

跨国银行与新兴国家银行市场集中

邱立成¹ 洪涌²

(南开大学跨国公司研究中心 天津 300071)

摘要: 随着跨国银行大量的进入新兴国家市场,东道国银行市场的竞争加剧,而这势必对银行业的市场结构产生重要的影响。本文发现,在跨国银行进入后绝大多数的新兴国家银行市场出现了集中的趋势,作者对这一现象的原因进行了深入的分析,并且得出了本文的结论。

关键词: 跨国银行; 新兴国家; 市场集中

中图分类号: F **文献标识码:** A

跨国银行进入东道国市场会导致东道国银行市场竞争的加剧,但银行市场的最终规模是一定的。这在实际经验中就表现为跨国银行与东道国当地银行竞争之后形成的市场集中,这种市场集中是市场机制的结果。在新兴国家,由跨国银行进入形成的市场集中已经开始显现。为了更好地分析这一现象,我们首先对市场集中的分析方法做一介绍。

一、银行市场集中的理论分析方法

市场集中属于市场结构的一种形态,研究市场结构从学术流派来看,分为结构主义和非结构主义。结构主义起源于产业组织理论,由哈佛学派创立,主要提出了经典的“结构——行为——绩效(SCP)”范式。结构主义认为银行市场集中一般取决于两个方面的因素:市场份额和市场集中度。市场份额是指某个企业销售额在同一市场(或行业)中所占比重。对于银行业来说,市场份额可以用4个指标,即存款(占国内同期金融机构存款总额)比例、贷款(占国内同期金融机构贷款总额)比例,总资产(占国内同期金融机构总资产总额)比例和利润(占国内同期银行机构利润总额)比例。单个或最大的3个(或5个)银行指标值越大,即表明银行的市场集中程度越高。

市场集中度是指某一特定市场中少数几个最大企业所占的销售份额。市场集中度越高,市场的支配力越大。计量市场集中度的指标最常用的有赫芬达尔指数(HHI),其公式为:

$$HHI = 10000 \sum_{i=1}^n (X_i / T)^2$$

上式中 T 为市场总规模, X_i 为各企业的相关数值, n 为行业内企业总数。显然在完全竞争的条件下,HHI指数等于0,在完全垄断的条件下,HHI指数等于10000,一般说来,HHI指数越小,市场竞争越激烈。

以Panzar和Rosse(P—R)模型为代表的非结构主义最近普遍受到关注。这种理论模型主要用于分析市场竞争行为而无须借助准确的市场结构信息。近年来,P—R模型被认为是分析银行市场竞争的经典模型,因此我们对该模型的基本原理加以说明。

我们知道,要评估银行市场的竞争状况和集中程度首先应当严格定义市场。一般而言,

银行市场由现实的银行、潜在的竞争者构成，既应当界定其产品空间，也应当界定其地理空间。由于银行资本的流动性和业务的交叉性，这实际上是很难做到的。Rosse 和 Panzar(1977) 和 Panzar 和 Rosse (1987) 确立了一个基准模型用以计量银行市场的竞争以及集中程度。该模型将新古典经济学厂商理论中寡占、竞争和垄断市场模型化并拓展出一个检验方法来加以区分度量，该模型从银行市场的一般均衡模型推演出来。

假定银行最大化其利润，则银行的边际收益应当等于边际成本：

$$R'_i(x_i, n, z_i) - C'_i(x_i, w_i, t_i) = 0 \quad (1)$$

式中 x_i 是银行的产出， n 是银行市场的数目， z_i 是影响银行收益函数的外生变量构成的向量， w_i 是影响银行成本价格的因素向量，假定这些因素有 m 个， t_i 是影响银行成本函数的外生变量构成的向量。我们知道，在市场均衡的条件下，银行的利润为 0，即：

$$R_i^*(x_i, n, z_i) - C_i^*(x_i, w_i, t_i) = 0 \quad (2)$$

市场的支配力主要反映在成本优势上，这可以用 dR^* / dw_{k_i} 来表示，Panzar 和 Rosse 定义衡量竞争的指标 H 为成本要素的价格与收益之间的弹性之和，即

$$H = \sum_{k=1}^m \frac{\partial R^*}{\partial w_{k_i}} \frac{w_{k_i}}{R_i^*}$$

进一步，Panzar 和 Rosse 证明以下结论：

表 1 Panzar 和 Rosse 界定的 H 统计量。

H 代表竞争环境	
$H \leq 0$	垄断均衡：每一家银行像垄断经营者一样最大化其利润，或者银行之间结成完全卡特尔。
$0 < H < 1$	垄断竞争：自由进出均衡。
$H = 1$	完全竞争：最优效率下的自由进出均衡。

