

外資金融業在中國大陸銀行改革的角色*

嚴宗大**

摘要

近年來，中國銀行業呈現快速發展，引發國際金融界的關注。特別是，在中國的銀行改革過程中，外資金融業已由過去在中國設立分支機構方式，轉變為目前直接入股投資中資銀行，顯示外資金融業在協助其銀行改革與經營的角色已愈來愈重要。對外資金融業而言，由於無法在短時間內大舉突破市場進入的限制，加上中國對新設外資銀行分

行與考量其資金來源的限制下，入股中資銀行利用其通路優勢，節省建立零售網絡的時間和資金，是外資進入中國市場的重要方式。受限於兩岸金融往來政策，台灣銀行業尚未在中國設置分行或入股其銀行業，失去許多參與中國銀行業改革的商機。儘管如此，外資金融業在中國銀行改革的角色，值得政府與業者參考。

壹、前言

近年來，中國銀行業快速發展，對外開放的廣度與深度均前所未見，引發國際金融界的關注。目前中國的銀行改革已初見成效，交通銀行、建設銀行與中國銀行已先後在香港掛牌上市，而工商銀行的改革亦正進行中。特別是，在中國大陸的銀行改革過程中，外資金融業已由過去以設立分支機構方式進駐中國，轉變為目前直接入股投資中資銀行，此顯示外資金融業在中國的經營策略與角色已大幅調整，外資在協助銀行改革的角色已愈來愈重要。

受限於兩岸金融往來政策，台灣銀行業尚未在中國設置分行或入股其銀行業，失去許多參與中國銀行業改革的商機。儘管如此，外資金融業在中國銀行業改革的角色，值得我國政府與業者參考。全文主要架構如下，第壹節為前言，第貳節說明中國銀行業之改革策略、影響與面臨的問題，第參節分析外資銀行在中國的發展策略與影響，第肆節探討外資入股中國銀行業的政策、現況與問題，第伍節則為本文的結論。

* 本文完成於2006年5月。本文承蒙經濟研究處施處長燕、葉副處長榮造與施副處長遵驊之悉心審閱，特致衷心謝忱。惟本文觀點純屬個人意見，與服務單位無關，若有任何疏漏或謬誤，概由作者負責。

**作者為中央銀行行務委員。

貳、中國銀行業之改革策略、影響與問題

在有關討論中國銀行業改革議題上，本文將分別就銀行改革過程的回顧、國有銀行改革策略與近況、改革對銀行業的影響與引進策略投資者等方面加以討論。

一、銀行改革過程的回顧

1980 年代以來，中國的銀行改革主要依附在經濟改革的架構下，銀行改革目的則是為配合計劃經濟轉型市場經濟的需要(註 1)。由於中國經濟改革策略採漸進式的成功經驗，也造成其銀行改革亦遵行漸進方式。回顧 1990 年代初期以來，中國的銀行業改革主要經歷兩個階段：

(一) 國有商業銀行之改革進程

1994 年中國成立三家政策性銀行，藉以區分銀行的政策性或商業性業務，並在 1995 年公布「商業銀行法」，規範國有商業銀行的業務經營原則。惟此期間，中國政府仍處處干預國有商業銀行的經營行為。1997 年亞洲金融危機爆發後，為維持經濟金融穩定，中國採取多項銀行改革的措施(註 2)。整體而言，1994 年至 2002 年期間的中國銀行業改革，主要是將過去的國家專業銀行轉變為國有商業銀行(註 3)。

(二) 加入 WTO 後的銀行股份制改革

加入世界貿易組織(簡稱 WTO)後，中國承諾逐步對外開放金融市場，也意識到國有商業銀行若不加速改革，未來將難以面對國

際銀行的業務競爭。因此，中國開始加快銀行業改革的速度，分別採取挹注資金、剝離不良資產、股份制改造、發行次順位債券、尋求外國策略投資者以及海外上市等相關措施。

例如，2002 年的「第二次全國金融工作會議」中，中國確定國有商業銀行的股份制改革後，2003 年底推動中國銀行與建設銀行的股份制改革試點，2005 年又推動工商銀行的股份制改革，先後由政府成立的中央匯金投資公司(簡稱匯金公司)共注資三家國有銀行資本 600 億美元(註 4)。自 2004 年以來，三家國有銀行業已先後完成財務重組、公司治理改革與公開上市等工作(註 5)。

二、銀行股份制之改革策略與近況

(一) 銀行改革策略的調整

在 1990 年代後期，中國為提高國有商業銀行的經營效益，當時推動的銀行改革措施，主要是取消過去按行政區設置分支機構的體制，改為按經濟區域與業務需求方式設置，以避免地方政府對銀行經營的干預。惟此改革方案，對改善銀行經營的效果有限。同時，由於中國銀行業的不良資產規模過高、獲利偏低、市場壟斷程度過高等問題，俱使得銀行業存在較高的經營風險。換言之，在此改革策略下，中國國有銀行的經營機制與公司治理沒有很大的變革。

中國加入 WTO，在五年的過渡期後，2006 年底在中國大陸的外資銀行將享有完整的國民待遇，屆時中國銀行業將面對外資銀行嚴峻的業務競爭。因此，如何在短時間內改善大陸銀行業的經營體制，提昇銀行業的競爭力，是中國政府與銀行業面臨的問題。有鑑於此，中國政府乃大幅調整 1990 年代後期的改革策略，對國有商業銀行改採股份制的改革方向。

(二) 銀行改革的策略與過程

在推動銀行股份制的改革上，近期中國採行的策略有(註 6)：

1. 「因行制宜，一行一策」的方式：由於四家國有銀行的長期經營模式與過程差異，形成銀行各自發展的特點與衍生不同的問題。因此，中國對四家國有商業銀行的股份制改革，採取「因行制宜、一行一策」的方式。換言之，四家國有商業銀行的股份制改革方案各具特色。

2. 「先易後難」的方式：在推動國有銀行的改革過程中，中國採取「先易後難」的方式，例如，建設銀行與中國銀行的財務問題較容易處理，成為首先改革的試點銀行(註 7)；而農民銀行由於其本身的財務重組問題複雜，則被列為最後的改革對象。

3. 以外匯準備挹注國有銀行：在處理國有銀行的不良資產問題時，由於受限於需要再度動支龐大的財政資金的問題，中國改以外匯準備的方式注資國有銀行，並藉以紓緩人

民幣的升值壓力；

4. 強調公司治理：在進行銀行股份制改革的初期，中國銀監會便強調銀行的公司治理改革的重要性，並以各項指標考核國有商業銀行的經營效益與經營階層表現(註 8)。

換言之，中國的銀行改革策略，已由過去依循中國經濟改革的漸進式方式，轉變為目前包括有挹注資金、剝離不良資產、股份制改造、發行次級債券、尋求外國策略投資者以及海外上市等「相關一籃子」的改革策略。在上述的策略下，近幾年中國的國有銀行改革過程有(註 9)：

1. 財務重組：以中國銀行與建設銀行為例，財務重組主要包括外匯注資、資產處置和發行次順位債券等措施。經過重組後，兩家銀行的財務狀況大幅改善。截至 2004 年底，中國銀行與建設銀行不良貸款比率分別為 5.12% 和 3.70%，不良貸款呆帳覆蓋率分別為 71.70% 和 69.90%，資本適足率分別為 8.62% 和 9.39%，上述的財務指標業已符合國際先進銀行的水準(註 10)。

2. 推動公司治理改革：2004 年下半年兩家試點銀行(中國銀行與建設銀行)改制為股份有限公司，並先後掛牌與推動公司治理改革，也在銀行內設立內控機構。同時，兩家試點銀行都制訂適合本身的發展策略，並健全內部的決策、內控和風險管理體系。此外，2006 年 5 月中國銀監會開始實施「國有商業銀行公司治理及相關監管指引」，要求

國有商業銀行應建立健全公司治理機制，提升核心競爭力。

3.資本市場上市：經由資本市場公開上市，一方面國有銀行可經由增資方式，增加銀行資本；另一方面，可以經由股票上市，提高國有銀行經營與財務的透明度，接受投資者與社會大眾的監督。

(三) 主要銀行的改革進展

1.四大國有商業銀行

(1)建設銀行

建設銀行是中國基本建設貸款規模第二高的商業銀行，也是大陸住宅貸款金額最多的銀行，以及第二大的信用卡發卡行。在改革進展方面，2004年9月建設銀行改制為政府控股的股份制商業銀行(註11)。2005年10月下旬，建設銀行在香港上市，是第一家在海外公開發行上市的中國國有商業銀行。當時建設銀行的發行價為帳面價值的1.98倍，也是四年來全球規模最大的首次公開上市案例(註12)。在外資股東方面，美國銀行與新加坡政府淡馬錫控股投資公司(簡稱淡馬錫控股)分別持股9.1%與6%。

上市後的建設銀行2005年的稅前利潤達553億元人民幣，較2004年成長8.1%。其不良貸款率亦降至2005年底的3.84%，同時，資本適足率達到13.57%，較2004年提高2.28個百分點(註13)。此主要與建設銀行其首次公開發行取得726億元人民幣資本，以及銀行本身獲利能力的提高與加強風險資產的管

