

“入世”以来我国商业银行海外并购的 进展与存在的问题

张仁枫

(四川大学经济学院, 四川 成都 610064)

摘要: 2001年“入世”以来, 通过股份制改革等措施, 我国商业银行取得了快速发展。与此同时, 商业银行海外并购也进入了一个全新的阶段。商业银行的海外并购为我国企业“走出去”树立了积极的榜样, 提供了有力的支撑, 也为我国融入全球化、提升国家竞争力等方面作出了重要贡献。尽管如此, 我国国有商业银行海外并购依然面临着受国际金融和贸易环境的限制较大、风险评估机制还有待进一步完善、人才的短缺和国内法规和体制难以与国际对接等问题。

关键词: 商业银行; 海外并购; 世界贸易组织; 商业银行改革

中图分类号: F830.4

文献标识码: A

文章编号: 1006-1894 (2013) 01-0088-09

银行并购是指在市场竞争机制的作用下, 并购银行为获取被并购银行的经营控制权, 有偿购买被并购银行的部分或全部产权, 以实现资产经营一体化(曹军, 2005)。银行的海外并购, 又称跨国并购, 是指银行跨越国界(或地区)的并购行为, 是相对于国内并购的一种特有形式。20世纪90年代以来, 为了争夺战略资源和21世纪金融业主导权, 许多银行将战略重点转移到外部扩展上, 通过不遗余力的兼并重组以获取竞争优势。银行也逐渐从企业并购的幕后走向前台。在当前的全球并购浪潮中, 银行显然已成为并购交易的主角, 银行业也成为并购最为活跃部门(蒋晓明, 刘功胜, 2006)。

我国商业银行实行海外并购是内外因素综合作用的必然结果。从内部因素来看, 我国商业银行已经具备海外并购的条件和实力。2001年加入WTO以来, 我国商业银行相继进行了不同程度的改革。通过政府注资、财务重组、引进战略投资者、公开上市等改革路径, 我国国有大型商业银行完成了股份制改革, 初步建立了现代银行制度(张仁枫, 2011), 为我国商业银行的海外并购浪潮提供了坚实的基础和保证。2010年, 我国银行业整体风险水平和抵御能力处于历史最好时期, 有84家银行入围英国《银行家》(The Banker)杂志全球前1,000家银行榜单, 4家银行跻身全球银行总市值前10位。截至2010年底, 5家大型商业银行在亚洲、欧洲、美洲、非洲

收稿日期: 2012-06-01。

作者简介: 张仁枫, 男, 四川大学经济学院博士研究生, 研究方向: 商业银行、贸易金融等。

和大洋洲共设有89家一级境外营业性机构,收购(或)参股10家境外机构,6家股份制商业银行在境外设立5家分行、5家代表处,2家城市商业银行在境外设立2家代表处,我国银行业利用境内外两个市场、两种资源的能力进一步提升。^①

从外部因素来看,外资的相继涌入为我国商业银行带来了很大的生存压力和竞争压力,而2008年前后发生的全球金融危机为我国商业银行的海外并购提供了契机。我国银行业整体应对全球竞争是我国商业银行跨国经营的核心本质。根据WTO的相关协议,自2006年底开始,我国已经取消所有对外资银行的所有权、经营权的设立形式的限制,允许外资银行向中国客户提供人民币业务服务,给予外资银行国民待遇。这样,大量的外资银行涌入我国金融市场,有条件地经营各种金融业务,与我国银行业进行竞争(林泽生,2009),给我国的商业银行带来了严峻的挑战和巨大的内外压力。截至2010年底,45个国家和地区的185家银行在华设立216家代表处。14个国家和地区的银行在华设立37家外商独资银行(下设223家分行)、2家合资银行(下设6家分行、1家附属机构)、1家外商独资财务公司。另有25个国家和地区的74家外国银行在华设立90家分行。^②

一、“入世”后我国商业银行海外并购的发展历程

(一) 历史回顾(2001~2011年)