通过表 1 我们可以发现， H 值越接近于 1，表明银行市场的竞争程度越激烈， H 值越接近于 0，表明银行市场的垄断程度越高。由于 Panzar 和 Rosse 模型只需要考察银行成本市场的要素价格和银行平均收益率，使得对银行市场竞争状况的度量具有了可操作性。

二、新兴国家跨国银行的发展

90 年代以来，跨国银行在新兴国家获得了较快的发展，具体可以表现为银行市场中外国银行市场份额的增加和银行系统中外国所有权的增加。

1，银行市场中外国银行比例的增加。

表 2 是东欧和中东国家的外国银行市场份额，在表中我们列出两个比例，一是外国银行资产占这些国家银行总资产的比例，另外一个外国银行数目占这些国家银行总数的比例。

表 2 外国银行占东欧和中东国家银行的比例（资产和数目）

	1	2	3
	外国银行资产占银行总资产的比例（%，1998）	外国银行在银行总数中所占的比例（1988-1995，均值，%）	外国银行在银行总数中所占的比例（2002，%）
保加利亚	n. a.	n. a.	46
捷克	26	54	61
爱沙尼亚	85	43	60
匈牙利	62	61	77
拉托维亚	n. a.	n. a.	39
立陶宛	48	10	45
波兰	26	30	39
罗马尼亚	8	17	36
斯洛伐克	n. a.	n. a.	62
斯洛文尼亚	5	n. a.	17
阿尔及利亚	n. a.	n. a.	11
塞浦路斯	11	25	32
埃及	4	10	22
以色列	n. a.	9	5
约旦	68	43	18
黎巴嫩	27	49	14
马耳他	49	0	25
摩洛哥	19	33	13
叙利亚	n. a.	n. a.	0
突尼斯	n. a.	39	27
土耳其	66	13	7

资料来源：表中第一列来源于 World Bank Database，第二、第三列来源于 Bankscope 2001 和 Bankscope 2002

从表中我们可以得出两点结论，一是外国银行在很多新兴国家银行总资产中占有相当大的份额，二是从 1995 年到 2002 年外国银行的数目在新兴国家银行总数所占的比例不断增加，说明越来越多的外国银行进入新兴国家。

2. 银行市场中外国所有权的增加。

一般认为，当新兴国家银行系统中外国银行的所有权超过 50%时，便可以认为跨国银行在该国占据银行市场的支配地位。表 3 说明的是新兴国家跨国银行所有权，从表中可以看出，亚洲、拉美和中欧各国外国银行的所有权都有了较大程度的增加，尤其是中欧，除土耳其以

外，其余三国外国银行所有权从 1994 年的 8%左右增加到 1999 年的 50%以上，拉美的增加的幅度也非常大，只有土耳其的外国银行的所有权不增反降。从表 3 中还可以看出，外国银行占据市场支配地位的国家有智利、波兰、捷克和匈牙利，外国银行接近市场支配地位的国家有阿根廷、委内瑞拉和墨西哥。

中欧国家的跨国银行发展。从表中可以看出，中欧国家的外国银行的控制程度在新兴国家最高，这种态势从 90 年代前半期银行危机结束以后就开始了。最初是一些中型银行被卖给外国金融机构，接着是一些大的国有储蓄机构和外贸银行也被卖掉。匈牙利先开私有化先河，到 1999 年外国银行在整个银行系统的比重占到 56.6%。波兰的私有化进程在 90 年代后半期也加速，捷克更是将其四个大型国有银行中的三个卖掉¹。

