

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号:

UDC _____

廈門大學

博 士 学 位 论 文

外资参股对我国银行业经营绩效的影响

The Effects of Foreign Equity Participation on the
Performance of China's Banking Industry

指导教师姓名:

专 业 名 称: 金 融 学

论文提交日期: 2010 年 7 月

论文答辩时间: 2010 年 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

2010 年 7 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

内 容 摘 要

2001 年我国成为 WTO 的一员，中国银行业对外开放的进程进一步加快，面对外资银行的挑战和冲击，如何切实提升中国商业银行的市场竞争力已成为一个不折不扣的现实问题。2003 年我国开始了以注资、吸收外资参股、财务重组和海内外上市为主要内容的商业银行改革。本文旨在探讨中国银行业改革特别是 2003 年开始的吸收外资参股和银行 IPO 上市等股份制改革，能否促使商业银行有效提高短期和长期经营绩效。本研究将样本分成所有样本事件、被参股银行背景/被参股银行股权结构、外资角色，和外资控制权等 4 种情况，分别观察其短期与长期影响，其中短期以股价报酬率的反应为代表，而长期则是观察 CAMEL 会计指标的表现。

本文主要采用非参数统计的符号检验（Sign Test）中的正确性检验，并应用魏克森符号秩检验和曼—惠特尼 U 检验考察符号检验结果的稳健性。与现有文献中多数采用的 DEA 方法相比，本研究所采用的方法可以具体地考察，在包括被参股银行背景/被参股银行股权结构、外资角色，以及外资控制权大小等不同情况下，外资参股事件对商业银行的资产质量、管理质量与获利能力等究竟产生了正向还是负向影响，而且是针对参股前后直接进行比较并进行正式统计检验。

本研究的结果表明，在短期影响方面，在各种情况下都没有发现支持的显著正向反应。实证结果不显著的原因可能是样本事件数太少。在本研究样本中共有 24 家银行发生 34 个事件，其中却只有 4 家银行共 6 个事件，是在引进外资参股前已经上市，另外 9 家银行共 14 个事件则是在参股后才上市，直到 2008 年底，还有 11 家银行共 14 个事件仍尚未上市，这项结果也间接印证了出中国为了推动当地银行上市，而开放外资进入投资的说法。

在长期影响方面，整体而言外资股权参股后 3 年内，对于银行的绩效具有多方面显著的正向效益。在被参股银行股权结构方面，国有商业银行在 CAMEL 五项指标下均具有显著正向影响；其次是股份制商业银行在资产质量、管理质量与获利能力等具有显著正向影响；最后城市商业银行则是在资产质量与管理质量等具有显著正向影响；综合比较之下，外资股权对国有商业银行具有最多方面的正

向影响，其次为股份制商业银行，最后为城市商业银行。在外资角色方面，外资为金融机构对银行的资本充足率、资产质量和管理质量等均具有显著正向反应；而外资为非金融机构，则是在资产质量、管理质量与获利能力等具有显著正向反应；综合比较之下，外资为金融机构对银行绩效的正向影响优于外资为非金融机构。在外资控制权方面，外资为大控制权在资产质量、管理质量、获利能力与流动性等均具有显著正向反应；而外资为小控制权在资产质量、管理质量与获利能力等具有显著正向反应；综合比较之下，外资为大控制权对银行绩效的正向影响优于外资为小控制权。

本文的研究对于丰富外资参股银行业的绩效评价方法具有较高的学术意义，对于银监会和中央银行完善与外资参股相关的政策和法规有着较高的现实意义。

关键词：外资股权、东道国银行、股价报酬率、CAMEL

Abstract

In 2001 China became a member of WTO. China's banking industry further accelerates the process of opening. Facing the challenges and impacts of foreign banks, it becomes an absolute reality problem for the commercial banks in China to effectively enhance the market competitiveness. In 2003, China began the commercial banks reforms including capital injection, foreign capital shares, financial restructuring, and domestic and overseas IPOs. This paper aims to explore whether the Chinese banking reforms, including foreign investment shares and IPOs, can help the commercial banks to promote management quality, improve corporate governance, and improve the business performance.

