

学校编码: 10384
学 号: X200215323

统一分类号: _____
密 级: _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

EVA 在商业银行业绩评价中的应用
EVA in the performance evaluation
of commercial banks

甘秋瑾

指导教师姓名: 李 常 青 教 授

申请学位级别: 工商管理硕士 (MBA)

专 业 名 称: 工 商 管 理

论文提交时间: 2006 年 月

论文答辩时间: 2006 年 月

学位授予单位: 厦 门 大 学

学位授予日期: 2006 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

论文摘要

有效的业绩评价是商业银行约束与激励机制的一个关键环节,它能使银行经营者的自身利益和银行经营业绩、风险控制、发展战略紧密相关。由于银行 EVA 指标是经过风险调整的收益,具有与银行股东价值目标高度相关的特点,因此在银行业绩评价中具有明显的优势。

本文以 EVA 模型为基础,衍生出银行 EVA 模型,并对银行 EVA 模型中的关键因素经济资本进行深入研究,通过分析 EVA 模型在国内商业银行业绩评价中的具体应用,说明以 EVA 为中心的业绩评价方法的优势所在。通过分析可知,由于 EVA 指标考虑了银行资本的成本和需要承担的风险,采用 EVA 业绩考核指标就能促使经营者加强银行风险控制、提高银行资本使用效率。

论文共分为四章:第一章首先介绍经济增加值(EVA)的起源与概念以及公式,并阐述了 EVA 的特点及作用。第二章由银行 EVA 模型引出经济资本的概念,讲述商业银行的资本,并对银行经济资本、监管资本和账面资本进行比较,重点介绍经济资本的概念、特征及属性,经济资本的分配,经济资本的计量。第三章介绍 EVA 在银行中的应用背景及在银行运用中的实例,详细地分析了以经济资本为基础的商业银行 EVA 指标,对 EVA 的概念、计算公式以及各项影响因素进行比较详尽地分析,并归纳出商业银行 EVA 指标的特点,在此基础上分析 EVA 指标对商业银行经营的影响。第四章评价商业银行 EVA 指标的优缺点,并提出改进的方案。

关键词: EVA; 经济资本; 业绩评价

Abstract

Effective performance evaluation is a key point in the controlling and stimulating system of commercial banks. It combines the manager's interest with bank performance, risk control and development strategy. EVA is an income, which deduct risk cost. It prefers to the holder's target. So it is better than other performance evaluation.

The essay is based on EVA model. It puts forward EVA model of banks. It makes research on economic capital, which is the key point in EVA model of banks. By analyzing the using of EVA in Chinese commercial banks' performance evaluation, I want to make a conclusion, that it is effective to use EVA in commercial banks. EVA considers the capital cost of risk, and it adjusts the financial statement suitably. So it can encourage managers to pay more attention on risk control, to increase capital profit.

There are four parts in the essay. Chapter one is about the history and concept of EVA. Chapter two analyzes economic capital in EVA model of banks. Chapter three explains how to use EVA in a case. Further it concludes the effects by EVA in management of banks. Chapter four evaluates the advantage and shortage of Bank EVA, and point out how to improve it.

Key words: EVA; Economic capital; Performance evaluation

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录	
引 言	1
第一章 经济增加值 (EVA) 概述	3
第一节 EVA 的起源与实质	3
一、EVA 的起源	3
二、EVA 的定义与公式	4
三、EVA 指标的优点及作用	7
第二章 银行经济资本	10
第一节 银行资本简介	10
一、监管资本的概念	10
二、经济资本与监管资本、账面资本的比较	11
第二节 经济资本	12
一、经济资本概念	12
二、经济资本特征及属性	12
三、经济资本分配	14
四、经济资本计量	15
第三章 EVA 在国内商业银行的应用	19
第一节 国内银行引入 EVA 的背景	20
一、资本充足率要求	20
二、风险管理要求	21
三、我国商业银行业绩考核现存的突出问题	21
第二节 商业银行实施 EVA 的有利条件及其特点	22
一、商业银行实施 EVA 指标考核的有利条件	23
二、商业银行 EVA 指标的特点	23
第三节 EVA 在国内商业银行业绩评价中的应用实例	24
一、案例银行背景	24
二、兴业银行业绩评价发展历程	25