拉美国家的跨国银行发展。虽然外国银行在拉美地区的存在由来已久，但是真正外国银行占据市场还是在西班牙的两家银行的大规模收购计划实施之后。外国银行在拉美的重要地位不仅表现在其占有了重要的市场份额，还表现为绝大多数的储蓄机构都为外国银行所有。根据表 3，我们可以发现，外国银行在阿根廷和智利已经有了较大的市场占有率，但是直到 1996-1997 年间的大规模兼并后，外国银行所控制的资产份额才超过了 50%。巴西和墨西哥的银行市场较大，外国参与一般较低，但是到 1999 年末，外国银行控制的资产比例达到 18%。但是值得注意的是，随着 2000 年 5 月和 6 月墨西哥第三大银行和第二大银行的出售，外国银行在墨西哥控制的资产已经上升到 40%。巴西是拉美地区唯一的外国银行不占主导地位的国家，这归结于银行的国有化程度高、三家大型高度资本化并且经营优良的私营银行的存在。然而 1997-1998 两家大型欧洲银行的进入改变了巴西银行业的现状，增强了银行间的竞争。

表 3 新兴国家跨国银行所有权

国家	总资产 1994, 1 2 月 (b1\$)	外国 参与 (%)	外国所有权 (%)		总资产 1999, 1 2 (b1\$)	外国 参与 (%)	外国所有权 (%)	
			50%	40%			50%	40%
亚洲								
韩国	601.1	7.9	0.8	0.7	642.4	11.2	4.3	16.2
马来西亚	148.1	8.5	6.8	5.7	220.6	14.4	11.5	11.5
泰国	192.8	1.4	0.5	0.0	198.8	6.0	5.6	5.6
拉丁美洲								
阿根廷	73.2	17.2	16.5	16.5	157.0	41.7	48.6	48.6
巴西	486.9	12.4	12.2	12.6	732.3	18.2	16.8	17.7
智利	41.4	23.0	17.6	20.0	112.3	48.4	53.6	53.6
哥伦比亚	28.3	5.5	5.4	6.2	45.3	16.2	17.8	17.8
墨西哥	210.2	0.9	0.9	0.9	204.5	18.6	18.8	18.8
秘鲁	12.3	10.7	2.9	2.9	26.3	33.2	33.4	33.4

¹ 本文所引数据、资料，除注明以外，均来自IMF、WORLD BANK、BIS三个国际组织的统计资料或政策报告以及工作报告

委内瑞拉	16.4	9.8	10.4	10.4	24.7	34.7	41.9	43.9
中欧								
捷克	46.6	7.1	8.3	8.3	63.4	47.3	49.3	50.7
匈牙利	26.8	38.8	23.8	31.7	32.6	59.5	56.6	80.4
波兰	39.4	5.2	2.3	2.6	91.1	36.3	52.8	52.8
土耳其	52.0	3.2	3.7	3.9	156.2	1.6	1.7	1.7

资料来源：这里的外国参与是指所有银行的资产总数乘以外国资本在总资本中所占的比重
(Foreign participation is measured as the ratio of the sum across all banks of the assets of each bank multiplied by the percentage of equity held by foreigners to total bank assets.)
IMF 基于Fitch IBCA's BankScope Database 计算 转引自IMF: International capital market 2000 chapter 6

亚洲国家的跨国银行的发展。与中欧和拉美地区相比，亚洲的外国银行在东道国的金融系统中所占的地位要小得多，这要归结于亚洲各国的政府对外国银行进入当地零售银行市场采取限制措施。这些进入壁垒主要有限制外国银行的数目和限制外国银行建立分支机构的数目。东南亚金融危机之后，除了马来西亚以外，各国纷纷开放其银行市场。

3. 信贷市场上外国银行市场份额不断扩大。

东欧国家存款和贷款市场上外国银行市场份额的变化，从1993年到2000年，外国银行在贷款市场和存款市场中的市场份额都在不断增加，所不同的是各国变化的规律有所差异。爱沙尼亚由于银行整体规模小，1999年随着瑞士银行和SEB的进入并购了当地银行，90%的信贷业务由外国银行提供。

