

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: X2006157141

UDC\_\_\_\_\_

# 厦门大学

## 硕士学位论文

### 我国上市银行资本结构影响因素问题研究

#### Research on Determinants of Capital Structure of China Listed Banks

周显晖

指导教师姓名: 陈善昂 副教授

专业名称: 会计硕士(MPAcc)

论文提交日期: 2010年 月

论文答辩日期: 2010年 月

学位授予日期: 2010年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评阅人: \_\_\_\_\_

2010年 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈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其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 摘要

随着我国对外开放程度不断提高,尤其是加入 WTO 后,根据 WTO 的协议,2006 年以后我国取消所有对外资银行的所有权、经营权的设立形式,包括所有制的限制,允许外资银行向中国客户提供人民币业务服务,给予外资行国民待遇。在面临激烈竞争的状况下,我国商业银行,特别是上市银行需要不断的提升自身的竞争力,不断的完善其公司治理结构、资本结构、风险结构。

本文首先从资本结构理论角度出发,结合银行资本结构的特殊性,重点从银行的负债与资本的比例关系、银行股权资本与债务资本的比例关系、银行股权资本的结构关系三个方面研究了我国商业银行资本结构的现状。然后,根据资本结构理论和我国的实际状况,归纳总结了影响我国上市银行资本结构的宏观经济因素和微观经济因素,并对我国上市银行资本结构(用资产负债率与资本充足率来表示)的宏观、微观因素分别作了实证研究。对宏观经济变量影响因素的实证研究本文采用 OLS 对深圳发展银行 1990 年到 2009 年的数据进行了研究,研究发现宏观经济变量对其资本结构的影响不是很显著。对微观经济变量影响因素的实证研究本文采用面板 POOL 回归,利用 11 家全国性上市商业银行 2000 年到 2009 年的年度数据,分析银行资产负债率、资本充足率与银行成长性、不良贷款率、税收和股权集中度之间的关系,得出了如下结论:(1)影响我国上市银行资产负债率的因素有:①我国上市银行的资产负债率与银行成长性呈负向关系,成长性较高,银行则会较少负债或增加资产;②上市银行资产负债率与税收比例呈正向关系,税盾效应越大,银行越会选择高杠杆;③上市银行资产负债率与不良贷款率呈反向关系,不良贷款越多,银行则会降低其杠杆率;④上市银行资产负债率与银行规模呈负向关系,银行规模越大,银行越倾向于减少其负债比例。⑤银行资产负债率与第一大股东持股比例呈正比,而与前五大股东持股比例呈反比。银行资本充足率与第一大股东持股比例呈反比,而与前五大股东持股比例呈正比。(2)影响我国上市银行资本充足率的因素有:①我国银行成长性和银行规模与资本充足率呈正向关系;②税收比重与资本充足率呈负向关系;③股权集中度与资本充足率呈正向关系;④不良贷款

率与资本充足率呈反向关系。接着结合当前的热点问题，对银行资本充足率与当前我国银行需要再融资补充资本金进行了比较深入的分析，认为我国上市银行应一方面在 A 股或 H 股进行融资，另一方面，对于符合发行次级债的银行可适当通过发行次级债等债权融资补充资本金。最后，本文根据理论分析和实证研究的结果，从提高资产质量，降低不良贷款比率；发展银行中间业务，提升银行盈利水平；税收减免，补充银行资本金；加强银行监管四个方面对我国上市银行资本结构优化提出政策建议。

**关键词：**上市银行； 资本结构； 资本充足率； 不良贷款比率

## Abstract

With the constant increase in China's opening up, especially after joining the WTO, under the WTO agreement, since after 2006 lift all restrictions on foreign-funded banks in China in respect of establishment forms of the operating right and the ownership, including ownership restrictions, allowing foreign banks to offer RMB business services to customers in China, to give national treatment to foreign banks. In the face of competition, China's commercial banks, especially listed banks need to constantly sharpen their competitive edge, continuously improve its corporate governance structure, capital structure, and risk structures to deal with a high degree of competition in the banking sector.