三、兴业银行 EVA 业绩考核体系.....	26
四、兴业银行 EVA 模型.....	27
五、资金转移定价.....	31
第四节 EVA 业绩评价指标对商业银行经营的影响	33
一、注重资产风险管理.....	34
二、合理定价.....	38
三、明确业务拓展标准.....	40
第四章 商业银行 EVA 指标运用的评价	43
第一节 EVA 指标的优越性	43
一、EVA 指标对银行业务发展的指导作用.....	43
二、EVA 指标在商业银行管理中的作用.....	44
三、EVA 与商业银行激励制度.....	45
第二节 EVA 指标的缺陷及改进方法	45
一、EVA 指标数据资源薄弱.....	45
二、EVA 指标对风险控制不足.....	47
三、现行 EVA 指标应用的平衡问题.....	47
四、内部资金转移价格.....	48
主要参考文献	50
后 记.....	53

Contents

Preface	1
Chapter one Brief instruction of EVA	3
Section one History and concept of EVA	3
1. History of EVA.....	3
2. Concept of EVA	4
3. Characteristic of EVA.....	7
Chapter two Economic capital of bank	10
Section one Capital of bank	10
1. Regulatory capital	10
2. Difference between economic capital and regulatory capital and capital of account	12
Section two Economic capital	12
1. Concept of economic capital.....	12
2. Characteristic of economic capital	12
3. Distribution method of economic capital.....	14
4. Computation method of economic capital	15
Chapter three EVA in Chinese commercial banks	19
Section one Background	20
1. Rate of capital sufficiency.....	20
2. Risk control	21
3. Problem of performance evaluation in commercial banks.....	21
Section two Characteristic of EVA in commercial banks	22
1. EVA fit in with commercial banks	23
2. Characteristic of EVA in commercial banks	23
Section three Case of EVA in commercial banks	24
1. Background of case	24
2. Development of performance evaluation in CIB	25
3. Performance evaluation system in CIB	26
4. EVA model in CIB.....	27
5. FTP.....	31
Section four EVA performance evaluations with management	33

1. Risk control	34
2. Price.....	38
3. Choice.....	40
Chapter four Evaluation of EVA in commercial banks.....	43
Section one Advantage of EVA	43
1. EVA and profit.....	43
2. EVA and management	44
3. EVA and stimulating system	45
Section one Shortage of EVA and improving.....	45
1. Be short of data	45
2. Not perfect in Risk control	47
3. Balance in use of EVA	47
4. Problems of FTP	48
References	50
Epilogue	53

引 言

银行业绩评价是指银行运用一组财务指标和一定的评价方法,对其经营目标实现程度进行考核。科学的业绩评价指标能够使银行持续地提高竞争力,并形成和发展银行的科学价值观。当前面对银行业的开放竞争,银行监管机构的资本充足率指标约束,加快建立健全科学的银行业绩评价体系更具有重要意义:一是通过科学评价经营业绩,可以引导管理者和经营者的行为趋于价值最大化的目标,注重风险管理和资本管理。二是利用业绩评价指标配置资源、确定薪酬,能使激励约束机制发挥作用。

近年来,我国商业银行已形成以利润为核心的业绩评价体系,但是由于利润指标没有考虑经营风险和资本成本,在实际运用中普遍存在重规模,忽视风险的情况,偏离了股东利益最大化的目标。目前随着我国商业银行法人治理结构的日益完善、资本市场的快速发展以及对资本稀缺性问题的深刻领悟,将价值最大化作为银行经营管理的最终目标已成为股东、银行管理者和经营者的共识,这也使得银行从传统意义上的增加市场份额、增加盈利逐步演化为如何增加股东价值上来。