理相關。由於建設銀行香港上市的成功，顯示國際投資機構對中國國有銀行股份制改革的信心，亦對往後的中國銀行與工商銀行的香港上市提供良好的示範(註14)。

(2)中國銀行

2004年8月中國銀行改制為股份有限公司，匯金公司投資225億美元並持有100%股權(註15)，也大幅推動財務重組、公司治理與組織改造等工作。而改革後的中國銀行經營績效顯現，2005年第1季的稅前利潤較去年同期成長為35.8%(註16)。此外，2005年8月中國銀行引進多家國外策略投資者，包括有蘇格蘭皇家銀行、淡馬錫控股、瑞銀集團(UBS)與亞洲開發銀行(ADB)等，顯示中國銀行的改革成果已獲得國外金融界的肯定。目前中國銀行的外資持股比例為15.47%，其中：蘇格蘭皇家銀行投資30.4億美元持股9.18%；淡馬錫投資15.2億美元持股4.59%；瑞銀集團持有1.47%；亞洲開發銀行僅持有0.22%股份。

2006年5月下旬，中國銀行在香港首次公開募股價格定為每股2.95港元，籌資總計97.2億美元。中國銀行在香港上市是自2000年以來全球最大的單次參股案，也是中國最大的首次公開募股。今年6月初，中國銀行在香港掛牌交易。由中國銀行在香港的成功上市經驗，再度說明國際資本市場對中國銀行業改革的認可，也驗證外國投資人對中國經濟發展與國有商業銀行的發展信心(註

17)。

(3)工商銀行

工商銀行是中國資產規模最大的商業銀行，於 2005 年 10 月底改制為股份有限公司，由匯金公司投資 150 億美元與中國財政部以資本權益 1,240 億元人民幣，共同對工商銀行進行注資，並分別持有工商銀行股份公司 50% 股權。截至 2005 年底，工商銀行的年度淨利潤達 280 億元人民幣，其淨值報酬率 (ROE) 超過 11%，同時，不良貸款率降到 4.43%，資本適足率為 10.26%，顯示改革中的工商銀行財務狀況已明顯改善 (註 18)。

在引進外國策略投資者方面，目前工商銀行已引進高盛投資銀行、美國運通與安聯保險集團，主要係考量工商銀行未來拓展投資銀行與保險業務的需要。由上述機構組成的國際財團合計出資 37.8 億美元，收購工商銀行約 10% 的股份 (註 19)。而社保基金以中國國內策略投資者身份認購人民幣 100 億元的工商銀行股份。此外，工商銀行計劃於 2006 年 9 月在香港上市，預估籌資 100 億美元，備受國際金融市場關注。

(4)農業銀行

與其他國有商業銀行相比，農業銀行在四大國有銀行中的不良資產規模最多、不良貸款比率最高、分支機構最多、承擔的政策性業務也相對較大。例如，2005 年底農業銀行的不良貸款率仍高達 26.17% (註 20)。因此，農業銀行改革的困難度與複雜性較高 (註

21)，且因缺乏可信賴的財務報表，其改革方案始終未見定案。惟根據中國銀監會的規劃，2007 年 1 月將要求所有中資商業銀行的資本適足率均須到 8%，此也意味著農業銀行勢必在 2006 年下半年開始進行股份制改革 (註 22)。

2.其他商業銀行

目前 13 家股份制商業銀行多已完成股份制改革，惟這些銀行高層仍然受地方政府和國有法人控股支配，實際上銀行的董事長和行長仍是由政府任命，銀行的公司治理仍為國家行政治理模式。換言之，中國大陸的股份制商業銀行仍有待進一步改革，藉以建立現代銀行的經營機制。以資本適足率為例，2003 年底股份制商業銀行的資本適足率平均約為 7.35%，雖高於四大國有商業銀行，但仍低於 8% 的國際標準，此顯示股份制銀行仍存在資本不足問題 (註 23)。

由於中國大陸的股份制銀行設立時間較晚，銀行經營規模較小，不良資產問題也相對較輕，銀行經營業績也較佳，近年來已引起外資銀行業投資興趣。根據表四，從 2001 年至 2005 年 12 月，已有 7 家股份制商業銀行引進外國投資者，多家股份制銀行出售的股權比例已接近 20%。

以交通銀行為例，相較於四大國有商業銀行，交通銀行的經營狀況和資產品質相對較佳，其上市將有很好的示範作用。交通銀行於 2004 年 6 月底完成財務重組，同年 8 月

匯豐銀行(HSBC)取得 19.9%的股權，是歷年來外資入股中國銀行業最大的投資案。2005 年 6 月底交通銀行在香港資本市場上市，募集資金 146.5 億港元，成為中國首家在海外上市的商業銀行。2005 年上市後的交通銀行淨利潤達 92.5 億元人民幣，較去年同期大幅增加 76.5 億元人民幣(註 24)。

至於城市商業銀行改革方面，近幾年，中國在推動銀行重組、引進國外策略投資者和風險管理等方面改革成效卓著，不良貸款率大幅下降。截至 2005 年底，城市商業銀行的不良貸款率為 7.73%，而加權平均資本適足率則為 5.13% (註 25)。

惟目前城市商業銀行仍存在很多問題，例如，銀行資產品質不高、基礎設施落後、公司治理和內控制度不健全、業務創新落後等(註 26)。近期中國銀監會鼓勵各地的城市商業銀行進行重組、併購的方式(註 27)，也開放外資金融業入股城市商業銀行。例如，興業銀行經由併購廣東省佛山市商業銀行，改為興業銀行佛山分行，是中國股份制銀行收購城市銀行的首例。2001 年底的匯豐銀行投資上海銀行，以及國際金融公司認購南京市商業銀行股份，則是外資入股城市銀行最早的案例(註 28)。目前，中國已有上海、南京、西安、濟南、北京、杭州、南充、天津、寧波等 9 家城市銀行引進外國策略投資者。

三、改革對中國銀行業的影響

過去幾年，中國的銀行業改革已獲得一定的進展，銀行經營績效已逐漸顯現，主要有：

(一) 銀行業財務改善

過去幾年，中國的國有商業銀行將利潤用於打銷呆帳，使得 2002-2003 年期間國有銀行獲利下降。其後，中國銀行業的財務狀況則多呈持續改善趨勢。特別是，銀行利潤的增加，例如，2004 年中國境內銀行業的利潤合計為 1,011 億元人民幣，較 2003 年大幅增加 704 億元(註 29)。

根據 2004 年亞洲 300 家大銀行的獲利統計，中國本地銀行的利潤居亞洲領先水準(註 30)，而被列入「亞洲銀行 300 強」的 20 家中資銀行包括 4 家國有銀行、9 家股份制銀行和 7 家城市商業銀行。上述 20 家的中資銀行的總淨利較 2003 年成長 21.2% (註 31)。

(二) 不良資產比率下降

自 2002 年以來，中國主要商業銀行的不良貸款規模和不良貸款比率均呈下降趨勢。以主要商業銀行(國有商業銀行和股份制商業銀行)的不良貸款比率為例，2005 年第 3 季的不良貸款比率已降至 8.70%，與 2002 年相較已下降 14.41 個百分點。其中，四大國有商業銀行的不良資產比率，已從 2000 年的 29.18% 下降到 2005 年的 10.12%，而主要商業銀行不良貸款率亦下降到 8.9% (註 32)。

(三) 銀行資本適足率提高

近年來，中國銀行業的資本適足率已提

高，符合 8% 國際標準的銀行家數也持續增加。例如，2002 年底，中國銀行業達到 8% 標準的銀行資產佔全部銀行資產的比例僅 0.54%，而 2005 年底符合此一標準之銀行資產比率則已達到 75.1% 以上。此外，符合資本適足率規定的銀行家數，已從 2003 年底的 8 家增加到 2005 年底的 53 家。

(四) 資本結構多元化

在推動國有銀行股份制改革過程中，2004 年匯金公司先後對中國銀行、建設銀行與交通銀行共注資 480 億美元，2005 年再次注資工商銀行與中國進出口銀行共計 200 億美元，顯示這些銀行的資本結構中，美元已占較大的比重。同時，引進國外投資者，亦使得銀行資本結構發生變化，除國有銀行引進外資之外，股份制商業銀行和城市商業銀行亦引進十多家國外投資資金。換言之，中國大陸商業銀行資本已從過去的單一幣別結構轉為多元化情況。

此外，近年來商業銀行發行的次順位債券，亦使得中國銀行業資本結構更趨健全。例如，2004 年 6 月中國銀行和建設銀行分別發行人民幣 600 億元和 400 億元的次順位債券，2006 年工商銀行也發行 350 億元的次順位債券。同時，截至 2006 年 6 月共有 12 家商業銀行累計發行次順位債券達 1,860 億元人民幣，計入資本的次順位債券約佔發債銀行全部資本的 20%。換言之，經由發行次順位債補充資本，以緩解商業銀行資本不足的問題，

