨论尚未有定论，但近期一些针对新兴市场国家和发展中国家的研究纷纷指出，外资银行参与在总体上将有利于东道国银行体系的稳定(Clarkeetal,2001;Mathieson Roldos,2001;Frauendorfer and Gantenbein,2002)。

从发展中国家的情况看，银行业开放的程度与银行机构的脆弱性呈负相关关系。银行业开放程度越高，银行机构质量就越高，其脆弱性就越小。1985~1996年间，发展中国家共发生 95 次银行危机，其中有跨国银行身影出现的又 52 次，占多数。从表 6-1 中可以得到一些基本结论：一是跨国银行进入与发展中国家银行危机爆发之间的相关性非常小。跨国银行进入引起东道国银行业发生经营危机的平均概率只有 0.048，最大概率也只有 0.062。二是从时间上看，在跨国银行进入发

展中国家的第一个五年中，引起危机的平均概率只有 0.041，而在第二个五年中，这一概率升到 0.059 左右。从第三个五年开始，银行业发生危机的概率重新降到 0.045。因此，单从数据上看，跨国银行进入发展中国家的第二个五年是东道国最有可能发生银行业危机的时期。三是跨国银行在发展中国家的信贷市场份额大小对银行危机发生也不存在明显的影响。

表 6-1 跨国银行进入时间与银行业危机发生概率（1985-1996）

跨国银行信贷情况	跨国银行进入时间		
	第一个五年	第二个五年	第三个五年及以后
有信贷、但市场份额极少	0.037	0.061	0.032
至少有 1% 的市场份额	0.043	0.058	0.051
至少有 2% 的市场份额	0.04	0.065	0.046
至少有 3% 的市场份额	0.042	0.054	0.051

资料来源: Weller and Scher (1999), table 6

新加坡、香港地区的银行业开放度较高(外资银行占银行总数的比例分别为 0.63 和 0.83) 银行机构质量较高(高盛评分分别为 4.6 和 5.2, 高于平均分数 4.47), 银行脆弱性也较小(高盛评分分别为 8 和 7, 小于平均分数 13.6)。相反银行业开放度较低, 银行机构质量就越低, 其脆弱性就越高。例如, 印度尼西亚和泰国银行业开放度较低(外资银行占银行总数的比例分别为 0.17 和 0.48), 银行机构质量较低(高盛评分分别为 3.5 和 4.0, 低于平均分数 4.47), 银行脆弱性也较高(高盛评分分别为 15 和 22, 高于平均分数 13.6)。

我国学者叶欣和冯宗宪(2004)认为随着外资银行进入的增加, 发展中国家银行体系危机发生的概率下降, 外资银行进入有利于东道国的金融体系稳定。巴曙松(2006)认为, 世界上最发达和最富有效率的金融体系往往是国际化程度最高的金融体系, 而大部分发生过金融危机的国家, 在危机发生前都曾采取了排斥和限制外资银行进入的金融法规和政策, 危机后则加快金融重组的步伐, 更大程度的开放了金融体系, 比如日本、韩国、墨西哥等。

## 5.3 外资银行进入对中国金融稳定性的分析

### 5.3.1 外资银行进入中国仍可能导致银行体系风险集聚

(1) 国内银行体系不稳定的风险主要来自外资银行进入后的竞争压力。WTO 机制下，外资银行的进入加剧了国内银行业的竞争，在短期内竞争压力的直接后果是商业银行经营状况恶化，造成局部或全局的银行部门调整。外资银行的进入降低了银行业的特许权价值，存款利率等筹资成本上升，贷款利率等资金运用收益下降，从而存贷利差减小，单位资产收益下降；竞争也降低了金融服务的手续费等各种非利息收入，外资银行的盈利能力和银行部门的平均利润率下降。面对经营状况恶化，作为对竞争的反应，国内商业银行必须开拓新的业务领域，但很难把握这些新业务的风险，很难对其进行正确的定价，同时，新业务也包含了很多高风险的投资项目。这种对竞争的反应直接加大了经营风险，进一步恶化了经营状况。如果国内商业银行存在大量不良资产，资本不足甚至资不抵债，在存在或明或暗的政府存款担保的情况下，这些不足会激励商业银行从事高收益但坏帐可能性大的高风险业务，从而使其不顾及安全和债权人的利益。这种道德危害行为将进一步加深问题的延展性。因此，如果激励机制不当和监管不力，外资银行进入及金融服务贸易自由化会放大国内银行体系的现存问题。

