

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...






- 用户登录
- 作者投稿
- 稿件察看

首页 上半月刊 下半月刊 综合信息

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...





时代金融 -> 下半月刊 -> 正文

【2006年11月】跨国并购：我国商业银行国

【字体：大 中 小】

作者：[张 畅 苏玉峰 李晓妍] 来源：[本站] 浏览：[4] 评论：[0]

热门文章

- [2006年4月]中国外汇储备现状分析与建..
- [2006年1月]如何加强会计人员职业道德..
- [2008年7月]运用多元线性回归模型分析..
- [2006年1月]中国衍生金融工具发展现状..
- [2006年1月]国有商业银行加快国际..

相关文章

· 暂无

推荐文章

- [2006年1月]产品市场竞争强度影响上市..
- [2006年1月]商业银行走混业经营是必然..
- [2006年1月]中国存款保险制度 模式..
- [2006年1月]中国创业板市场风险成因及..
- [2006年1月]从华夏并购案看券商重组

2006年8月24日，中国建设银行（以下简称建行）在香港与美国银行签署协议，以97.1亿港元收购其在香港的全资子公司美国银行（亚洲）股份有限公司100%的股权。年初建行还参与了亚洲商业银行的收购争夺战，虽最后由出价最高的淡马锡胜出，但短短几个月后，建行却从战略投资者美国银行那里实现了跨国并购。与国外金融机构频频进行“世纪大并购”相比，国内银行在海外并购方面几乎无所作为。在建行此次并购之前，仅有1986年中信集团通过在香港上市的中信国际金融控股有限公司控股中信嘉华银行，2002年中国建设银行全资拥有香港新银行以及2004年中国工商银行（亚洲）有限公司以约21.5亿港元收购香港华比富通银行100%股份，并购后更名为工银亚洲有限公司。

一、建行跨国并购的动机分析
随着建行近年来在海外机构及海外业务品种上拓展步伐的日益加快，建行海外业务盈利猛增，但分析发现，建行股份的国际化程度还是一条明显的短板，海外业务在全行业务中的比重甚低，近3年的海外业务贷款只占全部贷款的1.4%-1.5%，因其贷款平均收益率较低，故贷款利息收入占全行贷款利息收入之比尚不到1%（0.8%左右）。即使加上其他资产，全部海外分行和子银行的资产只占全行资产的1.6%。同期的海外业务净利润占全行的0.56%。此外还存在包括境内分行在内的国际业务量处于四大商业银行中的后列、海外分支机构结构不够合理、符合国际化银行管理要求和业务经验的员工（高级管理者）相当缺乏等问题。因此此次建行的跨国并购，很大程度上是为了迅速获取市场上的相对垄断地位，以获得定价权或提供领先服务的竞争优势。美国银行（亚洲）是香港市场上的一家典型的小型零售银行，主要经营个人和中小企业业务，管理团队富有经验，财务表现良好，与建行现有香港业务重合度低。通过收购美国银行（亚洲），建行在香港的业务规模迅速扩大至原来的两倍，客户贷款从原来的第十六位跃升至第九位。

总之，正如建行新闻发言人表示的那样：“这是一笔双方均十分满意的交易：对建设银行来说，通过本次交易，可以迅速提升我们为内地及港澳客户服务的能力，符合我们海外业务整体发展战略，亦能大幅提升建设银行在香港的市场份额。对美国银行来说，也是调整其全球及亚太战略的重要步骤。不过，海内外客户是此次交易的最大赢家，因为他们都是建行服务能力提升的真正受益者。”

二、建设银行跨国并购的协同效应以及负面效应
(一) 积极影响即协同效应
协同效应有静态和动态之分，静态协同效应是指合并后两家企业的总产出或总收益大于合并前两家企业的产出或收益之和，即1+1>2；动态协同效应(马克·赛罗沃)是指两家企业合并后的业绩超过并购前各自预期达到的水平之和，而不管是否大于并购前两家企业各自预期收益之和，都可以认为实现了协同效应。

1. 银行并购的经营协同效应。经营协同效应是指并购给银行经营活动在效率方面带来的变化以及因效率的提高所产生的效应，具体体现在规模经济上。通过收购美国银行（亚洲），建行在香港的业务规模迅速扩大为原来的两倍，客户贷款从原来的第十六位跃升至第九位，提高了其信贷能力，实现了一定程度上的规模经济性。由于各个银行的金融产品和服务不尽相同，如果将各银行的特色产品和服务投向对方市场，就能充分发挥并购后银行服务的交叉销售。其效应主要体现在两个方面：一是减少银行重新开发新产品以及拓展的一系列成本；二是迅速扩大同一项金融服务在不同目标市场的供应。如花期银行在商业银行业务拥有庞大的客户基础，设有3000个分支机构，在居民和企业存贷、外汇交易、贸易融资、信用卡发行等方面占有巨大的市场份额。旅行集团与之合并之后，就可以利用这些客户基础，推销共同基金、退休基金、人寿基金、资产管理、投资咨询等金融服务。