那么如何衡量一家银行的价值创造能力,如何建立以价值为核心的激励约束机制,从而引导银行经营者根据价值最大化目标从事经营活动?目前国际上应用广泛的一种新方法—经济增加值即 EVA (Economic Value Added) 为解决这些问题提供了可借鉴的思想和方法。EVA 是 1982 年由斯特恩—斯图尔特公司(Stern Stewart & CO.)提出的,并将其注册为商标。EVA 是一个极为有效的财务业绩评价工具。EVA 作为业绩评价指标,强调业务发展、成本节约和风险控制的有机统一来实现银行价值最大化的目标,其内容涵盖了银行的所有经营行为。EVA 是衡量业绩最准确的尺度,是有效激励的基础,是全新的管理系统。通过 EVA 指标评价,可以引导、激励、监督银行的各项经营行为,促使经营者发挥优势、矫正不足,不断提高自身价值。引进 EVA 有助于将所有者和经营者利益统一起来,促进银行价值最大化目标的实现。

银行的 EVA 指标是以经济资本为基础,它充分考虑了银行经营的特殊性,风险管理也是银行经营的重要组成部分。以经济资本为基础的银行 EVA 评价方

法平衡了商业银行业务发展与风险控制之间的关系，代表了商业银行业绩评价与经营管理的前沿。EVA 在西方知名企业和商业银行已得到成功运用。目前我国已有少数商业银行开始以 EVA 指标作为业绩评价的核心指标。但是由于我国银行管理基础较为薄弱，无法提供 EVA 评价所需的强大数据资源，EVA 指标在我国的运用面临诸多困难，目前急需加快构建先进的管理信息系统，加强管理会计的基础工作，充分体现 EVA 指标的优越性。

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 经济增加值 (EVA) 概述

第一节 EVA的起源与实质

一、EVA 的起源

在现代经济条件下，企业的资本金来源有两种方式，一是外借的债务资本，二是自有的权益资本。企业在筹资过程中，不论是外借的还是自有的资金，都要进行资金成本分析，以确定合理的资金来源结构，从而达到以最低的资金成本来获得企业经营所需的资本。而现行的会计制度对权益资本和债务资本的处理不同，债务资本的成本是将其作为当期的费用直接计入当期的损益，而对权益资本成本则是作为收益分配处理。权益资本成本是隐含在公司对外公布的财务报告的净收益中，占用权益资本的机会成本就未加以揭示，使经营者有可能认为权益资本是一种“免费资本”。实际上公司对外公布的财务报告的净收益包括两部分，即权益资本成本和真实利润。如果企业会计报告的净收益为零，按照现行的财务制度，报告阅读者就会认为所有的资本都得到了补偿。但实际上获得补偿的只有债务资本成本，权益资本成本并未得到补偿，因此不确认和计量权益资本成本实质上虚增了利润，就可能误导财务报告的使用者做出错误的决策。

在现代经济中，任何一项资本实际上都是具有机会成本的。权益资本作为企业的一项重要的资本要素，同样也具有成本。企业无论是以现金形式还是以实物形式向股东发放股利，其本质与向债权人支付利息并没有区别，都是企业的负担和支出。只是由于现行财务会计的历史成本原则、权责发生制和复式记账程序的会计模式，使得权益资本并未得到明确确认。

早在几个世纪前古典经济学家就提出“剩余收益”这一概念，古典经济学家认为：除非公司的收入已经补偿了企业运作所产生的经常性生产和营业费用，以及为企业所有者投入的资本提供了正常的回报，否则企业没有真正赢利。实际运用中，如果一个企业的权益资本不具有成本，那么企业对权益资本的使用就没有任何约束，就会造成投资膨胀和社会资源浪费，以至于不断出现投资失误、重复投资、投资效益低等不符合企业长期利益的决策行为，只有当企业的经营者使用任何资本都必须支付其真实机会成本，经营者才会通过注重资本的有效利用和进