(2) 除激烈的竞争外，国内银行体系不稳定风险的另一个来源是银行业服务贸易自由化进程中稳定金融经济的困难。在自由化的过渡期间，新的投资机会和对未来的乐观预期将吸引国际资本流入，造成货币供给扩张和金融机构资金来源增加，导致不谨慎的信贷，播下了未来危机的种子。自由化期间货币需求的结构变化也增加了货币管理的困难，例如更好的金融服务将导致经济单位增加银行存款而减少现金持有；居民将储蓄存款转向其他更为长期的存款或其他金融工具，这将使货币需求数量和结构处于波动之中，造成以前使用的货币扩张预警系统失效。如果中央银行不能准确判断经济单位的行为对货币需求的影响，那么宏观经济的波动将加剧。宏观经济不稳定，一方面加大了整体经济的不确定性和风险，另一方面使金融结构更加难以判别风险，从而使逆向选择和激励机制不当产生的道德

危机更为严重，并可能引发宏观经济性金融危机。

(3) 不合格的外资银行的进入将导致银行体系的不稳定。20世纪90年代国际商业信贷银行公司破产足以说明这一点。国际商业信贷银行公司是一家在开曼群岛注册的金融控股公司，破产之前在全世界将近70个国家共有约380家机构，包括在卢森堡的国际商业信贷银行控股公司；在15个国家有47家分行和2个附属机构的国际商业信贷银行；在28个国家有63家分行的海外国际商业信贷银行；在大约30个国家拥有225家银行机构的其他附属机构和联支机构，其中包括信贷和金融控股公司。1991年6月24日英格兰银行发现其有严重的舞弊行为。并篡改会计报表和财务状况，进一步调查发现种种经营问题和财务困难。1991年7月国际商业信贷银行公司宣布破产，并进行清偿。国际商业信贷银行公司破产引起世界范围内的金融恐慌，使包括美国、英国等发达国家在内的国内银行、金融体系受到冲击，严重影响了一些国家的国际金融声誉。

(4) 即使是合格的外资银行的进入，由于对跨国银行及金融机构监管的困难，其经营不当造成的失败也可能危及国内的银行体系的稳定。国际商业信贷银行在破产前多次申请在新加坡设立分行，都遭到了新加坡货币管理当局的拒绝，因而新加坡免受波及。然而，1995年巴林银行新加坡分行衍生金融工具交易员尼克·李森从事口经指数期货投机，造成14亿美元的损失，使已有200多年历史的这家老牌著名投资银行濒临倒闭，后因荷兰ING财团以1英镑的价格收购才得以偷生。巴林银行事件使得亚洲第一家期货交易所——新加坡国际期货交易所一度陷入停顿，损害了新加坡作为国际金融中心的形象。就连美国也未能逃脱1995年日本大和银行纽约分行炒作美国国债遭受损失的冲击。

### 5.3.2 防范外资银行进入导致金融不稳定的对策

即使在最有效的监管体制下，银行发生流动性支付危机可能性也是存在的。一旦出现了较为严重的问题，监管当局若不能采取有效措施，不仅会给存款人和其他债权人造成损失，而且由于银行破产所具有的“多米诺骨牌”效应，可能会使整个银行体系的安全和稳定受到冲击，甚至危及整个国民经济的发展。

### (1) 实施最后最后贷款人救助制度

最后贷款人手段来自中央银行职能，是由中央银行作为最后贷款人，采取直接或提供贷款给有问题的金融机构，帮助其恢复正常。威胁金融机构安全的核心问题是支付能力的丧失。如果采取最后贷款人手段能使有问题的金融机构恢复正常，则要比处理金融机构破产好。

实施中应注意以下问题：第一，中央银行只可对面临暂时流动性困难的外资银行进行帮助，对于那些陷入破产境地的机构则不应支持。一般来讲，在金融机构出现支付危机时，由中央银行提供特别贷款，比较适合于出现流动性困难的金融机构。第二，中央银行的再贷款救助只能提供给具有中国法人身份的外资银行，而外资分行这类机构，东道国一般要求该分行的母行和母国当局提供救助。第三，中央银行的再贷款救助只能在外资银行经营批准的人民币业务出现支付危机时提供，对于外资银行的外汇业务危机则不应支持。由于我国中央银行的再贷款币种只能是国家货币——人民币，从而遵循货币流动规律。就国际经验来看，对于外资银行子行，各国一般提供显性存款保险制度的支持，但是否将外资银行分行纳入存款保险体系则存在分歧，这主要是东道国需要承担的风险很大程度上来自于银行母国对银行的监管和效率。一般认为，外资银行既然作为本国银行体系的一部分，其“传染性”无内外之分，因此维护公众对外资银行的信心也应该属于我国维护银行稳定的一部分。将外资银行纳入我国存款保险体系，也有助于我国加强对外资银行的监管和有序退出。

