

# 我国金融业外资并购探析

邱利斌, 王克武

(四川大学 经济学院, 四川 成都 610064)

**【摘要】**我国金融业全面对外开放进入倒计时最后阶段,业内掀起了外资并购的浪潮,银行和保险等金融企业引进外资宛如一场大跃进。本文分析了我国金融业结构现状,就引进外资对我国金融业的影响做初步探析,使读者对金融外资并购对我国经济利弊有更为清晰的认识,并提出相应的改革措施,为今后金融业改革研究的深入做准备。

**【关键词】**金融; 外资并购; 金融安全

**【中图分类号】**F832.6 **【文献标识码】**A **【文章编号】**1673-1891(2006)01-0101-03

2005年对我国金融业来说,是不平静的一年,中资金融企业引进国外战略投资者势如破竹。8月份,以苏格兰皇家银行牵头的财团耗资31亿美元收购中国银行10%的股权,成为目前为止我国银行业内单笔并购额最大的交易。而这只业内外资并购的冰山一角,美洲银行和新加坡淡马锡分别以25亿和14亿美元入股建设银行、汇丰保险斥资81.04亿港元收购平安保险9.91%股权、瑞士瑞银集团出资17亿元人民币收购北京证券20%股份成为北京证券的第一大股东,等等。这预示着,随着我国金融业对外开放的限期逐日临近,我国金融业并购正在面临新一轮的高潮,我国的金融业也正面临新的机遇与挑战。本文从我国的金融业结构现状、引进外资的利弊,并重点对外资并购和业内改革对策等问题等入手作进一步分析。

## 一、我国金融业结构现状

根据中国签订的有关WTO协议,中国承诺将在2007年底前完全放开对外资银行地域、业务范围等限制。中国的金融企业为提高入世后的生存和综合竞争能力,争取最后的缓冲时间加快改革的步伐。但总体上来说,我国目前的金融框架仍然是计划经济时代遗留下来的,一些旧的问题仍然在一定程度上没有解决。主要表现为以下两个方面:

### 1、产权结构不合理、银企关系扭曲

从国际经验看,商业银行并不属于国家必须垄断的部门。市场经济发达国的商业银行几乎都是由机构投资者和个人投资者持股,国家一般持股较少或不持股,而是创造和规范公平竞争的环境,反对和制止妨碍市场竞争的垄断发生。我国银行业虽然经过一系列的改革,基本实现了商业化运营,但单一的产权安排导致政企不分,商业银行自身权责不明,银行资产质量低下、流动性差,金融资源配置效率低,国际竞争力差,几无能力和动力推动银行并购。

### 2、业务范围狭窄、服务品种单一,银行业务趋向无明显并购效益

我国银行仍实行较严格的分业经营制度,只能从事负债、资产等传统业务,利润丰厚而风险较小的中间业务如企业国际筹资、项目融资、国际发债等则开展较少。发达国家银行的信用结算、外汇担保、投资顾问、信息咨询等新的表外业务规模迅速扩大,许多银行表外业务已成为其经营的主要内容,其规模甚至是表内业务的几倍。而我国银行在这方面业务只占到一小部分的份额。在表外业务方面,我国银行目前的服务品种仅有国际结算、保函、保理和外汇买卖等业务,一些风险大、操作复杂、技术要求高的诸如期权、期货交易及其他相关业务事实上处于缺失状态;而且由于管理体制的僵化,也难以实现战略整合的好处。

