

银行业引入境外战略投资者相关研究综述

王璐

(湖南大学金融学院 长沙 410079)

【摘要】 本文通过分析国内外的研究现状,较为详细地介绍了关于银行业引入境外战略投资者的研究文献,对文献进行了简要述评,并对理论与实证研究进行了分类归纳。

【关键词】 境外战略投资者 外资银行 股份制改造

在国外文献中,迄今为止还没有对“引进境外战略投资者”、“境外战略投资者”及“战略投资者”等概念做出明确的界定,我国对战略投资者的界定始于1999年7月证监会发布的《关于进一步完善股票发行方式的通知》。该通知认为,与发行公司业务联系紧密且欲长期持有发行公司股票的法入,称为战略投资者。目前比较普遍的看法是:战略投资者是能够通过注入雄厚资金、带来现代管理方式,促使某个行业或产业的总体运行质量产生质的飞跃的投资者。

一、国外研究现状

(一)理论研究

20世纪60年代以来,随着国际资本流动的加快及对外直接投资和国际贸易活动的增加,跨国银行业迅速发展。特别是90年代以来,随着金融市场一体化和进入壁垒的逐渐消除,跨国银行在经济转型国家中逐渐活跃起来。对外资银行进入效应的研究也成为近些年来国内外研究的热点之一。从总体上看,观点主要涉及以下两方面:

1. 外资银行进入东道国银行的正面效应。Cho(1990)、Levine(1996)、Buch(1997)、Berger和Hannan(1998)、Hermes和Lensink(2002)等学者认为,外资银行的进入带给东道国市场的收益要大于成本。他们的观点主要有:

(1)外资银行的进入将刺激国内银行业降低成本,提高效率,追求金融服务的多样化。

(2)外资银行进入的溢出效应:①外资银行的进入将带来新的金融服务,从而刺激国内银行也发展同样的金融服务,提高本国金融系统中金融中介的效率。②外资银行将引进更加有效率的现代银行技术,有助于提高国内银行业的管理水平。③外资银行的进入有助于改进银行业监管水平。

(3)外资银行的进入有助于提高国内银行人力资本的质量:①东道国的银行从业人员可以向那些由外资银行聘任的高素质管理者学习。②外资银行将对本地的雇员进行培训,这有助于提高国内银行人力资源的质量。

2. 外资银行进入东道国银行的负面效应。Stiglitz(1993)研究了外资银行的进入为国内银行、本地企业和政府带来的潜在成本。他指出,外资银行通常将服务对象集中在跨国公司

上,导致本地企业获得的金融服务减少;外资银行通常不按照东道国政府的意愿行事,致使政府控制经济的能力下降。Aderson和Chantal(1998)认为外资银行可能有不同的目的,它们有可能仅仅是为了提高本国的出口水平,或为了支持本国企业正在进行的项目。此外,如果东道国监管不足,那么很可能失去监管的控制力,从而导致不良监管。

(二)实证支持

就单个国家而言,Hasan和Marton用随机边界分析(SFA)方法分析了匈牙利银行业1993~1998年的数据,发现效率高的外资控股银行创造了良好的经营环境,促使整个银行系统更有效率。在跨国比较分析方面,Griigorian和Manole分析了包括俄罗斯在内的17个经济转型国家在1995~1998年的数据,发现外资控股银行(持有超过30%的股份)更有效率。

二、国内研究现状

(一)理论研究

1. 境外战略投资者入股我国银行业的动机。关于境外战略投资者入股我国银行业动机的研究最初包含在对外资银行在华发展的经营动机和策略的研究中,之后随着我国银行业引入境外战略投资者事件的增加,部分学者也开始专门关注境外战略投资者入股的动机。较为有代表性的观点如下:

(1)提高市场份额,降低进入风险。巴曙松(2005)指出,以投资入股方式参与我国金融业的优势在于:①与独资和合资方式比较起来,参股方式避开了众多的法规和政策限制,绕开了各种壁垒,获得了较低的进入成本;②能将新产品的开发、创新和中资银行的分销网络、人民币业务相结合,扩大其在本地市场的业务份额;③在时间上避开了我国开放人民币业务的时间限制和地域限制,提前全面进入我国银行业。

(2)不同类型的外资银行入股动机不同。王小妹(2006)研究发现,一些实力雄厚、进入我国市场比较早的外资银行,往往选择入股中小银行并谋求控股地位,从而扩大在我国市场的份额,享受我国金融业高速增长带来的高收益。而另一些在我国的业务还没有开展或刚刚起步的外资银行,则往往倾向于入股大型国有银行,通过付出较少的资本来利用国有银行丰富的资源。

从当前的研究结果可以看出,外资银行入股我国银行业主要是为了减少因资源缺乏和诸多管制所造成的竞争劣势,扩大其在我国银行市场中的份额,同时控制扩张风险。也有部分研究注意到,在不同类型的入股交易安排中外资银行的主要动机也有所不同,而这些差异表现在入股对象和入股比例的选择及外国股东对中资银行经营管理的参与程度等方面。