我国商业银行海外并购可以追溯到1996年的中信实业收购香港嘉华银行61.38%的股份。这一并购开创了我国银行业海外收购的先河,此后,中国工商银行、中国银行和中国建设银行等相继展开海外并购业务。“入世”之前,我国商业银行海外并购案例并不多。2001年加入世界贸易组织以后,我国商业银行通过股份制改革等步骤不断调整银行内部结构,加大了国际业务范围和力度。2001~2005年为我国加入世界贸易组织的过渡期,由于商业银行改革滞后等诸多矛盾和问题,我国商业银行的海外并购数量也不多。只有中国建设银行在2002年2月收购香港大新银行和2003年工商(亚洲)收购比利时富通集团在香港地区的华比富通银行两大案例。从2006年开始,随着我国加入世界贸易组织的过渡期的完结,商业银行的海外并购也进入全面开放期,并在2008年的全球金融危机之际不断推进。2006年12月,《中华人民共和国外资银行管理条例》开始实施,标志着大量的海外银行可以进驻中国内地开设分支机构,这给我国的商业银行带来巨大的竞争压力。因此,为了及时应对这种境况,我国商业银行于2006年开始了海外收购的大步伐。

2006年至今,我国商业银行的海外并购进入了高潮阶段,并购交易逐渐增多,仅2006年就有三大商业银行实现海外并购;2007年也有两家共3次业务收购;金融

① 参见中国银行业监督管理委员会2010年年报。

② 参见中国银行业监督管理委员会2010年年报。

危机后的2008年和2009年达到高峰期，随后在2010年和2011年又出现回落（如表1所示）。2006年8月24日，中国建设银行股份有限公司与美国银行签署了收购协议，以约12.5亿美元的价格收购其在香港的子公司——美国银行（亚洲）股份有限公司100%股权。此前，国内还没有收购如此大宗的海外银行业务，此次收购被普遍视为我国银行业全面推进海外并购业务的积极信号。2008年5月30日，招商银行与香港永隆银行达成协议，决定收购其53.12%股权。

表1 2001~2011年我国商业银行海外并购案例一览（单位：亿美元）

公告日	收购主体	收购对象	国家或地区	持股比例	交易金额
2001.08	中国银行	印尼中央亚细亚银行	印尼	51%	——
2002.02	中国建设银行	香港大新银行	香港地区	30%	0.14
2003.12	工行（亚洲）	比利时华比富通银行	香港地区	100%	2.76
2006.08.02	中国建设银行	美洲银行（亚洲）	香港地区	100%	12.45
2006.12.18	中国银行	新加坡飞行租赁公司	新加坡	100%	9.95
2006.12.30	中国工商银行	哈里姆银行	印尼	90%	0.1
2007.08.29	中国工商银行	澳门诚兴银行	澳门	80%	5.83
2007.10.08	民生银行	美国联合银行	美国	9.90%	3.17
2007.10.25	中国工商银行	标准银行集团	南非	20%	54.6
2008.06.02	招商银行	永隆银行	香港	100%	46.47
2008.09.18	中国银行	洛希尔银行	法国	20%	3.36
2009.05.10	中信银行	中信国金	香港	70.32%	22.58
2009.06.04	中国工商银行	加拿大东亚银行	加拿大	70%	0.73
2009.08.10	中国建设银行	美国国际信贷有限公司	香港	100%	0.7
2010.04.21	中国工商银行	泰国 ACL 银行	泰国	97.24%	5.5
2011.01.21	中国工商银行	美国东亚银行	美国	80%	1.4
2011.08.05	中国工商银行	阿根廷标准银行	阿根廷	80%	6.0

数据来源：各大银行主页及年报。

2008年底，商业银行并购贷款政策放开，这不但增强了商业银行参与企业海外并购交易的积极性，而且使并购业务更加便利。2009年中国适度宽松的货币政策环境，也为市场提供了较为充裕的资金。因此，2009年后商业银行的并购业务数量大增。2009年，招商银行完成以46.47亿美元收购永隆银行100%股权的任务，这是迄今为止国内收购额最大的一宗商业银行并购案，也是股份制商业银行并购的典范。2009年6月4日，中国工商银行与加拿大东亚银行达成协议，以7,300万美元收购其70%的股权，为我国商业银行进一步拓展北美地区业务和网络奠定了良好基础。2009年5月，中信银行与中信国金（香港）达成协议，以22.58亿美元高价收购其70.32%股权。

2009年8月10日，中国建设银行与美国国际信贷（香港）有限公司达成协议，以7,000万美元并购其100%股权。2009年9月29日，中国工商银行与泰国盘谷银行大众

