

外资银行在华分支机构的存在形式选择^①

曾 勇, 沈骁智

(电子科技大学 经济与管理学院, 成都 611731)

摘 要: 中国银行业全面开放以来, 外资银行在华分支机构的存在形式呈现多元化特征。本文使用离散选择模型研究了 83 家外资银行在华发展时分支机构的存在形式选择问题, 探究了外资银行在参股中资银行、分行运营、法人银行运营、分行运营同时参股中资银行、法人银行运营同时参股中资银行这五种营利性形式间选择的影响因素。研究表明, 外资银行的国际化战略、资产实力、对中国市场的熟悉程度、母国市场规模和双边经济联系的密切程度影响外资银行分支机构的存在形式选择。

关键词: 外资银行; 形式选择; 股权合作; 分行; 法人银行

中图分类号: F831.2 **文献标识码:** A **文章编号:** (2014) 01-0018-09

0 引言

中国是世界上最大的发展中国家, 其持续快速稳定发展的经济和广阔的市场前景一直吸引着外资银行进入。自中国加入 WTO 以来, 履行承诺, 逐步放宽了外资银行在华经营的客户、地域和业务限制, 同时鼓励外资银行参股中资银行, 并引导外资银行分行向法人银行转变。外资银行在华发展, 首先需要选择的即是在华存在的形式。目前, 外资银行在华的存在形式包含以下几种: ①代表处; ②独立发展, 包括设立分行与外商独资银行; ③参股中资银行; ④与中资银行一同设立合资银行。

需要指出的是, 外资银行以不同的存在形式在华经营时, 其机构性质和业务范围均存在区别。在机构性质上, 外商独资银行与合资银行是企业法人, 在经营上自负盈亏, 作为独立的法律主体承担在华经营的民事责任, 并接受中国银监会的监管; 代表处和分行在华无法人地位, 直接受境外总行管辖。在业务范围上, 代表处可以从事与其代表的外资银行业务相关的联络、市场调查、咨询等非经营性活动, 并考察在华进一步拓展业务的可能性; 外商独资银行与中外合资银行除少数几项业务^②需要单独审批外, 业务范围与中资银行相同; 相比于外商独资银行和合资银行, 外资银行分行在银行卡、人民币业务等方面受限, 业务范围更小。外资银行也能以“少数股权”的形式参股中资银行, 分享经济发展的果实: 根据 2003 年年底颁布的《境外金融机构投资入股中资金融机构管理办法》, 单个外资银行对中资银行投资入股比例不得超过 20%, 多家外资银行中中资银行投资入股比例不得超过 25%。截至 2012 年年底, 49 个国家和地区的外资银行在华设立了 39 家法人独资银行、3 家中外合资银行、95 家外国银行分行和 197 家代表处, 28 家外资银行与中资银行进行了股权合作。可见, 面对中国前景广阔的银行业市场, 不同的外资银行选择了不同的存在形式在华经营。

关于外资银行分支机构的形式选择问题, 国内外学者从不同角度进行了研究。一部分学者研究了外资银行在独立发展与并购之间的选择, 这部分研究多是从信息不对称的角度出发。Van 和 Vishwasrao^[1]认为外资银行与东道国银行相比具有信息劣势, 这种信息劣势会促使其寻求与并购东道国的银行, 只有当东道国政府限制或并购的成本太高时, 外资银行才会选择独立发展。Claeys 和 Hainz^[2]认为外资银行在独立发

① 基金项目: 国家自然科学基金项目 (70872016)。

作者简介: 曾勇 (1963-), 男, 四川成都人, 博士, 电子科技大学经济与管理学院教授, 博士生导师, 研究方向: 金融工程、资本市场与公司金融, E-mail: zengy@uestc.edu.cn; 沈骁智 (1988-), 男, 湖北武汉人, 硕士, 电子科技大学经济与管理学院, 研究方向: 商业银行国际化战略, E-mail: shenxz@uestc.edu.cn。

