

巴西金融业的并购重组及其启示

赵 雪 梅

主要观点 1994 年年底墨西哥爆发金融危机后,巴西出现金融业并购重组浪潮。1996~2002 年是巴西金融业的并购高峰期。巴西金融业并购重组既是市场运作下金融机构竞争的结果,又是政府通过颁布各项法规大力推动的结果。与发达国家不同,巴西金融业并购重组具有防御性和被动性两个特点。外资银行的大规模进入加速了巴西金融业的并购重组进程,促进了行业竞争,对巴西的金融稳定起了一定的积极作用。

关键词 巴西 金融业 并购重组 金融风险

作者 对外经济贸易大学外语学院副教授。(北京 100029)

20 世纪 90 年代中期以来,新一轮金融业并购浪潮成为全球关注的焦点。在发达国家为争夺世界金融霸主地位而进行激烈竞争的同时,拉美国家的金融业并购重组已形成一定的规模,并越来越受到国际金融界的重视,成为全球金融业并购重组的重要组成部分。在经历了墨西哥金融危机之后,巴西于 1995 年开始了大规模的金融业并购重组。本文拟分析巴西金融业并购重组的时机选择及主要特征、外资银行的大规模进入以及政府在并购重组中的作用等问题。

一 巴西金融业并购重组概况与特征

金融业并购与重组是两个不同但又相互联系的概念。并购是兼并和收购的统称,而重组是指并购过程中将金融机构人员、资产结构、银行债权和债务进行重新组合和调整。由于发展中国家金融体制和立法不够完善,因此很难严格界定金融企业并购与重组的区别,更多时候是把金融企业的“并购重组”作为一个集体名词来使用。

巴西金融业大规模的并购重组始于 1995 年,1996~2002 年是巴西金融史上前所未有的并购

高峰期。期间规模较大并具有一定影响的并购事件共 42 起,涉及本国私人银行的合并、国有银行与私人银行的合并以及外资银行并购本国私人银行或国有银行。2000 年西班牙桑坦德银行(BSCH)以 150 亿美元收购了巴西的圣保罗州银行(Banespa)的部分资产,成为巴西金融业并购重组中最大的银行收购案。

发达国家的金融业并购与重组是技术进步以及金融创新和金融自由化导致的激烈竞争的必然结果,并购的特点是金融机构通过强强联合,抢占世界金融霸主地位。与其不同,巴西金融业并购重组的动因具有双重性。一方面是市场运作下金融体制从业经营到混业经营的转型中金融机构之间竞争的必然,另一方面又是为防止银行危机扩散,通过颁布和制定推动金融业并购重组的相关法规和政策,以保持金融稳定,防范金融风险,增强金融体系抵御危机能力的政府行为。巴西政府在金融并购重组中发挥了积极的导向作用。自 1994 年以来,巴西政府先后出台了一系列旨在推动银行业改革政策,以促进银行并购,强化行业竞争机制。其中有重要影响的措施包括:1994 年 8

路易斯·费尔南多:《外国银行最新进入巴西的决定因素》,载《拉美经委会杂志》2003 年 4 月。

月巴西中央银行颁布的关于建立银行最低资本标准制度的第 2099 号决议; 1995 年 11 月颁布的“重建与加强国家金融体制计划”的第 2208 号决议; 1995 年年底颁布的“建立信贷保障基金”和“对新设立银行的资本金要求”的第 2211 和 2212 号决议等。

银行最低资本标准制度对全能型银行、商业银行、投资银行和其他金融机构的最低资本作出不同的规定, 重新划分了资产的风险标准, 并规定任何金融机构如达不到中央银行的要求, 中央银行有权将其股份没收并公开拍卖。

“重建与加强国家金融体制计划”是巴西金融业并购重组中政府对州、市一级国有银行以及经营不善的私人银行和金融机构进行资产清理的积极举措。该计划通过建立特别基金, 运用金融和行政手段对经营不善的银行提供资金援助, 以保证并购中股东重组及金融机构的调整和控制权的转移。该计划启动后的 1995~ 1998 年间, 共有 7 家银行在并购中使用了该项基金, 包括英国汇丰银行收购巴拉那州的巴梅林杜斯银行(Bamerindus)。

与发达国家金融业并购重组的挑战性和进攻性特点不同, 巴西金融业并购重组更具有防御性和被动性。受 1994 年年底墨西哥爆发的银行和兑换危机的影响, 1995 年年初巴西股市和汇市发生剧烈动荡。为稳定汇率, 防止通货膨胀反弹, 巴西政府动用大量外汇储备以稳定外汇市场。与此同时, 政府又大幅度地提高货币市场的利息率, 实施紧缩性的货币政策, 使许多金融机构濒临倒闭。为防止金融风险在巴西蔓延, 减轻其对社会的负面影响, 政府不得不通过金融业并购重组的方式, 利用实力雄厚的金融机构兼并经营不善的金融机构, 以提高金融资产的质量, 阻止金融风险的扩散。1988~ 1994 年期间, 巴西存贷利率逐步放开, 准备金率逐渐降低, 大多数的定向贷款被取消, 受其影响, 信贷机构明显增多。1994 年中期至 1998 年年底, 为规避风险, 许多中小企业主动寻求合并对象, 力图通过扩大经营范围, 增强自身实力。这一时期巴西银行的数量从 273 家减少到 233 家。银行业并购重组减少了银行的数量, 但银行的规模及资产则不断扩大, 银行资产集中化的趋势越来越显著。2002 年年底, 巴西 200 多家银行

