

外国银行商业存在规模的影响因素分析

——基于银行业的实证分析*

倪俊凌婕

摘要: 本文对影响东道国境内外资银行商业存在规模的各类因素进行归纳和分析,并选取了具有代表性的33个WTO成员作为实证研究的对象,通过对研究对象方外资银行商业存在规模影响因素的数据收集、处理、分析和检验,发现外国银行在东道国设立商业存在的规模,与东道国与其母国的经济一体化程度呈正相关关系,与东道国的盈利机会相关性很强但并不明确,与东道国的制度设置相关性很强。

关键词: WTO 金融服务贸易; 商业存在; 外国银行; 影响因素

中图分类号: F 830 **文献标识码:** A **文章编号:** 1006-1894 (2008) 06-0039-08

随着2006年底加入WTO五年过渡期的结束,依照我国金融服务贸易市场开放的承诺计划表,我国开始逐步向包括外资银行在内的外资金融机构全面开放国内金融市场。本文的研究目的在于分析并确定对于外国商业银行在东道国设置商业存在的影响因素,从而使监测在东道国设置商业存在的银行机构的国别构成、规模以及进入方式成为可能。

WTO服务贸易总协定(GATS)是全球第一个旨在推进服务贸易自由化的多边贸易协定,1995年各成员方就金融服务贸易协定达成中期协议,并于1997年底达成了全球第一个永久性的关于金融服务贸易的多边协议(FSA)。2003年3月各成员方按照GATS框架提供了69项初始承诺,对本国服务贸易市场的开放作出初步承诺,至2005年5月19日,有30个成员方又递交了修改后的承诺表。2006年6月的多哈回合香港会议宣言要求各成员方,尤其是还未提交承诺的成员方继续提交承诺表。

GATS规定了服务贸易提供的4种方式^①,其中通过商业存在的方式所提供的服务,不仅将国际直接投资纳入了服务贸易的领域,而且成为主要的贸易提供方式(Mattoo,1998,2000)。商业存在是外国金融服务提供商在东道国境内通过设立代表处、分支机构以及子公司的方式提供金融服务的贸易方式。在银行业,由于信息不对称特性的存在以及现代商业银行盈利模式从利差盈利模式转为收费盈利模式(Rajan,1998),商业存在成为商业银行参与国际服务贸易最重要的方式,因此,本文将研究重点放在商业存在这种服务提供方式上。

具体而言,外国银行在东道国的商业存在包括设立代表处、分行和子银行3种具体形式,其中设立子银行的途径有新设立和通过兼并收购方式,在股权比例上,有全资子公司和合资子银行两种方式。除了设立独立的商业存在来提供银行服务外,外国银行在东道国业务扩展还可以通过委托代理来进行,但由于通过这种基于委托-代理的业务关系而进行的国际金融服务贸易的统计数据

* 本文为上海市教委人文科学研究项目和上海对外贸易学院贸易与发展研究会研究项目成果。

难以获得,因此本文将忽略通过这种方式进行的金融服务贸易。

一、已有研究

国外学者将影响外国银行在东道国设立商业存在的因素划分为经济一体化因素、制度因素和盈利机会因素三大类,具体而言:

1. 经济一体化程度 经济一体化程度是指东道国、母国以及设有分支行和子银行的国家在经济上相互融合的程度。一体化程度的衡量指标包括:双边贸易量、外资直接投资额、语言及文化相似程度,另外,东道国和外国银行母国的地理距离也是影响商业存在规模的重要因素,但是 Ball and Tschoegl(1982)和 Grosse and Goldberg (1991)通过国别研究发现,东道国和母国之间的地理距离相关性并不确定,主要的原因是技术进步使得外资银行总部所在地与商业存在东道国之间的地理距离与外资银行在东道国的商业存在规模之间的相关性大大降低。

2. 制度特点 管制性的限制措施对银行如何规划其跨国扩张的行为影响极为重要。具体而言,制度因素包括对在国内开展银行业务的限制程度(Goldberg and Saunders 1980; Tschoegl 1982; Nigh 1986; Miller and Parkhe 1998)、东道国银行业的集中程度(Brealey and Kaplanis 1996; Kroszner, 1999)、东道国的法律与规范传统及东道国是否存在国际金融中心(Tschoegl, 1982)等。