有限公司联合宣布,双方已就泰国ACL银行大众有限公司(“ACL银行”)股权买卖交易达成协议。同时,工商银行宣布将向ACL银行全部股东发起要约收购。^①2010年4月21日,中国工商银行与泰国ACL银行完成股权交割,以5.5亿美元收购了其97.24%的股权。

2011年1月21日,中国工商银行与香港东亚银行在美国芝加哥签署买卖协议,用1.4亿美元收购资产达7.17亿美元的美国东亚银行80%股权。这是我国商业银行首次将并购打入美国市场的成功范例。中国工商银行通过收购美国东亚银行,不但避免了新设立分行在美国冗长的审批过程,而且还能轻松获得13家分行机构。^②2011年8月,中国工商银行与阿根廷标准银行签署协议,以6亿美元收购其80%股权。如果收购成功,工行将获得阿根廷商业银行牌照,打入当地主流银行之列,成为第一家进入当地市场的中资金融机构。^③

(二) 现状特点

1. 海外并购规模逐渐扩大 2006年以前,我国商业银行海外并购案例较少,收购金额较小。2006年以后,海外收购更加频繁,数量不断增多,并购金额明显大增。2006年中国建设银行股份有限公司收购美国银行(亚洲)股份有限公司100%股权的收购价达到12.5亿美元。2007年,中国工商银行并购南非标准银行金额更是高达54.6亿美元。2008年6月,招商银行收购香港永隆银行100%的股权,金额也高达46.47亿美元。仅2006~2008年,商业银行的收购额就超过了100亿美元,远远超过了2006年以前的并购总额。

2. 并购对象和地区范围比较单一 纵观“入世”以来我国商业银行的并购案例,并购对象依然主要局限在香港地区以及少数欧美地区的亚洲银行(或分行),显示出我国商业银行竞争力不强的特征。尽管我国一些商业银行的市值在世界排名比较靠前,但与国外知名的大型银行相比较,我国商业银行还不具备与其竞争的实力和基础。即使是在金融危机爆发后欧美金融市场出现动荡,给我国商业银行海外并购带来机遇之际,我国商业银行业在欧美市场的并购身影依然很罕见。

3. 海外并购主体从国有大型商业银行扩大到股份制商业银行等并购主体 2007年10月,民生银行以3.17亿美元并购美国联合银行9.90%的股份,标志着我国股份制商业银行进入了并购海外银行的发展之路;紧接着,2008年6月招商银行以46.47亿美元的超额巨款收购了香港永隆银行100%的股份;2009年5月,中信银行与中信国金(香港)达成协议,以22.58亿美元高价收购其70.32%股权。这足以说明我国一些

① 参见:建行(亚洲)成功收购美国国际信贷(香港)有限公司(AIGF). 凤凰网, <http://finance.ifeng.com/bank/zzyh/20090930/1301719.shtml>。

② 参见:余丰慧:银行海外收购需防步子迈太大[N]. 新京报, 2011-01-24, <http://finance.ifeng.com/roll/20110125/3290674.shtml>。

③ 参见:阿根廷央行同意工商银行收购标准银行80%股份, <http://www.cet.com.cn/yhpd/yhfb/448289.shtml>。

股份制商业银行已经完全具备了与大型国有商业银行相竞争的并购优势，而且其并购力度更大。

4. 并购的股权比例逐步攀高 从2008年开始，我国商业银行海外并购的股权比例大幅上升。以2009~2011年的6宗海外并购案为例，其并购股权依次为70.32%、70%、100%、97.24%、80%和80%，均达到了70%以上，实现了实际控制权。这说明我国商业银行的海外并购战略朝着更加谨慎、更加成熟的方向转变，也是我国商业银行增强国际竞争力和抵御风险能力的需求。近期，中国银行副行长岳毅也表示，中行开始酝酿新一轮海外扩张计划，将在北美、欧洲、亚洲分别建立不同的区域业务平台，辐射3大区域的数家分支机构的中、后台服务，亦会根据各区域所处的经济环境不同参考个别风险，对各区域的分支机构实行差异化的经营策略。对于海外并购方面，中行持开放态度，即会考虑大额收购，在持股比例上占比59%~60%。^①