### (2) 建立显性存款保险制度

对外资银行彻底开放之后，国家的各项金融政策将不仅仅是面对中资银行，而必须面对所有在我国境内的中外商业银行。因此，就国民待遇而言，只有两种选择：要么将政府的隐性存款保险承诺扩大到所有境内的中外商业银行，而把外资银行的经营风险和道德风险转移到我国政府显然不可取，这种要求已超越了我国应该承担的社会责任；要么普遍推行显性存款保险制度，使所有商业银行处于相同的保险机制中。由此可见，降低隐性存款保险的比重，提高显性存款保险比



重是维护银行稳定的一个有效途径。

### (3) 完善外资银行关闭和破产制度

经多方努力，仍然无法使外资银行恢复正常经营能力，就只有让其破产，从市场退出。外资银行与其他金融机构一样，使其破产清算适用公司企业破产的一般原则规定，但也具有特殊性，需要在破产制度中得以体现。一是要考虑该外资银行是否还有其他救助手段。破产清算乃迫不得已之举，陷入危机境地的外资银行在用尽破产外的其他救助手段之前，不应轻言破产。二是中央银行在批准破产前应进行成本测试。所谓成本测试，是指对陷入破产境地的外资银行进行挽救的费用与破产后的损失相比，若前者大于后者，就应让其破产。三是在银行破产程序中，中央银行应始终居于特殊地位，不管破产申请由谁提出，法院在作出破产宣告前，都应取得中央银行的同意。

## 6 中资银行应对外资银行进入的策略

随着中国银行业市场不断扩大对外资银行的开放程度，在华外资银行已在市场份额、客户营销、业务经营及人才吸引等方面对中资银行的经营形成挑战。中资银行只有加快改革进程，进一步提升自身的竞争力，才能在 2006 年底中国银行业全面开放后从容应对外资银行的激烈竞争。本章结合中国银行业竞争力现状，提出了中资银行的应对策略，即通过与外资银行的业务及股权合作来弥补自身不足、调整经营结构实现经营战略的转型、完善公司治理培育自身的核心竞争力、解决经营中的实际问题提高市场应变力、落实“以人为本”的理念切实提升人力资源价值。

### 6.1 中外资银行的实力对比

外资银行和国有四大商业银行在诸多方面都存在差异。通过比较国有银行与外资银行的不同，可以找出国有银行各个方面存在的不足明确国有商业银行发展的方向。

#### 6.1.1 中外资银行竞争力的比较

2005 年，中国人民银行北京营业管理部撰写了《北京中外资商业银行竞争力比较调研报告》（以下简称《调研报告》）这份报告可谓一石激起千层浪，一完成就引起中国一场热烈的讨论。《调研报告》最引人注目之处在于，它根据外部环境、经营状况、业务拓展能力等五项指标对北京的 37 家中外资银行进行综合评分和排序，如表 6-1 所示。从表中可以看出，综合得分前十名的都是外资银行，而得分最低的 13 家银行则清一色都是中资银行。比较一致的看法是中资银行的公司治理结构存在种种缺陷，是造成两类银行综合竞争实力差距的根本原因。另外，在人才竞争中处于劣势、金融创新能力不足、市场定位不明确、缺乏定价能力和银行间良好的合作与竞争也被认为是造成中资银行竞争力不足的原因。

表 6-1 北京中外资银行竞争力比较

银行名称	名次	得分	银行名称	名次	得分
渣打银行北京分行	1	0.807	民生银行北京管理部	20	0.580
里昂信贷北京分行	2	0.799	外换银行北京分行	21	0.568
汇丰银行北京分行	3	0.786	美洲银行北京分行	22	0.565
东亚银行北京分行	4	0.767	蒙特利尔银行北京分行	23	0.561
摩根大通银行	5	0.759	南洋商业银行北京分行	24	0.554
花旗银行北京分行	6	0.747	深圳发展银行北京分行	25	0.543
法国巴黎银行北京分行	7	0.696	浦东发展银行北京分行	26	0.526
大华银行北京分行	8	0.691	兴业银行北京分行	27	0.520
荷兰银行北京分行	9	0.689	北京市商业银行	28	0.515
美一银行北京分行	10	0.687	广东发展银行北京分行	29	0.484
澳新银行北京分行	11	0.657	华夏银行总行营业部	30	0.480
奥地利银行北京分行	12	0.653	中信实业银行总行营业部	31	0.448
招商银行北京分行	13	0.651	光大银行总行营业部	32	0.437
日连银行北京分行	14	0.640	交通银行北京分行	33	0.430
新加坡星展银行北京分行	15	0.636	工商银行北京分行	34	0.407
瑞穗事业银行北京分行	16	0.635	中国银行北京分行	35	0.404
东京三菱银行北京分行	17	0.628	建设银行北京分行	36	0.390
德累斯登银行北京分行	18	0.601	农业银行北京分行	37	0.378
友利银行北京分行	19	0.592			