同時由於大陸銀行資本結構已漸趨多元化，將增強中國銀行業抵抗風險的能力。

四、引進策略投資者衍生的問題

就中國的銀行業改革而言，引進策略投資者的優點主要有：

(1) 引進策略投資夥伴，除增加銀行資本外，可平抑中國各級政府對銀行經營的不當干預影響。

(2) 可藉此改善銀行股權結構、經營管理與公司治理等層面，特別是引進國際大型金融集團在金融產品創新與金融管理的經驗。

(3) 引進外資將有利於改善大陸銀行海外上市面臨的外部監督不力問題。

(4) 策略投資者入股可增加中國國有商業銀行經營的可信度，增強對國內外機構與個人投資者的信心，也有利於其國有銀行的首次公開上市（註 33）。換言之，引進國內外的策略投資者，將可加速銀行業的改革進程，也是近期中國銀行改革策略之一（註 34）。

惟引進策略投資者亦衍生出若干問題，說明如下：

1. 外國策略投資者面臨商業風險

中國銀行業經由入股方式引進外國策略投資者，主要的目的是分散銀行股權、引進外國資本、改善銀行治理機制和提高經營效率（註 35）。惟多數外資金融業在考量商業風險問題下，對投資中國的銀行多持謹慎態度（註 36），主要是因為中國的銀行體系較脆弱、銀行內控管理不佳，並且經常發生各種金融

弊端案件。同時，由於國有商業銀行資本規模龐大，即使外國策略投資者的小比率股權投資，其所投資金額亦相當龐大。

目前雖然外資投入中資銀行的資金規模看似很大，但其持股比率仍低，對銀行的公司治理、管理權的影響仍然很小。即使在董事會有席位，但鑑於中國銀行業董事會制度的不健全，外資在董事會的少數席位，也很難對國有銀行有實質的影響，對改善銀行的公司治理的效益恐有限(註 37)。

2. 境內策略投資者衍生關係企業貸款問題

除了外國策略投資者外，引進中國境內策略投資者，亦是中國銀行改革策略之一。

特別是，社保基金在扮演境內策略投資者的角色已漸增加(註 38)。例如，2004 年 6 月底社保基金投資 100 億元人民幣入股交通銀行，成為第三大股東。此外，社保基金也投資中國銀行與工商銀行(註 39)。

除社保基金外，部份中國境內之民營大企業已具備對銀行的持股實力，可協助國有商業銀行改善資本問題。惟中國各界對民營資本入股城市商業銀行仍多所質疑(註 40)，特別是，擔憂民營銀行的股東關係企業貸款問題。因此，2004 年中國銀監會要求各銀行嚴格規範關係人交易等行為。換言之，民營企業在銀行改革中扮演的角色仍有待觀察。

參、外資銀行在中國的發展策略與影響

1990 年代以來，由於中國經濟成長迅速，帶動金融服務業的發展需求，許多國際金融機構對此亦持正面觀點，增強外資銀行在中國經營的誘因(註 41)。長期以來，外資銀行在中國的發展過程與經營策略，對中國銀行業造成一定程度的影響。

一、外資銀行發展過程與經營現況

(一) 外資銀行的發展過程

1990 年之前，外資銀行在中國發展過程主要有：1979 年日本輸出入銀行在北京設立代表處，係改革開放後外資銀行進入中國的開始。1981 年南洋商業銀行深圳分行的設立，是外資銀行設置分行的首例。1985 年後，開放在經濟特區設立外資銀行分行。在

此時期，進入中國的外資銀行多為香港的銀行及部份經營中國業務的日本和歐美銀行。

1990 年代以來，外資銀行發展歷程主要有：1990 年配合浦東開發區的設置，開放外資銀行在上海設立；1992 年又對外資銀行開放沿海七個城市；1998 年 7 月允許外資銀行在中國任一城市設立機構。根據表二資料，1992 年到 1997 年期間是外資銀行的擴張時期，每年新設分行多達十幾家以上。在 1997 年亞洲金融危機後，外資銀行業務呈下降趨勢(註 42)，表一資料顯示在此時期新設分行數亦大幅減少。在此期間，由於發生多起的中資金融機構信用危機與倒閉案件，外資金融機構採取審慎的經營投資策略。

表一 外資銀行在中國設立機構概況

年度	代表處	分行	外資或合資銀行	合計
1980	1	0	0	1
1981	8	1	0	9
1982	7	1	0	8
1983	3	0	0	3
1984	4	0	1	5
1985	8	3	1	12
1986	5	5	0	10
1987	3	2	0	5
1988	1	2	0	3
1989	5	1	0	6
1990	8	2	0	10
1991	4	9	0	13
1992	8	10	1	19
1993	14	21	4	39
1994	18	11	1	30
1995	25	8	1	34
1996	17	14	1	32
1997	14	10	1	25
1998	11	9	0	20
1999	16	8	0	24
2000	6	8	0	14
2001	8	6	0	14
2002	18	15	0	33
2003	4	11	1	16
2004	8	5	0	17
2005	14	15	2	31

資料來源：根據「中國人民銀行統計季報」2006年第1季整理。

此外，自1998年後人民銀行連續9次降息，使得外資銀行原有的資金成本優勢降低，外資企業亦在預期人民幣升值下，轉向本地銀行的人民幣融資，也造成外資銀行業務的下滑（註43）。2001年中國加入WTO後，承諾對外資銀行逐步開放市場，在有關外資金融機構的經營與管理規範陸續公佈後，大幅改善外資銀行的經營環境。

（二）外資銀行的經營現況

自1990年代以來，外資銀行已成為中國金融體系的重要一環（註44），目前外資銀行在中國的經營狀況，大體呈現以下特點：

1. 外資銀行家數大幅增加，截至2005年10月底，已有40個國家的173家銀行在中國的23個城市設立238家代表處，較2001年中國加入WTO前增加24家。同時，約有20個國家的71家外資銀行在中國的23個城市設立238家營業性機構，亦較2001年增加43

家，其中，外資銀行分行與分支行共 181 家(註 45)。

2. 經營業務範圍大幅增加，目前已有 25 個城市開放外資銀行承做人民幣業務，截至 2005 年 10 月底，已有 138 家外資銀行機構獲准經營人民幣業務，其中 73 家分行可經營中資企業的人民幣業務，約有 41 家外資銀行機構從事衍生金融產品交易業務，銀行經營的業務種類達到 100 多項(註 46)。

3. 經營規模迅速擴大，截至 2005 年底，外資銀行資產佔中國銀行業資產的比例為 1.89%，人民幣貸款與外匯貸款比重則分別為 0.55% 與 20.97%(註 47)。隨著 2006 年底人民幣業務的放開，未來外資銀行在人民幣業務方面的比重勢必持續增加。近年來外資銀行在中國業務呈加速發展趨勢(註 48)。雖然外資銀行所佔中國市場占有率仍低，但其資產、存款和貸款均呈快速的擴張，外資銀行在中國經濟較開發地區和重要銀行業務占有重要地位，其對市場影響日益擴大。

4. 經營獲利已大幅好轉，一些國際性外資銀行在中國業務的獲利水準已經非常接近其全球的水準(註 49)，顯示外資銀行具有很高的獲利潛力。例如，2005 年渣打銀行在中國內地的業務收入成長 80%，而匯豐銀行在中國內地的盈利則增加 9 倍(註 50)。

二、外資銀行經營策略的轉變與競爭優勢

(一) 外資銀行經營策略的轉變

近年來，隨著大陸金融改革進程，外資

銀行的中國經營策略亦有所轉變，主要有(註 51)：

1. 區域性布局多已建構

國際大銀行在中國的區域布局主要集中在上海、北京、廣東、江蘇、浙江、福建等地區(見表二)。以匯豐銀行為例，其中國總部設在上海，在主要大都市設有 12 家分行；同樣地，花旗銀行、渣打銀行等的分支機構設置，亦採類似的區域布局(見表三)。由於國際大銀行在中國的區域性布局多已建構完成，預期外資銀行在中國分支機構家數成長相對有限。此外，由於大部分外資銀行進而強調各自的經營理念和發展策略，並著眼於分析市場與培育自己銀行的未來客戶認同。

2. 從銀行業務競爭轉為股權合作

目前外資銀行已全面經營外匯業務，惟因受到法規限制，外資銀行在人民幣業務仍受限制(註 52)。近年來，隨著外資銀行業務的放寬，外資銀行與中資銀行的關係，已由過去的業務競爭，轉為目前的股權合作階段。

由於中資銀行在中國境內長期經營所建構的網絡與客戶基礎，以及對市場的熟悉程度，較外資銀行擁有優勢。因此，外資銀行經由參股的方式，與中資銀行建立良好的合作關係，成為目前外資銀行在中國經營與發展的重要策略。換言之，入股中資銀行，可藉此增加外資銀行對於中國客戶的開發與市場經營環境的掌握能力，並熟悉中國市場的

表二 中國大陸外資銀行分行設置城市分佈表

單位：家數。

國家或地區	外資銀行分行設置城市																				合計		
	上海	北京	深圳	廣州	天津	廈門	大連	青島	珠海	汕頭	南京	福州	武漢	成都	重慶	蛇口	海口	昆明	西安	蘇州		杭州	瀋陽
香港	8	4	11	5	1	3	3	3	1	2	1	2	1	1	2	1	1	0	1	0	1	0	52
日本	5	3	3	1	3	0	4	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0	22
美國	5	3	0	2	2	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14
法國	5	2	0	2	3	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14
新加坡	4	2	0	1	1	2	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	11
韓國	4	1	0	1	2	0	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11
英國	2	1	1	1	1	1	0	0	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	9
德國	4	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	6
荷蘭	3	1	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5
泰國	1	0	1	0	0	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	5
澳大利亞	2	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
加拿大	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	3
義大利	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
比利時	1	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3
奧地利	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
葡萄牙	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
馬來西亞	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
菲律賓	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
合計	49	21	18	15	13	9	8	5	3	3	3	2	2	3	3	1	1	1	1	1	2	1	165