3. 盈利机会 盈利机会是银行国际化程度的决定因素之一。就外资银行的自身特征而言,包括该银行的资产规模(Ball and Tschoegl 1982; Grosse and Goldberg 1991; Berger, Kashyap and Scalice 1995; Fisher and Molyneux 1996)、经营效率及国际化程度(Miller and Parkhe 1998; Boot 1999);就东道国金融市场特点而言,包括其金融市场的发展程度,银行部门的规模、银行系统经营效率(Goldberg and Saunders 1981; Goldberg and Johnson 1990; Yamori 1998);就东道国的宏观经济环境而言,包括该国的国家风险、国民收入及人均国民收入、实际和预期的经济增长率及该国政府采取的宏观经济政策等(Buch, 2003)。

总之,国外学者的研究都是国别研究,以上各项研究是针对某一个国家,特别是针对某一个发达国家而进行的,对于WTO成员在银行业以商业存在进行的国际金融贸易的影响因素的分析还比较少。

我国学者的相关研究大多涉及金融服务贸易自由化对我国金融业的影响(王树钰,田华,2004;郭根龙,冯宗宪,2004),外资银行进入对我国银行业的影响(刘元元,2005;刘剑,2005;王鹏飞,曹廷求,2005;)针对加入WTO对我国相关金融法律规范所提出的挑战进行讨论(贺小勇,2004;周菊,2004;李伟征,2006;丘润根,2006等),也有学者针对承诺水平的测度建立了计量模型(张金清,刘金富,2007),但是以WTO成员为研究对象,对外国银行在东道国设立商业存在的组织形式和规模的影响因素所进行的研究还很少见。

本文的研究将以WTO 33个成员为研究对象,具体测度经济一体化、制度设置以及盈利机会对外国银行在东道国银行商业存在规模的影响。

二、计量模型的构建

1. 变量选取

(1) 被解释变量的确定与衡量。本文将以外国银行在本国的商业存在规模为被解释变量, $OPEN_i$ 为在 i 国设立的外国银行的商业存在的规模,其大小由外国银行在本国设立的分行和子银行的数量决定。^②即:

$$OPEN_i = f(BRANCH_i, SUBSIDIARY_i) \quad (1)$$

其中 $BRANCH_i$ 代表外资银行在第 i 个东道国的分支行规模指数, 其在数值上等于外国银行在本国设立的分行总数乘以赋值 1, $SUBSIDIARY_i$ 为外资银行在第 i 个东道国的子银行规模指数, 其在数值上等于外国银行在本国设立的分行总数乘以赋值 2,^③ 他们共同决定了外国银行在东道国的商业存在规模。

(2) 解释变量的确定与衡量。影响一国国际银行业务开放程度的因素众多, 通常划分为经济一体化因素、制度因素和盈利机会因素。本文将分别选取影响因素中具有代表性的解释变量对东道国的银行开放度的决定力度进行计量分析。

在经济一体化因素方面, 选取两个传统的解释变量——东道国对外贸易总额和外资对东道国的直接投资总量。其中, 第 i 个东道国对外贸易总额以 $TVFF_i$ 表示, 具体数值为 2002~2006 年该国对外贸易总量的算术平均值; 第 i 个东道国接受的外资直接投资总额以 $LFDI_i$ 表示, 其数值也是 2002~2006 年外资对该国直接投资总量的算术平均值。

在制度因素方面, 选取的变量包括东道国对外资银行在境内开展业务的限制程度。东道国对外资银行在境内开展业务的限制程度通过以下一系列虚拟变量衡量, 这些变量包括: 第 i 个东道国对外资银行商业存在的资本规模及控股比率的限制、第 i 个东道国对外资银行商业存在的股东、管理人员、其他从业人员以及经营范围的限制, 分别以符号 CS_i 、 SAM_i 表示, 存在限制则上述变量取值为 1, 无限制则取值为 0。

在盈利机会因素方面, 分别选取以下变量: 东道国银行业的平均盈利水平, 以该国银行业 2002~2006 年的资产收益率算术均值衡量, 以符号 ROE_i 表示; 东道国经济表现, 以该国 2002~2006 年国内生产总值的平均增长率表示, 符号为 $AGROGDP_i$; 东道国国民富裕水平, 以该国近 5 年的人均国内生产总值的算术平均值表示, 符号为 $PCGDP_i$ 。

(3) 模型。当以外资银行在该国商业存在的规模指数为被解释变量时, 可建立如下模型:

$$OPEN_i = a_0 + a_1 TVFF_i + a_2 LFDI_i + a_3 CS_i + a_4 SAM_i + a_5 ROE_i + a_6 AGROGDP_i + a_7 PCGDP_i + \Sigma \quad (2)$$

其中, 各变量定义由本文上述界定, a_0 为常数项, a_1 、 a_2 、 a_3 、 a_4 、 a_5 、 a_6 、 a_7 分别为各解释变量的回归系数, Σ 为随机变量。