资料来源：中国人民银行北京营业部，《北京中外资商业银行竞争力比较调研报告》2005

### 6.1.2 中外资银行的 SWOT 矩阵分析

表 6-2 总结了外资银行和四大国有商业银行在优势(Strength)、劣势(Weak)、机会(Opportunity)和威胁(Threat)上的不同。由表 6-2 可以看出，SWOT 分析的结果表明外资银行比国有四大商业银行具有比较优势。

表 6-2 外资银行与四大国有商业银行

	外资银行	国有银行
优 势	(1) 管理优势 (2) 技术优势 (3) 产品优势 (4) 服务优势	(1) 遍布全国的服务网点 (2) 本土优势 (3) 国家信用支持
	(1) 客户范围 (2) 服务收费较高	(1) 体制弊端 (2) 盈利能力较低

劣 势	(3) 本土化问题	(3) 资产质量差 (4) 内控机制薄弱 (5) 服务水平低下 (6) 人员素质较低 (7) 外部政策不利于国有银行竞争
机 会	(1) 具有发展潜力的中国巨大的银行市场 (2) 中国将全面放开银行业 (3) 管制逐渐放松 (4) 金融市场化运作逐渐形成	(1) 向外资银行学习的机会 (2) 促进金融体制改革 (3) 可以利用国民待遇原则广泛开展本国银行国际化经营
威 胁	(1) 非理性竞争 (2) 利率非市场化 (3) 资本帐户没有放开 (4) 信用文化缺失 (5) 金融市场欠发达	(1) 竞争更加激烈 (2) 客户流失 (3) 人才流失 (4) 稳定性问题

从竞争力分析和 SWOT 分析的结果来看，外资银行所具有的优势是四大国有商业银行所面临的巨大挑战的根源。如何扬长避短是国有商业银行面临外资银行的冲击所必须要考虑和解决的重要问题。

## 6.2 中资银行应对外资银行进入的主要策略

### (1) 通过与外资银行合作弥补自身不足

外资银行与中资银行均有各自的突出优势，通过合作可以达到优势互补的目的，中外资银行之间的合作包括一般性业务合作和股权合作。

首先，中资银行应从业务拓展需要出发，积极与外资银行开展一般性业务合作。一是金融创新方面的合作：外资银行依靠母行技术支持和产品研发能力，在金融创新尤其是衍生产品的设计方面有着明显的优势，擅长为客户、特别是高端客户提供量身订制的产品组合。近几年在上海市场出现的外汇理财产品大部分都是由外资银行首先引入的，中资银行在研究借鉴的同时也开始推出类似产品，并取得了较好的市场接受度。尽管中资银行借鉴、模仿外资银行金融创新产品的速度较快，但缺乏对金融衍生产品等核心技术的掌握定会使中资银行在未来的产品创新中处于被动地位，因此需要通过与经验丰富的外资银行进行合作来加强这一

薄弱环节。二是资金方面的合作：近期，中资银行外汇资金短缺、人民币流动性过剩的问题较为突出，与外资银行在资金领域的合作有利于缓解上述问题。中资银行可以通过加大与外资银行之间资金互存、同业拆借等业务合作来弥补中资银行在外汇资金方面的不足，另外在满足外资银行对人民币资金需求的同时，可以缓解自身人民币流动性过剩的压力。

其次，引进战略投资者以促进中资银行的改制。我国的银行业正处在改革攻坚阶段，存在许多不足，如不良资产比例过高、资本充足率低、经营机制僵化、市场化程度严重偏低等。引进境外金融机构投资者一是可以通过“引资”完善法人治理结构，二是可以通过“引智”吸收行业先进技术和管理经验。但中资银行选择战略投资者应符合一定的原则，从中方看，引进战略投资者主要不是为了引进资金，而是为了引进先进的管理经验和先进技术手段，因此引进战略投资者应与自身特点相结合，以提升中资银行自主创新能力和管理水平为目的；从外方看，投资入股中资银行一般应当是大型金融机构，在银行经营管理方面有丰富经验，具有与中资银行一致的战略目标和方向。