② 如结汇、售汇业务, 发行金融债业务。

展与并购本地银行之间进行选择是受到自身甄别技术的影响,并指出当外资银行以独立发展的形式进入时,会加剧东道国银行间的竞争,降低东道国银行的利率水平。Lehner^[3]的研究发现,随着客户甄别技术的提升,银行会依次选择跨境贷款、独立发展、并购的形式进入境外市场;并指出在欠发达国家的市场,相比于新设机构,外资银行更偏好以并购的形式进入。值得注意的是,外资银行的独立发展包含了分行与法人银行两种形式。一部分学者针对这两种形式的选择进行了研究,这方面: Cerutti 等^[4]的研究表明东道国税率较低、监管程度较高时,外资银行倾向于以分行形式存在;当东道国政治风险较高而市场条件较好时,外资银行偏好以法人银行形式存在。Ball 和 Tschoegl^[5]在对美国和日本的外资银行进行研究时指出,外资银行资产规模越大,对东道国市场越熟悉,则趋向于建立法人银行而非分行。Tschoegl^[6]在对美国的研究中发现,10家资产实力较强、与美国文化差异较小、在母国市场发展受限的外资银行,拥有了美国市场最大的12家外资法人银行。还有学者研究了外资银行在多种形式之间的选择, Hsieh 等^[7]根据进入亚洲和拉美的外资银行1999-2005年的数据,将外资银行进入的形式由低到高分为代表处、分行、法人银行与并购,用序次 Probit 模型分析了外资银行进入形式的影响因素。研究结果显示:文化差异、东道国市场条件、贸易和对外直接投资、母行资产规模等因素对外资银行进入形式的选择有显著影响。

由以上的研究可以发现:第一,影响外资银行分支机构存在形式选择的因素可以分为三大类型,即东道国特征、外资银行自身特征以及外资银行母国与东道国间的关系;第二,国外的许多研究都包含了“并购”这一形式,然而在中国,外资银行目前只能以“少数股权”的形式入股,无法对中资银行实施并购。因此,对于外资银行在华发展,不能套用国外的研究结论。国内学者在这一“少数股权”约束下,研究了外资银行在华发展时其分支机构的形式选择问题。

一部分研究的关注点在于外资银行与中资银行的股权合作。邓光军等^[8]使用实物期权方法的研究表明,未来政策允许控股中资银行的可能性是吸引外资银行入股中资银行的重要原因。刘彬和曾勇^[9]使用实物期权方法的研究表明,政策不确定性会影响外资银行的战略选择和努力程度,并指出在中国市场快速发展的情况下,外资银行倾向于与中资银行进行股权合作。还有部分研究是关于外资银行在独立发展与股权合作之间的选择。在这方面,李平和曾勇^[10]以中资银行具有本地客户信息优势和外资银行具有成本优势为出发点,对外资银行独立发展和股权合作两种形式进行了对比,结果表明:如果外资银行的成本优势不明显且面临明显的信息劣势时,外资银行不会进入;如果外资银行的成本优势比较明显,那么会选择独立发展的形式。值得注意的是,外资银行在华独立发展的同时还可能参股中资银行。在这方面, Li 等^[11]的研究发现,市场特征会影响外资银行的进入形式:在客户质量较高的发达地区,外资银行偏好以独立发展的形式进入;在市场规模较大的欠发达地区,外资银行会参股本地银行,如果外资银行的资产规模足够大,还会在参股的同时选择独立发展。刘洋^[12]将外资银行进入中国的形式由弱到强分为仅参股、独立发展、独立发展且参股,用序次 Probit 模型分析了外资银行进入中国的形式选择问题,发现外资银行的地域特征和资产规模对外资银行进入形式选择有显著的正向影响。

Hill 等^[13]、Kim 和 Hwang^[14]指出跨国公司^①的国际化战略会对其进入形式产生影响,其在某一国的进入形式应该放入其国际化整体战略中分析。对跨国公司来说,不同的进入形式不仅代表着企业在一体化经营、风险分摊等方面的战略选择,也意味着其外向化经营的程度。外向化经营的企业有更强的动机和能力设立深入境外市场的分支机构,需要在全球范围内分摊风险的企业会特别关注分支机构与母公司的关系及其可能带来的风险溢出效应。Erramill^[15]、Anderson 和 Gatignon^[16]指出,随着跨国公司在国际市场经营经验的增加,其获取了更多境外市场的信息,在境外市场经营会更加自信,进而可能以较为激进的形式进入境外市场。本文认为银行的国际化战略对其在华存在形式也会产生影响,第一,国际化程度较高的银行在公司治理、人才储备、运营经验上具备优势,将给其在华经营以有力支持;第二,不同的存在形式给外资银行带来的风险也有差异,例如当市场下行时,参股的外资银行可以减持,分行运营的外资银行可由母行获得及时的资金支持,而相对独立、自负盈亏的法人银行则可能面临较大的经营压力。