2. 样本数据的选取 本文的样本数据主要选取自世界银行、国际货币基金组织、WTO 的 2002~2007 各年度统计数据以及 Bankscope 数据库系统。而东道国对外资银行在境内开展业务的限制程度变量——对外资银行商业存在的资本规模及控股比率的限制、对外资银行商业存在的业务范围及经营场所的限制及对外资银行商业存在的股东、管理人员及其他从业人员的限制, 则根据各东道国最新的金融开放承诺进行归纳和设定。表 1~4 是按照上述变量选取原则和相关数据所测定的 WTO 成员外国银行在东道国商业存在规模指数 (表 1)、各成员方 2002~2006 年平均对外贸易总额及平均外国直接投资总额 (表 2)、各成员方对外资银行商业存在的限制措施 (表 3) 以及各成员方 2002~2005 年平均资产收益率、国内生产总值的平均增长率、人均国内生产总值均值 (表 4)。

3. 实证检验

(1) 数据相关性分析。利用 evIEWS5 软件对被解释变量外资银行商业存在规模 ($OPEN$) 与各非虚拟解释变量——对外贸易总额 ($TVFF$)、外国直接投资总额 ($LFDI$)、资产收益率 (ROE)、国内生产总值增长率 ($AGROGDP$) 及人均国内生产总值 ($PCGDP$) 进行相关性分析 (表 5)。

由表 5 可知, 外资银行商业存在规模与对外贸易总额、外国直接投资总额及人均国内生产总值相关性较强, 而与资产收益率、国内生产总值增长率的相关性较弱。

表1 WTO成员外国银行在东道国商业存在规模指数

国家	分支行数	子公司数	商业存在规模指数
奥地利	21	844	1 709
比利时	21	339	699
捷克	15	71	157
塞浦路斯	11	52	115
德国	35	2 566	5 167
丹麦	3	75	153
西班牙	7	807	1 621
爱沙尼亚	0	40	80
芬兰	0	96	192
法国	34	2 842	5 718
希腊	3	262	527
英国	87	5 251	10 589
匈牙利	7	194	395
爱尔兰	36	280	596
意大利	16	494	1 004
立陶宛	1	30	61
拉脱维亚	7	32	71
荷兰	29	368	765
波兰	18	158	334
葡萄牙	2	241	484
瑞典	3	162	327
斯洛伐克	5	60	125
斯洛文尼亚	5	13	31
日本	9	160	329
智利	3	24	51
澳大利亚	22	318	658
新西兰	2	82	166
加拿大	191	589	1 369

资料来源：Bankscope数据库。

表2 各成员方2002~2006年平均对外贸易总额及平均外国直接投资总额

国家	对外贸易总额（百万美元）	外国直接投资总额（百万美元）
奥地利	225 019	131 220
比利时	114 939	528 400
捷克	132 289	64 800
塞浦路斯	6 562	10 000
德国	1 571 300	715 400
丹麦	143 344	117 600
西班牙	419 966	405 200
爱沙尼亚	15 741	13 000
芬兰	111 789	60 400
法国	873 545	648 600
希腊	64 730	33 400
英国	826 650	926 200
匈牙利	112 042	73 000
爱尔兰	163 200	187 600

(续表)

国家	对外贸易总额 (百万美元)	外国直接投资总额 (百万美元)
意大利	682652	249200
立陶宛	22521	8600
拉脱维亚	11417	5400
荷兰	670035	478400
波兰	162117	101000
葡萄牙	89006	75400
瑞典	214730	188200
斯洛伐克	57596	16200
斯洛文尼亚	33797	7000
日本	993643	938000
智利	60836	80000
澳大利亚	197470	237800
新西兰	40977	56600
加拿大	604413	35400
韩国	469211	99400
巴基斯坦	33121	11800
哥伦比亚	35469	36000
土耳其	155787	65000
马来西亚	228232	73000

资料来源：国际货币基金组织、WTO年度统计。

表3 各国对外资银行商业存在的限制措施

国 家	投资规模 限制	经营范围、 管理人员限制	国 家	投资规模 限制	经营范围、 管理人员限制
奥地利	0	0	荷兰	0	0
比利时	0	0	波兰	0	1
捷克	0	0	葡萄牙	0	0
塞浦路斯	0	0	瑞典	0	1
德国	0	0	斯洛伐克	0	0
丹麦	0	0	斯洛文尼亚	0	0
西班牙	0	0	日本	0	0
爱沙尼亚	0	0	智利	1	1
芬兰	0	1	澳大利亚	1	0
法国	0	0	新西兰	0	0
希腊	1	0	加拿大	1	1
英国	0	0	拉脱维亚	0	0
匈牙利	0	1	韩国	1	1
爱尔兰	0	1	立陶宛	0	1
意大利	0	0	巴基斯坦	1	1
土耳其	0	1	哥伦比亚	1	1
马来西亚	0	1			

