

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学号: 200342007

UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

外资银行在中国投资动因的研究

A Study of the Motivation of Foreign Banks Investment in China

陈 欣

指导教师姓名: 苏丽萍 副教授

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2006 年 4

论文答辩时间: 2006 年 5

学位授予日期: 2006 年

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2006 年 4 月

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

- 1、保密（），在 年解密后适用本授权书。
- 2、不保密（）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名： 日期： 年 月 日

导师签名： 日期： 年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

论文摘要

经过十几年风雨的历程谈判，中国终于在 2001 年正式加入世界贸易组织。入世后，预期在中国各个产业中，所受冲击最大的当推金融服务业。截至 2005 年 10 月末，已有 40 个国家和地区的 173 家银行在华 23 个城市开设了 238 家代表处，比入世前增加了 24 家；有 20 个国家和地区的 71 家外国银行在华 23 个城市设立了 238 家营业性机构，比入世前增加了 43 家，其中，外国银行分行共 181 家，法人机构 14 家；在华外资银行资产总额达到 845.78 亿美元，占我国银行业金融机构资产总额的 2% 左右。面对这样的情况，对外资银行在我国的投资动因进行研究显得十分必要。了解了外资银行在中国投资的动因，将有利于中资银行应对外资银行的竞争。

本文对外资银行在中国投资的动因进行较为详细的研究，先从理论模型出发，探讨影响跨国银行对外投资的因素，接着建立计量模型对影响因素进行实证检验，通过静态和动态地考察并证明在中国的跨国企业和外资银行的区域分布上高度吻合的特点，结合现实的案例分析，为实证结果提供事实支持。本文共分为四个部分：第一部分对国内外关于外资银行进入东道国动因的文献回顾；第二部分对外资银行在我国的发展历程和特点进行分析；第三部分，实证分析外资银行在中国投资的动因，并通过事实说明检验结果的正确性。第四部分，针对外资银行在中国投资争夺优质客户给中资银行带来的压力，提出政策建议。

关键词： 外资银行； 跟随客户； 银行服务

Abstract

For more than ten years tough negotiation, China in the end entered into WTO in 2001. After the WTO entry, Chinese financial service industry would get the most shock among all industries. Up to Oct.2005, there had been 173 banks from 40 countries or regions setting up 238 representative offices in 23 Chinese cities, 24 representative offices more than those of before WTO entry; there had been 71 foreign banks from 20 countries or regions setting up 238 business bodies in 23 Chinese cities, 43 business bodies more than those of before WTO entry, among which, 181 being foreign branches and 14 being corporations. The whole assets of foreign banks reached to 84.5 billion U.S dollar, which accounted for about 2% of our country's banking assets. Encountering for such a situation, it is necessary for us to study the motivation of foreign banks investment in China. It is helpful for the Chinese banks to get to know the motivation of foreign banks investment in China and to take counter measures in the competition with foreign banks.

In this dissertation the motivation of foreign banks investment in China is studied carefully. Beginning with the theory model, the dissertation discusses the factors affecting the multinational banks investing abroad. Then it sets up an econometric model to test the factors, and proves the fact that area distribution of foreign enterprises and foreign banks highly tally either from static aspect or dynamic aspect. Combining the result with realistic case analysis, it gets backup for the demonstration. The dissertation is made of four main parts. Firstly, it reviews the literature on foreign banks investing in the host countries; secondly, it analyses the history, current state and the development characteristics of the foreign banks investment in China; thirdly, it studies empirically the motivation of foreign banks investment in China and supports the result with case analysis; fourthly, it puts forward counter measures for the Chinese banks to compete with foreign banks in scrambling for high quality customers.

