

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 200442033

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

市场退出下的国内银行并购研究

A Study on Domestic Bank

M&A under the Situation of Market Exit

李 芳 芳

指导教师姓名: 江曙霞 教授

专业名称: 金 融 学

论文提交日期: 2007 年 4 月

论文答辩时间: 2007 年 5 月

学位授予日期: 2007 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2007 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



## 内 容 摘 要

在无论是数量上还是规模上都创历史最高水平的第五次并购浪潮中，金融并购，尤其是银行并购一直是并购的热点。金融管制的逐渐放松和国际竞争的日益加剧，促使跨行业、跨地区的大规模金融并购不断涌现，进而形成银行、保险、证券和信托等多种业务活动综合在一起的金融巨头。

中国银行业的改革正在如火如荼地进行，在此期间，有的银行独占鳌头，有的银行却在物竞天择的市场竞争中被淘汰出局。与国际银行并购相比，我国的银行并购市场经过十多年的发展，已经取得了一定的成绩，但仍处于发展的早期，表现为以强并弱或弱弱式的并购，并购的过程也是一些实力弱小、经营有问题的银行退出市场的过程。本论文主要对市场退出下的国内银行并购进行研究，并通过有关案例分析，总结出经验教训，为我国今后的银行并购提出指导性的建议。

本论文共分为四部分，导论部分扼要阐明了选题背景和选题意义、论文的创新与不足以及文章的结构和主要内容。第一章主要对银行并购的相关概念进行界定，并对西方的银行并购理论进行概述，接着对国内银行并购的相关文献进行综述。第二章对市场退出下的国内银行并购进行案例研究，得出如下主要结论：一、我国的银行并购正在由政府行政主导向市场化方向发展；二、并购后的整合对银行并购的最终成功至关重要；三、监管当局的监管有利于银行并购的成功实施；四、要创建国内银行并购的创新模式。第三章对我国银行并购市场的发展完善给出一些建议。

**关键词：**市场退出；银行并购；案例分析

## Abstract

The global industry is experiencing the 5<sup>th</sup> consolidation wave which has seen M&A cases unprecedented in both number and size. It has impacted international finance, especially the banking industry. The finance deregulation and the intensified competition have fueled finance M&As which are cross-sector, cross-national, and large in scale. As a result, financial conglomerates, which operate in banking, insurance, security, and trust, have come into existence.

The on-going reform of Chinese banking industry is governed by the rule of jungle. Some banks get stronger and some banks become losers. Compared to the international arena, the M&A in Chinese banking industry is still in its infancy characterized by the strong teaming with the weak or the weak-weak formula. The M&A process also provides an exiting path for those not competitive enough to stay in the market. The paper studies M&A in Domestic banking industry under the situation of market exit; presents case studies in the area, and makes recommendations for future reference.

The paper is divided into four sections. Introduction Section provides background and significance for the study, the framework and chief contents of the paper, including innovations and problems for further studies. Chapter 1 focuses on the development of related concepts, reviews bank M&A theories in western countries and related literatures in China. Chapter 2 is empirical study, concluding with four findings: 1. M&A in domestic banking industry was initiated and instructed by central government and is developing gradually in market principle; 2. The conforming after bank M&A is essential to the success of the M&A; 3. Supervisions from administrative bodies are necessary to the successful implementation of bank M&A; 4. New innovative models of bank M&A are to be developed for the Chinese market. Chapter 3 makes recommendations for a healthy market of domestic bank M&A.

**Key words:** Market Exit; Bank M&A; Case study

# 目 录

导 论.....	1
一、选题背景及选题意义 .....	1
二、结构安排及主要内容 .....	2
三、创新与不足 .....	2
<b>第一章 银行并购理论及文献概述 .....</b>	<b>4</b>
<b>第一节 银行并购概念及分类 .....</b>	<b>4</b>
一、并购概念 .....	4
二、银行并购概念 .....	5
三、银行并购的分类 .....	5
<b>第二节 西方银行并购理论概述 .....</b>	<b>7</b>
一、规模经济理论 .....	7
二、市场势力理论 .....	8
三、交易费用理论（内部化理论） .....	9
四、价值低估理论 .....	9
五、委托代理理论 .....	10
六、金融博弈论 .....	10
<b>第三节 国内银行并购文献综述 .....</b>	<b>11</b>
<b>第二章 市场退出下的国内银行并购研究 .....</b>	<b>13</b>
<b>第一节 中国银行业并购重组历程 .....</b>	<b>13</b>
一、国内银行间以及银行与其它金融机构间的并购 .....	13
二、外资银行对中资银行的参股以及中资银行的海外并购 .....	14
<b>第二节 金融机构的市场退出 .....</b>	<b>15</b>
一、金融机构的市场退出及退出形式 .....	15
二、金融机构市场退出的必要性 .....	17
<b>第三节 市场退出下国内银行并购的案例研究 .....</b>	<b>17</b>
一、海南发展银行并购多家城市信用社 .....	18
二、兴业银行并购广东佛山市商业银行 .....	19
三、徽商银行的成立 .....	23