資料來源：根據「中國人民銀行統計季報」2006年第1季整理。

表三 主要國際大銀行機構在中國的區域分佈概況

國際銀行	分行	代表處
匯豐銀行	上海、深圳、北京、大連、廣州、青島、天津、武漢、廈門、重慶、成都、蘇州	
花旗銀行	上海、深圳、北京、廣州、天津	上海、成都、廈門
摩根大通銀行	北京、天津、上海	北京、深圳、上海
美洲銀行	北京、上海、廣州	大連
法國巴黎銀行	上海、深圳、北京、廣州、天津	成都、大連
德意志銀行	廣州、上海	北京
東京三菱銀行	上海、深圳、北京、天津、大連	成都、廣州、無錫
東亞銀行	上海、深圳、北京、珠海、大連、廈門、廣州、西安、杭州、重慶、成都	福州、青島、武漢、天津、蘇州、東莞
恆生銀行	上海、廣州、深圳、福州、南京、北京	廈門、東莞
渣打銀行	上海、深圳、北京、珠海、天津、廈門、南京、廣州、成都	上海、廣州、青島、杭州、寧波、大連

資料來源：黃憲、熊福平(2005年)，「中國人民銀行統計季報」2006年第1季整理。

運作特性。

此外，外國策略投資者將對其參股中資銀行的公司治理和內部組織設計、改善業務流程、市場行銷、客戶關係、產品開發(例如

信用卡、理財、消費金融)、銀行風險管理制度、績效評鑑、內控制度等方面提供援助，有助於中資銀行以新的理念提高競爭能力和盈利能力，改善對客戶的服務，最終結果將

可提升股東利益，外資銀行(或外國策略投資者)也因此從中獲得利益。

最後，即中、外資銀行間的商業性合作，例如，人民幣外幣結算、人民幣外幣資金拆借、國際聯貸、國內外客戶調查、資產管理等新興業務開發、人力資源培訓等都將是未來合作的主要項目。

3. 運用先進技術和管理優勢

相較於中資銀行，外資銀行在銀行業務上擁有先進技術和管理優勢。例如，在個人理財業務、外匯資金借貸、仲介業務、進出口結算等的優勢，再加上外資多屬國際性大銀行，其在資產管理、投資銀行和衍生性金融產品較具競爭力。因此，外資銀行的技術和管理優勢，為吸引中資銀行與其合作的主要動機。預期在 2007 年初，中國全面對外開放銀行業務下，外資銀行將更有機會運用其技術與管理優勢，在中國市場擴張。

(二) 外資銀行的優惠待遇

相較於中資銀行，外資銀行在中國的經營享有優惠待遇，或超國民待遇，例如在稅收方面，國有商業銀行的所得稅稅率為 33%，而外資銀行則為 15% 的稅率，外資銀行並從獲利年度起，享有第一年免徵，後二年減半徵收的優惠。同時，中資銀行須承擔的其他方面稅負，外資銀行則多獲得減免。此外，近年來中國也提供外資銀行不同的優惠條件，例如，增加外資銀行經營地區範圍、優先核准外資銀行在中國的西部和東北

地區設立機構、放寬經營人民幣業務的資格等(註 53)。

(三) 外資銀行的業務競爭優勢

從銀行業務角度(註 54)，外資銀行在中國的業務優勢主要有：

首先，外資銀行偏重經營風險相對較低的非融資業務、較具優勢的外匯業務、較高附加價值的個人理財服務、消費信貸、信用卡、企業現金管理業務、證券業務、國際結算業務等產品策略。長期以來，多數的外資銀行根據其業務競爭優勢，在中國發展金融業務，例如，花旗銀行、匯豐銀行和渣打銀行等國際性銀行，主要是拓展銀行、證券、保險與基金等業務的跨業經營；又如，德意志銀行和荷蘭銀行的發展重點為公司業務和資產管理；東亞銀行則以發展零售業務為主。

其次，在產品創新與資訊科技方面，外資銀行在提供創新產品和服務，信用風險、市場風險和操作風險的管理方面都具有優勢，此外，外資銀行在資訊科技擁有的競爭力優勢與基礎，提供客戶較中資銀行更為安全與靈活的銀行服務。

此外，由於外資金融機構多為跨業經營型態，有利於其在中國拓展仲介業務，外資銀行在此類業務的市場占有率呈逐步擴大趨勢。以 2004 年為例，外資銀行已佔中國仲介業務市場總收入的 11.75 % (註 55)。

三、外資銀行對中國銀行業的影響

過去 20 年來，外資銀行的進入中國市場，對中資銀行業經營造成一定程度的影響，主要有(註 56)：

(一) 經營理念與經營效率提昇

相較於中資銀行，外資銀行多有明確的經營理念與發展策略。外資銀行實際運用經營理念的業績表現，對中國銀行業提供很好的示範效應，也使得中資銀行學習與建立自己的經營理念。同時，外資銀行引進經營管理及金融創新，亦有利於中國金融業的發展，並在一定程度上引導中資銀行業務的發展，有助提高中資銀行的經營效率。

(二) 中資銀行人才流失

外資銀行進入中國，為迅速地熟悉並掌握市場，需要進用大量的中國本土人才。人才本土化是外資銀行本土化經營的重要策略，以匯豐銀行在中國的 12 家分行為例，約擁有員工 1,700 多人，其中 95% 以上在中國當地聘用。而中資銀行的優秀專業人才成為

外資銀行主要的挖角來源。同時，相較於中資銀行的僵化工資制度，外資銀行的優厚待遇與工作條件，以及靈活的聘用制度，導致中資銀行不少優秀人才的流失(註 57)。

(三) 業務與客戶流失

目前國際性銀行多已朝向綜合銀行發展，而中國的銀行業仍維持分業經營模式，中資銀行仍多以傳統的銀行業務為主，外資銀行將憑藉其綜合銀行的業務優勢，提供大陸客戶多元化的金融服務，而與大陸銀行展開顧客的爭奪。大陸銀行相當部分優良客戶流失(註 58)，意味著銀行業務的流失，最終導致中資銀行獲利能力的降低，出現不良資產的可能性增高，因而降低獲利能力。

(四) 加速銀行改革進程

近年來，在中國的銀行改革過程中，經由引進外資銀行在管理體制、健全治理結構、轉換經營機制、改善經營績效等方面的經驗，加速銀行的改革進程。

肆、外資入股中國銀行業的政策、現況與問題

近年來，由於中國對引進外資銀行策略的調整，開放外資銀行入股，外資入股中資銀行的案例迅速增加，並且衍生許多相關問題。

一、引進外資銀行政策的調整

過去外資金融業主要經由增設銀行分行、成立獨資銀行與合資銀行等模式進入中國市場。近年來，由於市場環境和中國的銀

行改革政策引導下，經由引進外國策略投資者，改變目前國有商業銀行產權結構上的單一性問題。

(一) 外資入股政策的轉變

事實上，1990 年代中國採禁止外資投資中資銀行的政策，1994 年中國公佈的「關於向金融機構投資入股的暫行規定」，限制外資入股中資銀行(註 59)。1990 年代期間，外

資入股中資銀行的案例並不多，此係因當時中國基於金融安全，對於外資入股銀行採審慎的態度。同時，外資金融機構對中國的市場開放政策，仍存高度的不確定性下，僅有少數外資金融機構願投資中國的銀行業。例如，1996 年亞洲開發銀行投資光大銀行，其持股比例為 3.96%；又如，1999 年世界銀行集團旗下之國際金融公司(IFC)投資上海銀行，其持股比例為 5%。由於持股比例太低，上述外資金融機構並未參與中資銀行的實際經營。

對外資金融機構入股政策的轉變，係始自 2001 年底中國放寬外資銀行入股中資機構的限制，但仍須個案申請與核備，並且限制單一外資金融機構投資者的入股比例不得超過銀行股份的 15%，而全體外資金融機構的投資總額不得超過 20%。在 2001 年至 2003 年期間，外資入股中資銀行的案例明顯增加(見表四)，除了國際金融公司與加拿大豐業銀行對西安市商業銀行合計持股高達 24.9%外，其餘的外資入股中資銀行案例均符合規定。

近年來，中國採鼓勵銀行引進國內外策略投資者的政策(註 60)，試圖在短期內引進境外金融機構參股中國銀行業，一方面藉以推動銀行股權調整，另一方面則是引進外資補足銀行資本。2003 年 12 月銀監會發布「國外金融機構投資入股中資金融機構管理辦法」，單一個別外資機構的參股比例從 15% 提高到 20%，全體外資機構入股比例從 20%

提高到 25% (註 61)。同時，並明確規範國外投資者的資格等條件，並且修改過去外資入股中資銀行需要個案審議的做法，提高政策透明度和行政效率。在此放寬外資持股政策下，自 2004 年以來，外資金融機構入股中資銀行的案例明顯增加，個別外資機構的參股比例亦大幅提高。