To test the impact of foreign investment on the short-term performance of the banks' stock returns and long-term impact on CAMEL accounting indicators, this paper applies the non-parametric statistical sign test (Sign Test). This paper also applies the Wilkerson signed ranks test and Mann - Hui Whitney U test to examine the robustness of the sign test results. Most of the existing literature use the DEA method. The method applied by this paper can study the effects of foreign investment on the asset quality, management quality and profitability of commercial banks, under the following conditions: background/capital structure of the commercial banks, the role of foreign capital, and the size of foreign control. Using the method, this paper can perform direct comparison and formal statistical tests.

As to the stock returns in the short term, in all cases this paper find no support for significant positive response. The results being not significant may be due to too few sample cases. In this study, a total of 24 samples of banks in the 34 events, of which only four banks with a total of six events, are already listing before the introduction of foreign equity participation, while 9 banks with 14 events is listed after the event is. At the end of 2008, there were 11 banks with a total of 14 incidents are still not listed. The results also indirectly confirms that the Chinese government open foreign investment

to promote local banks IPO.

This research results for four types do not show significant short-term effects in China. However, for long-term effects, almost all financial ratios show considerable positive effects after foreign investment invest in China local banks. For the Ownership Structure of the Host Banks, State-Owned Banks have significant positive effects in CAR, NPL ratio, NIM, NOM, OE, and LtoTA. Joint Commercial Banks have significant positive effects in NPL ratio, NIM, NOM, ROA, and ROE. Besides, City Commercial Banks have significant positive effects in NPL ratio, LLR ratio, and NIM. After Comparison, State-Owned Banks have better performance in BR and LtoTA than the other two, and City Commercial Banks have better performance in LLR ratio and NIM than the other two.

For the role of Foreign Institutions, Foreign Financial Institutions have significant positive effects in CAR, NPL ratio, NIM, and NOM. Foreign Non-Financial Institutions have significant positive results in NPL ratio, NIM, NOM, OE, ROA, and ROE. Besides, Foreign Financial Institutions have better performance in NPL ratio and NIM than Foreign Non-Financial Institutions. In the Right of Financial Institutions, Big Right of Financial Institutions have significant positive effects in NPL ratio, NIM, BR, NOM, OE, ROA, and LtoTA. Small Right of Financial Institutions have significant positive effects in NPL ratio, VofR, NIM, NOM, and ROE. Furthermore, Big Right of Financial Institutions have better performance in CAR, BR, NOM, OE, ROA, and LtoTA than Small Right of Financial Institutions.

This study contribute to the study of the performance of foreign equity participation, and can help the China Banking Regulatory Commission and the Central Bank to perfect their policies and regulations related to foreign equity participation.

Keywords: Foreign Ownership; Host Bank; Return on Stock Price; CAMEL

目 录

一、绪论	1
(一) 命题形成.....	1
(二) 研究背景.....	2
(三) 研究创新.....	4
(四) 本文框架.....	6
二、文献回顾与评述	7
(一) 外资银行进入的正面与负面效应.....	7
(二) 银行业效率的相关研究.....	14
1、国外学者对银行业效率研究综述.....	14
2、国内学者对银行业效率研究综述.....	18
三、中国银行业引进外资的制度背景	20
四、研究方法	26
(一) 符号检验.....	26
1、符号检验过程.....	26
2、应用符号检验于本研究.....	27
(二) 稳健性检验——魏克森符号秩检验.....	28
(三) 稳健性检验——曼—惠特尼 U 检验.....	31
五、数据来源与变量定义	33
(一) 数据来源.....	33
(二) 变量来源与定义.....	35
1、短期效应——股价报酬率 (%).....	37
2、长期效应——CAMEL 会计指标法.....	38
六、基本描述统计分析 with 检验结果报告	43
(一) 短期绩效：见报日前后 10 日的股价报酬率分析.....	43
1、所有样本事件.....	47
2、按“外资角色”区分样本事件.....	47
3、按“外资控制权”区分样本事件.....	48
(二) 长期绩效：事件宣告日前后各 3 年的 CAMEL 会计指标分析.....	49
1、所有样本事件.....	56
2、按“参股银行股权结构”区分样本事件.....	63