## （2）通过调整经营结构实现战略转型

优化经营结构是提高发展质量的根本性措施，中资银行应把结构调整放在更加突出的位置，着重优化资产、收益和区域结构，推进经营战略转型，在构建多元化、价值型经营新格局上迈出新步伐。首先，应逐步调整资产结构，推进资产多元化经营。要在保持信贷资产合理适度增长的同时，提高非信贷盈利资产的比重，努力实现非信贷盈利资产营运的多元化和效益的最大化。其次，应大力调整收益结构，实施中间业务跨越式发展战略。中资银行应以增加中间业务收入为核心，整合优化服务产品和营销渠道，进一步巩固本币支付结算、国际结算、银行卡和各种代理业务等几大优势领域，做大做强现金管理、投资银行、资产托管和各类理财等新兴业务，积极抢占高技术含量、高附加值和高成长性的中间业务新市场。再次，应进一步优化区域经营结构，深入实施区域发展战略。改革资源配置方式，加快构建突出重点和注重特色的区域化发展布局。加大对利润中心地

区和大中城市行业的资源配置倾斜力度，支持重点行业增强竞争发展能力。

### (3) 通过完善公司治理培育核心竞争力

中资银行应不断完善公司治理机制，从增强制度创新力、风险掌控力和技术竞争力这三方面培育核心竞争力。第一，完善公司治理，提升制度创新力是培育中资银行核心竞争力的关键。完善公司治理首先是实现国有银行产权制度的创新，建立以股份制为主要形式、以效益最大化为主要目标、以透明化管理和内外部监督为主要保障的，归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅的现代产权制度。其次是创新公司治理制度。清晰定义银行的风险偏好，以计量、定价、控制和管理各种风险，使风险收益和风险补偿相对称。除了董事会要加强风险监督外，还要通过资本约束、外部监管和市场纪律、防范银行风险，重组银行风险管理组织架构。再次是重塑现代金融企业文化，坚持科学的发展观，统筹业务发展中的速度、质量与效益，统筹经营管理中的规模、结构与资本，统筹传统银行业务和非银行金融业务，统筹本外币业务和国内外市场竞争策略，统筹业务发展、管理创新和队伍建设，使银行协调、稳健地发展，防止银行信贷由于宏观经济变化而导致的风险，避免银行业务大起大落和周期性风险。第二，强化内控机制，增强风险掌控力是培育中资银行核心竞争力的重要内容。在风险掌控问题上，应着眼于“一个充实，三个加强”。“一个充实”是尽快充实银行资本金，构建以信用风险管理为重点，多类型风险评估为前提，资本充足率管理为核心的风险管理新体系。“三个加强”，一是要加强全面风险管理，扩展风险管理内涵，加强对信用风险、市场风险、操作风险和流动风险的掌控力度，严格分类标准，加强对创新产品和服务的风险掌控能力。在组合管理层面上，对各条业务线进行经济资本配置；二是加强风险管理技术，依托先进的信息技术，构建全面、先进、灵敏的综合风险预警、识别、评估和管理系统，提升风险处理技术；三是要加强风险掌控的制度建设，重造风险管理的流程，确保风险决策得到深入贯彻，确保风险信息得到充分共享，确保风险防控措施得到切实执行。第三，推动金融高科技发展，提升技术竞争力是完善公司治理、培育核心竞争力的主要依托。首先要建立高效、快捷、

顺畅的信息技术平台，另外要强化技术应用创新。以技术促创新、促管理、促发展，将成为中资银行全面推进现代化、集约化的发展战略。

#### （4）通过解决实际经营问题提高市场应变力

一是协调好风险防范和市场拓展之间的关系。中资银行近年在信贷资产风险的防范上取得了显著成绩，新增贷款的不良率呈逐年下降趋势。但由于考核评价体系和制度设计仍然存在不合理的地方，基层行需要受到双重考核，即在扩大市场占比、提高盈利的同时要严格控制信贷风险。在两方面难以平衡的情况下，基层行往往容易出现“过度谨慎”倾向，不利于业务的正常拓展。要解决此问题，一方面要理顺不同考核指标之间的关系，另一方面应在如何规避、对冲和管理风险方面加强工作。二是尽快建立跨部门贡献度考核政策。中资银行缺乏部门协同效应的症结在于，没有一套跨部门的业绩考核和利益分配机制，从而易导致业务部门各自为战或重复营销的局面。外资银行在跨部门考核方面已经有了十分成熟的考核体系，值得中资银行借鉴。如渣打银行在全行强调“**One Bank**”（同一个银行）理念，并建立了跨部门的综合贡献度核算体系，对营销人员的联动、部门之间的协调合作起到了促进作用。中资银行应尽快开发建立起跨部门的综合贡献度考核体系，利用明确的跨部门考核奖惩机制提高营销的整合程度和效率。三是加速推动产品整合，改进营销服务方式。产品多而散、缺乏定制化和一揽子的服务是中资银行普遍存在的问题。中资银行应彻底打破目前按产品设置部门、按部门设计流程的经营管理模式，按照“以客户为中心”的要求，将分散在不同部门、不同平台、相互分割的金融产品，进行整合统一。另外，应在提供一般性产品和标准化服务的基础上，加强对高附加值产品和服务的开发和营销，着重对高端客户提供差别化、个性化的服务。四是利用“区别对待”解决好收权与放权的协调问题。“大总行、大后台”是国际银行业发展的一个重要趋势。总行权利上收有利于提高风险防范能力和资源的使用效率，但在实际经营过程中应区别各地情况、区别业务类别增强授权制度的灵活性。首先，中资银行不同经营地区的经济发展水平和金融环境差异较大，导致对经营的灵活性要求不同。在沿海发达地区，市