在拉美，外国银行的信贷规模也在不断提高。从表4中可以看出，阿根廷外国银行的市场份额增长很快，而且这种快速增长表现在贷款业务的各个层面，墨西哥的增长速度要慢于阿根廷，但1999年之后随着西班牙两家大银行的进入，外国银行的市场份额也在快速增长。

表4 阿根廷和墨西哥贷款市场中外国银行的市场份额 (%)

贷款类型	阿根廷			墨西哥		
	1994	1997	1999	1992	1995	1998
消费贷款				0.0	0.9	11.1
个人信贷	25.4	48.5	45.8			
抵押贷款	10.3	20.4	31.9	0.0	0.0	6.4
商业、政府和 银行间贷款	19.0	37.4	53.2	0.2	1.0	19.7
总贷款	18.0	35.0	48.1	0.2	0.7	17.8

资料来源：Goldberg, Linda B., Gerard Dages and Daniel Kinney (2000), "Foreign and Domestic Bank Participation in Emerging Markets: Lessons from Mexico and Argentina", NBER Working Paper No 7714 本文调整编制。

三、跨国银行与新兴国家的银行集中

与成熟市场的银行系统集中原因（全球化、信息技术的进步、放松监管）不同的是，新兴国家市场集中的形式不同之处在于跨国银行的进入以及由此引起的银行并购。银行部门外国所有权的增加在新兴国家方兴未艾，到 2001 年，外国所有权占据 50% 以上的新兴国家有阿根廷、智利、捷克、匈牙利、波兰和墨西哥，表明在这些国家，跨国银行已经占据市场的支配地位。同时，发达国家成熟市场上跨国银行母行之间的并购也直接溢出到新兴国家，从而加速新兴国家的市场集中过程。

从 90 年代后期开始，大的跨国银行就在拉美和中欧不断兼并当地的小银行。表 5 是 90 年代新兴国家的银行并购。从表中可以看出，除了少数国家以外，大多数国家银行并购的步伐加快。

表 5 新兴国家的银行并购（M&A）

国家	数目		资产（十亿美元）	
	1990-1996	1997-1999	1990-1996	1997-1999
印度	0	2	0	
香港	0	0	0	0
新加坡	1	5	18	146
印度尼西亚	14	15		
韩国	0	11	0	323
马来西亚	2	21	1	17
菲律宾	14	6		17
泰国	1	2	0	39
巴西	8	38	1	84
智利	6	6		1
哥伦比亚	3	11	1	4
墨西哥	5	7	7	22
秘鲁	5	8	0	1
捷克	1	6	0	0
匈牙利	3	4	4	3
波兰	124	580		
沙特阿拉伯	0	2	0	7

注释及说明：波兰的银行并购主要在合作银行之间进行。资料来源：BIS 政策报告第 4 号

跨国银行在新兴国家的并购形成了当地银行市场的集中（表 6），同时，两家跨国银行的合并也会对东道国市场的集中产生重大影响，只要这两家跨国银行在东道国当地银行系统中占据较大的市场份额。例如在智利，西班牙的 Santander 银行收购西班牙的 Santiago 银

行就引起当地的高度关注，因为它对整个智利的银行系统产生很大的影响。

表 6 新兴国家银行市场集中状况

国家	银行数 (1994)	大银行在存款中 所占百分比 (1994)		HHI 指数 (1994)	银行数 (2000)	大银行在存款中 所占百分比 (2000)		HHI 指数 (2000)
		最大 3 家	最大 10 家			最大 3 家	最大 10 家	
亚洲								
韩国	30	52.8	86.9	1263.6	13	43.5	77.7	899.7
马来西亚	25	44.7	78.3	918.9	10	43.4	82.2	1005.1
菲律宾	41	39.0	80.3	819.7	27	39.6	73.3	789.9
泰国	15	47.5	83.5	1031.7	13	41.7	79.4	854.4
拉丁美洲								
阿根廷	206	39.1	73.1	756.9	113	39.8	80.7	865.7
巴西	245	49.9	78.8	1220.9	193	55.2	85.6	1278.6
智利	37	39.5	79.1	830.4	29	39.5	82.0	857.9
墨西哥	36	48.3	80.8	1005.4	23	56.3	94.5	1360.5
委内瑞拉	43	43.9	78.6	979.2	42	46.7	75.7	923.1
中欧								
捷克	55	72.0	97.0	2101.5	42	69.7	90.3	1757.8
匈牙利	40	57.9	84.7	1578.8	39	51.5	80.7	1241.2
波兰	82	52.8	86.9	1263.6	77	43.5	77.7	899.7
土耳其	72	40.7	79.1	957.2	79	35.9	72.0	710.2