In this paper, I firstly studied from the perspective of capital structure theory, combined with the extraordinary nature of bank's capital structure, focusing on analysis of the development process of China's banking system, and then from three aspects, the relationship between banks debt and capital, the relationship between bank equity capital and debt capital, the structure of the bank equity, to investigate the characteristics of the capital structure China commercial banks. Then, according to the capital structure theory and the current situation of China bank, I summarized the macro-economic and micro-economic factors which impact the capital structure of China's listed banks, and then did empirical research on the factors deciding the capital structure of China's listed banks. In matter of the macro-economic factors, I adopted OLS method and took the Shenzhen Development Bank as example, and the data time was from 1990 to 2009. But the empirical study showed that the impact of the macro-economic factors on its capital structure was not very significant. with regard to micro-economic variables, I utilized panel data pool regression method, and panel regression using the 11 listed banks in 2000 to 2009 annual data were analyzed. In matter of the micro-economic factors, I adopted panel data POOL regression method, and the 11 listed banks from 2000 to 2009 annually were analyzed. Coming to conclusions (1) the factor impacting the bank's asset-liability

ratio: ① The asset-liability ratio and the banks growth showed a negative relationship. When growth is higher, banks would be less debt or an increase in assets.② The listed bank's capital structure and tax ratio were positively related. The greater the tax shield effect, the banks will choose the more highly leveraged.③ The listed bank's capital structure and non-performing loan ratio were negatively related. The greater the non-performing loan ratio effect, the banks will choose the lower leverage ratio.④ The listed bank's asset debt ratio and bank's size were negatively related. The greater the non-performing loan ratio effect, the banks will choose the lower leverage ratio. The capital adequacy ratio was positively related with bank size. ⑤ The bank's asset debt ratio was positively related with the share rate held by the first majority shareholder but negatively related with the share rate held by the first five majority shareholders. (2) the factor impacting the bank's capital adequacy ratio: ①growth rate and bank size was positively related with bank's capital adequacy ratio; ② the tax rate was negatively related with bank's capital adequacy ratio; ③ownership concentration was positively related with bank's capital adequacy ratio ④non-performing loan ratio was negatively related with bank's capital adequacy ratio; At last, Based on theoretical analysis and empirical results, I made suggestions on the optimization of China listed bank's capital structure, from the four aspects, which were to the improve asset quality, and reduce non-performing loan ratio; to Develop intermediary business, and enhance the level of profitability of banks; to relieve tax, and recapitalize the banks; to strengthen banking supervision.

**Keywords:** listed bank; capital structure; impact factor; panel regression

# 目 录

<b>第一章 导论</b> .....	<b>1</b>
一、选题背景及问题的提出 .....	1
二、整体构思 .....	4
三、研究方法 .....	5
<b>第二章 银行资本结构理论的文献回顾</b> .....	<b>6</b>
一、银行资本结构的定义 .....	6
(一) 企业资本结构的定义 .....	6
(二) 银行资本结构的定义 .....	7
二、银行资本结构理论的文献回顾 .....	8
(一) 国外对银行资本结构的研究 .....	8
(二) 国内对银行资本结构的研究 .....	12
(三) 银行资本结构的实证研究 .....	14
<b>第三章 我国商业银行资本结构的现状</b> .....	<b>15</b>
一、我国银行体系的发展历程 .....	15
二、我国商业银行资本结构的现状 .....	16
(一) 银行的负债与资本的比例关系 .....	17
(二) 银行股权资本与债务资本的比例关系 .....	22
(三) 银行股权资本的内部结构关系 .....	23
<b>第四章 我国上市银行资本结构与资本充足率影响因素分析</b> .....	<b>32</b>
一、宏观经济因素 .....	32
(一) 利率 .....	32
(二) 通货膨胀 .....	32
(三) 资本市场的状况 .....	32
(四) 经济周期 .....	33
(五) 市场竞争 .....	33
(六) 宏观经济政策 .....	33
二、银行自身因素（微观经济因素） .....	34
(一) 银行规模 .....	34
(二) 成长性 .....	34
(三) 非债务性避税 .....	35
(四) 盈利能力 .....	35