Key Words: Foreign Bank; Follow the Customer; Banking Service

引 言	1
第一章 外资银行进入东道国动因的文献回顾	4
第一节 获取利润机会的理论	4
第二节 优势扩张理论	5
第三节 跟随客户理论	7
第四节 风险管理的理论	8
第五节 关于跨国银行的其他理论	9
第六节 中国国内关于外资银行进入的理论研究	11
第二章 外资银行在中国投资的发展历程和特点分析	13
第一节 1979-1990 年，外资银行在中国投资的起步阶段	13
第二节 1991-1997 年，外资银行在中国投资的全面扩张阶段	14
第三节 1998-2000 年，外资银行在中国投资的收缩阶段	15
第四节 2001 至今，外资银行在中国投资的新阶段	16
第三章 银行业对外投资的模型和外资银行 在中国投资动因的实证	
分析	20
第一节 银行业对外投资的模型	20
第二节 数据的选取	24
第三节 模型的输出结果分析和结论	25
第四节 外资银行和跨国公司的区位分布	28
第五节 案例分析	32
第四章 应对外资银行进入后客户流失的策略	34
第一节 中资银行在跨国公司金融服务上存在的问题	34
第二节 改进中资银行对跨国公司金融服务的建议	36
结 论	40
附 录	41
参考文献	44
后 记	47

Contents

Introduction	1
Chapter I . The literature review of the motivation of foreign banks investment in the host countries	4
1.Catch profit chance theory	4
2.Dominance expansion theory.....	5
3.Follow the customer theory	7
4.Risk management theory	8
5.Other theories about multinational bank	9
6.Theoretical study of foreign banks entry in China.....	11
Chapter II . The development course, the characteristics of foreign banks investment in China	13
1. The beginning stage of foreign banks investment in China from1979 to 1990..	13
2.The expansion stage of foreign banks investment in China from 1991 to 1997..	14
3.The shrink stage of foreign banks investment in China from 1998 to 2000	15
4.The new stage of foreign banks investment in China from 2001	16
ChapterIII. Model of banking investing abroad and the motivation of foreign banks investment in China	20
1.Model of banking investing abroad	20
2.Select data.....	24
3.Analysis of the output results and conclusion.....	25
4.The area distribution of multinational bank and multinational enterprise28	
5.Case analysis	32
ChapterIV. Counter measures for customer loss after foreign banks entry 34	
1.Problems existing in the Chinese banks financial services for the multinational enterprises	34
2.The suggestion for the Chinese banks to improve their financial services for the multinational enterprises.....	36
Conclusion	40
Appendix	41
Bibliography	44
Postscript	47

引 言

一、选题的背景

经过十几年风雨历程的谈判，中国终于在 2001 年正式加入世界贸易组织。入世后，在中国的各个产业中，所受冲击最大的当推金融服务业。改革开放之前，中国的银行业一直是中国人民银行一家独占的局面，负责所有的银行业务，身兼中央银行和商业银行的业务职责。改革开放后，中国成立了中国工商银行、中国农业银行以及中国建设银行。同时，我国才将银行业的大门对外敞开。1979 年，我国批准第一家外资银行机构——日本输出入银行在北京设立代表处，其后有更多的外资银行陆续进入，中国的银行业打开了新的篇章。

截至 2005 年 10 月末，已有 40 个国家和地区的 173 家银行在华 23 个城市开设了 238 家代表处，比入世前增加了 24 家；有 20 个国家和地区的 71 家外国银行在华 23 个城市设立了 238 家营业性机构，比入世前增加了 43 家，其中，外国银行分行共 181 家，法人机构 14 家。在华外资银行资产总额达到 845 亿美元，占我国银行业金融机构资产总额的 2% 左右，其中外汇贷款额占我国外汇贷款总额的 20%。目前我国开放人民币业务的城市已达到 25 个，外资银行开展业务的地域分布更加合理^①。

在这种情况下，对外资银行在我国的投资动因进行研究显得十分必要，了解了外资银行在国内投资的动因，将有利于国内银行应对外资银行的竞争。相对于国外在跨国银行投资动因方面的大量研究成果而言，国内对于该选题的研究相对比较薄弱，研究方法尚未规范。因此有必要借鉴国外的研究经验结果，探讨外资银行在我国投资的动因，从而对国内的银行业发展和改革提出政策建议。

二、相关概念的界定

跨国银行的定义

跨国银行可以分为广义和狭义两种。广义的跨国银行是指，在两个以上的国

^① 韩雪萌. 外资银行在华主要业务增速达 30% 以上[EB/OL].
<http://www.financialnews.com.cn/jcyd/200512060051.htm>, 2005-12-06.