资料来源：IMF 基于 Fitch IBCA' s BankScope Database 计算 转引自 Boyd, J. and G. De Nicolo (2002). “Bank Risk-Taking and Competition Revisited,” IMF working paper 2002/186.

从表6中可以看出，拉美地区的银行集中的步伐较快，这基本上可以归结于跨国银行的进入。各国的银行数目尤其阿根廷显著下降，银行集中的指标——大银行的存款比例和HHI指数都有明显上升。在阿根廷，最大的5家私人银行是银行集中的主要收益者，它们通过机构扩张和并购使自己的市场份额提高了10多个百分点，从31.8%上升到42.3%。墨西哥的银行集中最为突出，三家最大银行控制了大约60%的存款市场，HHI指数从1005.4点上涨到1360.5点，上涨的速度也是整个拉美地区最快的。这主要归结于前面第三章提及的两家西班牙银行在墨西哥的收购行为，例如西班牙的BBVA银行就收购了墨西哥六家银行。表7是1995年墨西哥金融危机发生后外国银行的并购数据。

表7 墨西哥银行市场的外国并购

银行名称	收购银行	收购日期
外国银行收购当地银行		
Merprob	Bilbao Vizcaya	1996年第一季度
Oriente	Bilbao Vizcaya	1996年第三季度
Cremi	Bilbao Vizcaya	1996年第三季度
Mexicano	Santander Mexicano	1997年第二季度
Confia	Citibank	1998年第三季度
Alianza	GE Capital	1997年第四季度
外国银行收购外国银行		
Chemical	Chase	1996年第二季度
Santander de Negocios	Santander Mexicano	1997年第四季度

资料来源：Goldberg, Linda B., Gerard Dages and Daniel Kinney (2000), "Foreign and Domestic Bank Participation in Emerging Markets: Lessons from Mexico and Argentina", NBER Working Paper No 7714 本文调整编制。

大量的外国银行在90年代后半期进入中欧市场。从2000年开始，银行集中的倾向就开始出现。这一年捷克的Ceskoslovenska Obchodni Banka (CSOB) 银行接管了Investicni a Postovni Banka (IPB)，作为拓展其全球网络的一部分，荷兰的ABN-Amro 银行将其在匈牙利的零售业务卖给Kereskedelmi és Hitelbank (K&H)，使后者成为匈牙利的第二大银行。另外德国的HypoVereinsbank 和奥地利银行的合并，这一纯粹的两大跨国银行之间的合并，却使得其在波兰的分支机构发生大规模的集中。

为了得到更为精确的新兴国家银行市场结构状况，这里我们引用 IMF 的银行专家利用我们前面的阐述的 P—R 模型对一些代表性的新兴国家的市场竞争程度做的实证分析。他们利用 Fitch IBCA 的银行数据库，运用以下的回归方程：

$$\ln IR = C + a \cdot \ln w_L + b \cdot \ln w_F + c \cdot \ln w_K + d \cdot \ln cap + e \cdot oth$$

这里的 IR 为银行业的利息收入， w_L 为劳动力的单位价格； w_F 为资金（funds）的单位价格； w_K 为资本品（capital）的单位价格； cap 为银行的能力指标，例如总的固定资产； oth 为影响利息收入的其他因素，例如的银行非传统业务。

由于银行的成本要素价格很难获得，这里用以下方法近似获得：

$$w_L = \text{人员支出} / \text{总资产} \quad w_F = \text{利息支出} / \text{存款} + \text{银行间拆借}$$

$$w_K = \text{其他开支} / \text{固定资产} \quad cap \text{ 取总资产的对数}$$

$$oth \text{ 用 } bm \text{ 代替} = \text{总贷款} / \text{总资产}$$

表 8 是他们利用面板数据回归（panel data regression）方法以后计算出来的结果，数据采样期间为 1994—1999。为了判断在 6 年期间各国银行市场竞争环境是否有较大的变化，将 6 年份成两个阶段，以观察 H 值能否保持稳定性。