(五) 税率 .....	36
(六) 经营风险 .....	36
(七) 所有权结构和管理层持股 .....	36
(八) 不良贷款率 .....	37
<b>第五章 我国上市银行资本结构与资本充足率的实证研究 .....</b>	<b>38</b>
<b>一、宏观经济因素对上市银行资本结构的影响 .....</b>	<b>38</b>
(一) 变量的选取 .....	38
(二) 数据的描述性统计 .....	38
(三) 回归结果 .....	39
<b>二、微观经济因素对上市银行资本结构与资本充足率的影响 .....</b>	<b>40</b>
(一) 数据选取 .....	40
(二) 模型选择 .....	41
(三) 小结 .....	45
<b>三、资本充足率与我国银行再融资 .....</b>	<b>46</b>
<b>第六章 我国上市银行资本结构的优化建议 .....</b>	<b>50</b>
<b>一、提高资产质量，降低不良贷款比率 .....</b>	<b>50</b>
(一) 着眼于增量，优化信贷结构，严格控制新增贷款的质量 .....	50
(二) 加大财务资源对降低不良资产的激励和支持力度 .....	50
(三) 还要加大国际合作与交流，积极吸收别国经验 .....	50
<b>二、发展银行中间业务，提升银行盈利水平 .....</b>	<b>51</b>
(一) 大力发展零售业务和中间业务 .....	51
(二) 加快金融创新，提升竞争水平 .....	51
<b>三、税收减免，补充银行资本金 .....</b>	<b>51</b>
<b>四、加强银行监管 .....</b>	<b>52</b>
<b>第七章 研究结论与研究展望 .....</b>	<b>53</b>
<b>一、研究结论 .....</b>	<b>53</b>
<b>二、研究不足与展望 .....</b>	<b>54</b>
<b>附录 .....</b>	<b>55</b>
<b>参考文献 .....</b>	<b>59</b>
<b>致 谢 .....</b>	<b>63</b>

## Table of Contents

Chapter1 introduction .....	1
Section1 Background .....	1
Section2 Structure .....	4
Section3 Research Mehtod .....	5
Chapter2 Literature Review of Bank Capital Structure Theory .....	6
Section1 Defination of the bank's capital structure .....	6
Part1 Defination of the enterprise's capital structure.....	6
Part2 Defination of the bank's capital structure.....	7
Section2 Literature Review of Bank Capital Structure Theory .....	8
Part1 Research on Capital Structure of Banks Aboard .....	8
Part2 Research on Capital Structure of Banks Home.....	12
Part3 Empirical Study on Capital Structure of Banks .....	14
Chapter3 The Status of Capital Structure of China Banks.....	15
Section1 The Development Course of China's Banking System .....	15
Section2 The Status of Capital Structure of China Commercial Banks.....	16
Part1 Relationship between Bank Debt and Capital.....	17
Part2 Relationship between Bank Debt Capital and Equity Capital .....	21
Part3 Internal Structure of Bank's Equity Capital.....	23
Chapter4 Impacting Factors Analysis on Capital Structure of China's Listed Banks .....	32
Section1 Macroeconomic Factors .....	32
Part1 Interest Rate .....	32
Part2 Inflation .....	32
Part3 Capital Market Conditions .....	32
Part4 Business Cycle .....	33
Part5 Market Competition .....	33
Part6 Macroeconomic Policy.....	33
Section2 Bank factors (Micro-economic Factors) .....	34
Part1 Bank Size .....	34
Part2 Growth.....	34
Part3 Non-debt Taxation Shield.....	35
Part4 Profitability .....	35

Part5 Tax Rate .....	36
Part6 Operational Risks.....	36
Part7 Ownership Structure and Share Held by Management.....	36
Part8 Non-performing Loan Ratio.....	37
<b>Chapter5 Empirical Study on Determinants of Capital Structure of China Listed Banks</b>	<b>38</b>
Section1 Macro-economic Factors on the Capital Structure of Listed Banks .....	38
Part1 Variable Selection.....	38
Part2 Data Statistical Description.....	38
Part3 Regression Result .....	39
Section2 Micro-economic Factors on the Capital Structure of Listed Banks .....	40
Part1 Data Selection .....	40
Part2 Model Selection .....	41
Part3 Conclusion .....	45
<b>Chapter6 Suggestions of Capital Structure Opimization of China's Listed Banks.....</b>	<b>50</b>
Section1 To Improve Assets Quality, and Lower Non-Performing Loan Ratio.....	50
Section2 To Develop the Bank's Intermediary Business, and Enhance the Level of Profitability of Banks .....	51
Section3 Tax Relief, to Recapitalize the Banks .....	51
Section4 To Strengthen the Banking Supervision .....	52
<b>Chapter7 Research Conclusion and Prospects .....</b>	<b>53</b>
Section1 Research Conclusion.....	53
Section2 Research Shortage and Prospects.....	54
<b>Appendix .....</b>	<b>55</b>
<b>Reference .....</b>	<b>59</b>
<b>Acknowledgements.....</b>	<b>63</b>