中, 前 10 名银行的资产占银行总资产的 74.4%, 前 20 名银行的资产为 88.4%, 而前 50 名银行的资产则高达 96.7%。

巴西金融业并购重组的另一个特征是国有银行和本国私人银行的资产比重呈下降趋势, 从 1993 年的 50.84% 和 40.67% 分别降到 2000 年的 36.6% 和 35%。与此同时, 外资银行的资产比重则不断上升, 从 8.35% 增加到 27.4%。值得指出的是, 尽管国有银行的资产比重有所减少, 但与其他拉美国家相比, 巴西国有银行的实力仍然比较雄厚, 特别是联邦政府控股的巴西银行, 其资产总额约为 701 亿美元, 在拉美最大的 15 家银行中位居榜首, 为政府实施宏观调控和稳定经济政策起了十分重要的作用。

二 大力吸收外资推进 金融业并购重组

20 世纪 60 年代至 90 年代中期, 外资银行依据对等原则进入巴西。外资银行必须服从巴西政府的各种限制措施, 包括不能从事储蓄和贷款业务, 投票权和股份不能超过 33.5% 和 50% 等规定。1995 年年底, 为强化行业竞争, 化解与消除金融业不良资产, 吸引更多外资参与巴西银行业的兼并与收购, 巴西政府取消了对外资银行在投票权和股份比重上所实施的限制, 为外资银行的进入敞开了大门。但为控制金融机构数量上的增加, 推动银行业向扩大资产规模的方向调整, 巴西政府对新开设银行的资本进入方式作出规定, 要求所有在巴西开设新的银行分支的外资金融机构, 必须通过兼并或收购现有的经营不良的银行, 以联合方式控股, 进行资本扩张。

1996~ 2000 年巴西出现了外资银行大规模兼并和收购巴西银行的高峰。这一期间规模较大且有一定影响的并购案有: 1997 年巴梅林杜斯银行由汇丰银行控股, 成为巴西历史上第一次由外资收购的因经营不善濒临倒闭的国内大型银行;

南阳:《巴西银行改革中的外国资本问题》, 载《拉丁美洲研究》2001 年第 1 期。

同。
同。
同。

1998年西班牙毕尔巴鄂—比斯开银行(BBVA)全额购买艾克塞尔经济银行(Excel- Económico); 1998年意大利、法国和巴西共同控股的苏达梅里斯银行收购南美银行(America do Sul); 1998年荷兰银行收购雷亚尔银行; 2000年西班牙桑坦德银行收购了资产价值达150亿美元的圣保罗州银行,从而使该银行成为巴西境内最大的外资银行。从外资银行的资产规模来看,截至2000年9月,在巴西境内最大的5家外资银行分别是西班牙的桑坦德银行(资产总额为286.82亿美元)、荷兰银行(ABN Amro,资产总额155.81亿美元)、美国波士顿银行(Bank Boston,资产总额93.15亿美元)、英国汇丰银行(HSBC,资产总额91.26亿美元)和美国的花旗银行(Citibank,资产总额87.98亿美元)。

外资银行大规模进入,迅速扩大了外资占巴西银行总资产的比重。1990~1995年,外资银行的资产比重增幅不大,仅从6%增加到8.4%; 1996~2000年,其资产比重则从9.8%迅速增加至27.4%。外资银行在巴西经济中的作用不断加强。

欧洲和美国的银行向巴西快速扩张的方式和途径有所不同,但从根本上来说是为寻求更大的利润和发展。巴西是拉美国家中拥有最庞大的金融体系的国家,银行资产占拉美银行总资产的46%。巴西GDP在世界排名第九,人均收入超过4000美元,具有很好的发展前景。此外,巴西资产收益率和利润率都高于其他拉美国家。统计数据显示,巴西主要银行的净资产收益率约为16.6%,略低于美国的17.5%,但高于阿根廷、墨西哥、韩国、泰国和印度尼西亚等国家。又据2002年巴西主要大银行的年报研究,巴西银行的平均利润率从2001年的19.1%提高到2002年的24.5%,实际增长31%。

美国花旗银行和波士顿银行曾经是巴西境内规模最大的两家外资银行,其分支机构于20世纪70年代就遍布巴西各主要大中城市。在巴西金融机构新一轮的兼并竞争中,它们利用其在巴西立足多年、比较熟悉和了解当地市场的优势,主要通过合并中小银行,发展面向中低收入阶层和中等规模企业的信贷业务,以扩大其服务范围,参与巴西银行业的并购重组。而欧洲银行中,除西班牙的