第四节 以银行并购方式实现市场退出的利弊 .....	26
一、有利于并购方银行提高市场份额获得竞争优势 .....	26
二、可以防范和化解金融风险 .....	27
三、可以提高银行体系的效率 .....	27
四、带来并购双方的道德风险 .....	27
第五节 从市场退出下的国内银行并购案例分析中获得的启示 .....	28
一、银行并购要充分考虑并购方实力与被并购方情况 .....	28
二、银行并购要减少政府行政干预 .....	29
三、重视银行并购之后的整合 .....	29
四、在银行并购中引入中介机构 .....	30
五、银行要建立起现代企业管理制度 .....	30
六、创建国内银行业并购重组的创新模式 .....	31
七、加强监管当局的监管力度 .....	32
<b>第三章 国内银行并购市场存在的问题及政策建议 .....</b>	<b>33</b>
第一节 当前国内银行并购市场存在的主要问题 .....	33
一、有关金融机构市场退出、银行并购及银行监管的法律法规不健全 .....	33
二、银行并购中中介参与少 .....	34
三、并购形式单一 .....	34
四、并购主要是以强并弱或弱弱并购 .....	34
第二节 促进国内银行并购市场良性发展的政策建议 .....	35
一、完善我国有关金融机构市场退出、银行并购及银行监管的法律法规 .....	35
二、培育银行并购的中介机构 .....	35
三、加强监管部门对银行并购的监管 .....	36
四、推动国内银行的强强并购 .....	36
<b>参考文献 .....</b>	<b>38</b>
<b>后    记 .....</b>	<b>40</b>

## Contents

<b>Introduction .....</b>	<b>1</b>
1. Background and Significance of the Study .....	1
2. Framework and Chief Contents .....	2
3. Innovations and Problems for Further Study .....	2
<b>Chapter 1 Literature Review.....</b>	<b>4</b>
<b>Section 1 Concept and Classification of Bank M&amp;A .....</b>	<b>4</b>
1. M&A Concept .....	4
2. Concept of Bank M&A .....	5
3. Classification of Bank M&A .....	5
<b>Section 2 Review of Western M&amp;A Theories in Banking Industry .....</b>	<b>7</b>
1. Scale Economy Theory .....	7
2. Market Power Theory .....	8
3. Transaction Costs Theory (Internalization Theory) .....	9
4. Under-valuation Theory .....	9
5. Principal-Agent Theory .....	10
6. Finance Game Theory .....	10
<b>Section 3 Review of M&amp;A Literatures in Domestic Banking Industry .....</b>	<b>11</b>
<b>Chapter 2 A Study on Domestic Bank M&amp;A under the Situation of     Market Exit .....</b>	<b>13</b>
<b>Section 1 History of M&amp;A in Chinese Banking Industry .....</b>	<b>13</b>
1. M&A among Domestic banks and between Domestic Banks and Other Financial Institutions .....	13
2. Foreign Capital Banks' Sharing in Domestic Banks and Domestic Banks' M&A abroad.....	14
<b>Section 2 Market Exit of Financial Institutions .....</b>	<b>15</b>