表 8 新兴国家 H 统计以及市场结构

国家	阿根廷	巴西	智利	捷克	匈牙利	墨西哥	波兰	土耳其
前期 H 值	0.84	0.66	0.76	0.59	0.83	0.50	0.54	0.58
前期市场结构	垄断竞争或完全竞争	垄断竞争	垄断竞争	垄断竞争	垄断竞争或完全竞争	垄断竞争	垄断竞争	垄断竞争
后期 H 值	0.97	0.69	0.75	0.60	0.77	0.51	0.53	0.47
后期市场结构	垄断竞争或完全竞争	垄断竞争	垄断竞争	垄断竞争	垄断竞争或完全竞争	垄断竞争	垄断竞争	垄断竞争
H 值改变检验	接受稳定性	接受稳定性	接受稳定性	接受稳定性	接受稳定	接受稳定	接受稳定	拒绝稳定
市场结构变革年	1997	1997	1997	1998	1997	1998	1998	1998

资料来源: Boyd, J. and G. De Nicolo (2002). “Bank Risk-Taking and Competition Revisited,” IMF working paper 2002/186.

从表 8 中可以发现,对于大多数新兴国家来说,实证检验表明银行市场结构为垄断竞争,阿根廷和匈牙利是两个银行市场竞争最为激烈的国家。由上面的分析我们得出这样的结论,即银行系统是相对集中的,银行系统的数量规模是一定的。土耳其 1998 年前后市场结构发生了较大的变化,也是被检验的国家中唯一一个拒绝 H 值稳定性的国家。也就是说,土耳其的银行市场竞争相对减弱了,这与我们前面所谈到的外国银行在土耳其市场份额的降低有关。

参考文献:

- 1、Panzar, J.C., Rosse, J.N., (1987). Testing for _monopoly_ equilibrium. *Journal of Industrial Economics* 35, 443–456.
- 2、Rosse, J.N., Panzar, J.C., (1977). Chamberlin vs Robinson: An empirical study for monopoly rents. *Bell Laboratories Economic Discussion Paper*.
- 3、Ralph de Haas and Iman van Lelyveld (2002) Foreign Bank Penetration and Bank Credit Stability in Central and Eastern Europe *Research Series Supervision no. 43*
- 4、Goldberg, Linda B., Gerard Dages and Daniel Kinney (2000), "Foreign and Domestic Bank Participation in Emerging Markets: Lessons from Mexico and Argentina", NBER Working Paper No 7714
- 5、Boyd, J. and G. De Nicolo (2002). “Bank Risk-Taking and Competition Revisited,” IMF working paper 2002/186.
- 6、Christian E.Weller The Supply of Credit by Multinational Bank in Developing and Transition Economies: Determinants and Effects *World Bank working paper*.

- 7、Denizer, C., (2000). "Foreign Entry in Turkey's Banking Sector, 1980-1997," in Claessens,S. and Marion Jansen, (eds.) *The Internationalization of Financial Services:Issues and Lessons for Developing Countries*, Boston, Mass.: Kluwer AcademicPress.
- 8、Hawkins, John, and Philip Turner,(1999),"Bank Restructuring in Practice : An Overview" in BIS Policy Papers No 6.
- 9、Hellmann, T., K.Murdock and J. Stiglitz (2000). "Liberalization, Moral Hazard in Banking,and Prudential Regulation: Are Capital Requirements Enough?" *American Economic Review* 90, 147-165.

Transnational Banks and the Centralization of Emerging Countries' Bank Market

LiCheng Qiu¹ Yong Hong²

Abstract: This paper is exploring the transnational banks' effects on host country's market structure in the emerging countries. There is centralized trend in almost emerging countries' banking markets after transnational banks' entering. The author analyzes the reasons behind this trend and draws some constructive conclusions.

Key words: Transnational Banks; Emerging Countries; Market Centralization