2. 银行并购的财务协同效应。跨国并购的财务协同效应主要是指跨国并购给企业在财务方面带来的种种效益，这种效益的取得不是由于效率的提高引起的，而是由于税法、会计处理惯例以及证券交易等内在规定的产生而产生的一种纯货币上的收益。银行并购的财务协同效应主要来自较低成本的内部融资和外部融资。如果并购前一家银行拥有大量内部现金流但信贷机会很少，而另外一家银行信贷机会很多但资金规模有限，这两家银行的合并则弥补了对方的不足，实现优势互补，得到较低的内部资金成本优势。另外，通过并购还可以实现合理避税：银行可以利用税法中的亏损递延条款来实现这一目的。

3. 银行并购的管理协同效应。银行跨国并购的管理协同效应是指在管理上有效率的银行并购管理低效率的银行，从而使目标银行达到优势银行的管理效率水平。跨国银行的比较优势不仅体现在资金规模上，还表现在丰富的管理经验、先进的管理技术以及优秀的人才上。我国很多银行都存在管理效率低下的问题，这其中也包括建设银行。它本身很难在短期内通过内部的调整来提高管理效率，通过外资并购引进外部管理往往可以提高其管理效率。

(二) 负面效应
商业银行跨国并购的成功与否取决于并购后的重组和整合，包括债权债务整合、业务整合及文化整合等。另外，商业银行的跨国并购还可能引发金融系统风险。银行并购活动的深入发展直接导致了银行间以及银行与其他金融和非金融机构之间联系的加深，使得包括非银行金融体系在内的众多产业的发展过度地依赖银行，社会经济活动被纳入一个以银行为中心的系统结构中。金融系统内部的存在使得金融服务提供者提供金融服务时有所顾及，一些原本打算开放的金融业务可能会因此而取消，从而减缓了金融服务贸易自由化的步伐。

针对这种疑惑，作为直接负责此次并购的建行高层，副行长范一飞显然对投资者最关心的并购后的协同效应成竹在胸：“此次并购可立即对建行的每股盈利带来增益。今后，建设银行将对目前的美国银行（亚洲）为基础，对在港零售业务进行优化整合。长期来看，美国银行（亚洲）已有的零售业务平台可以向建行现有的高端客户提供全方位的个人理财及结算业务；美国银行（亚洲）的中小企业客户亦可借助建行银行的平台获得更为全面的服务，在诸多方面为香港和内地的业务联动带来收入协同效应。”

三、我国商业银行跨国并购中应注意的问题
我国商业银行国际化进程的推进，可以通过银行跨国并购这一途径来实现。这是因为：其一，可以避免并逐步扭转国际金融市场上对中餐银行不信任的局面；其二，可以突破机构设立和业务范围的限制，通过跨国并购，建立具有独立法人地位、受东道国法律约束的子公司，则可避开有关的开业审查，并可开展母行所不允许的投资银行或信托保险等领域的业务；其三，跨国并购设立子银行是弱势银行进入和拓展发达国家市场的有效途径。通过收购股权建立独资子银行，可以节省新设投资的开办费用，缩短从开办到盈利的时期。更重要的是，可以直接利用目标银行的原有市场影响力、信誉、客户基础、营销网络以及长期以来构建的完整的运作制度和人才体系，迅速打开地区市场，拓展业务网络，减少新建投资可能带来的经营失败风险，克服弱势银行难以赢得市场信任和客户资源的困难；其四，可以近距离地了解和体会国际发达商业银行业务经营管理的经验和缺陷，为我国银行改革和发展，增强银行的综合竞争力提供思路借鉴。当然，我们的银行并购必须立足于中国的制度基础、体制背景和法律框架，也必须立足于我国金融和银行业的发展现实。要推进银行跨国并购在我国的发展，必须注意以下几个方面：

(一) 政府、金融监管当局和商业银行要重视和加强银行跨国并购的研究
银行进行跨国并购是受银行内部利益的驱动和外部经济环境以及竞争环境的驱使，但是如果银行跨国并购的规模超越银行自身允许的经营管理水平，轻则会造成浪费，影响银行的盈利水平，重则会对经济和社会造成更为激烈、更为持久的影响。因此，建议中央政府、地方政府和监管当局对发达国家和发展中国家银行跨国并购的背景、做法、经验和教训进行研究，并在此基础上制定我国商业银行跨国并购的规划和相应的政策与法律安排，为我国商业银行进行跨国并购提供政策和法律指南。商业银行自身也要对国外银行并购的典型案例进行深入研究，汲取经验和教训，特别是要对有关银行跨国并购的程序、人员安排、文化融合、系统整合等问题进行深入研究，从而为自己将来进行并购降低财务成本、摩擦成本和时间成本。