二、我国商业银行国际并购存在的问题

（一）受国际金融规则和贸易环境的限制较大

第二次世界大战以来，以美元为主要交易结算货币和以美国为主导的国际金融体系导致发达国家和发展中国家在国际贸易中的不平等，发展中国家处于金融弱势地位长期无法得到改善。自当前国际金融危机爆发以来，由于美欧等发达国家的经济受到重击，贸易保护主义又开始抬头，并且愈演愈烈。相关国家为了保护自身经济实力和金融稳定，往往会对海外的并购行为横加干涉。这种恶性循环的国际贸易环境加大我国商业银行海外并购的难度。此外，海外一系列非常严格的法律制度约束了我国商业银行的并购。目前，世界上已有多个国家制定了《反托拉斯法》，例如，美国《证券交易法》、《反托拉斯法》等对并购行为进行严格的监督和限制，尤其是对海外的企业。

（二）风险评估机制还有待进一步完善

并购是一项非常复杂的磨合过程，持续时间较长，不仅仅需要并购前的谈判和讨价还价，而且还包括并购后的整合和对接。再加上经营活动的跨国界性，具有很大的不确定性和风险。因此，商业银行海外并购面临着巨大的潜在风险，包括市场风险、并购贷款风险等。而目前我国商业银行的内部风险控制机制和内部成本控制机制都不太完善和成熟，这就使得我国商业银行在进行海外收购时面临着风险预算不清晰、目标不准确、决策无保障等困境。

（三）缺乏有效的中介机构支持

^① 具体参见：中行酝酿新一轮海外扩张计划 考虑海外大额收购. <http://www.xinwengao.net/release/boc/55124.shtml>。

在目前我国对海外市场情况不太熟悉的背景下,中介机构可以为并购业务起到非常重要的纽带作用。没有中介机构的及时沟通和业务谈判,并购业务难度更大。目前,发达国家一般都有成熟的非政府中介组织系统,不仅为企业跨国并购提供了从目标企业财务状况到所在国政府监管政策等各个环节的全面信息,而且还能代理并购中涉及的诸多法律手续与业务。而我国虽然也发展了一些商业与金融等中介组织,但其无论是实力还是经验都明显欠缺,许多中介机构甚至还从未接触过跨国并购业务(宾建成,林海,2009)。

(四) 人才的短缺

与国内并购不同,海外并购还需要熟悉海外企业的规章制度和东道国的法律与风俗习惯,这不仅是并购业务的必要准备,也是并购后并购企业进行业务整合的需要。在进行并购业务谈判前,谈判者要先熟悉对方企业的相关制度才可能有的放矢,信心百倍,否则就会事倍功半。在并购后,还必须对两家银行企业文化进行整合,才能够使被并购企业顺利完成并购后的业务对接。

因此,跨国并购需要专门的人员与目标企业进行面对面的接触和谈判,这就需要成熟、稳重、老练的谈判家进行交涉才能保证业务谈判的成功。但是,目前我国商业银行并购所用的人才都是国内委派的临时工作人员,没有经历过专门的培训和实战经验的历练,更不知道目标公司的相关情况和东道国的法律法规。此外,并购也是一种战略,需要企业人员抓住市场时机,抢占市场高位,这也要有专门的人才。因此,在我国商业银行海外并购过程中,往往由于这些原因导致业务的拖延和并购时机的错失。

(五) 海外并购的效率较低

向力等(2003)认为,由于并购的过程中缺少相应的对接机制、对目标国的法律法规、风俗习惯、企业制度等缺少足够的了解、没有建立完善的并购后的整合机制,缺少金融工具等因素的影响,我国商业银行海外并购的效率还比较低,表现为收购金额还比较少、并购的时间还比较长、并购后的经营遇阻等问题。经验的多寡和对被并购企业的熟悉程度都决定了整合时间的长短,于是并购对效率的作用是存在滞后性的,其滞后的时间长度就由整合的时间长度来决定。因此,有必要通过各种途径加强业务流程的了解和经验的总结。

(六) 并购业务范围比较窄

目前,我国商业银行的并购业务仅限于传统的金融业务,一些比较新的、附加值较大的新业务还没有纳入并购范围。这主要由于金融工具的落后,以及其他政策性因素所致。此外,在并购对象上,商业银行的并购大多集中在香港和亚洲地区,而在欧美地区的成功并购案例还不多。今后,在积累了资本实力和整合经验后,我国商业银行应该加快金融工具的创新,并且有必要将并购范围拓展到其他地区,包括