收稿日期:2006-02-03

作者简介:邱利斌(1977-),男,山东莘县人,四川大学经济学院金融专业硕士研究生。

王克武,(1984-),男,安徽宿松人,四川大学经济学院金融专业硕士研究生。

### 3、银行的创新能力受到一定的约束,金融市场仍处于欠发达水平

金融业的服务水平还比较低,在资金规模、管理水平及风险控制能力等方面,同国外先进水平相比,差距仍然比较大,企业的经营模式仍然以粗放式经营为主。

与此相对应,国外金融业的发展水平十分发达。企业的资产规模庞大,管理制度相对完善,抗风险能力较高。根据世贸规则,我国金融企业即将完全面对这些国外企业的竞争。如何学习和融汇先进管理制度和理念在本国企业中,就成了当务之急。而通过同国外金融企业的并购,在引进外资的同时,接受随之而来的先进管理制度并加以吸收,不失为一条途径。

## 二、金融业外资并购利弊分析

目前看来,金融业引进外资理论上可以为我国金融业发展注入新活力。长期以来,我国金融业发展以及改革的道路,一直保有旧的习惯性约束。改革的模式有种惯性的沿袭,很难冲出旧有模式。引进外资,同时引进国外先进经营模式,为改革提供了一个契机。通过引进境外战略投资者能够进一步强化国有商业银行的经营约束机制,在产品和服务方面能够对国内银行提供有效的帮助。

不过,凡事具有两面性,对金融企业引进外资这个问题,我们同样要辩证的去认识。在银行引进外资如火如荼的关头,有人已经开始质疑中国金融业未来的掌控问题。如果引进外资的度不能得到控制,结果对我国整个经济的影响可能是致命的。主要表现如下几个方面:

### 1. 外资的质以及合并后的融合度

有关部门对银行、保险业引进外资有硬性指令,许多银行企业把引进外资当成任务来完成,在引进外资时具有一定的盲目性。对国外金融企业的资质背景缺乏系统深刻的认识,这样引进的合作伙伴,往往不是理想中的对象。这样的例子不少,新桥入主深发展<sup>[1]</sup>作为中国上市银行外资并购第一案,经过一波三折,最终尘埃落定。然而,在并购一年多后,深发展银行现在陷入了僵局,与当初引进外资以期通过专业银行的入股改善深发展的经营与治理结构的初衷大相径庭。新桥本来只是一个基金公司,并非专业的资深银行,实际管理银行的能力值得怀

疑。而且从以往新桥并购案例可以看出,新桥将过多的注意力集中在短期利益上,这对商业银行的长期发展会有不利影响。姑且不论日后深发展的取向,目前的状况为其他银行提出警示,并不是引进外资理所当然能给自己带来好的预期,引入不当,银行的发展可能更加举步维艰。

由于中外文化背景和发展所处的阶段不同,外资进入本土金融企业后的整合是企业能否健康发展的关键<sup>[2]</sup>。外资注入我国金融企业,目的是利用成熟的客户资源和资深的本国经济环境的掌控能力,来谋取利润,并在长期达到一定程度上的控制我国金融核心的目的。同样,我国企业目的通过引进外资,同时引进国外金融业几百年积累的先进的经营管理制度。这是一个博弈的过程,怎样将本土企业资源对其所处环境的深刻体会和把握,同外资企业的先进的银行经营管理制度与理念有机的结合起来,对双方来说,都是考验。

### 2. 金融并购外资量的控制与平衡<sup>[3]</sup>

从最近几起并购案例看出,外资并购的数额正在变大,认购比例也呈上升趋势。除苏格兰银行财团收购了中国银行 10% 的股权外,凯雷投资集团等出资 4 亿美元收购太平人寿 25% 的股权并有权增持到 49%,而外资通过拍卖方式持有华夏银行比例已经高达 20.86%。正因为金融行业在整个国家经济中所处的核心地位,我国才一直对其实行严格的保护政策。现在随着金融开放程度的扩大,如果相应的新的防范机制没有随之建立,我们的“核心”产业随时都有可能落入外人之手。这决非杞人忧天,虽然有关部门采取了相应的防范,使外资的参与控制在“友情参与”的程度,但这只是我们一厢情愿。海外金融机构有一整套相对完备的投资策略,随着外资融资程度的加深,海外投资集团会利用各种手段,一步一步达到对金融企业控股的目的。一旦外资控股,我国就会面临金融危机随时爆发,我国金融业就变成外资转移风险,操纵我国经济进而操控政治的工具。针对这些问题,需要有相关的对策和措施来确保我国金融业的安全。