(二) 現行外資入股的規範

根據 2003 年 12 月銀監會的「國外金融機構投資入股中資金融機構管理辦法」，允許中資商業銀行、城市信用社、農村信用社、信托投資公司等金融機構引進外資。而對外資入股規範的重點有：

1. 國外金融機構的界定與資格條件

中國對入股的國外金融機構的界定包括有：國際金融機構和外國金融機構，前者係指世界銀行及其附屬機構、其他政府間開發性金融機構及銀監會認可的其他國際金融機構；後者外國金融機構則是指在外國注冊成立的金融控股公司、商業銀行、證券公司、保險公司、基金及經銀監會認可的金融機構。

國外金融機構的資格條件則包括有：

(1). 投資入股中資商業銀行者，最近一年年底總資產原則上不少於 100 億美元；投資入股中資城市信用社或農村信用社者，最近一年年底總資產原則上不少於 10 億美元；投資入股中資非銀行金融機構者，最近一年年底總資產原則上不少於 10 億美元。

表四 外資金融業參股中資銀行概況

時間	外資銀行	參股中資銀行	投資金額	入股比率
1996.01	亞洲開發銀行	光大銀行	0.19億美元	3.96%
1999.09	國際金融公司	上海銀行	0.22億美元	5.00%
2001.11	國際金融公司	南京市商業銀行	0.27億美元	15.00%
2001.12	匯豐銀行	上海銀行	0.63億美元	8.00%
	香港上海商業銀行		1.95億人民幣	3.00%
	國際金融公司		0.25億美元	2.00%
2003.01	花旗銀行	浦東發展銀行	0.67億美元	4.62%
2003.01	德國投資開發公司	南充市商業銀行	300萬歐元	10.00%
	德國儲蓄銀行		100萬歐元	3.30%
2003.10	韓國韓亞銀行	青島國際銀行	n.a.	n.a.
2003.10	國際金融公司	民生銀行	0.24億美元	1.08%
	淡馬錫控股		1億美元	4.55%
2004.03	恆生銀行	興業銀行	17.26億美元	15.98%
	新加坡政府直接投資(GIC)		n.a.	5.00%
	國際金融公司		n.a.	4.00%
2004.06	新橋投資公司	深圳發展銀行	12.35億人民幣	17.89%
2004.08	匯豐銀行	交通銀行	17.47億美元	19.90%
2004.11	國際金融公司	西安市商業銀行	0.54億美元	12.50%
	加拿大豐業銀行			12.40%
2004.12	澳洲聯邦銀行	濟南城市商業銀行	n.a.	11.00%
2004.12	渣打銀行	渤海銀行	1.23億美元	19.99%
2005.03	荷蘭國際集團(ING)	北京銀行	17.8億人民幣	19.90%
	國際金融公司		4.47億人民幣	5.00%
2005.04	澳洲聯邦銀行	杭州城市商業銀行	0.8億美元	n.a.
2005.08	淡馬錫控股	建設銀行	14.66億美元	6.00%
	美國銀行		30億美元	9.10%
2005.09	美國GE公司	深圳發展銀行	1億美元	7.00%
2005.10	法國巴黎銀行	南京商業銀行	0.9億美元	19.20%
2005.10	高盛集團	工商銀行	37.8億美元	10%
	德國安聯保險			
	美國運通			
2005.10	德意志銀行	華夏銀行	26億人民幣	13.98%
	歐本漢(Sal. Oppenheim)銀行			
2005.11	淡馬錫控股	中國銀行	15.2億美元	4.59%
	蘇格蘭皇家銀行		30.4億美元	9.18%
	瑞銀華寶公司		4.87億美元	1.47%
	亞洲開發銀行		0.73億美元	0.22%
2005.12	澳新銀行	天津市商業銀行	1.1億美元	19.90%
2006.05	新加坡華僑銀行	寧波商業銀行	5.7億人民幣	12.20%

說明：n.a.表示缺乏資料。

資料來源：黃憲、熊福平(2005年)與作者整理。

(2).經國際評級機構最近二年對該機構的 完善。

長期信用評級為良好；外資機構的內部管理
 機制健全與註冊地的金融機構監督管理制度

(3).最近兩個年度連續盈利；銀行資本適
 足率不低於 8 %；非銀行金融機構資本總額

不低於加權風險資產總額的 10 %。

2. 外資持股比例的規定

中國規定單一外資機構對中資金融機構入股比例不得超過 20% (註 62)，而全體外資機構對「非上市」中資金融機構入股比例合計達到或超過 25 % 的，對該「非上市」金融機構按照外資金融機構實施監督管理。全體外資機構對「上市」中資金融機構入股比例合計達到或超過 25 % 的，對該「上市」金融機構仍按照中資金融機構管理。

除了上述的規範外，外國投資者尚有其他規定：

(1). 在中資銀行中投資佔股的比例不低於 5%，同時外資投資者最短的股權持有期必須在三年以上。

(2). 外資參與中資銀行的機制，要求外資機構必須派出董事，參與董事會的管理和決策工作。

(3). 為避免利益衝突與市場壟斷，規定具有商業銀行背景的外資策略投資者只能投資不多於兩家的中資商業銀行。

(三) 外資入股的動機與策略

對外資銀行而言，由於無法在短時間內突破進入市場的限制下 (註 63)，外資銀行經由入股中資商業銀行，可以提前進入一些尚未對外資銀行開放的客戶、都市區域和銀行業務方面，從而在中國銀行業全面開放後能夠搶佔先機，取得競爭優勢。同時，外資銀行可以避免以新設機構進入較高的資本門檻

限制，以較低的成本進入中國市場 (註 64)。

此外，與中資銀行的股權合作實際上涉及資本、技術、業務和管理的合作，勢將擴大外資銀行在中國金融服務業的角色。最後，在風險承擔方面，外資銀行參股方式具有低風險、高收益的優勢，此主要與中國銀行業仍缺乏真正的市場競爭機制，政府擔保銀行業的經營風險，外國投資者投資中資銀行，以較低的風險搶占中國市場的目標 (註 65)。

從外資入股的動機與策略角度，外資參股中資銀行，一方面是出於其自身長期經營的策略思考，另一方面也要利用中資銀行不受政策限制和其區域性網點設定健全的優勢，介入銀行業的零售市場。例如，匯豐銀行和上海銀行的合作，在 2004 年 1 月推動國際信用卡的發行；又如，2004 年 2 月花旗銀行和浦東發展銀行聯合發行信用卡。此說明外資銀行經由此方式，規避人民幣業務和區域性的限制，提前進入中國的信用卡市場。

二、外資參股中資銀行現況與特點

(一) 外資機構參股概況

表四顯示外資機構參股中資銀行的情況，顯示自 2004 年開始，外資金融機構入股中資銀行的案件迅速增加，同時其參股比率亦大幅上升。截至 2005 年底，已有 29 家外資銀行與金融機構對中國 24 家中資銀行投資入股，其中有些銀行或外國投資機構入股多家中資銀行。外資投資入股中資銀行的金額已超過 185 億美元，佔中國銀行業總資本的

16.7 %左右。其中有約 140 億美元的銀行股權交易發生在 2005 年，特別是來自三大國有商業銀行的外國策略投資者。

外資參股的中資銀行主要有三大國有商業銀行、股份制商業銀行與城市商業銀行。其重大投資案件包括：

1.在國有銀行方面，美國銀行和新加坡淡馬錫公司投資建設銀行 54.66 億美元，蘇格蘭皇家銀行、淡馬錫控股、瑞士銀行集團和亞洲開發銀行投資中國銀行 51.2 億美元等，而高盛集團、美國運通與德國安聯保險公司投資工商銀行 37.8 億美元。

2.在股份制銀行方面，13 家股份制商業銀中，已有上海浦東發展銀行、興業銀行、深圳發展銀行、光大銀行和中國民生銀行 5 家銀行引進外資。亞洲開發銀行、花旗和匯豐銀行等投資股份制銀行規模合計約 26 億美元。

3.在城市商業銀行方面，加拿大豐業銀行、澳大利亞聯邦銀行、荷蘭國際集團、德國投資與開發公司、國際金融公司等投資北京、南京、上海、西安、濟南、杭州和南充等 7 家城市商業銀行，投資額為 12 億美元，外資布局中國著重入股城市商業銀行已成為發展趨勢。截至 2006 年 5 月，境外策略投資者對城商行的投資已接近 46 億美元。

4.目前淡馬錫投資公司已經購買民生銀行、建設銀行和中國銀行的股權，淡馬錫在中國的投資規模約為 30 億美元，約與美國銀

行或蘇格蘭皇家銀行投資規模相近，成為投資中國金融業主要的外資金融機構之一。

(二) 外資金融業參股中資銀行的特點

近年來，由外資入股中資銀行的案例，可以觀察到下列特點：

1.根據表四資料，隨著外資持股政策的放寬，外資參股比例正逐漸上升中，在一些個案中個別外資或全體外資對單一中資銀行的持股比例，已分別接近 20%與 25 % 的上限規定(註 66)。

2.就參股的外資金融機構區分，參股中資銀行的外資金融業呈多元化趨勢，參股的外資金融業有全球性大型商業銀行、一般規模的中小型外商銀行、國際專業投資機構和官方性質的投資機構。