① 本文认为国际化的银行也属于跨国公司,因此学者对跨国公司的研究有借鉴意义。

需要指出的是,目前很少有实证文献从银行国际化战略的角度研究外资银行的存在形式问题,针对外资银行在华存在形式的实证研究也不够充分。本文对外资银行在华经营时分支机构的存在形式进行了详尽的分类,并说明外资银行的国际化战略会影响其在华的存在形式。此外,本文的研究结果表明双边经济联系、外资银行资产规模和对中国市场熟悉程度影响外资银行存在形式,支持 Hsieh 等^[7]以及 Tschoegl^[6]的结论;若将对中国市场熟悉程度较低视为其具有信息劣势,则研究结果还支持 Van 和 Vishwasrao^[1]以及李平和曾勇^[10]的结论;本文的研究结果还表明在华发展的外资银行具备寻求市场的动机,支持 Tschoegl^[6]以及 Li 等^[11]的结论。

1 外资银行分支机构的存在形式选择

1.1 变量选取

根据刘金贺和姬虹^[17]、刘洋^[12]等的研究,外资银行进入的形式分为三种:股权合作、独立发展、既参股又独立。其母行控制权由弱到强,对东道国市场的渗透程度逐步加深,其中独立发展包括了外资法人银行与外资银行分行两种形式。一般认为,法人银行比分行能更好地参与在东道国的经营。在中国,法人银行所受业务限制较少(表1);设立法人银行的目的在于谋求本地化发展,因此对东道国市场的涉入度更高;目前外资银行在独立发展的同时可以参股中资银行。综上所述,外资银行在华的营利性存在形式共有五种,按对中国市场的涉入度由低到高排列为:仅参股、分行运营、法人银行运营、分行运营且参股、设立法人银行且参股。值得注意的是,本文主要研究外资银行以营利性形式在华发展时的形式选择问题,因此未包含代表处这一形式。而中外合资银行从参股比例上看,外方股东可以持股50%以上,与大部分以“少数股权”形式入股中资银行的外资银行有明显区别,银监会将其视作外资法人进行监管。此外,从样本量上看,目前中国仅有三家中外合资银行,说明这种组织形式不是外资银行在华发展的主流形式,因此本文的研究对象也未包含中外合资银行。

表1 法人银行与分行业务范围区别

Table 1 The business reach difference between corporate bank and branches

业务类型	外资法人银行	外资银行分行
人民币业务的客户范围	无限制	除中国境内公民以外客户
吸收公众存款	无限制	每笔不少于100万元人民币的定期存款
银行卡业务	允许	不允许
证券承销业务	允许	不允许

前文已经指出,影响外资银行分支机构形式选择的因素主要分为三类:①东道国特征;②外资银行自身特征;③外资银行母国与东道国间的关系。外资银行在华发展,面对的东道国特征没有区别,因此本文考虑的是后两类因素的影响。在外资银行自身特征方面,本文考虑的因素有:外资银行母国GDP、外资银行对中国市场熟悉程度(Cul)、外资银行资产规模(Asset)和外资银行国际化战略(Strategy)。在外资银行母国与东道国关系方面,本文以外资银行母国与中国双边贸易额(Trade)作为代理变量。各变量含义如表2所示,其中外资银行对中国市场的熟悉程度为虚拟变量,日本、韩国及东南亚各国与中国同属亚洲国家,文化差异较小,对中国市场较为熟悉,因此来自以上国家的外资银行Cul值为1、其余为0。

银行国际化程度的高低是其国际化战略的直接体现。王刚^[18]指出,可以用银行境外机构的发展状况度量其国际化程度;杨丽华^[19]在研究中资银行的国际化问题时,用境外子公司的发展状况度量中资银行的国际化程度。

本文以外资银行境外子公司的发展状况度量其国际化战略:

OS: 外资银行境外子公司数目(overseas subsidiaries)。境外子公司越多,则母行国际化经营的经验越丰富,公司治理能力越强,国际化人才储备越丰富,国际化战略也越成熟。

OS/TS: 外资银行境外子公司数目在集团内部所有子公司数目中的占比(overseas subsidiaries/total

subsidiaries)，用以度量母行对境外市场的偏好。如果银行的境外子公司占比较高，说明其倾向于拓展境外市场（表2）。

OS（EM）：外资银行在新兴市场国家^①的子公司数目（overseas subsidiaries in emerging-markets）。Tong 和 Li^[20]指出，新兴市场国家拥有较为丰富的资源、竞争不激烈的市场和较高的经济增长，跨国公司进入新兴市场国家意味着拥有一个增长期权，同时也面临着较大的不确定性，包括政策法规、技术和市场的风险等。对银行业来说，进入新兴市场国家的外资银行在资产实力、经营技术上具有比较优势，但新兴市场的客户质量参差不齐且关系型借贷较为普遍；新兴市场国家的金融市场开放程度普遍较低且监管较为严格。Meyer^[21]指出，在许多新兴市场，不完善的制度环境会放大跨国公司面临的信息不对称程度，进而增大其经营风险。Tong 等^[22]指出新兴市场跨国公司需要花费更多的资源以弥补信息劣势。这些都表明银行在新兴市场国家的经营的经验与其他市场不同。本文以外资银行在新兴市场国家的子公司数目度量其在新兴市场的经营经验，预期外资银行在新兴市场的操作经验能支持其在同为新兴市场的中国的发展。