## 第一章 导论

### 一、选题背景及问题的提出

自我国银行业改革以来，整个银行业发生了历史性的变革，资产规模快速增长、资产质量持续改善、盈利能力稳步提升的行业现状，显示着中国银行业渐渐步入一个相对繁荣景气的时代。截至 2010 年 1 月份，我国银行业总资产已超过 80 万亿元人民币。随着入世“承诺”的兑现，银行业逐步对外开放，对外资银行在我国的限制陆续被取消，外资银行在中国获得了快速的发展。随着对外开放步伐的逐渐扩大，中国银行业的格局悄悄发生着变化，在共同发展的同时，行业竞争也在不断的加剧。

在我国银行业发展一片欣欣向荣的景象下，美国次贷风波造成的全球范围内金融机构的巨额亏损也给我们敲响了警钟。尽管我国银行业参与次级债务的数额很小，损失也非常有限，但却使我们更加清楚地认识到银行业其潜在的巨大风险。国际商品价格一路攀升及国内投资过热的不断积累，引发了较高的通货膨胀率。在政府的一系列宏观政策影响下，紧缩的货币政策对银行业的经营也提出了新的挑战。随着我国加入 WTO 和金融业对外开放，我国商业银行的资本由“软约束”变为“硬约束”，2004 年我国银监会全面借鉴了《巴塞尔新资本协议》的监管框架，颁布实施了新的《商业银行资本充足率管理办法》，在资本监管方面加快了与国际接轨的步伐，规范了资本充足率的计算办法、监督检查以及信息披露，规定了在 2007 年 1 月 1 日前国内各商业银行资本充足率不得低于 8%、核心资本充足率不得低于 4%的要求<sup>①</sup>。近几年来我国商业银行一直致力于建立现代商业银行制度，尤其是加强资本结构管理，但现实中我国商业银行资本结构管理中仍然存在着很多的不足。同时，这次国际金融危机的一个重要教训是银行只有具备充足的资本和良好的资产质量，才能有效抵御严

---

<sup>①</sup> 确切地说，2004 年出台的《商业银行次级债券发行管理办法》规定，公开发行次级债，银行核心资本充足率不低于 5%；私募方式发行时，核心资本充足率不低于 4%。

重风险的冲击。因此，2009年10月发布的《关于完善商业银行资本补充机制的通知》再次强调全国性商业银行核心资本充足率不得低于7%，其他商业银行核心资本充足率不得低于5%。在资本硬约束条件下，国内商业银行面临着前所未有的资本困境和资本有效运用的难题。

商业银行作为商业性企业，在一定程度上也适用资本结构理论，但由于存款保险、法定准备金、资本充足率、监管等限制使对银行资本结构的研究远比一般企业复杂的多。Merton（1995）在“MM理论是否适用于商业银行”中回答：可以，也不可以。由于商业银行的资本结构的特殊性，资本结构理论的研究中很少涉及银行业；而这种特殊的资本结构更显得研究的重要性。与一般企业相比，商业银行的资本结构不仅决定银行的价值和筹资成本，而且决定银行抵御和化解风险的能力大小。从理论上讲，以资本结构作为我国商业银行发展核心的主要依据有：

首先，资本结构与商业银行风险水平存在着紧密关系。一方面，对商业银行而言，资本是银行风险的缓冲器。其他条件不变时，资本量越多，银行越安全。但是，随着资本增加，银行的融资成本也随之提高，创值能力面临下降，最终也会使得银行安全性下降。故此，对商业银行而言，并非资本越多越好，而应该在综合考虑资本成本、风险成本等因素的基础上，构建合理的资本结构才真正有利于银行风险控制。另一方面，商业银行同样存在着“两权分离”，由此商业银行也面临着股权代理成本和债权代理成本，前者是指当股权集中度较低时，容易导致管理者控制，而管理者的目标与股东目标并非一致，最终使得商业银行的风险未必能得到较好控制。后者是指当股权集中度较高时，容易产生股东控制。由于股东的收益是在扣除息税后的净值，因此股东只有通过提高商业银行资产收益来提高自身的价值，这样商业银行股东的风险偏好由弱变强，最终使得银行的风险水平提高。此外，在股权集中度高的银行，股东容易利用自身权利获取关联贷款，这也较容易形成信用风险。综合两个方面，资本结构高度集中和高度分散都不利于商业银行风险控制。因此，存在一个合理的资本结构使得商业银行风险水平降至最低。Saunders（1990）通过实证研究发现：具有股东控制型资本结构的银行要比管理者控制型资本结构的银行风险水平高。在放松监管的趋势下，二者的风险水平差距逐渐扩大。