1. Market Exit of Financial Institutions and Exit Forms.....	15
2. Necessity to Exit the Market for Financial Institutions .....	17
<b>Section 3 Case Study: Domestic Bank M&amp;As under the Situation of Market Exit .17</b>	
1. Hainan Development Bank and Several Urban Credit Cooperatives .....	18
2. Industrial Bank and Foshan City Commercial Bank in Guangzhou .....	19
3. Huishang Bank’s Coming into Being.....	23
<b>Section 4 Pros &amp; cons of Bank M&amp;A as an Exit Path.....</b>	<b>26</b>
1. Increase Market Share and Competitiveness .....	26
2. Decrease Financial Risks .....	27
3. Increase Operation Efficiency of Bank System .....	27
4. Moral Hazard of Both Sides of M&A.....	27
<b>Section 5 Major Findings from Case Study .....</b>	<b>28</b>
1. Sufficient Consideration of Capabilities and Environment of Both Sides.....	28
2. Decrease Government Interference.....	29
3. Focus on Conforming after Bank M&A .....	29
4. Third Party as Agent.....	30
5. Build Modern Enterprise Management System .....	30
6. Initiate New Models of Bank M&A .....	31
7. Supervision Bodies Should Reinforce Administration .....	32
<b>Chapter 3 Recommendations for a Healthy Market of Bank M&amp;A ....</b>	<b>33</b>
<b>Section 1 Problems .....</b>	<b>33</b>
1. Lack of Legislation to Regulate Bank M&A, Market Exit of Financial Institutions and Bank Supervision .....	33
2. Lack of Third Party’s Participation .....	34
3. Single M&A Form .....	34
4. Strong-Weak M&A and Weak-Weak M&A.....	34
<b>Section 2 Recommendations on Policies for Future Development of Domestic             Bank M&amp;A .....</b>	<b>35</b>
1. Improve Legislation on Bank M&A, Market Exit of Financial Institutions and	

Bank Supervision .....	35
2. Develop Institutions as Agents of Bank M&A .....	35
3. Reinforce Supervision of Bank M&A .....	36
4. Promote Strong-Strong Bank M&A.....	36
<b>Reference .....</b>	<b>38</b>
<b>Postscript.....</b>	<b>40</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

## 导 论

### 一、选题背景及选题意义

世界金融发展史实际上就是一部并购史，几乎是从银行诞生之日起，银行并购就已经开始，但真正形成规模是在十九世纪末二十世纪初。一百多年以来，在全球五次企业并购浪潮中经历了三次银行并购浪潮。第一次银行并购浪潮从 19 世纪末持续到 20 世纪 20 年代，横跨了两次企业并购浪潮。这一次并购浪潮主要是大银行对中小银行的并购，直接导致了大量的中小银行消失，形成了银行业的集中和垄断。第二次银行并购浪潮从 20 世纪 60 年代持续到 80 年代下半期，也是跨越了两次企业并购浪潮。第二次银行并购浪潮仍以商业银行之间的并购为主，但银行对证券、保险的渗透已明显增加，原来对金融实行分业管理的国家也逐渐放松管制，银行对证券、信托、保险等的渗透因而得以成为可能。<sup>[1]</sup>第三次银行并购浪潮始于 20 世纪 90 年代，到 1998 年达到高潮，并持续至今，这次银行并购出现的频率、涉及的资产规模及对经济金融的影响都是前所未有的。第三次银行并购浪潮以强强并购为主，而不是传统的弱弱并购或以强吞弱的并购模式。在金融业混业经营的大背景下，银行对非银行金融机构的并购在这次银行并购中占很大比重。1991 年，美国排名第六的化学银行和排名第九的汉华银行合并，成为当时第二大银行，这可以说是第三次银行并购浪潮的首战。1998 年，美国花旗银行与旅行者公司合并，以超过 6500 亿美元的总资产成为美国最大的金融公司，号称“世纪合并”。1998 年 11 月，德意志银行收购美国第八大投资银行信孚银行，成为以资产计在世界上最大的银行，是外国金融机构对美国金融机构的最大收购活动。2000 年 4 月，英国汇丰控股公司全面收购法国第七大银行法国商业银行。1999 年 8 月，日本兴业银行、第一劝业银行和富士银行合并成为瑞惠集团，成为当时世界上最大的金融资本集团。2000 年 4 月，东京三菱银行和东京信托银行宣布组建成为金融控股公司。<sup>[2]</sup>现今国际上的超级银行或金融集团几乎都是在这一次并购浪潮中形成的。

我国从“大一统”的银行体系到四大国有专业银行的分立、到三家政策性银行的建立、再到中国人民银行撤并组成 9 家区域性分行，是我国银行体系初步建

立的过程，实际上也是我国银行业并购重组的过程。但是真正意义上的银行并购发生在 1996 年之后。经过十多年的发展，我国的银行并购市场取得了一些进展，但与当今国际上以强强并购为特征的第三次银行并购浪潮相比，我国的银行并购还处在早期阶段，主要表现为弱弱并购或以强并弱的并购。正是在这样的国际国内金融背景之下，引出本文的研究。