表 2 变量说明
Table 2 Variable declaration

变量		说明
Trade GDP Cul Asset		外资银行母国与华经济联系的密切程度
		外资银行母国市场规模
		外资银行对华市场熟悉程度
		外资银行资产实力
Strategy	OS	外资银行国际化整体战略
	OS/TS	外资银行对海外市场偏好程度
	OS（EM）	外资银行新兴市场国家战略

外资银行母国与中国双边贸易额数据取自联合国商品贸易统计数据库，外资银行母国 GDP 数据取自世界银行数据库，其余信息均取自 Bankscope 数据库。其中外资银行子公司及其所在国家信息由作者手工统计，样本中不包含非银行类（保险、基金、证券、咨询等）子公司。各变量的描述性统计结果如表3所示。

表 3 描述性统计
Table 3 Descriptive statistics

变量	N	Min	Max	Mean	Median	Std. Deviation
OS	83	0.00	349.00	40.06	11.00	65.06
OS/TS	83	0.00	0.97	0.57	0.67	0.29
OS（EM）	83	0.00	67.00	7.81	2.00	14.46
Cul	83	0.00	1.00	0.41	—	0.50
Trade（Bil）	83	0.61	48.62	18.60	8.82	16.52
GDP（Bil）	83	250.18	16244.60	3331.90	1322.97	5030.29
Asset（Bil）	83	0.62	2692.54	646.05	288.59	757.36

由表3观察到 OS/TS 的中位数大于其均值，其他变量的中位数均小于均值。说明从总体上看，进入中国的外资银行对境外市场的偏好程度较高。为进一步观察各变量的分布，我们统计了各变量在每个样本

① 本文选取的新兴市场国家样本包括印度、印度尼西亚、泰国、马来西亚、巴西、阿根廷、墨西哥、秘鲁、土耳其、捷克、俄罗斯和南非。

组中的均值（表4），并根据表4画出了条形统计图（图1，图2）；为使结果更为直观，条形图中的变量单位经过了调整。组别1为仅参股组，组别2为分行运营组，组别3为法人银行运营组，组别4为分行运营且参股组，组别5为法人银行运营且参股组。

表 4 各样本组均值
Table 4 Mean of sample groups

组别	N	OS	OS/TS	OS (EM)	Trade (Bil)	GDP (Bil)	Asset (Bil)	Cul
1	4	44.50	0.73	11.75	12.54	648.50	609.52	0.25
2	33	22.09	0.44	3.00	13.35	2438.28	476.69	0.24
3	22	21.45	0.63	3.32	25.30	2665.68	598.69	0.73
4	9	70.33	0.58	18.33	26.32	5744.19	740.20	0.33
5	15	87.53	0.72	17.60	21.36	4094.09	1041.37	0.40

比较组别1和组别2与3可知，在股权合作与独立发展的选择中，选择独立发展的银行，其境外网络的规模要小于股权合作的外资银行，但其对中国市场的熟悉程度要高于股权合作的外资银行，母国与中国双边贸易额也较高，说明在独立发展与仅参股这两种形式的选择中，选择独立发展的外资银行对中国市场更为了解，其母国与中国的贸易联系更为紧密。

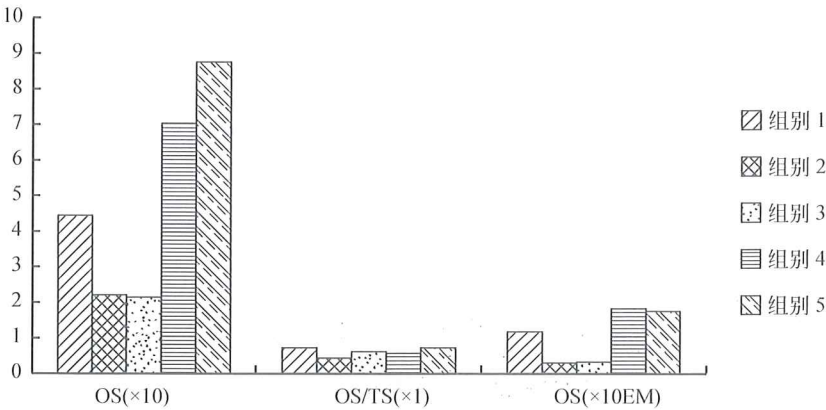


图 1 各样本组均值 (1)
Fig. 1 Mean of sample groups (1)

