

引进外资对城市商业银行发展的多重效应分析

文/林松

一、绪言

中国银行业的对外开放从1979年开始，至今已历经20多年的风风雨雨。在此期间，进入中国银行业的外来资本规模由小到大，呈现出逐年递增的态势。从需求方来看，除了四大国有商业银行外，中国越来越多的城市商业银行也逐渐成为外资所关注的对象。事实上，自从1995年上海银行引进外资国际金融公司(IFC)以来，我国城市商业银行引资、合作的步伐一直都未停止过。2001年南京市商业银行引资到位、2003年西安市商业银行牵手加拿大丰业银行、2004年9月8日济南市商业银行与澳洲联邦银行(CBA)正式联姻、而后者更是在2005年9月，在以每股2.50元的认购价格付清6.255亿元人民币的购买款后，又获得杭州市商业银行19.9%的股权，从而成为后者除国有股外的最大股东。因此，毫无疑问，在未来的时间里，外来资本在中国城市商业银行中的地位将不断提高，其影响将越来越大。

而就中国的城市商业银行而言，在经历9年多的改革调整之后，仍然被资本金不足、资产质量低下、不良资产比率高等诸多问题所困扰。随着中国银行业对外开放进程的不断加快，城市商业银行也似乎把引进外资作为摆脱发展困境的一条有效途径。这在一定程度上也迎合了外资希望更多的进入中国银行业的愿望。因此，城市商行发展与外来资本进入从表面上看来具有很多的利益共同点。

但正如改革开往以来外资进入中国许多其它领域一样，它所带来的影响是深远而复杂的。尤其是作为一个国家经济发展重要支撑的金融业，外来投资的影响更是影响到这个国家经济的方方面面。因此，认真深入的分析与研究其给中国城市商业银行系统的发展带来的长期影响，并在此基础上制定出相应的对策，无论在理论上还是在实践都具有重大的意义。

二、多重效应分析

外资进入城市商业银行，表现突出的是它带来的正面效应。无论从理论界，还是从实践来看，外资进入城市商业银行系统至少会带来以下的好处：

1、改进银行股权结构，完善法人治理结构。

到目前为止，无论是已经引进外资的四大商业银行和几家城市商行，还是那些希望在以后引进外资的后来者，无不把通过引进战略投资者，进行建立比较完善的法人治理结构，提高本身的市场竞争能力作为引进外资的一大主要目标。具体到城市商业银行，这一点表现得更加突出。尽管近年来，银监会一直强调城市商业银行股权结构向分散化发展，但在2005年上半年国务院研究中心金融研究所对中国东、中、西部地区20个城市商业银行的调查结果中，目前各地方政府在城市商业银行的平均直接持股比例仍然高达24.2%，如果再加上地方政府通过其它企业或机构间接持股的数量，地方政府对城市商业银行仍拥有绝对控制权。

这份调查报告指出，中国城市商业银行的股权结构不尽合理的3个主要表现：一是地方政府对城市商业银行参与过度；二是股权过于集中于一个或几个大股东之手；三是国有企业或国有控股企业所持有的股权比重也很大，而真正关心银行生存和发展的私有企业、自然人以及外资股东所持股份比重并不大。

因此，对于城市商业银行来说，要从根本上摆脱目前面临的发展困境，改进股权结构，完善法人治理结构是当务之急。而外来投资的进入则恰好在很大程度上满足了它们的这种需求。以引进外资的南充市商业银行为例，从它目前的股权结构看，国有股占22.17%，几家民营企业持有61.2%股权，自然人持股占1.63%，股权结构比较分散。代表国有资本的财政部门的股东分散在市县区三级里，所有股东均不超过10%。而在增资扩股完成后，银行的股权结构将发生比较大的变化。届时国有股将下降到8%左右，外资占13.3%，其余80%的股权中，民营资本将占70%左右，另外10%左右的股权为内部职工股，主要由管理层持股。同时，单一股东不会超过10%。毫无疑问，引进外资的股权结构有助于这家银行从根本上消除“内部人控制”“道德风险”等现象，建立科学的现代企业制度。这也是目前理论界比较一致的观点。

2、实现规模经济，提高经济效益。

由于历史的、体制等多种原因的存在，中国城市商业银行普遍表现出规模较小，资产较少的特点。因此，实力雄厚的外来投资的加入，可以在很大程度上弥补这个不足。银行业是一种具有规模经济特质的行业，在传统经济条件下，商业银行实现规模经济的基本途径是组织体系的分支行制，而外来资本的出现和发展不仅仅使传统的城市商业银行经营理念，经营方式发生变化，而且使传统的银行外部组织结构也发生很大变化。引进外资不仅使银行财务实力更加雄厚，市场的领导地

位得到巩固；而且还可以通过机构和产品的整合达到了充分挖掘品牌价值，整合资源提高效率、降低成本的目的，最终实现了规模经济。相比较而言，外资银行更加关注消费市场与客户，它们往往通过自主开发产品以延伸其现有业务，提供完整的产品和服务系列，从而使业务范围不断扩大，利润来源日趋多元化，不再局限于传统的资产负债业务。外资银行的这些优点恰恰是中国商业银行所最欠缺的地方。另一方面，从长远的观点来看，在外来投资的影响下，合资后的城市商业银行有可能发展成一种“全能型”银行，其业务范围可能涉及银行、保险、证券和信托投资等多个方面。这种全能型企业通过一体化经营，可以降低成本和提高效率，并达到资源的有效配置，最终也实现规模经济和范围经济效应。而且，从营利方式上，实现银行规模经济的基本途径已不再是分支行制，而是技术、创新和品牌。这种潜在的巨大收益也是国内众多城市商业银行看好同外资合作的一个重要动机。