(二) 要通过市场性并购，建立完善的法人治理结构，促进银行稳健有效的经营
我国银行业的一个要害问题就是公司治理结构存在严重缺陷，主要表现为：产权主体与政权主体之间的责、权、利边界不清晰，没有人真正从自身利益出发密切关注国有及其他公有产权的收益和风险，董事责任不明确；高管人员没有足够的动力、权力和压力，普遍存在“内部人”控制问题，而市场性并购刚好是解决上述问题的一剂良方。另外，由于并购是市场性的，并购各方都会精心计算自己的成本收益，由此达成的银行机构重组，进而形成的市场结构，就内在包含了稳健有效要素。换言之，市场性并购所形成和维持的银行业适度竞争的市场结构，就适度在稳健有效的区间。

(三) 进一步完善金融监管制度框架，着力提高银行监管的效率和质量
我国商业银行的跨国并购会对银行监管提出新的挑战，也对已有的金融体系和金融制度格局带来冲击。然而，目前我国银行监管制度体系和银行监管水平还不能适应大规模银行进行并购的要求，现有的“四架马车”监管体系，在强化专业化监管方面具有一定的作用，但监管当局之间的监管协调还存在许多问题，监管真空和重复监管问题还比较突出，监管效率、监管质量也有待于进一步提高。同时，专业化监管的素质、水平还不能令人满意，对大型的综合化金融集团的监管缺乏应有的经验。在这种监管制度和监管能力下，一旦我国商业银行大规模进行跨国并购，或者进行规模较大的混合并购，那么，很可能因监管不到位而诱发金融风险和金融危机。

(四) 加强银行跨国并购的法律建设，确保银行并购活动的规范化
银行间并购是一种微观经济行为，但由于银行业的行业属性和其特殊的经济地位，各国政府无不通过制定严格的法律和公共政策对银行并购进行监管和控制，以保证银行并购的效率、银行（金融）体系的安全和社会的稳定。综观商业银行进行跨国并购的实践表明，无论是国内并购还是跨国并购，银行并购活跃度与一国并购法律的完善程度成正相关关系。目前，我国有关银行并购的法律法规体系相

对而言还不健全，有关银行并购的一些基本立法和法律几乎还没有制定。例如，并购的根本大法——反垄断法还没有制定，涉及银行并购的资产处置、负债安排、税收程序、人员安排等也没有明确的法律规定；有关银行并购的指导准则、并购审查制度、审查程序、审查门槛还没有统一的规范；涉及银行并购的社会保险法等也没有出台，商业银行市场退出的有关法律也迟迟没有颁布。这说明我国银行并购的法律体系还很不完善和规范。缺乏完善而系统的法律体系，我国的银行并购就难以走上法制化、透明化的轨道，更难以与国际上的银行并购活动接轨，银行并购活动就必然会受到抑制而发展滞后。

总而言之，2006年12月11日，中国金融业将全面对外资开放，是否真如一些学者所说“国内银行进行跨国并购的时机已经来临”？特别是进行了股份制改造的国有银行，是否真的是无论从总体规模还是从财务实力方面，已经具备跨国并购能力了呢？让我们拭目以待。但是毫无疑问的一点是，入世过渡期结束，卸掉了历史包袱后的国内银行开始真正地融入全球银行业的大环境中，一些具备实力和条件的国内商业银行开始向国际大银行的方向前进，而跨国并购无疑是一条进入国际金融市场的更加快捷便利的途径，建设银行则是这条路的先行者。

参考文献：

- 【1】李利明 银行业“走出去”起步 建行收购美国银行（亚洲） [N] 经济观察报 2006年8月28日（20版）
 【2】许南 从并购路径看商业银行跨国经营 [J] 金融论坛 2005（1）
 【3】葛兆强 银行并购 商业银行成长与我国银行业发展 [J] 国际金融研究 2005（2）
 【4】黄佳 王楠 屈宏志 金融机构跨国并购的非效率动机和效果研究综述 [J] 生产力研究 2006（2）
 【5】王果 国际银行业并购对我国银行跨国经营的启示 [J] 现代经济探讨 2006（5）
 （作者单位：四川大学望江校区经济学院）

【评论】【推荐】

评一评

· 暂无评论



笔名：



评论：

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核，请耐心等待]

【注】发表评论必需遵守以下条例：

- 尊重网上道德，遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事法律责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融 [XML](#) [RSS 2.0](#)



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格：经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