家设立分支机构，并在东道国法律下合法经营的银行。而狭义的跨国银行是指由联合国贸发会议对跨国银行的定义，即在五个以上的国家和地区设立分行或多数股权控制的附属经营存款业务的银行。因此跨国银行最本质的地方在于其业务开展的跨国界定。

外资银行的定义

当某国机构或个人出资在另一个国家成立银行时，这家银行就被称为外资银行。人们往往把外国资本占 50%以上的银行称作是外资银行，因为这样的资本结构意味外国机构或个人在这家银行具有绝对的控制权。跨国银行与外资银行虽有不同，但是两者又存在紧密联系：若某国银行在国外设立分支机构时，这家银行在成为跨国银行的同时，其分支机构相应地称为东道国的外资银行。

在当代，随着金融国际化和金融混业经营趋势的日益加强，跨国银行的分支机构逐渐演变为外资银行的重要组成部分。本文对于跨国银行和外资银行不做严格区分。出于数据可取性的考虑，本文对跨国银行的范围界定采取《中华人民共和国外资金融机构管理条例》（以下简称《条例》）第一章第二条规定：本条例所称外资金融机构，是指依照中华人民共和国有关法律、法规的规定，经批准在中国境内设立和营业的下列金融机构：（一）总行在中国境内的外国资本的银行；（二）外国银行在中国境内的分行；（三）外国的金融机构同中国的金融机构在中国境内合资经营的银行；（四）总公司在中国境内的外国资本的财务公司；（五）外国的金融机构同中国的金融机构在中国境内合资经营的财务公司。《条例》的第七章第五十条规定：香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的金融机构在内地设立和营业的金融业务机构，比照适合本条例^①。在本文的研究中，外资银行包括上述条例中所指的地区在内地设立的银行机构。

三、文章结构和研究方法

本文从外资银行进入东道国的一般理论出发，以外资银行在我国的投资情况和投资动因作为研究对象，综合运用了经济学、金融学、国际贸易学、管理学的基本原理，坚持理论联系实际，探讨外资银行在我国的投资动因。全文的结构安

^① 中华人民共和国外资金融机构管理条例实施细则[EB/OL].

http://www.nanning.gov.cn/4024/2005_8_17/4024_73792_1124249214736.html,2005-08-17.

排如下：

导论部分简要说明文章的写作背景和选题的意义，并对文章中的跨国银行，外资银行进行定义。

第一章对国外关于外资银行进入东道国动因的文献回顾，包括有关增值和获取利润机会的理论，优势扩张和获得优势理论，跟随客户理论，风险管理的理论和跨国银行的其他理论（管制情况、汇率波动、母国与东道国的距离远近等），以及中国国内关于外资银行进入的理论研究。

第二章对外资银行在中国投资的发展历程和特点分析。主要探讨分析了自1979年我国批准第一家外资银行机构——日本东京银行在北京设立代表处以来的20多年间，外资银行在我国的发展背景、状况和特点。

第三章建立模型并对外资银行在中国的投资动因进行实证分析。首先结合Dario Focarelli 和 France Pozzolo 的模型说明了外资银行对外投资决定因素；其次是数据的选取；再次根据文献回顾的理论基础和Dario Focarelli 和 France Pozzolo 的模型，选取变量并按分行和代表处进行回归检验，得出“跟随客户”理论可以很好地解释外资银行在我国投资的动因，同时检验未能得出地理距离与外资银行投资之间的相关性；接着通过对跨国公司和外资银行在我国的区域分布特点，进一步说明“跟随客户”理论的正确性；最后通过案例分析，为“跟随客户”理论提供事实依据。

第四章是应对外资银行进入后客户流失的策略，通过上面章节的理论结合实际的说明后，根据外资银行和中资银行间对优质跨国公司客户争夺的日趋白热化，指出中资银行金融服务上的不足，并提出政策建议。

第一章 外资银行进入东道国动因的文献回顾

从世界经济总体发展趋势上看，银行的跨国经营活动在 20 世纪 60 年代和 70 年代发展迅猛，到 1985 年后，由于美国银行国际性收缩而趋于停滞。而自 20 世纪 90 年代中后期以来，随着东欧和拉美国家掀起了银行私有化浪潮，外资银行借机收购，又开始了大规模扩张。

