

# 《开放条件下中国银行业的控制力与国家金融安全》一书评介

陈学彬\*

拿到这本专著,立刻被它的封面标题所吸引。对外开放后,外资银行业的进入给中国银行业带来了现代金融的勃勃生机。但由于银行业在经济运行和资源配置中敏感的特殊地位,中国银行业是对外开放过度还是抑制过度?在提高本国银行业效率的同时,是否也存在控制权被蚕食和较大的国家安全隐患?我国社会各界对这些问题普遍关心并存在较大争议。就在这些争议未果之时,中国银行业自身开始走向国外,除了欧美外,在非洲、东南亚、阿拉伯国家也投资设立银行。国外舆论对中国银行业的对外发展表现出极大的敏感,特别是欧美国家的负面评价,引起相关东道国的怀疑和猜忌。面对这些备受国内外社会各界热议的课题,由武汉大学经济与管理学院黄宪教授和赵征合著、中国金融出版社2009年9月出版的《开放条件下中国银行业的控制力与国家金融安全》一书对此进行了全面深入的探讨。

读罢此书,令人印象尤为深刻的是,作者构造了一个新颖而严谨的分析架构。全书共分为五个部分,各部分的内容相对独立且丰满,在逻辑上又自然相连,使得全书紧扣主题,对现实中相关问题的理论分析深刻,让人有一口气读完为快之感。

本书的内容概括为以下五大部分:

第一部分明确提出了该专著所研究和回答的问题。2001年12月我国正式加入世界贸易组织(WTO),中国政府签署了WTO多边贸易协定。这份来之不易的协议,其宗旨是使我国在承担与自身状况基本相符的义务和责任的前提下,希望平等参与国际经济竞争,争取较为有利的国际分工地位。然而,中国既是一个摆脱百年屈辱,逐步实现经济振兴的大国,同时它还是一个与西方世界主流意识和价值体系迥然不同的大国。中国在对外开放过程中,必然要开放金融业和银行业。国内社会各界担忧和关切的核心问题是:如果从大国战略利益的思维和判断标准审视,我国签署的银行业开放协议和实施进程是否守住了作为一个特殊大国的基本战略利益?有无可能危及中国银行业控制力和国家金融安全?作者在这一部分解读了我国所签署协议对外资银行开放的基本内容和底线,描述了我国对外资开放的进程和外资银行进入后的各阶段的状态,在此基础上,重点讨论了国内社会各界对外资银行进入我国和监管当局现行政策的担忧。比如“生存威胁论”、“国有资产贱卖论”、“经济实体影响论”、“银行业控制力丧失论”和“国家金融安全论”等。该专著的这种开篇,自然会使得读者对全书燃起很高的兴趣。

第二部分提出了外资银行进入新兴市场国家的动机与效应的总体分析框架。作者基于分析问题的逻辑和研究路径是,首先系统梳理国际学术界对外资银行进入发展中国家根本动机的相关研究,然后考察外资银行的行为及其对东道国的影响,最后回到对中国现实问题的研究中来。作者的研究发现,随着全球化和新兴经济体的崛起,“市场寻求”逐渐演变为外资银行进入发展中国家的主导动机。在诠释外资银行进入的根本动机之后,该研究探讨了外资银行动机逐步释放的动态过程和扩张路径,它可以被划分为初期的“根基培育”和后期的“加速渗透”两个阶段。为了严谨和清晰地描述跨国银行在根本动机引导下的战略扩张对新兴市场国家所产生的多方面影响,作者极有创意地提出了OLI-FL综合分析框架,用于考察跨国银行对新兴市场FDI的动机与效应之间的复杂关系。该分析框架认为,跨国银行FDI的区域分布是由供给和需求两方面因素共同决定的,从跨国银行的角度看,其扩张行为相当于跨国银行FDI的“供给”,折衷理论(OLI范式)对此提出了一种有效的分析思路;从东道国的角度看,发展中国家对外开放银行市场的政策是对跨国银行FDI的“需求”,其理论基础是金融自由化理论(FL理论)。而过去的研究通常是将二者分别作为独立的课题

\* 陈学彬,复旦大学金融研究院,邮政编码:200433。

加以分析。在 OLI-FL 分析架构下,作者的研究指出,一方面,东道国的金融改革和深化影响着跨国银行的进入时机和扩张路径,另一方面,跨国银行通过市场竞争、技术溢出和制度示范等渠道对东道国金融改革绩效与金融安全产生影响。因此,对外资银行进入东道国影响的评判是综合性的,可归纳为金融稳定、金融效率和金融主权三个维度的影响,其综合性效应可正可负,因此不能简单静态地给出结论,关键要结合考察外资银行进入时东道国的背景条件,并采取动态的观察视角。我对这种分析视角和体系的评价颇高,因为它不仅可以用来客观判断外资进入我国银行业的综合效果,还可以客观解答外国对中国银行业走出去战略的质疑。