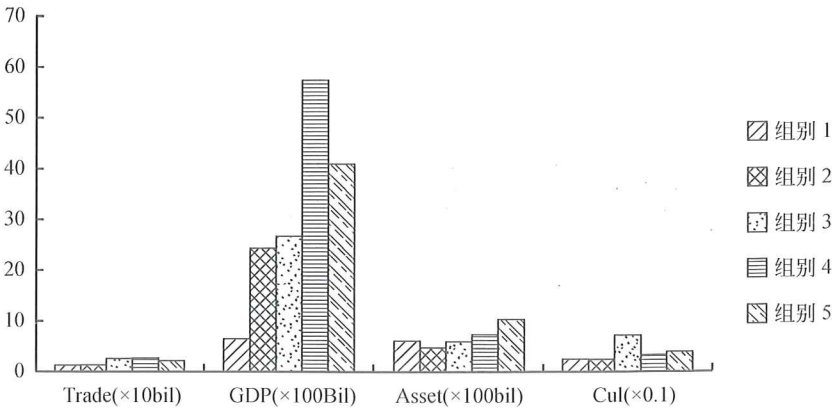


图 2 各样本组均值 (2)
Fig. 2 Mean of sample groups (2)

比较组别2、3与组别4、5可知，在独立发展与既独立又参股的选择中，选择既独立又参股的外资银行，境外网络的规模更大，资产规模也更大。说明在独立发展与既独立又参股这两种形式的选择中，选择

既独立又参股的外资银行具有更成熟的国际化战略和更丰富的国际化经验，资产实力也更强。

比较组别 1 和组别 4、5 可知，在仅参股、既独立又参股的选择中，选择即独立又参股的外资银行，境外网络的规模更大，资产规模也更大。说明在仅参股、既独立又参股这两种形式的选择中，选择既独立又参股的外资银行具有更丰富的国际化经验和更雄厚的资产实力。

在法人银行与分行的选择中，我们分别比较组别 2 和 3、组别 4 和 5 可以发现，选择法人银行运营的外资银行，境外子公司占比、资产规模和熟悉程度的值均较大，而其他变量没有一定的规律。这说明在法人银行与分行的选择中，选择法人银行运营的外资银行，更为偏好在境外市场运营，拥有更强的资产实力且对中国市场更为熟悉。

观察图 1 可知，与中资银行进行股权合作的外资银行（组别 1、4、5）相比于独立发展的外资银行（组别 2、3），境外子公司数量及其在新兴市场的子公司数量均较大，说明参股中资银行的外资银行拥有更大规模的境外分支机构网络，国际化经验较为丰富。这个结果同时表明，国际化经验丰富的外资银行不一定会独立进入中国市场。原因可能在于对这部分银行来说中国市场仍是比较陌生的，李平和曾勇^[10]的研究表明，外资银行面临较大的信息劣势时，不会选择独立进入；与此相对照，对中国市场最为熟悉的银行（Cul 均值最大）出现在独立发展组（组别 3，图 2）。

1.2 结果及讨论

为进一步分析外资银行在五种营利性形式中进行选择的影响因素，我们用序次 Probit 模型进行分析。首先我们分析各变量的相关性，由于 GDP、Asset 与 Trade 数值较大，我们对其进行对数化处理，各变量相关性如表 5 所示。

表 5 各变量相关性

Table 5 The correlation between variables

变量	OS (EM)	OS	OS/TS	LnTrade	LnAsset	Cul	LnGdp
OS (EM)	1.00						
OS	0.84	1.00					
OS/TS	0.17	0.29	1.00				
LnTrade	0.05	-0.03	-0.38	1.00			
LnAsset	0.37	0.48	0.32	-0.14	1.00		
Cul	-0.38	-0.41	-0.12	0.43	-0.36	1.00	
LnGDP	0.41	0.36	-0.35	0.38	0.31	-0.46	1.00