场需求变化快，银行业的竞争程度十分激烈，在总行授权不充分的情况下，当地分支行难以根据市场变化及时调整经营策略，因此容易在竞争中形成被动局面。其次，从未来信贷业务的发展方向看，在竞争大企业客户过于激烈的情况下，中小企业客户有可能成为中资银行重点开拓的信贷市场。但中小企业客户对贷款的灵活性和时效性的要求更高，如果沿用信贷统一的审批制度，不但总行信贷管理后台的工作量将大大增加，更重要的是有可能因较长的审批时滞降低客户服务效率，甚至最终失去客户。因此视各地情况及业务类别选择差别化的授权政策，才能在市场中赢得主动。

#### （5）通过落实“以人为本”的理念切实提升人力资源价值

中资银行近年来在人事分配制度方面进行了一系列改革，取得了一定成效，但改革尚未完全到位，中资银行仍需继续深化人力资源管理机制改革。首先，应改变传统单路径的人才晋升机制，建立专业技术和经营管理两套人才晋升体系；另外在加大薪酬激励力度和灵活性的同时，还应考虑将员工的职业发展规划列为构建人力资源管理体系的重要内容，注重加强员工培训、提高员工素质，真正做到“以人为本”，全面提升中资银行的人力资源价值。



## 参考文献

- [1] 毛泽盛.跨国银行的进入、绩效及其管制——以发展中国家为研究视角[M].北京:人民出版社, 2005
- [2] 韩廷春.金融发展与经济增长——理论、实证与政策[M].清华大学出版社, 2003
- [3] 时良瑞.外资银行进入中国的动因与影响研究[M].上海:上海复旦大学, 2004
- [4] 胡海鸥.中国金融体制的改革与发展[M].上海:复旦大学出版社, 2004
- [5] 梁维和.入世后中国金融业改革与开放[M].北京:中国社会科学出版社, 2003
- [6] 刘赛红.国有独资商业银行创新发展论[M].北京:中国市场出版社, 2004
- [7] 焦瑾璞.中国银行业竞争力比较[M].北京:中国金融出版社: 2002
- [8] 宋运肇.亚洲金融角逐[M].中国金融出版社, 1992
- [9] 张旭.金融深化、经济转轨与银行稳定研究[M].北京:经济科学出版社.2006
- [10] 王廷科.现代金融制度与中国金融转轨[M].中国经济出版社, 2004
- [11] 苗启虎, 王海鹏.外资银行在华投资动因的实证研究[J].上海金融, 2004.8
- [12] 郭妍.我国商业银行效率决定因素的理论探讨与实证检验[J].金融研究, 2005.2
- [13] 苗启虎, 王方华.外资银行进入对东道国金融业的影响[J].海南金融, 2005.6
- [14] 孙亦军, 贾玉革.对外开放进程中银行业发展的比较研究与借鉴[J].东北财经大学学报, 2005.6
- [15] 刘汉涛.对我国商业银行效率的测度[J].经济科学, 2004.6
- [16] 谈儒勇, 丁贵菊.外资银行进入效应研究述评[J].外国经济与管理, 2005.4
- [17] 何德旭, 王朝阳.外资银行进入的动机、形式及其影响述评[J].当代财经, 2007.1
- [18] 詹向阳, 邹新.中资银行迎接外资银行全面竞争的策略研究[J].金融论坛, 2006.7
- [19] 张蓉.外资银行在拉美国家银行改革中的作用[J].广东金融学院学报, 2006.4
- [20] 李斌, 涂红.外资银行进入对发展中国家银行体系效率的经验检验[J].上海金融, 2006.7
- [21] 李晓峰, 王维.外资银行进入对我国银行效率影响的实证分析[J].财经科学, 2006.8
- [22] 陈卫东、宗良.入世五年外资银行发展的基本特点及趋势[J].国际金融研究, 2007.3