影响银行进行跨国经营扩张活动的因素有：外资银行母国总行的相对优势(如规模，盈利状况，跨国经营经验等)；母国对东道国的直接投资和双边贸易的迅猛发展；科技革命带来的交通和通讯上的便利；金融创新所带来的新业务能够更好地管理风险和获利；东道国金融管制（东道国对外资银行的准入限制，对本国银行业的管制）的放松；东道国具有可以利用的国际金融中心以获得正的外部性(比如声誉)；东道国和母国的金融体制是市场主导型还是银行主导型；外资银行与本地银行经营绩效对比较为优越；地理距离上较为接近；文化方面差异较小；国家信用风险小；进入东道国时间较长；获取税收上的好处(或者进行利润转移)；规避国内的金融管制；已经进入东道国外资银行数目较多等等。这些因素所起的作用可能会因为外资银行所面临的母国和东道国是发达国家还是发展中国家，以及具体的国别情况的不同而表现出差异。

国外关于外资银行进入东道国动因的研究文献，大部分是关于美国、日本、欧洲工业化国家、澳大利亚和新西兰等发达国家的，其中对美国既作为母国又作为东道国的研究最多。而国内针对外资银行进入动因进行的研究文献较少。

这里将外资银行进入东道国的动因研究理论文献分为六类：第一类获取利润机会的理论；第二类优势扩张理论；第三类跟随客户理论；第四类风险管理理论；第五类是其他动因；第六类中国国内关于外资银行进入的理论研究。

第一节 获取利润机会的理论

如果假定银行追求最大化增值，使利润或收入最大化，或者使阻碍这些目标的因素发挥的影响最小，那么从某种程度上说，几乎每一种有关跨国银行的理论都和增值或者获取更大利润机会有关。从总体上说，下面的分类都属于这个大类。

一些学者研究认为，在东道国银行业市场资金相对成本较低，并且现有的市场机会（GDP 总量）或者预期将来的市场机会（GDP 年增长率）较大的国家，增值和潜在的利润相对来说都较高。Aliber^①讨论了银行通过跨国经营寻求更多利润机会的可能性：如果一家银行在母国经营的存贷差较低，而到国外市场能够获得较高的存贷差，就会有动力去国外市场开设分支机构，寻求获得更多利润的机会。Davidson^②的研究结果表明：东道国的 GDP 总量越大；GDP 年增长率越高；信贷规模与 GDP 的比率越低；东道国的存贷比率越低；则东道国的市场机会就越多。Stijin Claessens 等^③对 80 个国家 1988-1995 年的外资银行数据进行分析，发现外资银行容易被低税收、高资本收益率的市场所吸引。Brealey 和 Kaplanis^④通过研究发现东道国的 GDP 与该国外国直接投资呈正相关关系。Focarelli 和 Pozzolo^⑤利用 28 个国家 143 家银行的数据研究跨国银行在东道国市场上寻求利润机会的行为，结果发现，跨国银行进入的国家一般都在预期经济增长率较高的国家。Goldberg 和 Saunders^⑥通过研究也发现东道国与母国之间的相对经济增长率与东道国银行业领域所吸引的外国直接投资高度相关。

第二节 优势扩张理论

一些经济学者认为，潜在的跨国银行必然拥有（或者至少认为自己拥有）在外国市场上相对于竞争对手的一些优势。下面对跨国银行竞争优势的杠杆作用的相关理论作一讨论。

银行在其业务的某些方面的优势可能源于大量资源的投入。它可能拥有或者已经聚积了较高的管理技能，知识和经验，或者已经建立了领先的优势业务或信息技术。跨国银行可能因此而希望将这些能力变成资本，所以建立海外分支机构。这些优势的获得是在母国国内复杂的金融部门内通过多年的竞争，通过跨国银行

^① Aliber,R.Z..Internatioanal Banking: A Survey. *Journal of Money Credit and Banking*,16,661,1984.

^② Davision,W. H..The Location of Foreign Direct Investment Activity: Country Characteristics and Experience Effects.*Journal of International Business Studies*,11,9-22,1980.

^③ Stijin Claessens,A.D.Kunt,H.Huizinga.How does foreign entry affect domestic banking market? *Journal of Banking & Finance*,25,891-911, 2001.

^④ Brealey,R.A.and E.C.Kaplanis.The Determination of Foreign Banking Location.*Journal of International Money and Finance*,15,577,1996.

^⑤ Dario F.and F. Pozzolo.The determinants of cross-board bank shareholdings: an analysis with bank-level data from OECD countries. *The Federal Reserve Bank of Chicago Bank Structure Conference*,2000.