第三部分阐述了新兴市场国家开放银行业对国家金融安全的影响。作者在定义“广义国家金融安全”的基础上,从四个方面系统地研究了外资银行进入对东道国金融安全的影响:第一,外资银行进入与东道国金融体系的稳定性。该研究得出以下结论:作为追求盈利性的市场主体,外资银行在风险环境中的基本决策准则与国内银行并无本质上的差异,不过,当东道国或母国经济形势发生变化时,外资银行将会根据自身风险承担力、母国风险状况及利润空间、市场退出的声誉成本等因素进行综合权衡,对投资布局和业务规模进行灵活调整。因此,在不同背景条件下,它们对东道国金融稳定的总体净效应表现出差异性。当东道国市场规则健全度较差、国内银行竞争力较弱、国家金融风险较高时,正效应会大于负效应。反之亦然。第二,在外资银行进入与东道国银行体系的运行效率方面,作者指出,外资银行进入对东道国银行体系的运行效率将产生“竞争效应”、“技术溢出效应”和“制度学习效应”。基于对相关实证分析结果的归纳总结,该研究得出以下结论:(1)竞争能否对效率产生影响取决于“挑战力度”。外资银行进入在短期内可能降低国内银行的利润,但是从长远来看,国内银行的效率和盈利能力在竞争影响下会日渐上升。(2)外资银行“技术溢出”的实际效果受到多种因素的影响,其最终净效应可能为正,亦可能为负,它取决于国内银行的技术升级成本和效率产生的时滞、中资与外资银行竞争力的差距、东道国银行业市场容量等。(3)外资银行进入激发的“制度学习”效应需要一定的基础与条件,“制度学习”的预期效果主要取决于发展中国家的银行监管环境和市场规则建设的前期基础,该基础越好,所形成的“制度学习”的吸收能力就越强。第三,外资银行进入与东道国的金融主权和国家战略利益。在金融部门,国家主权表现为一国对其内部以及国际货币金融事务拥有独立自主的决策权和控制权,由于银行体系具有“公共性”和“外部性”的特性,其对外开放对国家金融主权乃至经济安全的影响备受各界瞩目。外资银行进入后,除了对东道国金融体系稳定性和金融效率产生显性影响之外,还可能通过对东道国资源配置与经济利益分配主导权的影响进而对国家安全产生潜在影响。在这一部分的研究中,作者运用地缘政治学的理论,对金融主权、国家利益进行界定,并深入分析了外资银行进入对东道国金融主权和国家利益的潜在影响渠道和产生实质威胁的条件。

第四部分对外资银行进入中国后的竞争策略与银行业控制力进行了较全面和深入的分析。作者针对国内社会各界普遍关注的外资银行进入后可能导致的潜在问题,分别从三个角度进行了研究:第一个角度,从静态角度分析了中国银行业的控制力现状和外资银行的竞争态势。第二个角度,尝试从表象和内生性变化的动态角度考察中国银行业控制力的现状和发展趋势。在动态分析方法中,以黄宪教授为首的研究团队构建了以 X 效率为核心动态测度银行竞争力的三层次分析范式。据我所知,这是在国内首次运用 DEA 三阶段方法,测算了我国银行的 X 效率,分析了外资进入后中资银行竞争力和中国银行业控制力的变化。第三个角度,从大国战略利益博弈的角度,考察了中外资银行竞争对银行业控制力格局以及国家金融安全可能产生的影响。作者在研究中引进了“大国战略利益”的元素,结合博弈思维,对金融案例和非金融行业的相关案例进行了精彩的分析,所得出的结论现实意义很强。

在本书的最后部分,作者系统地分析和提炼了具有代表性的发达国家与新兴市场国家(或地区)银行业对外开放政策的演变路径和模式。

作为概括性总结,我认为黄宪教授等在三年研究沉淀基础上形成的这本专著,在以下方面值得高度肯定:

1. 本书作者在广泛对比和借鉴“国家安全”概念的基础上,将国家金融安全界定为金融体系稳定、富有效率、金融主权与战略利益得到保障的综合状态,以及维持这一状态的能力。基于这一定义,作者提出了评价外资银行进入后在金融稳定、效率和主权三个维度上对金融安全产生影响的多元标准。这种分析框架使得我们在解读和分析外资银行“走进来”和我国银行“走出去”经济效应和主权利益的评判上更加客观和完整,其理论意义和现实意义将随着时间的推移而不断得到证明。