资料来源：各国金融开放承诺书整理, www.wto.org。

表 4 平均资产收益率、国内生产总值的平均增长率、人均国内生产总值均值 (2002 ~ 2005 年)

国 家	银行业净资产收益率 (%)	国内生产总值平均增长率 (%)	人均国内生产总值(美元)
奥地利	7.35	2.68	47 010
比利时	9.64	2.34	38 485
捷克	12.17	5.54	14 236
塞浦路斯	13.39	3.88	24 398
德国	5.18	1.84	36 781
丹麦	12.89	2.42	52 155
西班牙	8.89	3.44	28 667
爱沙尼亚	22.4	8.74	12 836
芬兰	10.77	3.78	41 229
法国	9.35	2.02	37 874
希腊	11.62	4.04	28 811
英国	9.88	2.66	41 312
匈牙利	11.99	3.54	12 087
爱尔兰	9.8	4.7	53 506
意大利	8.82	1.24	32 989
立陶宛	10.32	7.38	8 988
拉脱维亚	17.14	9.58	9 542
荷兰	10.73	2.36	42 208
波兰	12.4	5.38	9 217
葡萄牙	11.06	1.38	19 107
瑞典	9.23	3.52	43 350
斯洛伐克	9.12	7.16	11 002
斯洛文尼亚	7.48	4.68	19 877
日本	4.4	2.1	35 120
智利	8.64	5.032	8 378
澳大利亚	11.88	3.048	38 069
新西兰	19.55	2.076	27 161
加拿大	8.31	2.76	38 815
韩国	11.62	4.66	17 878
巴基斯坦	16.42	6.98	824
哥伦比亚	13.8	10.32	523
土耳其	19.7	6.54	5 662
马来西亚	10.69	5.94	5 588

资料来源: Bankscope 数据库、国际货币基金组织年度统计等。

表 5 外资银行商业存在规模与各非虚拟因素变量的相关性分析

	OPEN	IVFF	LFDI	ROE	AGROGDP	PCGDP
OPEN	1.00000	0.65079	0.53877	-0.28429	-0.11239	0.35324
TVFF	0.65079	1.00000	0.70558	-0.53846	-0.16003	0.42467
LFDI	0.53877	0.70558	1.00000	-0.49216	0.04319	0.60619
ROE	-0.28429	-0.53846	-0.49216	1.00000	0.03368	-0.44552
AGROGDP	-0.11239	-0.16003	0.04319	0.03368	1.00000	-0.08626
PCGDP	0.35324	0.42467	0.60619	-0.44552	-0.08626	1.00000

(2) 结果及检验。本文采用 eviews5 软件对 8 组共 264 个数据的回归分析, 得到以下结果:

表 6 回归统计结果 1

变量	系数	标准差	t 检验值	P 值
C	-3053.354	4002.611	-0.762841	0.4527
TVFF	0.003368	0.001388	2.427430	0.0227
LFDI	484.1728	837.0626	0.578419	0.5682
CS	-129.0479	907.1412	-0.142258	0.8880
SAM	-327.1519	713.6998	-0.458389	0.6506
ROE	67.04022	99.85261	0.671392	0.5081
AGROGDP	-0.028215	0.353796	-0.079750	0.9371
PCGDP	0.006274	0.027081	0.231679	0.8187

表 7 回归统计结果 2

R ² 值	0.456798
调整 R ² 值	0.304702
D-W 检验值	1.993042
F 检验值	3.003344
P 值 (F 检验值)	0.019699

R² 值及调整后的 R² 值分别超过了 0.45 和 0.3, 表明模型存在较高的拟合度。F 检验值的 P 值较低, 表明各变量间呈线性关系强烈, 且回归方程高度显著。D-W 检验值为 1.993, 可排除残差序列的自相关性。此外, 由表 5 可知, 各解释变量间的相关程度较低, 可以认为各变量间不存在多重共线性。可以说, 该模型具有较好的解释力。

三、结 语

综合以上回归分析, 可以得出以下结论:

(1) 一国的对外经济联系程度或一体化程度与外国银行在东道国境内的商业存在规模密切相关。东道国的对外贸易总额、外国直接投资总额与外资银行在该国的商业存在规模成正比。