## 三、金融外资并购的建议与措施

### 1. 选择合适的合作对象

首先,应充分考察海外投资者自身的资质和实力,包括具有的竞争优势和技术输出能力,筛选出具

有充足的资本金, 优良的竞争优势以及突出的产品和技术优势的投资者; 其次, 要注重外资银行与自身的匹配性、对等性。引进外资的真正目的是改善本国金融企业的经营管理结构, 要考虑同自身银行有优势互补, 资金实力和业务范围相似的国外金融机构; 再次, 了解海外投资者的并购意图, 做到知根知底, 为未来合作的顺利展开打下基础, 坚决摒弃只注重短期效益, 短线操作的境外企业。最后, 要找寻恰当的途径, 解决并购后的整合问题。

## 2. 要树立经济主权意识, 重视金融安全

在没有成熟的防范机制下, 金融业改革应脚踏实地, “摸着石头过河”。对外资占有的银行股权比例应严格控制, 防止外资以非善意的方式并购进而达到控股的目的。这要求金融业的各级决策层提高防范意识, 牢固树立经济主权意识, 避免因小失大。

## 3. 认真考虑国内资本市场的成熟程度、汇率制度改革、人民币升值趋势、国际贸易环境恶化等因素, 重视把握对外开放的时间和节奏

现阶段, 我国人民币汇率还没有稳定下来, 存在人民币升值的压力。许多境外游资看到其中有利可

图, 除了看重金融业自身不菲利润, 更为其套利提供了便利。随着我国房地产业泡沫的缩小和趋缓, 外资的目光纷纷集中到金融业身上。要避免各级政府和部门以完善企业治理结构为名, 通过鼓励外资参股控股金融企业的制度和规定, 主动地为外资进入内地进行人民币升值套利提供便利。

## 4. 充分利用国内资源优势, 鼓励企业制度创新, 探索中国金融业的改革之路

改革的实践和事实告诉我们, 外来的管理制度和理念对中国企业并非最适合, 成熟而有效的途径是以自力更生为基础, 适当引进国外先进的治理经验。金融企业同样如此, 要依靠自身力量改革企业的治理结构, 发挥内部的资源优势, 对自身的改革有充分的认识和自信, 不盲目趋从国外经验。随着我国资本市场的逐步完善和日臻成熟, 国内金融智囊机构具有越来越丰富的本土经营经验。相对于国外的智囊机构, 他们对本国环境更为了解, 同时吸收了国外的先进理念, 对国内金融企业改革补益更多。建议国有商业银行改革采取“保持所有权国有、推行管理权民营化”的改革之路。

## 参考文献:

- [1] 余云辉、骆德明. 谁将掌控中国金融业的未来[J], 首席财务官 CFO. ICXO. COM, 2005 - 10 - 25
- [2] 黄速建、令狐谔. 并购后整合: 企业并购成败的关键因素[J], 经济管理, 2003(15)
- [3] 白沙鹤、杨卫红、郎咸平、董文. 银行并购: 改革之路有多远[J], 科学时报, 2004 - 1 - 14

# Analysis on Foreign Fund Financial Merger of China

Qiu Li - bin, Wang Ke - wu

(School of Economics, Sichuan University, Chengdu Sichuan 610064)

**Abstract:** With the deadline of comprehensive opening for finance market of our country to foreign countries coming, foreign fund financial merger is reaching a climax. In this essay, the author analyses the present situation of our financial enterprises and give us a clear analysis the advantages and disadvantages to the economy of our country arising from foreign captical financial merger. The author also puts forward the way to settle the problems therein.

**Key words:** Finance; Foreign fund financial merger; Security of financing