行正确的投资决策来改善企业的经营业绩。

传统的财务会计虽然能反映借贷成本，却无法体现股东所要求的风险约束最低回报率，因此传统的会计盈利实际上总是高估了利润。在此情况下，经济增加值才应运而生，EVA 的理论渊源出自于诺贝尔经济学奖得主莫顿·米勒和佛朗哥·莫迪利亚尼 1958 年—1961 年关于公司价值的经济模型的一系列论文。

1982 年，斯特恩—斯图尔特公司(Stern Stewart & CO.)把理论和实践结合起来，对“剩余收益”(residual income)等早期的经济利润指标进行改造、完善，商业化开发出“经济增加值”这样一个新的分析工具。

二、EVA 的定义与公式

(一) EVA 定义

EVA 又称经济利润，是经营所得在支付所有成本（含机会成本）之后的剩余部分。相对的，会计利润是指经营所得减去所有经营投入之后的剩余部分，两者之间最大区别在于是否考虑机会成本。机会成本是指投资者由于持有现有的公司证券而放弃的，在其他风险相当的股票和证券上的投资所预期带来的回报。

从最基本的意义上说，EVA 是公司业绩度量指标。与大多数其他度量指标的不同之处在于，EVA 考虑了带来企业利润的所有资金的成本。企业投入的资金应当带来最低限度的、具有竞争力的回报。这种资金成本（或者必要投资回报率）的计算范围包括股权和债务。正如债权人需要得到利息回报一样，股东也要求对他们的风险资本得到一个最低可以接受的回报。实际上，EVA 就是股东度量回报的指标。

同以往的财务业绩评价工具不同的是，EVA 考虑了对所有者投入资本所应获得的投资机会报酬的补偿，量化了企业能够提供给投资者的增值收益，消除了传统利润计算中对债务资本使用的有偿性和所有者资本使用的无偿性的差别对待。EVA 是企业满足债务资本提供者（即债权人）和权益资本提供者（即所有者）的投资机会报酬之后的剩余利润。这种利润实质上才是属于所有者所有的真实利润，也就是经济利润。

(二) EVA 公式

EVA 的计算方式就是通过调整的税后经营利润减去公司现有资产经济价值的机会成本后的余额。

基本计算公式： $EVA = \text{税后经营利润} - \text{资本投入额} \times \text{加权平均资本成本}$

由公式可以看到，计算 EVA 指标有三个重要的因素需要考虑，即税后经营利润、资本投入额和加权平均资本成本。

1. 税后经营利润

税后经营利润等于税后净利润加上利息支出部分（如果税后净利润的计算中已扣除少数股东损益，则应加回），即公司的销售收入减去除利息支出以外的全部经营成本和费用（包括所得税费用）后的净值。因此税后经营利润实际上是在不涉及资本结构的情况下公司经营所获得的税后利润，即全部资本的税后投资收益，反映了公司资产的盈利能力。

2. 资本投入额

资本投入额是指所有投资者投入公司经营的全部资金的账面价值，包括债务资本和股权资本。

$\text{资本投入额} = \text{股权资本投入额} + \text{债务资本投入额}$

其中债务资本是指债权人提供的需要付息的短期和长期贷款，不包括应付账款、应付票据、其他应付款等商业信用负债。股权资本不仅包括普通股，还包括少数股东权益。因此资本投入额可以理解为公司的全部资产减去商业信用负债后的净值，它与总资产、净资产等概念不同。在实务中，既可以采用年初的资本投入额，也可以采用年初与年末资本投入额的平均值。