3、按“外资角色”区分样本事件	86
4、按“外资控制权”区分样本事件	100
(三) 稳健性检验——魏克森符号秩检验和曼-惠特尼 U 检验	116
七、结论与启示	122
(一) 结论	122
(二) 启示	124
1、积极推进产权制度改革，完善银行的法人治理机制	124
2、积极引进战略投资者，引导商业银行上市	125
3、降低不良贷款比例，提高银行承受风险的能力	126
4、加强人力资源管理，降低银行的劳动成本	127
附录：CAMEL 基本描述统计与符号检验（表 A1—表 A5）	128
参考文献：	163

Contents

1. Introduction	1
1.1 Origin of the Thesis	1
1.2 Background.....	2
1.3 Innovation	4
1.4 Stucture	6
2. Literature Review and Comments	7
2.1 Positive and Negative Effects of Foreign Investment.....	7
2.2 Research on the Efficiency of Banking Industry.....	14
2.2.1 Research by Foreign Scholars	14
2.2.2 Research by Domestic Scholars	18
3. Background of Foreign Equity Participation in China's Banking Industry.	20
4. Research Method	26
4.1 Sign Test	26
4.1.1 Sign Test Process	26
4.1.2 Application of Sign Test	27
4.2 Robustness Test - Wilkerson Signed Rank Test.....	28
4.3 Robustness Test - Mann - Whitney U Test	31
5.Data Sources and Variable Definitions	33
5.1 Data Sources	33
5.2 Variable Definitions.....	35
5.2.1 Short-Term Effects - Stock Returns.....	37
5.2.2 Long-Term Effects - Camel Accounting Indicators.....	38
6. Basic Descriptive Analysis and Test Results Report	43
6.1 Short-Term Performance: the Return of the Stock 10 Days before and after Reports on the Newspapers	43
6.1.1 All Sample Events	47

6.1.2 Event Samples Distinguished by "Foreign Equity's Role"	47
6.1.3 Event Samples Distinguished by "Foreign Control"	48
6.2 Long-Term Performance: 3 Years Camel Accounting Indicators Before and After the Event Announcement.....	49
6.2.1 All Sample Events	56
6.2.2 Event Samples Distinguished by "Bank Ownership Structure"	63
6.2.3 Event Samples Distinguished by "Foreign Equity's Role"	86
6.2.4 Event Samples Distinguished by "Foreign Control"	100
6.3 Robustness Test - Wilkerson Signed Rank Test and Mann - Whitney U Test	116
7. Conclusions and Inspires	122
7.1 Conclusions	122
7.2 Inspires	124
7.2.1 Actively Promote the Reform of Property Rights, Improve the Bank's Corporate Governance.....	124
7.2.2 Actively Introduce Strategic Investors, Promote IPO of Commercial Banks	125
7.2.3 Reduce the Proportion of Bad Loans, Improve Bank Risk Tolerance.....	126
7.2.4 Strengthen the Human Resources Management, Reduce Labor Costs of Banks	127
Appendix: CAMEL Basic Descriptive Statistics and Sign Test (Table A1-A5)	128
References	163

厦门大学博硕士学位论文摘要库

一、绪论

（一）命题形成

1978年改革开放以来，社会主义市场经济体制方向得以确立，国民经济体系各个环节的具体改革活动逐步展开。金融业是商品经济发展到一定阶段的产物，在市场经济条件下，金融业已成为国民经济发展的晴雨表。银行业作为金融业的主要组成部分，在金融市场中扮演间接融资的角色，同样是为了适应经济发展而形成的一种金融组织，伴随着中国整体经济体制改革而改变。经过30年的改革发展，适应社会主义市场经济发展需要的银行体系逐步形成，从某个方面说，银行业改革是中国社会和经济制度的发展过程的另一面，银行业在支持国民经济的发展等方面发挥了越来越重要的作用。