桑坦德银行于1991年进入巴西外,其他银行几乎都是在90年代后半期,通过并购巴西的经营不善但又具有一定规模的中型银行进行资本扩张的。随着金融全球化及欧盟货币一体化的加快,这些欧洲国家的金融机构通过金融兼并与收购,在国内组成巨大的金融财团,然后通过向海外扩张实现收入的多样化,从而进一步强化其在欧洲的地位,增强银行的竞争力和抗风险能力。这一点最明显地体现在西班牙的桑坦德银行和毕尔巴鄂—比斯开银行的发展上。它们在经历了国内银行的购并后,目前是西班牙最大的两个金融财团。凭借与拉美在语言、文化和习俗等方面有许多相同之处的优势,近些年这两家财团向拉美的金融领域展开了强大的攻势。至2000年9月底,西班牙的这两家银行在拉美的资产总额达1719.33亿美元,占拉美最大的6家外资银行总资产的53.59%。

外资银行的进入对巴西金融业并购重组的影响主要表现在以下四个方面。

第一,加快了巴西银行业的并购重组步伐,对稳定银行业起到了一定积极作用。一般来说,外资银行信誉高,不易出现倒闭,这一方面是由于这些银行规模大,效率高,实力雄厚,技术先进,适应市场能力强;另一方面是由于这些银行拥有母公司作为其强大的后盾,在危机发生时母公司可以起到最终放款人的作用。巴西1999年的雷亚尔危机中,投资者纷纷逃离,出现资金短缺的不利局面。相对巴西本国银行而言,外资银行所受到的震动比较小,很快进行了调整,对稳定巴西银行体系起了积极的作用¹⁰。

第二,优化了银行资产,提高了金融资产质量,扩大了银行资产的规模。据欧洲货币杂志2000年公布的数据,拉美地区最大的15家银行中,有8家巴西银行,4家墨西哥银行,2家阿根廷银行和1家智利银行¹¹。

第三,引进全新的市场理念,促进巴西银行的体制创新,提高银行中介效率。有关数据显示,1998年在5家经营最好的巴西银行中,有3家是

同。

李富有:《中外金融业并购重组论》,第218页,中国金融出版社,2001。

¹⁰ 同。

¹¹ 同。

外资银行, 1 家是外资参股银行, 1 家是私人银行。

第四, 强化了巴西银行业的竞争机制, 使银行间的竞争加剧。在外资银行的推动下, 巴西本国有力量的私人银行通过并购重组和参与竞争, 规模不断壮大, 扩大了市场份额, 保持了银行业的领先地位。例如, 巴西最大的 5 家私人银行, 均进入拉美 15 大银行的行列。

三 巴西金融业并购重组的启示

金融全球化是 20 世纪末国际金融业发展的主流。特别是 90 年代以来, 金融危机和银行业并购重组越来越成为影响各国经济发展的因素。拉美地区在 1994 年墨西哥金融危机之后, 就开始进行金融业并购重组。东南亚及东亚金融危机发生后, 拉美再一次掀起了并购高潮。在复杂多变的金融市场中, 如何应对金融风波, 如何通过扩大资本规模以求生存, 不仅是金融机构自身要面对的问题, 也是发展中国家为稳定宏观经济寻求经济持续发展所必须研究的问题。

巴西金融业的并购重组给予我们以下几点启示。

第一, 随着经济全球化趋势的加速发展, 金融业面临着激烈的国际竞争, 国际化已成为其发展的必然趋势。在世界金融并购重组的浪潮面前, 发

展中国家应该选择有利时机, 积极进行本国金融业并购重组, 在并购重组中不断健全和完善金融体制, 增强抵御金融风险的能力。一些经济学者认为, 1999 年巴西金融危机对巴西及拉美地区的影响之所以较快地得到控制, 与在此之前这些国家就广泛开展的金融业并购重组有很大关系。

第二, 发展中国家的金融业并购重组不是完全的市场行为, 因此政府在金融业并购重组中的主导作用是十分必要的。由于发展中国家金融体制不完善, 信息缺少透明度, 金融监管不到位, 在强调发挥市场作用的同时, 政府对银行重组的财力和政策上的支持是银行重组得以顺利进行的必要条件。与其他拉美国家相比, 由于巴西联邦政府制定了可行和适宜的政策和资金援助计划, 在金融改革中有效地发挥了政府的导向作用, 因此巴西金融业的并购重组进展得比较顺利, 近年来没有受到很大的冲击。

第三, 有计划、有步骤地向外资银行开放市场, 同时要根据本国情况对外资流向和进入方式进行积极引导和适度干预, 在保障国家和本国金融机构利益的同时, 发挥外资在金融业并购重组中的作用, 以强化竞争机制, 推动本国金融机构的经营管理和服务水平的提高。

(责任编辑 刘维广)