OS 与 OS (EM) 相关性为 0.84，我们将这两个变量分别作为基础变量，在此基础上逐个将其余变量纳入模型进行回归，得到以下四个序次 Probit 模型：

$$Y_i^* = \beta_1 * OS(EM)_i + \beta_2 * (OS/TS)_i + \beta_3 * \ln Trade_i + \beta_4 * \ln Asset_i + \beta_5 * Cul_i + \varepsilon_i \quad (1)$$

$$Y_i^* = \beta_1 * OS(EM)_i + \beta_2 * (OS/TS)_i + \beta_3 * \ln Trade_i + \beta_4 * \ln Asset_i + \beta_5 * Gdp_i + \varepsilon_i \quad (2)$$

$$Y_i^* = \beta_1 * OS_i + \beta_2 * (OS/TS)_i + \beta_3 * \ln Trade_i + \beta_4 * \ln Asset_i + \beta_5 * Cul_i + \varepsilon_i \quad (3)$$

$$Y_i^* = \beta_1 * OS_i + \beta_2 * (OS/TS)_i + \beta_3 * \ln Trade_i + \beta_4 * \ln Asset_i + \beta_5 * \ln Gdp_i + \varepsilon_i \quad (4)$$

其中，被解释变量为外资银行的进入程度变化的内在趋势 Y_i^* 。 Y_i^* 为一连续随机变量，被 $\alpha_1, \alpha_2, \alpha_3$ 和 α_4 分成五个区间。当 $Y_i^* < \alpha_1$ 时，有 $Y_i = 1$ ；当 $\alpha_1 < Y_i^* < \alpha_2$ 时，有 $Y_i = 2$ ；当 $\alpha_2 < Y_i^* < \alpha_3$ 时，有 $Y_i = 3$ ；当 $\alpha_3 < Y_i^* < \alpha_4$ 时，有 $Y_i = 4$ ，当 $\alpha_4 < Y_i^* < \alpha_5$ 时，有 $Y_i = 5$ 。 Y_i 为一离散随机变量，其数值代表外资银行存在形式状态：以仅参股形式存在的外资银行为 1，以分行运营形式的外资银行为 2，在华设立法人银行运营的外资银行为 3，既分行运营又参股的外资银行为 4，既设立法人银行又参股的外资银行为 5。估计结果见表 6。

表 6 外资银行在华存在形式的影响因素分析

Table 6 Analysis of influencing factors on exist form of foreign banks in China

变量	Model 1		Model 2		Model 3		Model 4	
	系数	P 值	系数	P 值	系数	P 值	系数	P 值
OS (EM)	0.0235	0.0256 **	0.0257	0.0152 **				
OS					0.0053	0.0453 **	0.0058	0.0299 **
OS/TS	1.4121	0.0054 ***	1.0909	0.0453 **	1.3433	0.0091 ***	1.0304	0.0632 *
LnTrade	0.4091	0.0036 ***	0.6193	0.0000 ***	0.4319	0.0019 ***	0.6309	0.0000 ***
LnAsset	0.1679	0.0426 **	0.2118	0.0158 **	0.1470	0.0855 *	0.1869	0.0368 **
Cul	0.5751	0.0750 *			0.5371	0.0944 *		
LnGDP			-0.2916	0.0232 **			-0.2760	0.0312 **
α_1	0.9845	0.1004	-0.8017	0.4028	0.8952	0.1417	-0.8028	0.4120
α_2	2.9523	0.0000 ***	1.1809	0.2301	2.8720	0.0000 ***	1.1903	0.2354
α_3	3.8801	0.0000 ***	2.1204	0.0323 **	3.7818	0.0000 ***	2.1096	0.0369 **
α_4	4.3028	0.0000 ***	2.5531	0.0100 ***	4.1996	0.0000 ***	2.5364	0.0122 **
Pr (LR stat)	1.23E-06		4.90E-07		1.84E-06		7.81E-07	

由表 6 可知,对外资银行在五种营利性存在形式之间选择存在显著影响的因素是外资银行的国际化战略、外资银行母国与华双边贸易额、外资银行资产规模和外资银行母国 GDP;外资银行的地域特征对其在华存在形式的选择也有正向影响,显著程度较低。

外资银行的国际化战略对外资银行在华存在形式的选择有正向影响,境外子公司数目、在新兴市场子公司数目与对境外市场的偏好程度均显著。境外子公司数目显著为正,说明在具有较为成熟的国际化战略的外资银行,在华以较高涉入度的形式存在。从公司自身的角度看,具有成熟国际化战略的外资银行,在公司治理、国际化人才储备、国际化经验上均有优势,这些优势使公司能深入地渗透中国市场;从政策环境上看,《中华人民共和国外资银行管理条例》明确规定在华独立发展的外资银行必须具有国际化操作的经验,而对参股中资银行的外资银行则无此要求。值得注意的是,新兴市场子公司数目的显著性水平略高于境外子公司数目,说明外资银行在新兴市场国家的经验能更好地支持其在中国发展。境外市场的偏好程度显著为正,说明对境外市场有偏好的外资银行在中国的发展较为激进;中国市场已成为当今全世界最有前景的市场之一,偏好境外市场的银行会积极参与中国的发展并根植经营,在此过程中获益。