1997年亚洲金融危机爆发后，中国政府深刻意识到金融危机的潜在可能性和破坏性，通过设立四大资产管理公司剥离国有商业银行的不良资产，加快了四大国有商业银行的市场化改革。2001年中国加入世界贸易组织（WTO），承诺在其后的五年内即到2006年年底，取消外资银行在中国经营人民币业务的地域限制和客户限制，外资银行全面进入中国银行业，从而使中国银行业面临前所未有的压力和竞争。为了应对加入世界贸易组织（WTO）所带来的机遇和挑战，2002年第二次全国金融工作会议启动商业银行改革计划，通过吸收外资参股改善银行的经营管理，利用股份制改造和上市向银行施加外部压力，建立公开透明的信息披露制度，推行公司化改革，实现股权结构调整，提升银行效率，从而向适应市场经济的现代商业银行转变。

在市场经济条件下，银行不再是国家执行行政职能的工具，银行的日常经营应与一般企业一样，以谋求最大化利润作为经营目标。而影响银行最大化利润这一目标直接相关的因素就是银行的成本效率，一般说来，银行的成本效率越高，单位产出所消耗的资金成本、劳动成本和资本成本越低，单位产出所获得的利润就越高。2003年开始的以注资、吸收外资参股、财务重组和海内外上市为主要内容的国有商业银行改革，在很大程度上降低了商业银行的不良贷款率，提升了商

业银行的资产质量，解决了国有银行的历史包袱和沉重负担，但商业银行效率的提高还有赖于其自身经营机制的转变和公司治理的提升。

国内外文献研究表明，目前中国银行业效率普遍低下，在中国加入 WTO 的背景下，提高银行业效率，提升中国银行业的竞争能力，已成为中国银行业进一步发展的一大课题。由此，本文旨在探讨，中国银行业改革特别是 2003 年开始的吸收外资参股和银行 IPO 上市等股份制改革能否促使商业银行转变经营理念、完善公司治理、有效提高商业银行的经营绩效。

（二）研究背景

过去有关银行股权的跨国统计，发现多数属于国家所有（state-ownership），特别是在发展中国家，这一现象更为明显。La Porta, Lopez-de-Silanes, and Shleifer (2002)^[1]研究了全球 92 个国家银行的国有股权比例，发现台湾地区、印度、阿根廷、埃及和希腊等国均高于 50%，中国与巴基斯坦更是高于 80%；另外，研究也发现当国家持有银行的股权比例越高，则其金融发展的程度也越差。因此随着金融自由化的浪潮，许多国家逐渐释出对于当地银行业的控制权，并试图通过开放外资进入，实现刺激本国银行竞争力，与提升经营绩效的目的，象是阿根廷政府在 1993 年到 1999 年间便积极推动金融改革，不但开放国有银行民营化，也开放了外资银行进入当地金融市场，Berger, Clarke, Cull, Klapper and Udell (2005)^[2]在针对阿根廷银行业的研究中，就发现推行金融改革后确实让当地银行业的经营绩效与竞争力都提升了。

而近年来快速崛起的中国，过去对于外资金金融机构的进入，主要也是以开放设立办事处、分行或子公司的方式，直到 2001 年加入 WTO 后，中国开始逐步放宽对外资银行的限制，也试着开放外资参股中资金融机构，甚至释出国有商业银行的股权，希望可借此改善经营绩效。根据沈中华与吕青桦（2006）^[3]研究中国金融改革对银行经营绩效的影响，发现当中央政府持股比例越高，银行的获利就越差，且国有商业银行与政策性银行的获利情况，都明显不如股份制商业银行与城市商业银行。另外，该研究也发现外资持股对银行绩效倾向具有正向影响。而沈中华与吴孟纹（2008）^[4]也支持开放外资战略投资者进入中国银行业，对其经

营绩效具有正面意义,但不一定会立即提升各项绩效指标。Lin and Zhang (2009)^[5]也发现经历外资参股的中资银行,对其经营绩效具有提升的效应。Berger, Hasan and Zhou (2009)^[6]则是建议中国的国有商业银行应引进少数外资,以改善其经营绩效与资产质量。

中国在政府推动金融改革下,以改善银行经营质量为目的,所以当地银行所引进外资角色多为金融机构,以便学习其具备的专业经验与先进技术,仅有少数外资为非金融机构,象是美商新桥集团参股深圳发展银行、亚洲金融控股公司参股中国民生银行、亚洲开发银行参股中国银行,以及国际金融公司参股中国民生银行等等。由于中国目前仍为发展中国家,因此象是亚洲开发银行与国际金融公司这类国际特殊目的机构,也会以参股方式协助当地银行发展。