^⑥ Goldberg,L.G and A.Saunders.The determinants of foreign banking activity in the United Satate.*Journal of Banking and Finance*,5,1981.

以前的经验，或者是通过在类似的外国市场进行运作而形成的。

Grosse 和 Goldberg^①的计量经济文献证实了母国银行业的市场规模被视为决定该国银行进行海外直接投资的一个重要因素，并且通过研究 1980-1988 年间外国银行在美国的扩张情况与母国银行业市场的规模息息相关，间接证明了银行规模与进行海外投资动机之间的正相关关系，与它们的分支机构在外国市场上存在的规模之间存在正的相关关系。Ursacki 和 Vertinsky^②通过研究日本银行业在韩国投资的情况，发现日本银行在韩国的分支机构数目与银行的资产规模具有同样的情况。

与此相类似，通过学习实践而掌握的跨国运作经验也起到了关键性的作用。但是，检验跨国经营的经验和跨国银行的规模之间的相关，存在一定的困难。因为银行可能因为较大的规模和与规模有关的规模经济而带来其他的竞争优势。另外，是大银行倾向于寻求新的海外发展机会变成跨国银行，还是跨国本身这种状态使得银行规模变大，这就使得经验验证上存在着困难。

当然，对跨国经营经验假说的检验的困难之处使以下的检验更加困难：银行大小或规模经济是否影响跨国银行开展业务的水平。显然，从事跨国银行业务是一个资本利用的问题，必须按照资本充足率要求，那么在信息技术方面的投资就显得越发重要。而且，大银行在外国市场上拥有额外的比较优势，因为它有机会使资本成本更低。所以，这样的企业可以利用其规模和资本资产优势向海外扩张业务。虽然 Cho^③和其他一些学者为规模假设提供了一些支持，但是将规模效应从跨国经营所增添的经验优势当中分离还是存在一些问题。规模经济也可能引发竞争优势，这种竞争优势可以传递至外国市场。例如，拥有规模经济的跨国银行可以在更困难的利润边际条件下进行运作，因此可以吸引更多的外国贷款者和存款者。Mahajan 等人^④发现母银行在美国的分支机构表现出规模经济，并且比它们在东道国的竞争对手更有效率。这样，又产生了上面提到的一个因果问题，是跨国经营产生了规模经济还是规模经济的存在引发了跨国扩张。

没有竞争优势的银行最终可以通过兼并和收购外资银行业务的方法来获得优

^① Grosse,R.and L.G.Goldberg.Foreign bank activity in the United States:An analysis by country of origin. *Journal of Banking and Finance*,15,1991.

^② Urscki,T.and I.Vertinsky.Choice of entry timing and scale by foreign banks in Japan and Korea.*Journal of Banking and Finance*,16,1992.

^③ Cho,K.R..*Multinational Banks:Their Identities and Determinants*.UMI Research Press,1985.

^④ Mahajan,A.,N.Rangan,and A.Zardkoochi.Cost structures in multinational and domestic banking.*Journal of Banking and Finance*,20,1996.

势，特别是在竞争激烈、高度发达而且复杂的市场上情况更是如此。因为这个原因，这种假说可以称为外国市场发达程度假说。以这种理论为基础，银行成为跨国银行的动机是将新近获得的优势用于或传递至东道国银行市场操作。如果将外国市场的先进程度作为指标，那么外国目标银行市场相对于收购方越先进，在这样的市场上外资银行通过并购当地银行成为跨国银行的动机就越大。比如德意志银行在英国购买摩根·格兰菲尔（Morgan Grenfell），在西班牙购买巴克·玛卓银行（Banco de Madrid），在意大利购买一家美国银行的分支机构^①。

第三节 跟随客户理论

比较早地从跟随客户的角度对银行进行跨国经营活动的动机进行理论分析的文献有 Grubel, Gray, J.G 和 Gray, H.P. 以及 Kindleberger 的论文^②。他们认为国际银行进行跨国经营活动，与东道国本地银行相比具有明显优势之一是具有跨国的服务网络，可以为那些原本在国内就已经建立了业务关系的本国企业提供金融服务，而那些外资银行聚集得地区，也多是东道国直接投资聚集得地区。1987 年，Tschoegl^③在他研究的论文中总结相关的研究，正式提出外资银行进入东道国的“跟随客户”理论。