需要指出的是，本文研究的是国内银行并购。如前所述，我国真正意义上的银行并购发生在上世纪 90 年代中期以后并以弱弱并购或以强并弱的早期阶段并购为特征，因此实际上银行并购在我国仍然是一种市场退出的方式。所以本文将研究的重点具体到“市场退出下的国内银行并购研究”。希望本论文的研究对国内银行退出渠道的顺畅和成本的降低能有所益助。

## 二、结构安排及主要内容

本论文共分为四个部分：

导论部分扼要阐明了选题背景和选题意义、论文的创新与不足以及文章的结构和主要内容。

第一章 首先对银行并购的概念进行界定，然后对西方的银行并购理论进行整理叙述，指出在众多的理论中，市场势力理论对目前我国的银行并购有很强的解释性，最后对国内的银行并购文献进行概述。

第二章 首先对我国的银行并购市场发展历程进行了描述，然后解释了金融机构的市场退出，最后选取了三个代表性的案例进行案例分析，总结出市场退出下的国内银行并购的经验教训，并指出以银行并购方式实现银行类金融机构市场退出的利弊。

第三章 指出我国银行并购市场存在的主要问题，并针对这些问题提出建议和意见。

## 三、创新与不足

从选题和论文结构而言，本文有如下特点：

（一）案例分析与对比分析相结合。案例分析在有关银行并购的研究中并不少见，但是多局限于对并购事件的陈述，像本文这样从并购前情况、并购过程、

并购方式、并购后的整合及并购收益等多方面进行分析的却少之又少。而且本文所选的案例既有失败的也有成功的银行并购案，为从正反两方面总结银行并购的经验教训提供了素材。

（二）在本文第二章的结论中，与多数人认为我国目前的银行并购中政府干预过多不同。笔者认为，目前国内的银行并购尤其是最近期的两起并购案兴业银行并购案和徽商银行合并案中，市场因素在并购中占相当大的权重。我国是新兴的市场经济国家，投资银行等中介机构的缺乏使得政府在并购中的牵线搭桥成为必需。我国的银行并购正在从政府主导型向市场行为方面转变。

（三）在写作过程中，笔者一直密切关注国内的银行并购市场，通过获取最新的信息和数据，使文章的内容特别是有关案例研究的内容有相当强的时效性。

本文也存在诸多不足之处，例如在有关西方银行并购的理论综述中，有的理论并不是来自西方原始研究文献，而是从国内已有的银行并购研究中获得的二手资料。又如在文末所提出的培育我国银行并购的中介机构，对此仅仅是泛泛而谈，并未说明如何培育和建立这些中介机构。由于笔者学识水平的限制，文中的不足乃至谬误之处自不在少数，敬请各位专家、学者给予批评指正。但本文的研究若能引起更多的专家学者对国内银行并购理论和案例进行深入的探讨和思考，就是笔者最大的荣幸。

## 第一章 银行并购理论及文献概述

1996年日本东京银行与三菱银行的并购、1998年花旗银行与旅行者集团的并购、1998年德意志银行对美国第八大银行信孚银行的并购以及2001年美国第一联合银行（First Union）与瓦霍维亚信托银行（Wachovia）的合并，这些并购都曾轰动一时。<sup>[3]</sup>银行并购实践推动着银行并购理论不断发展，银行并购理论反过来也指导着银行并购的实践。本章主要对西方银行并购理论及我国的银行并购文献进行概述。值得说明的是，银行作为现代金融组织，其本质上是自负盈亏，以追求利润为主要目标，是一种特殊的企业。因此，银行并购的有关理论是在企业并购理论的基础上演变而来的，一些企业并购理论甚至可以直接应用于银行并购。本章首先对银行并购的有关概念进行界定，然后介绍西方的理论及我国国内的相关研究文献。

### 第一节 银行并购概念及分类

#### 一、并购概念

并购（Merger and Acquisition）是兼并（Merger）与收购（Acquisition）两个概念的总称，简称为“M&A”。

兼并（Merger），根据《不列颠百科全书》的解释，“指两家或更多的独立企业或公司合并组成一家企业，通常由一家占优势的公司吸收一家或更多的公司。一项兼并行为可以通过以下方式完成：用现金或证券购买其他公司的资产；购买其他公司的股份或股票；对其他公司的股东发行新股票，以换取其所持有的目标公司股权，从而取得其他公司的资产和负债”。<sup>①</sup>从定义来看，兼并实质上是企业资产的重组，而通过兼并进行的资产重组一般是以市场机制为载体实现的，结果是市场体系支配着资源向高效企业集中。简单地说，兼并就是两个或两个以上的企业为组成一个新企业而进行的结合。西方一般将兼并分为吸收兼并和新设兼并。前者指接纳一个或一个以上的企业加入本公司，加入方解散并取消原法人资格，