金融业较成熟的欧美地区和快速增长的新兴市场。

三、我国商业银行海外并购的启示

（一）应该制定相应的并购法律及其配套法规

缺少并购法律和配套的法规极大地影响了我国商业银行海外并购的效率和成功率。然而，我国至今还没有形成专门的海外并购投资法体系。既有的有关海外并购的法律层次也过低，而且海外并购的政策法律支持远远不够（阮志群，2011）。因此，未来的一段时间，相关政府部门应该积极构建符合海外并购要求的法律法规体系，包括海外并购中涉及的审批程序、外汇管制、资金融通、保险支持、税收政策等主要问题要在法律上予以明确规定，并制定出适于操作的方法和程序，达到实现海外并购管理的法制化与规范化。

（二）加快商业银行的内部改革，提高并购风险防范能力

风险防范是商业银行的关键。实践证明，通过股份制改革可以较好地提高商业银行的风险防范能力。近年来，股份制商业银行在海外并购上也表现出惊人的业绩，充分表明股份制商业银行在改革上先于国有商业银行的竞争优势，也进一步说明我国国有商业银行继续改革的必要性。商业银行应该针对海外并购进行相应的配套改革，例如，构建专门的海外并购风险防范体系，加强海外并购业务风险管理，通过产权制度改革加强公司治理水平，加大人力资源的投入等。

此外，商业银行的海外并购还应以追求协同效应为首要原则，避免高风险的盲目并购。海外并购不仅可以拓宽企业的海外市场，增强企业的国际竞争力，而且成功的并购在经营到一定规模后可以抵御市场风险。然而，盲目的海外并购反而会增加商业银行的风险。银行应该在追求协同效应为首要原则上谨慎地作出并购战略。并购前，并购银行要认真调查目标企业的经营状况，做到心中有数；然后还要作出风险预估，谨慎地作出决策。国际上的大型商业银行在进行海外并购时都需要经过一番复杂的市场调查和分析才会考虑并购业务。

（三）发展有效的并购中介机构

事实上，我国商业银行海外并购所具备的条件还很不完善，这不仅与自身业务的起步较晚有关，也与我国国内的金融体制改革不彻底有关。例如，商业银行海外并购缺少相关的中介机构的支撑体系。因此，还需要尽快建立包括产权交易、融资担保、会计审计、资产评估、法律咨询等中介服务公司等机构，使企业借助中介组织的服务，降低市场交易费用，提高市场运行效率。当然，在建立过程中要重视吸引享有较好信誉的大型海外中介服务公司来华投资和合作，力争使中介机构的服务程序、采用的方法、标准等科学化、规范化并与国际接轨（柴利，2011）。另外，发展中介机构，还应该解决并购过程中产权定价的问题，没有合理的产权定价机制，

就会使交易成本过高,阻碍并购的顺利进行,甚至出现国有资产流失。此外,还要规范会计信息,因为信息不透明会加重并购市场的信息不对称,使并购难以顺利进行(张彩霞,2004)。

(四) 加强国际金融人才的培养工作是确保商业银行海外并购的智力支撑

据有关资料显示,我国企业“走出去”战略遇到的困难和问题中,跨国经营人才的缺乏排列第二。目前,我国商业银行的业绩突出,国际竞争力不断凸显,但人才还非常短缺,尤其是既懂业务知识又熟悉国外投资环境的专门性金融人才。因此,商业银行在进行海外并购的同时,还应该注重人才的引进和人才体系的完善。首先,商业银行应该从自身的实际情况出发,通过实行各种形式的招聘、内部培训、海外实习等措施,加大金融人才的招揽;其次,国家应该出台一些激励性政策,鼓励广大银行实际工作者到海外进行实地考察,并接受海外并购案例的专门性业务培训;第三,应加强国际之间的交流,促进各国风俗习惯、贸易法规、企业文化等的互通和交流,为商业银行的海外并购和并购整合提供智力支撑。