众多的实证研究表明，外资银行的进入和东道国与母国之间的经济相关程度上具有明显的正相关关系：Goldberg 和 Saunders^④研究了美国银行进入英国的扩张活动后发现，两国之间的贸易发展是其中一个重要因素，而欧洲美元利率和两国货币之间的汇率不是主要因素。Grosse 和 Goldberg^⑤的研究结果表明，外资银行在美国的分布，与各州的对外贸易发展是高度相关的；同时 Grosse 和 Goldberg^⑥还研究在美国的外资银行的来源国分布情况，结果表明，外资银行的来源国分布与各国在美国的直接投资以及美国与各国之间的贸易往来表现出很好的正相关关系。

Sabi^⑦研究了美国银行对欠发达国家扩张的情况发现，美国对这些国家的直接

^① 杨晓军,章永奎.试论跨国银行的成长理论[J].国际经贸探索,2000(2):45-48.

^② 朱峰.在华外资银行的进入动因,策略和影响研究[D].武汉:武汉大学,2004.

^③ Tschoegl, A.E. International retail banking as a strategy: an assessment. *Journal of International Business Studies*, 15, 1987.

^④ Goldberg, L.G and A. Saunders. The determinants of foreign banking activity in the United States. *Journal of Banking and Finance*, 5, 1981.

^⑤ Grosse, R. and L.G. Goldberg. Foreign bank activity in the US: An analysis by country of origin. *Journal of Banking and Finance*, 15, 1991.

^⑥ Sabi, M.. An application of the theory of foreign direct investment to multinational banking in LCDs. *Journal of International Business Studies*, 19, 1988.

投资与美国在该国的银行活动有很强的相关性。Brealey 和 Kaplnis^①把对国际银行跨国扩张的研究扩展到 37 个母国和 82 个东道国的 2000 个海外银行机构，他们的研究表明国际银行分布与贸易和直接投资有很强的相关性。而这些直接投资属于银行的公司客户，对应于银行的批发市场。Esperanca 和 Gulamhussen^②的实证研究进一步表明，外国银行进行跨国投资活动不但追随公司客户，而且追随诸如永久移民或非公民永久居住者这样的非公司客户，这些客户对应于银行的零售市场。所有以上研究基本都支持了国际银行进行跨国投资出于追随本国客户的动机的理论。

Jain^③认为即使外国市场规模和外国投资、贸易之间存在相关关系，但是用计量经济学对这个理论进行检验却很复杂。跨国银行可能被拥有巨大潜力的新市场所吸引，或者是为了向现有的客户提供投资或贸易上的海外服务。换句话说，因为存在这种相关性，在计量经济学研究中将开设外国分支机构的因素加以辨别和分离就很困难。但是，与客户相关的这些假说在总体上获得了经验上的支持。Pastre^④发现 52% 的美国跨国银行继续和国内的跨国公司保持业务上的往来。

第四节 风险管理的理论

美国经济学家托宾 (J. Tobin) 和马柯维茨 (H. Markowitz) 用数学模型的方法在 20 世纪 50 年代建立了国际间接资本流动理论。该组合理论说明，只要在资产组合中的不同资产收益率变动不完全正相关，则资产多样化可以降低同等收益率下的风险状况。托宾和马克维茨建立的资产选择理论可以证明银行国际化战略能有效降低银行资产组合的风险系数从而提高组合收益。

银行通过进入大规模、高增长率的市场，或者通过传递现有的优势，或者通过跟随客户进行海外扩张会使其增长率提高，并带来更大的利润。当然，对风险的考虑也影响了银行的跨国发展决策。一方面，在外国法律框架下进行投资明显存在风险和不确定性。另一方面，海外投资也可使风险分散和减小。下面将探讨

^① Brealey,R.A.and E.C.Kaplains.The determination of foreign banking location.*Journal of International Money and Finance*,15,1996.

^② Esperan,J.P.,M.A. Gulambussen. Testing the “following the customer”hypothesis in multinational bank expansion.*Journal of Multinational Financial Management*,2001.

^③ Jain,A. K.International Lending Patterns of the United States Commercial Banks.*Journal of International Business Studies*,17,1986.

^④ Pastre.International Bank-Industry Relations:An Empirical Assessment.*Journal of Banking and Finance*,5,1981.

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库