- [23] 黄宪, 熊福平. 外资银行进入对我国银行业影响的实证研究[J]. 国际金融研究, 2006.5
- [24] 秦宛顺, 欧阳俊. 我国商业银行业市场结构、效率和绩效[J]. 经济科学, 2001.4
- [25] 阮峥, 余文建. 外资银行进入与中国的金融安全[J]. 上海金融, 2007.3
- [26] 王聪, 邹鹏飞. 中国商业银行效率结构与改革策略探讨[J]. 金融研究, 2004.3
- [27] 王帝. 跨国银行进入中国决定因素的实证分析[J]. 金融研究, 2005:
- [28] 张智慧. 在华外资银行的发展现状及监管体系[J]. 财经科学, 2006.4
- [29] 沈坤荣, 张成. 金融发展与中国经济增长[J]. 管理世界, 2004.7
- [30] 许南, 王忠生. 试论外资银行进入中国的经济效应分析[J]. 海南金融, 2005.2
- [31] 叶欣, 冯宗宪. 外资银行进入对本国银行体系稳定性的影响[J]. 世界经济, 2005.1
- [32] 庄起善. 论外资银行进入对转型国家银行部门的效应分析——国外相关文献综述[J]. 世界经济文汇, 2005.2
- [33] Altunbas, Y & Chakravarty, S.T. *Efficiency measures and the banking structure in Europe*[J]. *Economics Letters*, 2001, 72
- [34] Altunbas, Y., Gardener, E.P.M., Molyneux, P. et al. *Efficiency in European banking*[J]. *European Economic Review*, 2001, 45
- [35] Andersen, P. & Peterson, N.C. *A Procedure for Ranking Efficient Units in Data Envelopment Analysis*[J]. *Management Science*, 1993, 39
- [36] Bell, F.M. & Murphy, N.B. *Economics of scale in commercial banking*[R]. Federal Reserve Bank. 1967
- [37] Benston, G.J., Hanweck, G.A. & Humphrey, D.B. *Scale economics in banking: A restructuring and reassessment*[J]. *Journal of Money, Credit and Banking*, 1982, 14
- [38] Berger, A.X., Brockett, P.L. & Cooper, W.W., Pastor, J.T. *New approaches for analyzing and evaluating the performance of financial institutions*[J]. *European Journal of Operational Research*, 1997, 98
- [39] Berger, A.X., DeYoung, R., Genay, H. et al. *Globalization of financial institutions: Evidence from cross-border banking performance*[C]. *Brookings-Wharton Papers on Financial Service*,

2000, 3

- [40] Berger, A.N. & Mester, L. *Inside the black box: What explains differences in the efficiencies of financial institutions?* [J]. Journal of Banking and Finance, 1997, 21
- [41] Berger, A.X, Hancock, D. & Humphrey, D.B. *Banking efficiency derived from the profit function* [J]. Journal of Banking and Finance, 1993, 17
- [42] Berger, A.X, Hanweck, G.A. & Humphrey, D.B. *Competitive viability in banking: Scale, scope and product mix economies* [J]. Journal of Monetary Economics, 1987, 20
- [43] Berger, A.N. & Humphrey, D.B. *Efficiency of financial institutions: International survey and directions for future research* [J]. European Journal of Operational Research, 1997, 98:
- [44] Carbo, S., Gardener, E. P. M. & Williams, J. *Efficiency in banking: Empirical evidence from the savings banks sector* [C]. Manchester School, 2002, 70
- [45] Casu, B. & Molyneux, P. *A comparative study of efficiency in European banking* [R]. Wharton School, 2000, Research Paper.
- [46] Chang, C, Hasan, I. & Hunter, W. *Efficiency of multinational banks: An empirical investigation* [J]. Applied Financial Economics, 1998, 8
- [47] Clark, J.A. *Economies of scale and scope at depository financial institutions: A review of the literature* [J]. Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Review, 1988, 73
- [48] Clark, J.A. & Siems T.F. *X-Efficiency in Banking: Looking beyond the Balance Sheet* [J]. Journal of Money, Credit, and Banking, 2002, 34
- [49] Coelli, T. *A Guide to DEAP Version 2.1: A Data Envelopment Analysis (Computer) Program* [R]. CEPA Working Paper, 1996
- [50] DeYoung, R. & Nolle, D. *Foreign-owned banks in the United States: Earning market share or buying it* [J]. Journal of Money, Credit, and Banking, 1996, 28
- [51] Dietsch, M. *Economies of scale and scope in French commercial banking industry* [J]. Journal of Productivity Analysis 1, 1993
- [52] Drake, L.M. & Hall, M.J.B. *Efficiency in Japanese banking: An empirical analysis* [J]. Journal of