(五) 通过各种途径提高商业银行海外并购的效率

针对目前我国商业银行海外并购效率低下的现实情况,相关部门应该认真总结经验,通过各种途径实现商业银行海外并购效率的提高。例如,可以通过业务互补实现并购银行与目标银行的多元化经营,也可以把并购目标锁定在经营自己熟悉业务的金融机构上以追求境外的规模经营(梁慧贤等,2011),也可以通过建立并购对接机制,缩短并购的周期,实现并购效率的提高。

此外,也可以加强与国内企业的合作,跟随企业“走出去”实现海外并购。金融业海外业务的开展要与实业的海外拓展相对应。这是提高商业银行海外并购效率的有效途径之一。任何金融业都是为实体经济提供金融支持的手段,没有实体经济的开展,金融业也就不复存在。杨丽(2010)指出,商业银行海外并购后在海外经营业务除了需要海外市场本身外,还可以依赖本国的企业。通过跟随本国企业逐步“走出去”的身影,商业银行可以开拓非常广阔的市场前景,为其海外并购提供可靠的保障和支撑。在商业银行海外并购的案例中,中国工商银行与南非标准银行业务合作的重点就在于为南非在中国的企业、中国在南非的企业提供资源、融资、项目方面的支持。因此,在我国与世界各国(尤其是发展中国家)的合作不断加强的背景下,我国商业银行在跨国并购时应当扩大并购的对象,不应仅仅将眼光放在欧美等发达地区,而应更多关注新兴市场的机遇与发展潜力。

(六) 通过创新并购融资工具加大并购业务范围

胡挺等(2011)指出,目前我国商业银行的海外并购业务单一,仅仅涉及到信贷、货币兑换等传统业务。因此,我国的金融业应继续强化已有的银行、保险、证

券业合作关系,同时加快金融体制改革,加紧对混业经营的研究。金融工具的创新不仅可以扩大海外并购业务范围,而且还可以起到分散风险的效果。

参考文献:

- [1] 曹军. 银行并购问题研究[M]. 北京:中国金融出版社, 2005.
- [2] 蒋晓明, 刘功胜. 并购成长: 国际银行业的经验和中国国有商业银行的选择[J]. 特区经济, 2006, (11).
- [3] 张仁枫. 入世以来中国商业银行房地产信贷风险现状与评估[J]. 金融论坛, 2011, (12).
- [4] 林泽生. 国际金融危机下我国商业银行海外并购战略探析[J]. 商场现代化, 2009, (4).
- [5] 宾建成, 林海. 我国企业实施海外并购面临的困难与对策[J]. 宏观经济管理, 2009, (5).
- [6] 向力力, 李斌. 银行并购与银行效率的分析方法与实证研究[J]. 上海金融, 2003, (12).
- [7] 阮志群. 后危机时代中国海外并购主要问题法律规制探析[J]. 法学论坛, 2011, (9).
- [8] 柴利. 中国企业海外并购中存在的问题及对策分析[J]. 改革与战略, 2011, (8).
- [9] 张彩霞. 国际并购:我国商业银行的成长路径[J]. 山东教育学院学报, 2004, (6).
- [10] 梁慧贤等. 中国大型商业银行跨国并购及其效率影响[J]. 金融论坛, 2011, (12).
- [11] 杨丽. 中国对外金融发展战略的调整与优化[M]. 北京: 经济科学出版社, 2010.
- [12] 胡挺, 项红叶. 我国商业银行并购信托业的动机及其经济后果——以中国建设银行并购兴泰信托为例[J]. 金融理论与实践, 2011, (12).

Development and Problems of Overseas Mergers and Acquisitions of China's Commercial Banks since the Accession to WTO

ZHANG Ren-feng

Abstract: since the accession to WTO in 2001, China's commercial banks have developed rapidly through the shareholding reform. At the same time, the overseas mergers and acquisitions by China's commercial banks have also been in a new stage and have set a good example for China's enterprises going global. What's more, it has also played an important role in helping China to go global and enhancing national competitiveness. Nevertheless, the overseas mergers and acquisitions by China's commercial banks still face some problems, such as being impacted severely by international financial and trade environmental restrictions, imperfection of risk assessment mechanism, shortage of human resources and difficult adaptation of domestic regulations and system with the international community.

Key words: commercial banks; overseas mergers and acquisitions; WTO; reform of commercial banks