然而近两年国际接连发生次级贷款风暴与金融海啸,引发了一波外资机构撤资潮,其中外资金融机构是因为发生资金亏损导致周转不灵,而外资非金融机构则是因为想要转投资更便宜的标的,而使中国的银行业可能会连带受到资本动摇的影响。如期间有传出持有当地银行股权的外资,想通过合作协议的签订,将持股转手给中资金融机构的消息,如国际金融公司、德国投资开发公司、澳洲联邦银行等,反映出私募股权基金追喜好逐获利,而非以长期经营为目标的心态,所以中国金融有关当局,应更加谨慎的制定外资管理规范。

对于外资机构可以对其投资的银行拥有多大的控制权,中国自从 2003 年第一部专为外资参股制定的《境外金融机构投资参股中资金融机构管理办法》颁布后,就一直维持着对于未上市的金融机构,单一境外金融机构向中资金融机构投资参股比例不得超过 20%,多个境外金融机构对非上市中资金融机构投资参股比例合计不得超过 25%,否则即按照外资金融机构实施监督管理的规定;另外,虽然银监会提出外资战略投资者应派出董事参与经营,但又提出原则上国家要保持对大型银行的控制权。在此背景下,探讨中国银行业改革特别是 2003 年开始的吸收外资参股和银行 IPO 上市等股份制改革能否促使商业银行转变经营理念、完善公司治理、有效提高商业银行的经营绩效,有重要的理论和实际意义。

（三）研究创新

本文的研究创新体现在以下几个方面：

首先，在样本事件的选取上更具准确性和完备性。本文旨在探讨中国引进外资参股当地银行业的事件，对于银行经营绩效的影响。通过 SDC 全球合并收购与策略联盟数据库中的 M&A 子数据库取得外资股权收购事件，相关样本事件的筛选过程如下：首先，在 M&A 子数据库中先设定以中国为目标国家，接着选取在样本期间的标的产业（Target All SIC），包括金融控股公司（Holding Company）与银行产业（Commercial Bank），筛选结果为中国有 124 个事件。接着删除(1) 取得股权 100%的合并事件；(2) 处理状态为已撤销（withdrawn）事件；(3) 取得者为当地金融机构（不含外资在当地注册的子公司）；以及(4) 取得标的为银行不良资产后，中国共有 57 个事件。又由于这些事件中包括了等待决议中（pending）与已完成（completed）两种状态，本文为了再次确认样本为已通过决议，并且在宣告后进行中与已经完成的事件，接着我们将样本与当地金融主管机关公布资料加以核实。为求样本的准确性与完备性，本文还纳入了新闻报导进行交叉比对，这部分是采用了全国重要报纸全文数据库（CNKI），以银行名称为关键字，在样本期间内逐笔搜寻确认后，依此程序逐步删除后，最终得到全部共 34 个事件。整体来看，与现有文献相比，本文在样本事件的选取上更具准确性和完备性。

其次，在研究外资以收购股权方式进入银行业对其绩效的影响时，同时以短期股价报酬率和长期绩效表现作为研究对象。外资收购东道国当地银行股权的消息被新闻报导后，最先出现反应的就是被参股银行的股价报酬率，收购事件在中国几乎都是确定时才宣布。为了观察证券市场投资人在得知参股消息的最初反应，我们以“见报日”为基准日，观察被参股银行是否具有相对较高的报酬率，并对被参股银行前后 10 日平均股价报酬率的差距进行正式检验，确定是否具有统计上的显著效应。为衡量银行长期绩效表现，本文在 CAMEL 会计指标法下共采用 11 个财务比率作为代理变量，以了解被参股银行在外资收购股权的前后各 3 年的期间，其各方面经营绩效所产生的变化。有关的变量数据，取自 Bankscope 数据库，其中 Bankscope 数据库提供了四种财务报表，在交叉对照 Bankscope 数据库四种报表与中国当地银行的公开年报后，基于本研究样本数量较少，因此我们在报表

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