3. 加权平均资本成本

加权平均资本成本是指债务资本的单位成本和股权资本的单位成本根据债务资本和股权资本在资本结构中所占的权重计算的平均单位成本。

$\text{加权平均资本成本} = \text{股权资本比例} \times \text{股权资本成本率} + \text{债权资本比例} \times \text{债权资本成本率} \times (1 - \text{所得税率})$ 。

加权平均资本成本既考虑了债务成本，又考虑了权益资本。

（三）会计调整

在实际计算中，EVA 不受公认会计准则的约束，如果公认会计准则扭曲了资本收益或资本支出，就须作必要的调整，以“权益等价物”为主要调整形式。这些调整的原理：公司应用公认的会计准则时，准备金、递延税金和商誉等一些项目都从收益账户中扣除，但这种作法减少了法定资本并有错误的导向性，必须将这些扣除归入股东权益，否则资本会被低估，经营收益也会被错报。EVA 计

算中的税后经营利润和资本投入就是通过对会计收益和账面资产（以公认会计准则计量）进行调整后得出的。

斯特恩—斯图尔特公司在最初计算 EVA 时，确认了 164 项调整问题^①，例如：存货成本和评估、季节性问题、折旧、收益确认、坏账的注销、市场建设支出、重组费用、收购溢价和其他延迟支付型“战略投资”的资本化及摊销；在安全和环境保护方面的强制性投资；税收、通货膨胀、和货币交易的特殊问题等。不过在实际运用中，没有任何公司会进行 164 项调整，一般常见的调整就 5—10 种，大致可以分为以下九大类：资本化费用、营业外收支、财务费用、会计准备、无报酬要求的资产、非营业性资产、无息流动负债、EVA 营业所得税、经营租赁、商誉。

斯特恩—斯图尔特公司认为，只有满足以下四个条件，才需要进行调整：第一可能对 EVA 有实质性的影响；第二管理层能够影响其结果；第三所需要的信息相对容易得到；第四公司职员比较容易掌握。

（四）资本成本

EVA 计算时所考虑的资本成本是加权平均资本成本，即同时考虑债务成本和权益成本的企业各种融资方式的加权平均成本。

如前所述计算加权平均资本成本一般公式：

加权平均资本成本=股权资本比例×股权资本成本率+债权资本比例×债权资本成本率×（1-所得税率）。

其中债权资本成本率是指企业负债的税前成本率，通常是根椐企业各种负债的年利率及其在负债总额中所占的比例进行加权平均计算而得。但是在具体计算中，由于受到年报公布数据的局限以及考虑到计算的简便性，可以采用下面公式计算：

债权资本成本率=利息费用÷负债总额

公式中利息费用可由财务费用中的利息支出直接获得，对于没有公布利息支出的公司通过对现金流量表中偿付利息所支付的现金一项估算获得。

公式中的股权资本率的计算较为复杂。企业的所有者权益主要包括两部分，即普通股权益和优先股权益。优先股的资本成本比较容易计算，计算方式与债务的资本成本类似，只是因为优先股的股利在税后支付，因此在计算资本成本时，

^① 张纯编著：《EVA 是什么》，中国财政经济出版社，2004 年 11 月，P50

只能用税前的资本成本。而普通股的资本成本，其估算就相对复杂的多。目前主要的模型：风险因素加成法、资本资产定价模型 (CAPM)、套利定价模型 (APM) 和贴现现金流模型等。

三、EVA 指标的优点及作用

(一) EVA 作为公司业绩指标的优点

1. EVA 指标能够真实地反映企业经营业绩

考虑资本成本是 EVA 指标最具特点和最重要的方面，与传统的会计利润相比，经济增加值全面考虑企业所占用资本的成本，包括权益资本成本与负债资本成本。按照经济增加值理论，即使一家公司的会计利润为正，它也可能是一家破坏财富和企业价值的公司。因为会计利润为正值仅仅代表了一家公司所获得的资本回报大于负债资本的成本，这一会计利润还有可能不足以补偿权益资本成本。只有企业的收益超过企业的所有资本的成本，才能说明经营者为企业增加了价值，为股东创造了财富。由此可见，经济增加值与股东财富最大化的要求基本一致。