(2) 一国的制度设置对外国银行的进入具有明显的阻碍或促进作用。制度设置对外资银行商业存在的资本规模、控股比率的限制门槛及设置对外资银行商业存在的股东、管理人员、其他从业人员以及经营活动的限制门槛均能够有效控制外资银行以商业存在形式进入东道国。而在限制措施的效力程度上, 对从业人员及经营活动的限制其效果较对资本规模及控股比率的限制更为明显。

(3) 东道国的银行业盈利机会对于外国银行的商业存在规模影响最为直接和复杂。东道国银行业的资产收益率和东道国人均国民生产总值与外资银行的商业存在规模正相关。东道国近年国内生产总值的平均增长率与外资银行的商业存在规模负相关, 这可能是由于模型所选取的对象国家中, 发展中国家良好的经济发展势头并不意味着其对外资银行更高的吸引力。

综上所述, 本文初步探讨了世界各国在金融开放过程中可能面临的各类相关因素及其影响程度, 通过对各因素的数量化分析, 希望能够为今后我国银行业的全面进一步对外开放及国际化提供参考和启示。

(作者单位: 上海对外贸易学院)

注 释:

- ① 即跨境提供、跨境消费、商业存在和自然人流动。
- ② 外国银行在东道国的商业存在有代表处、分行和子银行 3 种组织形式, 由于代表处在东道国不能直接从事业务, 而只能从事一些商务推广和咨询, 因此在衡量商业存在规模时, 将忽略代表处的影响。



- ③ 由于外国银行在东道国开设的分支行不具有独立的法人地位，其业务主要集中在所在国的批发市场上，而子银行则在东道国市场上具有独立的法人地位，通常拥有与所在国银行同等的权利，并能够在所在国提供各种零售服务。与分支行相比，准许外资银行开设独立的子银行代表了东道国更大的银行开放度，在对东道国银行开放度的衡量中，子银行的数量将反映出更高的银行业开放自由度。因此，在衡量商业存在规模时，通过予以不同的赋值来反映这两种不同的机构对东道国的影响。

参考文献：

- [1] Brealey, R.A., Kaplanis, E.C., The determination of foreign banking location, *Journal of International Money & Finance*, 1996.
- [2] Clifford A. Ball and Adrian E. Tschoegl, The decision to establish a foreign bank branch or subsidiary: An application of Binary classification procedures, *Journal of Financial & Quantitative Analysis*, 1982.
- [3] Dario Focarelli, Alberto Franco Pozzolo, Where do banks expand abroad? An empirical analysis, *Journal of Business*, 2005.
- [4] Fisher, A. and Molyneux, P, A note on the determinants of foreign bank activity in London between 1980 and 1989, *Applied Financial Economics*, 1996.
- [5] Goldberg, Lawrence G. and Saunders, Anthony, The Causes of U.S. Bank Expansion Overseas, *Journal of Money, Credit & Banking*, 1980.
- [6] Goldberg, Lawrence G. and Saunders, Anthony, The determinants of foreign banking activity in the United States, *Journal of Banking & Finance*, 1981.
- [7] Miller, Stewart R. and Parkhe, Arvind, Patterns in the Expansion of U.S. Banks' Foreign Operations, *Journal of International Business Studies*, 1998.
- [8] Nigh, Douglas, Kang Rae Cho, Krishnan, Suresh, The Role of Location-Related Factors in U.S. Banking Investment Abroad: An Empirical Examination, *Journal of International Business Studies*, 1986.
- [9] Rajan, The past and future of commercial banking viewed through an incomplete contract lens, *Journal of Money and Credit and Banking*, 1998.
- [10] Robert and Goldberg, Lawrence G. ,Foreign bank activity in the United States: An analysis by country of origin; Grosse, *Journal of Banking & Finance*, 1991.
- [11] Yamori, Nobuyoshi, A note on the location choice of multinational banks: The case of Japanese financial institutions, *Journal of Banking & Finance*, 1998.
- [12] 郭根龙, 冯宗宪. 金融服务贸易市场开放次序的经验和一般逻辑[J]. *经济与管理研究*, 2004, (03).
- [13] 刘剑. 外资银行的进入对中国银行业的影响[J]. *科技情报开发与经济*, 2005, (19).
- [14] 刘元元. 开放条件下中资银行的竞争策略选择[J]. *特区经济*, 2005, (10).
- [15] 王树钰, 田华. 关于 FSA 框架下中国金融服务贸易自由化的思考[J]. *金融论坛*, 2004, (09).
- [16] 张金清, 刘庆富. 中国银行业市场准入承诺水平的测度与比较研究[J]. *财经问题研究*, 2007, (02).
- [17] 周菊. 我国金融服务贸易市场准入的立法重构[J]. *政法学刊*, 2004, (06).