3.就入股的中資銀行觀察，在 2005 年以前，外資持股對象主要以中小型股份制商業銀行和城市商業銀行為主，而 2005 年外資則首次入股國有商業銀行。未來一旦外資入股比例放寬，外國金融機構最有可能以可承受的投資規模，換取對中小型商業銀行較大的控制權，預期外資布局中國的城市商業銀行將成為趨勢(註 67)。

4.外資入股的中資銀行多集中於中國大陸已開發地區與大中型城市地區，至於西部地區，目前僅有國際金融公司和加拿大豐業銀行參股西安市商業銀行，以及德國投資開發公司與德國儲蓄銀行入股南充市商業銀行。

5.歐系銀行業擴張迅速，在 2001 年，匯

豐銀行參股上海銀行成為首家進入中國的歐洲銀行後，歐系銀行入股中資銀行的速度明顯加快。2005 年有 7 家歐洲銀行進入中國銀行業，投資目標也主要集中在國有大型銀行。

三、外資入股衍生的爭議問題

(一) 參與中資銀行經營管理的限制

目前入股中資銀行的外資金融業已不是單純的外國投資者角色，而是有計劃地與中資銀行業務合作，並且派出自己的金融人員參與中資銀行管理階層的運作(註 68)。目前中國規定一家外資銀行只能入股兩家中資銀行，顯示其對外資進入仍有所保留，此也限制外資參與中資銀行經營管理的活動。以交通銀行為例，匯豐銀行初期以高達 17.5 億美元入股，但中國財政部為維持其第一大股東地位追加投資(註 69)。換言之，引進外國金融機構入股，能否真正協助中國銀行業達到提高經營水準、增加公司治理與改善金融風險能力的目的，各界仍存質疑(註 70)。

(二) 外資入股過程遭遇的問題

從已經完成的外資入股中資銀行的案例觀察，在入股過程中遇到的問題主要有(註 71)：

1. 外資入股涉及銀行控制權問題

對中國而言，在對外資開放市場的同時，希望維持本國銀行業的自主性。因此，在政策上規定外資的持股上限，藉此維持其在銀行股權的自主性。惟由於外資參股中資銀行主要以獲利為目的，而對中資銀行控制

權的掌握將是影響外資獲利的重要手段。此外，外資入股中資銀行可能為其全球經營策略的一環，並藉此最終達到控制中資銀行的目的(註 72)。因此，外資入股涉及銀行控制權問題的爭議。

事實上，在一些股份制銀行的股權鬆散情況下，外資有可能在不超過持股上限的情況下，掌握銀行控股。以新橋公司入股深圳發展銀行為例，新橋以持股 17.89% 便取得銀行董事長席次，成為外資首次控股的股份制銀行。此外，隨著外資進入中資銀行後，中資銀行可能大量引進外資的管理技術與金融產品，逐漸影響中資銀行的業務發展方向。長期演變下，中國的商業銀行有可能逐漸成為外資金融機構的一個分支機構，中資銀行經營將缺乏自主性。

2. 外資銀行入股涉及利益衝突問題

中資銀行引進外資銀行入股時，雙方銀行可能涉及利益衝突問題。以匯豐銀行入股交通銀行為例，目前匯豐銀行的中國業務位居外資銀行首位，並且在中國設有 12 家營業分行機構。由於匯豐銀行與交通銀行的營運模式相似，均著重在銀行的零售、批發和國際業務等項目。因此，匯豐銀行入股交通銀行可能出現利益衝突問題。又如，匯豐銀行在入股交通銀行後，派駐多名專業人員協助交通銀行提高管理水準和產品技術更新，而匯豐銀行同時也可以經由其派駐人員獲取有關交通銀行更多的業務資訊，此說明兩家銀

行在業務發展上存在利益衝突問題(註 73)。

在其他方面的利益衝突問題上，中資銀行在引進外資過程，經常發生外資要求搭配其特定的專利技術或銷售其產品項目等，中資銀行因此每年付出大量的服務費、維護費和諮詢費，也損害中資銀行的利益。因此，如何在引進外資入股避免利益衝突問題，可能是中資銀行應注意的問題。

3.管理理念和文化的衝突

由於外資銀行的經營策略與做法與中資銀行存在許多的差異。因此，外資金融機構入股中資商業銀行，必然存在雙方銀行不同文化的衝突問題。這種文化的衝突也包括銀行管理階層的本土化問題、兩國法律制度與政策環境的差異問題等，使得中資銀行引進外資後存在一定期間的磨合期(註 74)。因此，在引進外資銀行的經營理念和產品的同時，如何化解不同的管理理念和文化的衝突問題，可能是雙方銀行管理階層須重視的問題。

4.入股定價分歧問題

中資銀行引進外資入股，涉及雙方的入股定價問題，由於中國銀行業缺乏近似股票上市公司非流通股轉讓的每股淨資產參考指標(註 75)，使得銀行股權轉讓的溢價沒有可資參考的標準。由於在外資入股的談判過程中，外資係依據國際會計準則，對淨資產的認定與中國方面不同。同時，外資主要參考中資銀行的資產品質、獲利水準等指標，再加上中資銀行對不良資產的提撥準備遠低於

國際標準，壓低外資的入股價格，造成雙方銀行對入股定價問題的分歧(註 76)。

例如，在外資入股深圳發展銀行、上海銀行與西安商業銀行等的談判過程中，都曾因價格問題引起雙方爭議(註 77)。特別是，這些中小型商業銀行多擁有優勢的市場地位和具備發展前景，其實際的市場價值可能高於用一般的估計價格。從而使得在銀行價值評估中，中資銀行的實際價值被低估，直接造成國有資產的損失(註 78)。

5.法律管轄權設定問題

由於外資金融機構入股中資銀行的協商合作過程，存在對入股過程出現糾紛後，雙方銀行的法律管轄權認定差異問題，往往成為中外雙方銀行或金融機構入股的爭議焦點。例如，花旗銀行入股浦東發展銀行的過程中，花旗銀行堅持要適用美國的法律，浦東發展銀行則要求適用中國法律，最後決定適用註冊地中國法律，一旦有糾紛則以新加坡法律為第三方法律(註 79)。又如，西安商業銀行與加拿大豐業銀行的合資案件也存在類似的法律管轄權認定爭議，加拿大豐業銀行最終接受適用中國法律的要求。

(三) 外資入股與金融安全考量

近年來，外資機構入股中國銀行業案件的增加，引發中國各界對「外資入股與金融安全」的討論，部份人士認為中國金融企業過度引進外資，容易損及中國經濟主權與危及國家金融安全，主要的論點為：首先，外

資入股中資銀行的目的，除基於獲得中資銀行的股權與分紅利潤外，部份外資銀行可能影響中資銀行本身的金融創新和銀行業務發展速度。其次，外資亦可能將中資銀行轉變為其金融集團的分支機構。此外，部份外資亦可能將中資銀行作為其轉嫁風險的一個工具，將其在全球市場上的金融風險轉移到中資銀行。上述的發展趨勢，將對中資銀行和中國金融安全造成損害。

部份人士提出國有銀行賤賣論點（註 80），例如，以美國銀行入股建設銀行為例，2005 年 8 月美國銀行以 30 億美元購入 9% 的建設銀行股權，2005 年 10 月建設銀行香港上市後，美國銀行投資建設銀行規模由 30 億美元上升到 52.67 億美元。又如，匯豐銀行 2001 年以每股 2.49 元人民幣的入股上海銀行，獲得每年每股 0.5 元左右的回報，5 年就能收回

當初投資，並擁有 8% 的股份（註 81）。

另一方面，部分大陸學者對此持不同的論點，從金融安全的角度觀察，數十億美元的外資入股規模，取得僅是中資銀行的小股東地位，並不存在中國金融業被外資吞併的可能。同時，隨著銀行業的公開發行上市和持續發行，外資持股比例將可能進一步稀釋，惟中資銀行的控制權仍掌握在中國（註 82）。

如果將外資入股銀行視為政治性目的或危及金融安全，此將不符合中國經濟現實的需要。特別是，引進外資對中資銀行的公司治理結構和業務創新能力帶來積極的改善。值得注意的是，在外資入股中國銀行業的發展過程，由於中國內部對於外資影響金融安全方面的爭議，將可能影響外資入股的進度與規模。

伍、結 論

本文在探討外資金融業在中國大陸銀行改革的角色，可以得到以下幾點結論：

（一）為提高銀行競爭力，採股份制策略，並補足資本與健全公司治理

中國加入 WTO 後，在 2007 年開始外資銀行將享有國民待遇，屆時中國銀行業將面對外資銀行嚴峻的挑戰。鑑於此，中國大幅調整銀行改革政策，對國有銀行改採推動股份制的策略，其目的是補足銀行資本與健全公司治理等，並藉以提高國有銀行的競爭