2. 作者创造性地采用了融合“折衷理论”范式和“金融自由化”理论的研究视角,将外资银行对 FDI 的“供给”和东道国对外资银行 FDI 的“需求”纳入一个统一互动的分析框架,考察在不同的背景条件下,外资银行对国家金融的综合净影响。作者发现,在诸多背景因素中,国内银行的相对竞争力是最关键的因素,而

银行业效率是决定竞争力的主导因素,进而影响着银行业的行业控制力,从而使外资银行对金融安全的实际影响产生差异。由此,作者将银行业效率和竞争力的微观分析、行业控制力的中观分析与开放条件下国家金融安全的宏观分析巧妙地衔接起来,整个逻辑体系推导严谨,浑然一体,庞而不散。

3. 本书所采用的规范的理论分析方法和先进的计量分析技术,也使这部著作的份量颇为厚重。比如,在对国家金融安全三个维度的具体分析中,虽然众多研究者前期进行了大量案例考察和数据分析,但对于不同时期和不同地区得出的实证结果往往是混杂的,甚至彼此矛盾,本书作者以经济学和国际关系理论作为支点,从纷繁复杂的现实中提炼出外资银行对东道国施加影响的各种背景因素,充分解释了实证结果产生差异的根源,并总结出不同背景条件下外资银行对金融稳定性、效率和主权的边际效应的变化规律。另外,以黄宪教授为核心的团队在这项研究中所体现的严谨的治学态度值得敬佩。在对中国银行业控制力的现状和发展趋势的测评中,作者构建了以 X 效率为核心、动态测度银行竞争力的三层次分析范式,运用精度较高但难度很大的 DEA 三阶段方法,测算了国内银行 X 效率的动态变化,据此分析外资进入后中资银行竞争力的动态变化。这部分研究的难度是一个方面,但更为可贵的是他们在研究中求实的韧劲,正如该书后记中所描述的,这项研究失败了 11 次,他们仍以科学的态度坚持,直到第 12 次。读后颇有些感动,这在目前环境下确实难能可贵。

4. 严密的分析框架和规范的论证为本书的政策建议的合理性提供了有力的支撑。作为一项理论研究,作者没有给出非常具体的政策实施措施,而是以对外资银行进入新兴市场国家(或地区)的动机与效应分析为基础,借鉴代表性国家(或地区)银行业开放的模式和经验,提出了中国银行业对外开放策略安排的基本准则,并以对中国银行业效率、竞争力以及银行业控制力的现实分析和趋势预测为依据,提出了我国银行业开放政策的阶段性动态调整方案。这种政策建议方式符合理论研究的特点,它旨在对政府部门的决策提供分析思路和具有前瞻性的原则建议。

综合而论,该书体系宏大,论证周密,见解深刻,精巧的理论框架辅之以翔实的数据分析,是这一研究领域的一部力作。

(责任编辑:陈永清)

(上接第 115 页)

19. Kenen, Peter 1969. "The Theory of Optimum Currency Areas: An Eclectic View." In *Monetary Problems in the International Economy*, eds R. Mundell and A. Swoboda, 41 - 60. Chicago: University of Chicago Press
20. Korhonen, Iikka 2003. "Some Empirical Tests on the Integration of Economic Activity between the Euro Area and the Accession Countries: A Note" *Economics of Transition*, 11(1): 1 - 20
21. McKinnon, Ronald I 1963. "Optimal Currency Areas" *American Economic Review*, 53(4): 717 - 725.
22. Sham lo, Maral 2005. "Are Oil Price A Suitable Monetary Policy Anchor for the GCC Countries" Available at <http://personal.lse.ac.uk/shamlo/Shamlo%20-%20SYPA2005.pdf>

## **The Synchronization of Economic Fluctuations, Demand Shock and Supply Shock: An Empirical Analysis of GCC Countries**

Chen Jiyong and Liang Zhu

(School of Economics and Management, Wuhan University)

**Abstract:** This paper innovatively connects the co-movements of outputs of six GCC countries with the symmetry of shocks through a smart data structure and a panel regression model. The empirical results show that during 1977 - 2006, the symmetry of demand shocks in GCC countries is higher than that of supply shocks, and the effects of symmetric demand shocks is significant and important to maintain the business cycle synchronization of six countries, but the symmetry of demand shocks nearly have no effects on the business cycle synchronization. Besides, the lag impact of symmetric demand and supply shocks on their business cycle synchronization has not been found in the paper. Therefore, the empirical findings of this research are of significant reference value for the choice of the exchange rate regime for the GCC countries.

**Key Words:** Demand Shock; Supply Shock; Business Cycle Synchronization

**JEL Classification:** F15, F31, E32

(责任编辑:陈永清)