2. EVA 指标将股东财富和企业决策联系在一起

EVA 指标持续增长意味着公司市场价值的不断增加和股东财富的持续增长，因此应用 EVA 指标有助于经营者进行符合股东利益的决策。此外，股东利益与经营者利益的一致性还有助于企业降低代理成本，有效地防范经营者的道德风险与逆向选择。通过 EVA 促使经营者不断提高企业价值。

3. EVA 指标注重企业的可持续发展

EVA 指标不鼓励牺牲长期业绩的代价来夸大短期效果，而是着眼于企业的长远发展，鼓励企业的经营者进行能给企业带来长远利益的投资决策，如新产品的研究和开发、人力资源的培养等。这样就能杜绝企业经营者的短期行为。

4. EVA 指标显示了一种新型的价值观

EVA 业绩的改善是同企业价值的提高相联系的。为了增加公司的市场价值，经营者就必须使本企业的资本收益超过其他风险相同的企业资本收益，这样本企业投资者就可能加大投资，其他潜在的投资者也会增加投资，从而导致公司股票价格上升，表明企业的市场价值得到了提高。

5. EVA 指标能够用于企业内部的绩效考核

能够用于企业内部的绩效考核是 EVA 指标最重要的优点。由于 EVA 指标考

虑了投入资本的成本，因此它可以使各赢利部门公平地站在同一起点进行考评；同时 EVA 也考虑了风险的因素，使得各部门可以在剔除不同风险因素的影响后进行公平的考核。由此，它才可以广泛地运用到企业的实际经营中。

（二）EVA 的管理意义

EVA 作为一种全新的业绩衡量指标，克服了传统指标的缺陷，在西方大型公司和商业银行价值管理中得到了广泛的运用，成为企业业绩评价的核心指标，成为衡量公司成功与否的一个重要指标。

计算 EVA 的简单公式现已成为一场管理学革命的基础。EVA 不仅仅是一种度量业绩的指标，它还是一个全面财务管理的架构，是一种经理人薪酬的激励机制，它可以影响一个公司从董事会到公司基层上上下下的所有决策。仅仅经过 20 年稍多一点的时间，经济增加值就已经成为经济管理领域，特别是财务金融管理领域最流行的词汇之一。实施 EVA 并不仅仅是在计算利润时多扣除一种成本。当一家公司真正地实施了 EVA，就意味着彻底改变人们的行为，这远远超出了 EVA 的计算本身。具体来说，EVA 包括以下功能：

1. 从理论和经验的角度看，作为一种度量公司业绩的指标，EVA 最直接地联系着股东财富的创造。从定义上说追求更高的 EVA 就是追求更高的股票价格，追求股东财富的最大化。
2. 对股东来说，EVA 总是越多越好。在这个意义上，EVA 是唯一能够给出正确答案的业绩度量指标，它能够连续度量业绩的改进。相反，采用销售利润率、每股盈余等指标有时会侵蚀股东财富。
3. EVA 架构下的综合性财务系统可以指导公司的每一个决策，这些决策包括年度经营预算、年度资本预算、战略、企业收购和公司出售等。
4. EVA 是一个独特的薪酬激励制度中的关键变量。EVA 真正把管理者的利益和股东利益一致起来，可以使管理人像股东那样思维和行动。
5. 在 EVA 的框架之下，公司可以向投资人宣传他们的目标和成就。投资人也可以用这个架构来选择 EVA 业绩最有前景的公司。

（三）EVA 对公司经营的指导作用

斯特恩—斯图尔特公司提出的 EVA 衡量指标，帮助管理者在经营决策过程中运用两条基本财务原则：一是任何企业的财务指标必须是最大限度地增加股东财富。二是一个企业的价值取决于投资者对利润的预期是超出还是低于资本成

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 for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库