力。在過去幾年間，中國銀行業的改革績效逐漸顯現，例如，銀行業的財務改善、不良資產比率下降、銀行資本適足率的提高與資本結構的多元化等。

（二）外資銀行中國布局已建構，中外資銀行關係轉為股權合作

1990 年代以來，由於中國經濟成長迅速，帶動金融服務業的發展需求，增強外資銀行在中國經營的誘因。近年來，國際大銀行在中國的區域性布局策略多已建構完全，

大部分外資銀行正著重於中國市場的開發與培育客戶。此外，隨著外資銀行業務範圍的放寬，外資銀行與中資銀行的關係已由過去的銀行業務競爭，轉為目前的股權合作階段。

(三) 外資銀行入股，成為進入中國市場的重要方式

中國對引進外資銀行策略的調整，由過去禁止投資銀行，轉變為開放外資入股銀行，銀行業除可迅速獲得資本挹注外，亦可增加銀行經營的獨立性與改善管理效率。對外資銀行而言，由於無法在短時間內大舉突破業務限制，加上中國對新設分行與考量其資金來源的限制下，外資銀行參與銀行入股，是其進入中國市場的重要方式。由於入股中資銀行實際上涉及資本、技術、業務和管理等方面的合作，大幅擴大外資銀行在中國金融服務業的角色。

(四) 外資入股成長迅速，布局城市銀行成為趨勢

自 2004 年開始，外資金融機構入股中資銀行的案件迅速增加，同時其參股比率亦大

幅增加。目前計有 29 家外資投資者入股 24 家中資銀行，而外資投資規模則超過 185 億美元。未來一旦外資入股比例更加放寬，外國金融機構最有可能以可承受的投資規模，換取對中小型商業銀行較大的控制權，預期外資布局中國的城市商業銀行將成為趨勢。

(五) 外資入股中資銀行衍生疑慮

外資入股中資銀行衍生若干疑慮，包括：(1)參與中資銀行經營管理的限制問題，特別是，引進外國金融機構入股，能否真正協助中國銀行業達到提高經營效率、增加公司治理與改善金融風險能力的目的，各界仍存疑；(2)在外資入股過程遭遇的問題，包括有銀行控制權、利益衝突、管理理念和文化衝突、入股定價分歧與法律管轄權設定等問題；(3)有關外資入股與金融安全考量，由於中國內部對於外資影響金融安全方面的爭議，可能影響外資入股的進度與規模。長期而言，外資入股將對中國銀行業的發展造成深遠的影響。

附 註

(註 1) 1984 年「人民銀行」分設出「工商銀行」，並加上原有的「中國銀行」、「人民建設銀行」與重新復業的「農業銀行」，共計成立四家國家專業銀行。

(註 2) 主要措施有：1. 1998 年發行 2,700 億元人民幣特別國債補足四家國有銀行資本，1999 年四家銀行將 9,800 億元的不良資產剝離給四家各自新設的資產管理公司；2. 四家國有銀行實行授信制度，並大規模精簡機構和人員；3. 成立證監會和保監會負責證券和保險業監理業務，人民銀行則負責銀行監理。

(註 3) 參考王召(2005 年)報告。

(註 4) 參見周小川(2005 年)報告。

(註 5) 在四大國有銀行外，中國雖有民營銀行，但仍舊是國有控股，銀行行長的任命仍由官方主導。

- (註 6) 參考林鐵鋼(2005 年)報告。
- (註 7) 主要是由於交通銀行的規模不到中國銀行的一半，且經營狀況和資產品質都相對較好，比較適合銀行重組與上市的示範作用。
- (註 8) 例如，銀監會 2004 年公佈「中國銀行、中國建設銀行公司治理改革及監管指引」。
- (註 9) 參考陳靜(2005 年)報告、劉穎(2005 年)報告有關中國商業銀行股份制改造的規劃思考。
- (註 10) 參考吳念魯(2005 年)報告。不良貸款撥備覆蓋率(貸款損失準備金計提餘額/不良貸款餘額)，是衡量商業銀行貸款損失準備金是否充足的重要指標。國際間銀行業的不良貸款撥備覆蓋率約為 40%。
- (註 11) 2005 年 9 月號的英國「The Banker」雜誌評為「中國年度最佳銀行」。
- (註 12) 有關建設銀行在香港股市上市的詳細介紹，可參考 2005 年 10 月 28 日新華社與中國經濟時報的報導。
- (註 13) 參考 2006 年 4 月 7 日新華社的報導。
- (註 14) 建設銀行為近年來中國國有企業在香港上市集資金額的最高紀錄。同時，建設銀行在香港上市後，很短的時間內被列入摩根士丹利資本國際指數(MSCI)。
- (註 15) 中國銀行股份有限公司於 2004 年 8 月底掛牌，其股份註冊資本額 1863.9 億元人民幣，匯金公司持有 100% 股權。
- (註 16) 參考王兆文(2005 年)報告。
- (註 17) 2005 年的建設銀行和交通銀行的上市強勁表現給中行帶來範例效應，建設銀行股價自去年 10 月份至 2006 年 6 月中已上漲 50%，而交通銀行的股價自去年 6 月上市以來也已上漲 95%。
- (註 18) 2004 年進行建設銀行和中國銀行的改革時，動用改制前的資本規模、不良資產撥備和利潤，來沖銷貸款損失後，匯金公司注入 450 億美元補充資本規模。此種方案對工商銀行較不適合，主要是該行帳上的貸款損失類數額龐大，無法依賴其財政部在該行的所有者權益中沖抵。參考 2006 年 1 月 20 日新華社的報導。
- (註 19) 參考 2006 年 5 月 25 日第一財經日報的報導。
- (註 20) 參考 2006 年 5 月 19 日金融時報的報導。
- (註 21) 參考 2005 年 10 月 19 日財經時報報導，農業銀行重組需 5700 億元人民幣注資。
- (註 22) 人民銀行副行長蘇寧表示在 2006 年底前完成國有銀行股份制改造，參考 2005 年 11 月 17 日新京報。
- (註 23) 參考邱兆祥(2005 年)報告。晚近招商銀行為募集資金最多的上市銀行，其規模亦僅有 109 億元人民幣，對改善銀行的資本結構的效果相當有限。
- (註 24) 參考 2006 年 3 月 29 日中新網的報導。
- (註 25) 參考 2006 年 6 月 6 日人民銀行網站的訊息。
- (註 26) 參考 2005 年 9 月 28 日上海證券報報導。
- (註 27) 參考 2005 年 8 月 31 日上海證券報報導有關銀監會積極支援城市商業銀行聯合重組。
- (註 28) 外資銀行對中小型股份制銀行、城市商業銀行有入股意願的原因包括：這類銀行的城市網點覆蓋率高、當地政府的高度支持、銀行資產品質和治理結構相對較佳、產權明晰、不良資產率低與銀行業績較好等。
- (註 29) 參考人民銀行(2005 年)的「中國金融穩定報告」。
- (註 30) 參考 2005 年 11 月 10 日金融時報。
- (註 31) 同註 24。
- (註 32) 參考中國銀監會副主席蔡鄂生 2006 年 5 月 23 日在 2006 中國金融高峰會上的演講「在改革中推進中國銀行業健康發展」一文。
- (註 33) 對引進策略投資者方面，參考中國銀監會主席劉明康在 2005 年 12 月 5 日在新聞發布會的說明。
- (註 34) 中國銀監會要求國有銀行股份制改革與上市，必須先引進國外策略投資者。
- (註 35) 參考葉松青(2005 年)報告。
- (註 36) 國際投資者擔心中國銀行業的高風險給外資銀行入股帶來負面影響，例如，蘇格蘭皇家銀行與中國銀行談判的最後

階段，因訊息走漏，蘇格蘭皇家銀行的股價市值於兩周內縮減 140 億美元，而該銀行投資中國銀行的資金僅為 31 億美元。參考 2005 年 12 月 19 日中國經濟時報報導。