2. 关于股份制改造与引入境外战略投资者。

(1)引入境外战略投资者有助于股份制改造。一部分学者对引入境外战略投资者与我国银行业股份制改造的关系进行了思考,提出了境外战略投资者有助于推动中资银行改革的观点。刘亚(2004)选取对我国最有借鉴意义的两组代表性国家,开创性地比较了中外银行产权改革的异同点,强调因“经济安全观”的不同决定了我们借鉴外国经验时必须有所取舍。丁志杰(2002)以一个较简洁的分析框架介绍了亚洲、拉美等国家的改革经验,丰富了对相关经验的认识:①银行的国有产权性质本质上并没有劣势,关键在于能否建立与之相适应的治理结构,这也最为困难;②分清手段和目的,进行相关配套改革,用市场方法建立银行的经营机制和治理结构;③在国有银行产权改革和金融体系重组过程中,外国资本的参与能起到一定的促进作用。但是大多数国家出于保护民族金融业的战略性考虑,往往施加种种限制。因为外国资本的广泛参与往往会抑制民族金融业的发展,特别是在国有银行处于垄断地位而国内民营银行发展受阻的情况下更是如此。

(2)境外战略投资者对股份制改造的作用有待实践的验证。部分学者指出,引入境外战略投资者能否解决我国银行业改革中的种种问题,以及在多大程度上解决该问题,需要用实践来验证。施华强(2005)就强调已经引入外资的国有商业银行应该考虑如何创造环境达到预期目标,而双方的股权比例、利益关系、配套制度以及外部环境等都是影响股权合作效果的因素。曾康霖(2006)认为,实现股份制改造,实质上还取决于企业,让民主和法制成为机制。而我国银行业在世界银行业中处于弱势地位,要“走出去”,必须寻求合作。他指出把引入境外战略投资者作为我国商业银行改革的一种途径可能是合适的,但对于是否将此作为商业银行改革的必然步骤则需要谨慎考虑。

3. 我国银行业引入境外战略投资者的效应。

(1)正面效应。吴念鲁(2006)认为,引进境外战略投资者除增加资本外,还能带来很好的合作效益和合力效益,提升我国银行业的国际竞争能力,改善公司治理结构,提供产品和技术方面的帮助,为IPO的成功增加重要砝码。王小妹(2006)认为,外资银行的入股首先为中资银行带来了外部资金,可以改善中资银行的股权结构,提高其资本运作的能力;其次可以引入先进的理念、经验和技能,提高中资银行的风险控制和创新的能力,有助于我国银行业不断形成新的业务增长点;最后将促使国内银行遵循国际会计准则,甚至在海外上市,从而接受国际市场和投资者的监督,这些改变有利于加强我国银行业的监管。

(2)负面效应。占硕(2005)认为,引入境外战略投资者会

造成我国银行机构的微观效率损失,因此降低控制权租金已成为引入境外战略投资者时防范风险的关键。他认为应该从银行经理收益目标函数的选择和市场微观基础建设两个方面来加以解决。陆磊(2006)论证了当前外资参股中资银行对银行治理与国家金融安全的影响。他认为外资参股的直接制度效应是商业银行治理结构的本质改善;国家金融安全随着外资参股而呈现新变化,体制性风险的对外转移和传染性风险的流入是需要关注的根本问题。这为我们分析境外战略投资者的引入对银行业的负面影响提供了参考。

(二)实证支持

在实证研究方面,张月飞等(2006)以浦发银行为例,选取了利润总额、资产总额、存贷款总额以及一系列衡量经营效率的指标,分析了股份制商业银行引入境外战略投资者的效应问题。该文在境外战略投资者引入效应的研究方面具有开创性的意义,不足之处在于指标的设计过于简单。吴志峰(2006)选取与我国当前银行改革具有相似性的经济转型背景下的东欧国家银行业绩为研究对象。在财务指标的处理上,将指标分为盈利指标、成本指标和经营指标。实证结果表明:在继续保持国家控股的情况下,引入境外战略投资者作为小股东并不能建立良好的银行治理结构,也不会有效改善经营业绩;而境外战略投资者控股后能够显著提高银行业绩。李石凯(2006)从更加宏观的角度分析了境外战略投资者对中东欧8国银行业转型与发展的影响,认为由于境外战略投资者的示范作用,它们先进的金融管理、技术和产品能够在东道国得到广泛传播与运用,促使银行业的现状得到根本性改变。该结论对于研究我国商业银行引入境外战略投资者的长期效应具有借鉴和思考的价值。

总之,就当前有关我国银行业引入境外战略投资者效应的研究来看,主流观点是支持中资银行引入境外战略投资者的,并对外国股东在中资银行的资本充足性、公司治理结构、经营管理和产品创新能力等方面的积极作用给予了肯定,对于境外战略投资者对我国银行业改革的影响进行了评价,也对如何充分发挥外国股东的作用及完善引入的配套措施等提出了看法。

三、小结

由于我国银行业引入境外战略投资者的时间较短,现有文献总体上是从定性的角度分析在我国银行业股份制改革的背景下,境外战略投资者入股的动因、引入境外战略投资者可能产生的正面效应和负面效应。但现有的实证分析缺乏全面性、代表性,因此研究仍然略显单薄和简单化。不过,我们可以通过对以往成果的研读,对境外战略投资者有更深层面的了解,从而指导我国银行业改革实践。

主要参考文献

1. Cho, K.R. Foreign Banking Presence and Banking Market Concentration: The Case of Indonesia. *The Journal of Development Studies*, 1990; 27

2. 李石凯. 境外战略投资者对中东欧8国银行产业转型与发展的影响. *国际金融研究*, 2006; 9