banking and finance, 2001, 27

- [53] Farrell, M.M. *The measurement of productive efficiency*[J]. Scandanavian Journal of Economic, 1957, 85
- [54] Frantz, R. *X-Efficiency and Allocative Efficiency: What Have We Learned?* [J].The American Economic Review, 1992, 82
- [55] Gilbert, R.A. &Wilson, P.W. *Effects of Regulation on the Productivity of Korean Banks*[J]. Journal of Economics and Business, 1998, 50
- [56] Gilligan,T.,Smirlock,M. &Marshall,W.*Scale and scope economies in themulti-product banking firm*[J]. Journal of Monetary Economics, 1984,13
- [57] Haslem,J.A.,Scheraga,C.A.&Bedingfield, J.P. *EDA efficiency profiles of U.S.banks operating internationally*[J]. International Review of Economics andFinance, 1999,8
- [58] Hasan, I. &Hunter, W. *Efficiency of Japanese multinational Banks in the United States*[C]. Research in Finance, 1996, 14
- [59] Hunter, W.C. &Timme, S.G. *Technical change, organizational form and the structure of bank production*[J]. Journal of Money, Credit and Banking, 1986,18
- [60] Jonathan Hao, Hunter, W.C.&Won Kenn Yang. *Deregulation and efficiency: the case of private Korean banks*[J]. Journal of Economics and Business, 2001,53
- [61] Kolari, J. &Zardkoohi, A. *Bank Cost, Structure and Performance*[M]. Lexington Books, Lexington, MA., 1987
- [62] Lawrence, C. &Shay, R.*Technology and financial intermediation in a multi-product banking firm: An econometric study of I.S.S. banks, Technological Innovation, Regulation and the Monetary Economy*[D]. Ballinger, Cambridge, MA 1986
- [63] Leibenstein, H. *Allocative Efficiency Vs. X-Efficiency*[J]. American Economic Review, 1996, 56
- [64] Mahajan.A.,Rangan,N.&Zardkoohi,A.*Cost structures in multinational and domestic banking* [J]. Journal of Banking and Finance, 1996,20
- [65] Maudos.J., Pastor, J. M, Pe'rez, F. et al. *Cost and profit efficiency in European banks*[J]. Journal

of International Financial Markets, Institutions and Money,2002, 12

- [66] Clark, J.A.*Economies of scale and scope at depository financial institutions: A review of the literature*[J]. Federal Reserve Bank of Kansas City Economic Review, 1988, 73
- [67] Barry Williams,2002. *The Defensive Expansion Approach to Multinational Banking: Evidence to Date* ,*Financial Markets,Institutions and Instruments*[J],V.11.No2
- [68] S.Claessens, A.Demirguc—Kunt, H. Huizinga. *How Does Foreign Entry Affect Domestic Banking Markets?*[J].*Journal of Banking and Finance*,2001,5
- [69] Miller and Parkhe. *Patterns in the Expansion of U.S. Banks*[J]. *Journal of International Business Studies*,1998,29
- [70] Goldberg and Johnson. *The determinants of US banking activity abroad*[J]. *Journal of International Money And Finance* 1990,9
- [71] Lukasz Konopielko. *Foreign Banks' Entry into Central and East European Market Motives and Activities*[J].*Post-Communist Economies*,1999,4

## 后 记

自2005年起，我开始了在河南大学经济学院的硕士研究生学习。每一所学校都有一段独特的历史，每一所学校都有一种独特的气质，作为一所百年名校，河南大学的昨天是伟大的，今天是辉煌的，明天是灿烂的。河南大学的校园，曾经培养出各行各业的无数精英，其中有多少已经成为学子们做人、治学的楷模，能够追随着先贤的足迹，在他们曾经生活、学习过的地方求学，与他们一同感悟和力行河南大学“明德新民、止于至善”的校训，怎能不感到无比的幸运？我感谢河南大学。

在研究生学习期间，经济学院各位教授严谨求实的治学精神、诲人不倦的育人情怀无时无刻不在打动着、激励着我，令我真正体会到什么叫做“虚怀若谷”。在本文的整个写作过程中，从论文的选题到文章的定稿，每一步都得到了我的导师吴腾华教授的精心指导和帮助。文章的每一个构思、研究方法的选择、数据和资料的处理以及结构的安排，都凝聚着吴老师的心血。其间，我真切地感受到吴老师渊博的知识、高尚的师德和深厚的金融学理论修养。

在此，我要感谢我的父母，他们是我学习生活的原始动力；感谢我的恩师吴腾华教授；感谢高保中教授、赵新顺教授；感谢我的辅导员张画录老师三年来对我的照顾；感谢李庆春书记、王志乾主任对我思想上和生活的帮助；感谢经济学院各任课老师对我的热心指导；感谢郑秀峰教授、李国民教授、孙建国副教授、郭兴方副教授、李素琴副教授对此论文提出的宝贵意见；感谢身边的研究生同窗，有幸认识他们，使我三年的硕士生活更加地快乐和充实！祝愿他们都有一个美好的未来！

尚 蕊

2008年5月19日