- (註 37) 參考佔碩(2005 年)有關銀行業引進策略投資者風險研究報告。
- (註 38) 截至 2005 年 9 月底，中國社保基金總資產達 1,917 億元人民幣，目前的投資組合為股權投資額 116.35 億元人民幣，銀行存款 941.96 億元人民幣、債券投資 607 億元和股票投資 251.89 億元人民幣。
- (註 39) 參考 2005 年 11 月 24 日東方早報報導。
- (註 40) 參考盧曉平(2005 年)分析民營資本入股城市商業銀行的問題。
- (註 41) 2005 年 11 月 2 日上海證券報報導，香港普華永道會計師事務所 2005 年 10 月外資銀行業在中國的調查報告顯示，外資銀行普遍看好在中國的業務前景，超過 70% 的外資銀行預計未來三年在中國的利潤將持續。
- (註 42) 例如，以其總資產規模為例，自 1997 年的 379.2 億美元下降到 1999 年的 317.9 億美元。參考相關年度中國金融年鑑。
- (註 43) 參考黃憲與熊福平(2005 年)報告。
- (註 44) 參考 2005 年 10 月 10 日新華社引述中國銀監會副主席唐雙寧的論點。
- (註 45) 參考 2005 年 12 月 7 日金融時報的報導。
- (註 46) 參考中國銀監會主席劉明康在 2005 年 12 月 5 日在新聞發布會的說明。
- (註 47) 參考 2006 年 2 月 15 日中國證券報的報導。
- (註 48) 參考 2005 年 11 月 2 日金融時報報導。
- (註 49) 以匯豐銀行為例，2003 年度全球平均資產收益率(ROA)為 1.03%，而中國內地分行業務 ROA 為 1.01%，參考黃憲與熊福平(2005 年)報告。在 2005 年上半年匯豐銀行中國業務的稅前盈餘為 12.5 億港幣，較去年同期成長 5.19 倍。又以東亞銀行為例，2004 年全年獲利成長 26.1%，而在中國市場的淨利更大幅成長 43%。
- (註 50) 參考 2006 年 3 月 6 日香港東方早報與 2006 年 3 月 16 日金融時報的報導。
- (註 51) 參考黃憲與熊福平(2005 年)報告。
- (註 52) 例如，一年內外資銀行只能申請設立一家分行、申請開辦人民幣業務需要開業三年以上且申請前兩年連續獲利。
- (註 53) 外資銀行的業務限制方面，外資銀行對中國企業和居民辦理人民幣業務仍有限制、外資銀行僅在特定地區經營人民幣業務。
- (註 54) 參考黃憲與熊福平(2005 年)報告。
- (註 55) 目前中資銀行中間業務收入的比重偏低，2002 年中資商業銀行仲介業務收入佔營業收入的比重為 3.8%，2003 達 5.63%，2004 年約為 8% 左右。參考王新華與郭永強(2005 年)報告。
- (註 56) 參考李若愚(2005 年)報告。
- (註 57) 參考於文濤與郝玉龍(2005 年)報告。
- (註 58) 例如，幾年前南京愛立信通信公司提前償還中國銀行、交通銀行和工商銀行貸款，轉向匯豐銀行和渣打銀行貸款案例。
- (註 59) 參考 2005 年 11 月 2 日中國銀監會副主席唐雙寧在 2005 中國論壇上的演講內容。
- (註 60) 2003 年 8 月中國銀監會召開的「在中國外資銀行負責人會議」中，鼓勵外資銀行作為策略投資者或股權投資者參股中資銀行。
- (註 61) 參考 2005 年 12 月 6 日中證網引述中國銀監會主席的論點。
- (註 62) 單一外資入股比例的上限為 20%，主要為避免股權過於集中，並且參照國際會計準則關於投資者擁有被投資者 20% 以上股權才能按權益法對長期股權投資進行會計核算的規定。
- (註 63) 例如，外資銀行每年僅可申請設立一家分行，若申請人民幣業務則需開業三年且連續二年獲利。
- (註 64) 以資本為例，外資金融機構經營各類用戶外匯業務和人民幣業務，應分別符合下列條件：外國銀行分行營運資金應不少於 5 億元人民幣，其中人民幣營運資金不少於 3 億元人民幣，外匯營運資金應不少於 2 億元人民幣的等值自由

兌換貨幣；獨資銀行、合資銀行註冊資本應不少於 10 億元人民幣，其中人民幣資本應不少於 6 億元人民幣，外匯資本應不少於 4 億元人民幣的等值自由兌換貨幣。

(註 65) 參考張繼紅(2006 年)報告。

(註 66) 事實上，外資持股比例 25%的限制是用來確定這家銀行為中資或外資。如果全體外資機構入股中資銀行比例超過 25%，銀監會將這家金融機構視為外資金融機構管理。惟只針對非上市銀行，對於上市銀行則不受此限。例如，建設銀行上市後外資實際持股業已經超過 25%，但銀監會仍將建設銀行視為中資銀行管理。

(註 67) 參考 2005 年 7 月 5 日「經濟參考報」報導引述銀監會主席劉明康的論點。

(註 68) 例如，匯豐銀行在交通銀行派出一位高階管理層成員和二名董事，分別加入審計委員會和人事薪酬委員會；美國銀行與建設銀行則合作開發二十個重點銀行業務項目；花旗銀行選派人員擔任浦發銀行的董事；新橋公司向深圳發展銀行入股後，加強該行風險管理工作；渣打銀行也向渤海銀行派出 3 名董事，分別參加董事會下設的專門委員會。

(註 69) 同註 78。

(註 70) 引進國外策略投資者可以改善中資銀行的管理水準、金融服務水準、產品創新能力以及盈利和競爭能力的論點，主要基於假設外資為友好合作的前提。參考 2005 年 12 月 12 日中證網的報導。

(註 71) 參考史建平(2005 年)、劉英(2005 年)與吳念魯(2005 年)等的研究報告。

(註 72) 花旗銀行有意取得浦發銀行 50%的股權。而匯豐銀行也有意增加現有對交通銀行 19.9%的持股比例。參考 2005 年 9 月 15 日東方早報報導。

(註 73) 參考註 66。在入股建設銀行後，美國銀行將主動停止該行在中國內地的零售業務，且停止在中國內地市場的擴張，以避免與其投資對象建設銀行發生業務衝突。

(註 74) 參考註 67。

(註 75) 除淨資產定價基礎外，仍應考慮品牌、機構、市場、產品、客戶、職工與中國政府協助等因素。

(註 76) 參考吳念魯(2005 年)報告。

(註 77) 例如，西安商業銀行每股淨資產低於 1 元人民幣，但中方堅持以每股 1 元的價格出售，經過多次談判決定採取漸進式入股安排。外資銀行在首次入股後 4 年內可將認購比例提高到 24.9%，參考劉英(2005 年)與吳念魯(2005 年)報告。

(註 78) 參考史建平(2005 年)報告。

(註 79) 同註 73。

(註 80) 中資銀行出賣的股權定價太低的主要理由，見凌華薇與於寧(2005 年)報導。

(註 81) 參考 2005 年 10 月 10 日經濟參考報報導。

(註 82) 參考凌華薇與於寧(2005 年)報導。

參考文獻

人民銀行，中國金融穩定報告，2005 年 11 月。

王元龍、溫彬，「加入 WTO 後過渡期：中國銀行業的應對」，國際金融研究，2005 年第 5 期。

王新華、郭永強，「中、外資銀行中間業務競爭力比較」，中國城市金融，2005 年第 7 期。

王召，「中國銀行業入世四年整體績效良好」，上海證券報，2005 年 9 月 27 日。

王兆文，「從中國銀行實踐看國有銀行股改」，國研網，2005 年 5 月 19 日。

巴曙松，「入股中國銀行業的可行投資模式分析」，中國投資，2005 年第 7 期。

巴曙松，「中國金融改革步入深水區—2005 年以來的中國金融改革進展」，體制改革，2005 年第 9 期。

史建平，「外資入股中資銀行：問題與對策」，中國金融，2005 年第 6 期。

李若愚，「2005 年外資銀行對中國經濟影響分析」，國研網，2005 年 4 月 22 日。

- 李耿銳、黃河，「國有銀行：上市與改革」，中國證券期貨，2004年第10期。
- 汪叔夜、黃金老，「目前在華外資銀行的業務發展競爭戰略分析」，國際金融研究，2005年第2期。
- 佔碩，「我國銀行業引進策略投資者風險研究」，財經研究，2005年第1期。
- 林鐵鋼，「中國銀行業改革：歷史回顧與展望」，金融與保險，2005年第5期。
- 林鐵鋼，「加快推進中國商業銀行經營戰略轉型」，中國金融，2005年第19期。
- 邱兆祥，「股份制商業銀行發展中的若干問題」，經濟參考報，2005年10月9日。
- 周小川，「中國金融市場需要重視公司治理改革」，中新社，2005年11月3日。
- 周小川，「闡述中國金融改革新思路」，經濟參考報，2005年7月19日。
- 吳念魯，「重新考量銀行業改革」，經濟觀察報，2005年10月28日。
- 於文濤、郝玉龍，「外資銀行進入對我國銀行業影響與對策」，宏觀經濟管理，2005年第8期。
- 吳念魯，「對國有商業銀行引進策略投資者及上市的評析」，銀行家，2005年第9期。
- 餘雲輝、駱德明，「誰將掌控中國的金融」，上海證券報，2005年10月31日。
- 陳靜，「國有商業銀行股份制改革進程的觀察與思考」，中國財政，2005年第10期。
- 凌華薇、於寧，「中行引資局未了淡馬錫去留難測」，新京報，2005年11月2日。
- 國研網金融研究部，「外資參股中資銀行的特點和影響」，金融中國月度分析報告，2005年月17日。
- 黃憲、熊福平，「外資銀行在中國發展的經營動機和經營策略分析」，金融研究，2005年第2期。
- 張銳，「誰在追逐中資上市銀行」，中國經濟資訊，2005年第7期。
- 張方傑，「城市商業銀行的重組模式比較」，上海金融，2005年第3期。
- 張雲峰，「我國銀行業的併購重組趨勢分析」，銀行家，2005年第4期。
- 張繼紅，「外資入股中資商業銀行的法律監管」，金融論壇，2006年第03期。
- 董子林，「外資銀行對中國零售金融市場影響」，財經科學，2005年第2期。
- 葛兆強，「銀行併購、商業銀行成長與我國銀行業發展」，國際金融研究，2005年第2期。
- 趙耀，「引進策略投資者對於國有商業銀行股份制改造的重要性」，中國金融，2005年第6期。
- 盧曉平，「民營資本尷尬入股城市商業銀行」，上海證券報，2005年09月28日。
- 劉穎，「對中國商業銀行股份制改造的思考」，經濟與管理，2005年第4期。
- 劉焯輝，「金融主權如何面對金融開放」，上海證券報，2005年11月10日。
- 劉英，「外資入股中國銀行業：掌聲下的冷思」，中國經營報，2005年9月12日。