外资银行母国与华双边贸易额显著为正,说明当外资银行母国与华经济联系较为紧密时,外资银行对中国市场涉入度较高。第一,对外资银行来说,当母国与华贸易额较大时,其在中国的经营会有更多的来自本国的“天然客户”,可以减少外资银行本地化经营的阻力;第二,目前正值中资企业“走出去”的高峰期,而中资银行的国际化程度普遍较低,此时外资银行进入中国,服务于中资企业,也可以获取东道国客户;第三,当两国间贸易的支付、结算额度更大时,外资银行进入中国会更加有利可图。

外资银行的资产规模对其在华存在形式选择有正向影响,表示资产实力较为雄厚的外资银行对中国市场的涉入度更高。第一,对外资银行来说,进入中国时需满足银监会设立的一系列进入条件,以不同形式进入中国时需要不同的投入额度,参股中资银行时,没有参股比例下限的要求;设立分行需要由其总行无偿拨给不少于 2 亿元人民币或等值的自由兑换货币的营运资金;设立法人银行时注册资本为最低限额 10 亿元人民币或者等值自由兑换货币。资产规模较小的外资银行,其支付进入成本的能力较弱。第二,对外资银行来说,进入中国市场发展,以参股形式进入时可借用中资银行已有网点开展业务并分享经营果实,而独立进入则需要构建一整套完整的营业网点,其成本和风险均较高,因此资产规模较小的外资银行在中国会以较为保守的形式存在。

外资银行母国 GDP 系数为负,说明母国市场规模越小的外资银行,对中国市场的涉入度越高。Tschoegl^[6]指出,当外资银行在本国的发展空间不够,在具备一定竞争力的前提下,更愿意开拓境外的新市场。

外资银行的地域特征 Cul 对外资银行在华存在形式的选择也有正向影响, 说明对中国市场熟悉的外资银行在华经营时涉入度较高。对中国市场不甚了解的外资银行在华经营时面临较大的信息劣势, 经营比较保守。李平和曾勇^[10]的研究表明, 外资银行面临较大的信息劣势时, 将不会独立进入。刘彬和曾勇^[9]从政策不确定的角度对外资银行入股中资银行的研究表明, 外资银行入股中资银行具有扩张期权, 在中国市场快速发展的情况下, 外资银行倾向于仅入股中资银行。随着外资银行对华熟悉程度的提高, 其在信贷竞争中的信息劣势减弱, 对中国市场的涉入度升高。

2 结语

本文采用离散选择模型分析了 83 家外资银行以营利性形式在华发展时的分支机构形式选择问题, 研究结果表明: 对外资银行在华存在形式选择有正向影响的因素是外资银行的国际化战略、资本规模、母国与华双边贸易额和文化距离, 说明成熟的国际化战略、雄厚的资本实力、紧密的双边关系和熟悉的市场环境是支撑外资银行在中国市场发展的重要条件。外资银行母国市场规模对外资银行在华存在形式的影响为负, 即外资银行在中国市场发展的一个重要动机是寻求境外市场, 说明中国快速稳定发展的经济和广阔的市场前景对外资银行有着巨大的吸引力。

参考文献:

- [1] Van, E., S. Vishwasrao. Asymmetric information and the mode of entry in foreign credit markets [J]. *Journal of Banking & Finance*, 2007, 31 (12): 3742-3760.
- [2] Claey's, S., C. Hainz. Acquisition versus greenfield: the impact of the mode of foreign bank entry on information and bank lending rates [R]. *Sveriges Risk Bank*, Working Paper, 2007.
- [3] Lehner, M. Entry mode choice of multinational banks [J]. *Journal of Banking & Finance*, 2009, 33 (10): 1781-1792.
- [4] Cerutti, E., G. Dell'Ariccia, M. Martínez Pería. How banks go abroad: branches or subsidiaries? [J]. *Journal of Banking & Finance*, 2007, 31 (6): 1669-1692.
- [5] Ball, C., A. Tschoegl. The decision to establish a foreign bank branch or subsidiary: an application of binary classification procedures [J]. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 1982, 17 (3): 411-424.
- [6] Tschoegl, A. Who owns the major US subsidiaries of foreign banks? a note [J]. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 2004, 14 (3): 255-266.
- [7] Hsieh, M., C. Shen, J. Lee. Factors influencing the foreign entry mode of Asian and Latin-American banks [J]. *The Service Industries Journal*, 2010, 30 (14): 2351-2365.
- [8] 邓光军, 曾勇, 李强, 何佳. 外资银行与中资银行的战略合作决策研究 [J]. *管理科学学报*, 2012, 15 (7): 71-85.
Deng, G., Y. Zeng, Q. Li, J. He. Research on strategic cooperation decision between Chinese and foreign-owned banks [J]. *Journal of Management Sciences in China*, 2012, 15 (7): 71-85. (in Chinese)
- [9] 刘彬, 曾勇. 政策不确定条件下外资银行入股中资银行策略研究——基于客户信息甄别的视角 [J]. *中大管理研究*, 2009, 4 (4): 123-142.
Liu, B., Y. Zeng. Research on developing strategies foreign-owned banks investing in the Chinese banks under uncertainty policy: based on the perspective of customer information identifying [J]. *China Management Studies*, 2009, 4 (4): 123-142. (in Chinese)
- [10] 李平, 曾勇. 外资银行进入中国: 独立发展还是战略合作? [C]. 第五届中国金融学年会, 2008.
Li, P., Y. Zeng. Foreign banks entering China: independent development or strategic cooperation? [C]. *The Fifth Chinese Financial Annual Meeting*, 2008. (in Chinese)
- [11] Li, Q., Y. Zeng, B. Zhang. Market characteristics and entry modes of foreign banks [J]. *China Economic Review*, 2013, (24): 26-41.
- [12] 刘洋. 外资银行进入中国的模式选择: 实证研究 [D]. 电子科技大学, 2011.
Liu, Y. Choice of entry modes of foreign bank to China: an empirical study [D]. *University of Electronic Science and technology*, 2011. (in Chinese)
- [13] Hill, C., P. Hwang, W. Kim. An eclectic theory of the choice of international entry mode [J]. *Strategic Management Journal*, 1990, 11 (2): 117-128.

- [14] Kim, W. , P. Hwang. Global strategy and multinationals' entry mode choice [J]. *Journal of International Business Studies*, 1992, 23 (1): 29-53.
- [15] Erramilli, M. The experience factor in foreign market entry behavior of service firms [J]. *Journal of International Business Studies*, 1991, 22 (3): 479-501.
- [16] Anderson, E. , H. Gatignon. Modes of foreign entry: a transaction cost analysis and propositions [J]. *Journal of International Business Studies*, 1986, 17 (3): 1-26.
- [17] 刘金贺, 姬虹. 外资银行“布阵中国” [J]. 中国中小企业, 2008, (12): 65-67.
Liu, J. , H. Ji. Foreign bank accelerates deployment in China [J]. *China Small Medium Enterprises*, 2008, (12): 65-67. (in Chinese)
- [18] 王刚. 我国商业银行国际化路径选择研究 [D]. 北京交通大学, 2011.
Wang, G. Research on internationalization paths of commercial banks in China [D]. *Beijing Jiaotong University*, 2011. (in Chinese)
- [19] 杨丽华. 基于学习效应的中资银行国际化行为研究 [D]. 湖南大学, 2013.
Yang, L. Research on the internationalization of Chinese banks based on learning effect [D]. *Hunan University*, 2013. (in Chinese)
- [20] Tong, T. , J. Li. Real options and MNE strategies in Asia Pacific [J]. *Asia Pacific Journal of Management*, 2008, 25 (1): 153-169.
- [21] Meyer, K. Institutions, transaction costs, and entry mode choice in eastern Europe [J]. *Journal of International Business Studies*, 2001, 32 (2): 357-367.
- [22] Tong, T. , J. Reuer, M. Peng. International joint ventures and the value of growth options [J]. *Academy of Management Journal*, 2008, 51 (5): 1014-1029.

Choice of Foreign Banks' Mode of Existence in China

Zeng Yong, Shen Xiaozhi

School of Economics and Management, University of Electronic Science
and Technology of China, Chengdu 611731, China

Abstract: With the full opening-up of Chinese banking system, foreign banks' modes of existence in China are diversified. We study 83 foreign banks' modes of existence applying a discrete choice model, identifying factors that influence the existing modes of foreign banks in China. We take 5 modes into consideration: holding equity of local banks, operating as branches, operating a subsidiary, and combining operating branches or subsidiary with holding equity. The results show that internationalization strategy, asset size, familiarity with Chinese market, home market scale and bilateral economic ties have significant impacts on the choice of foreign banks' mode of existence in China.

Key words: Foreign banks; Mode selection; Equity; Branch; Subsidiary