其次，资本结构与商业银行治理机制存在着紧密关系。我国商业银行的改革是在经济转轨的历史背景下进行的，具有传统体制的种种弊端。要使商业银行适应我国经济、金融市场化 and 国际化发展的客观要求，单纯的为应付资本监管而进行资本补充，以解决商业银行资本充足率偏低问题只是权宜之计。近年来的实践证明，国内商业银行借鉴国际先进银行的经验，在风险控制、财务管理、人事激励、业务流程、信息科技等方面进行了一些改革，也取得了一些成绩，但由于没有建立科学的公司治理机制，没有真正从责、权、利明晰的角度去约束银行所有者和经营者，改革的成果十分有限，银行资本补充形成了一种“注资—消耗—再注资”的恶性循环。过去，国内学界也一直很强调商业银行的公司治理问题，但是更多的集中于从“三会”的架构角度来提高治理效率。在银行国有股份“虚位问题”和银行国有股份“垄断问题”尚未得到根本性解决的前提下，这种提高商业银行治理效率的方式表现一般，而应该从商业银行“资本结构”这一更深刻的层次来寻找提高商业银行治理效率的本质规律。

第三，资本结构与商业银行价值存在紧密关系。自 MM 理论以来，学术界就对不同的资本结构是否影响企业价值进行讨论。关于这个问题学术界主要有两种观点，即资本结构中性和非中性论。以 MM 理论为代表，中性论认为资本结构与企业价值不相关，试图通过调节资本结构来提高企业价值的努力是徒劳的。但是，中性论是建立在新古典金融理论的严格假设前提下，而在现实中很难成立。因此，后来考虑了税赋的 MM 理论、代理成本理论、信号模型等认为资本结构影响企业的价值。代理成本理论认为，由于公司的控制权与所有权相分离，股东、管理者与债权人之间的代理问题所产生的成本是制约企业创值的一个重要因素。通过资本结构的有效设计，综合发挥资本的激励和制衡效应，将代理成本降到最低，进而增加企业的价值。信号模型认为，在信息不对称的环境下，内部人比外部投资者更为直接地了解企业内部情况，资本结构犹如一个信号，向外部投资者传递信息。外部投资者根据企业的负债水平来正确推断企业的质量，从而影响企业的市场价值。

基于上述三点，在当前的形势下通过研究上市银行的资本结构，进而为我国银行业治理水平、风险管理水平和企业价值提供有用的参考，已经成为一个重要的议题。近年来，尤其是 2009 年以来，由于银行的超常放贷以及未来因不

良贷款可能上升等原因，银行资本充足率问题会越来越严重。因此，选题的实践意义重大。

国内学者主要是从理论层面通过对我国商业银行资本结构的定性分析来研究银行的经营绩效、最优资本结构及其效率影响，很少结合商业银行具体情况和具体数据来进行研究。由于银行与非金融企业性质有所差异，其资金来源主要来自于负债，自有资金所占的比例较小，从一般的公司资本结构理论出发并不能够准确地描述商业银行资本结构的选择。因此，在研究商业银行资本结构的时候应当引入银行资本结构决定中的特殊因素。目前国内针对商业银行资本结构影响因素的研究还较少，因此，本文试图在国内外已有研究的基础上，运用目前可以获得的有关数据资料，对我国商业银行资本结构进行比较深入的理论研究和统计分析，并以主成分分析与多元线性回归分析相结合的方法对我国商业银行资本结构影响因素进行实证研究，以期为我国商业银行合理地选择资本结构和实现价值最大化提供理论基础与经验证据。

## 二、整体构思

本文以公司金融中的资本结构理论为指导，理论探讨与实证分析相结合研究我国上市银行资本结构的影响因素。有针对性地提出我国上市银行优化资本结构的对策。全文共分七章，主要内容是：

第一章是导论，对研究背景及意义、整体构思进行简要介绍，阐明本文的研究思路、研究方法，概括本文研究的重要观点。

第二章是银行资本结构理论的文献综述，主要对目前国内外在商业银行资本结构领域的研究程度进行介绍，并对其进行评论，为后文的研究提供文献支撑。

第三章是我国上市银行资本结构现状特点及存在问题，首先对我国商业银行的资本结构现状进行分析，并针对现状提出我国商业银行资本结构存在的问题。本章主要包括以下两个部分：（1）我国银行体系发展历程；（2）我国商业银行资本结构的现状。

第四章是我国上市银行资本结构的影响因素理论分析，在公司金融资本结构

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