3、引进先进的管理经验及技术

目前，一个比较一致的观点是，中国的商业银行包括中小规模的城市商业银行引进外资的目的，补充资本金仅仅是一个方面，更重要的是想通过与外资银行的股权合作，学习国际先进银行的经营管理经验，更快地提升商业银行的市场竞争能力。从实践来看，外资银行也确实具备这一方面的优势。到目前为止，进入我国的外资银行大都实力雄厚，它们不仅拥有先进的硬件设备，更在长期的市场竞争中建立起了科学的经营管理机制，拥有高素质的管理人才，具有丰富的管理经验。如在中国规模较大的上海银行在吸收了国际金融公司、汇丰银行、香港上海商业银行投资入股18%以后，不但公司治理机构和治理机制发生了很大的变化，而且彻底改进了自己的决策系统，努力向以扁平化的、以客户为中心的经营模式的转变。另一个例子就是南京市商业银行，他们在IFC国际金融公司入股15%成为第三大股东以后，也发生了很大的变化。虽然国际金融公司不是一个商业银行，但是在他们的指导和组织下面，这家城市商业银行引进了意大利的一些商业银行的管理经验来进行他们的重组和改造。南京市商业银行的重组和改造取得了公认的成效。毫无疑问，通过这样的双赢合作，中国的城市商业银行在经营管理模式上将取得长足的进步。

但在另一方面，不可否认的是，在看似风光的商业银行引进外资的背后，透视着双方各自深层的利益追求。许多人担忧中国的银行业可能成为汽车业引进外资的翻版，甚至开始探讨由此引发金融危机的可能性。在他们看来，中国的城市商业银行系统引进外资，至少存在以下两个方面的消极影响：

1、排斥民间资本的作用。

经过二十多年的改革开放，中国的民间资本规模已经十分庞大，它们在金融市场上的影响也引起了人们很多的关注。一个公认的事实是，在目前的条件下，众多的民间资本往往因为得不到较好的投资机会而另辟新径，于是出现了资本外逃、地下钱庄等现象。在这民营经济较为发达的江浙一带非常常见。随着中国市场化进程的不断深入，城市商业银行的出现给民间资本又提供了一个全新的投资领域。但外来资本的出现却给这些实力相对较弱的资本以当头一棒。因为无论从哪个方面来看，二者之间的差距都是非常明显的。如果没有充分的扶持政策，民间资本是难以同外来资本相抗衡的。这无疑是给正急于寻求出路的民间资本又一次打击。以浙江省为例，据中国人民银行杭州中心支行的研究测算，浙江十五期间民间资本总额为8300亿元。而温州银监局披露最新的调查分析：温州目前的民间资本约3000亿元。其中用于民间借贷的资金大约在350-400亿元，差不多相当于银行贷款的1/4左右。但是随着外资银行的大量进入，与民间资本在浙江展开争夺战，民间资本开始面临被挤出城市商业银行的危险。

2、经济利益丧失，巨大金融风险

有关人士曾经指出，如果商业银行把引进外资作为改善金融企业治理结构、提高金融企业经营管理水平的惟一法宝，其代价将十分巨大。据不完全统计，从2001年开始到2005年8月，中国至少有6家股份制商业银行和5家城市商业银行引入了外国投资者，几乎每家银行出售的股权比例都接近20%。从数量比例上看，外资入股国内股份制银行的比例已达50%。而外资取得如此比例股权的代价平均为30亿美元左右。这一数额被众多人士认为远低于中资银行出售股权所代表的真空价值。耶鲁大学教授陈志武就曾指出，银行的价值主要在于网络、品牌和信用度，客户是银行最有价值的无形资产。在中国，由于监管当局对银行业的准入进行管制，银行特许权本身也有很大的价值。而对于中国的国有商业银行来讲，其巨大的网络、品牌和信用度的价值，都远未体现在股权溢价之上。因此，在引进外资的过程中，中资银行无疑存在着巨大的经济利益丧失现象。另一方面，金融是现代经济的核心，金融不仅是配置社会资源的最重要的手段，也是调配经济命脉的供血系统，金融安全对经济发展和社会稳定的极端重要性更是不言而喻。引进外资，包括邀请外国大银行设计我国银行改革的模式，则意味着把国有商业银行的全部信息告诉了国外投资者，核心竞争力和核心的弱点都毫无保留地表露在他们面前，对国家经济利益和金融安全的影响是毋庸置疑的。因此，如何在引进外资的过程中切实维护自身的经济利益并保证国家及地方经济的金融安全，无论对于国有商业银行还是对于城市商业银行来说，都是一个极为迫切而严峻的问题。

三、结论

因此，总体来看，在外来资本进入中国城市商业银行系统的过程中，既给后者带来了获得长远健康发展的良好机遇，也使它们面临着巨大经济利益和金融安全的挑战。在这个存在着多方利益博弈的金融格局中，中国的城市商业银行必须准确把握自身的位置，用长远的眼光看待与外来资本的竞争与合作，力求达到一种共存双赢的效果。但这无疑需要付出巨大的努力。

（作者单位：南阳师范学院经济管理系）

相关链接

引进外资对城市商业银行发展的多重效应分析
关于优化金融生态的几个问题
浅析商业银行经营风险的防范
银行业开放与金融主权
构建和谐金融环境的思考
中资银行人才流失现状解析
货币市场对货币传导的作用研究
盯住通货膨胀货币制度实证分析
浅议商业保险在建设和谐农村中的地位

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：（010）65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心