<sup>①</sup>美国不列颠百科全书公司，《不列颠百科全书》，中国大百科全书出版社，1999。

接纳方存续。存续公司仍然保持原有的公司名称，而且有权获得其他加入方的资产和债权，同时承担其债务。后者指一个以上的企业合并成立一个新公司，原合并方解散，取消原法人资格，新公司接管原来公司的所有资产和业务。

收购（Acquisition）是指在证券市场上的购买行为，企业用现金、债券或股票购买另一家企业的部分或全部资产或股权，以获得该企业的控制权，收购的对象一般有两种，即股权和资产。收购股权即成为该企业的股东，因此要承担该企业的债务和债权；而收购资产，由于并未收购其股份，收购方无需承担其债务。

虽然说兼并与收购是有区别的，但由于在实践运作中，两者的联系远远超过其区别，在经济实践中并不十分强调两者的区别，而用一个更广泛的词语“并购”来将两者简略为一体。<sup>[4]</sup>

## 二、银行并购概念

银行一般划分为中央银行、商业银行和专业银行三大类。本文在没有特别指明的情况下，银行是指商业银行。商业银行是以经营存款、贷款，办理转账结算为主要业务，以盈利为主要经营目标的金融机构。目前，我国已形成四大国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、外资银行等多元化的银行体系。

银行并购是指在市场竞争机制的作用下，并购银行为获取被并购银行的经营控制权，有偿购买被并购方的部分或全部产权，以实现资产经营一体化。<sup>①</sup>它是银行兼并与银行收购的统称。银行兼并是指一家银行机构兼并另一家或多家银行机构，同样分为吸收兼并和新设兼并。银行收购是指一家银行机构取得另一家或多家银行机构的全部或部分控制权，同时承担相应的责任和风险。

## 三、银行并购的分类

有关企业并购的文献通常根据并购企业双方之间的产业联系将并购分为横向并购、纵向并购和混合并购。横向并购是指同一产业中从事同种经营活动的企业间的并购。纵向并购是指发生在同一产业中处于生产经营不同阶段的企业间的并购。混合并购是指不相关行业的企业间的并购。由于银行业不存在类似工商企业的产业链关系，因此一般根据银行并购的内容，将银行并购划分为银行间并购、

<sup>①</sup> 金晓斌，《银行并购论》，上海财经大学出版社，1999。

银行与非银行金融机构的并购、银行与工商企业的并购。

### **（一）银行间并购**

银行间并购能使并购方银行迅速渗透到目标市场，获得目标银行原有的客户资源和服务领域，有利于并购方快捷地扩张业务、增强实力。银行间并购不仅仅是大银行对中小银行的并购，更多的是中小银行之间的合并和大银行之间的合并，而且银行之间的并购多采取合并方式。目前国际上的超级银行一般都是通过合并而成，以实现强强联手，优势互补。

### **（二）银行与非银行金融机构的并购**

非银行金融机构一般包括保险公司、信托公司、投资公司及证券公司等。银行与非银行金融机构并购的主要目的在于拓展生存空间，实现业务交叉覆盖，通过银行的资源整合来增强银行的竞争能力和盈利能力。现今，全球银行业已经从传统银行时代进入了全能银行时代。全能银行不再严守银行业与证券业和保险业分业经营的界限，全能银行认为混业经营的风险未必就高于分业经营，关键看银行自身的管理水平。

### **（三）银行与工商企业的并购**

银行与工商企业的并购实际上是金融资本与产业资本的结合。银行业务的扩张离不开企业需求的扩张，企业的扩张也需要银行信贷的支持，银行的经营业绩是与企业的生产经营和管理状况紧密相连的。因此，很多国际大银行都想对企业的经营管理实施监督或直接参与，收购企业的股权是一种常见的形式。从国际经验来看，大型的跨国公司一般都是产业资本和金融资本的结合体，银行在其中发挥着巨大的资金支持作用，这几乎是一种规律性的现象。<sup>[5]</sup>

根据上面的分类，本文主要对银行间的并购以及银行与非银行金融机构的并购进行研究。而且，这里的银行不仅包括四大国有商业银行、股份制商业银行、城市商业银行和城乡信用社，还包括国家开发银行等政策性银行。

银行并购还有许多其它的分类方式，比如根据出资方式的不同，银行并购又可以分为现金并购、股权并购及承担债务式并购（也称零成本并购）等。

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](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库