

学校编码: 10384
学号: 15420101151885

分类号 _____ 密级 _____
UDC _____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

城市商业银行引进境外战略投资者绩效的实证研究

Empirical Study on the Performance of City Commercial Bank after the Introduction of Foreign Strategic Investors

赵春阳

指导教师姓名: 唐礼智教授
专 业 名 称: 数量经济学
论文提交日期: 二〇一三年四月
论文答辩时间: 二〇一三年五月
学位授予日期:

答辩委员会主席: _____

评 阅 人: _____

二〇一三年四月

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):

2013 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）：

2013 年 月 日

摘 要

1999 年，上海银行接受国际金融公司注资，成为国内第一家成功引进外资战略股权的城市商业银行。经过近十四年的发展，引进境外战略投资者（简称为“引战”）俨然成为中国城市商业银行深化改革和扩大开放的战略选择，也是提升银行经营绩效和改革内部治理机制的发展路径。截止 2012 年年底，全国共有 17 家城市商业银行先后与外资金金融机构签署了战略合作协议，成为“引战”银行中不容忽视的组成力量。目前大多数文献证实境外金融机构的战略持股对中国商业银行存在绩效的整体正向效应，然而针对城市商业银行“引战”现象的研究却寥寥可数。同时由于历史、地域、规模、定位等原因造就出城市商业银行的独特性，因此针对境外战略投资者持股影响的探讨具有重大的现实意义。

本文第一章从研究背景和意义、国内外文献、研究框架、主要内容以及创新点和不足等方面进行了简要介绍和概述；第二章论述了我国城市商业银行的成立背景、现状以及存在的问题；第三章从直观的角度分析城市商业银行引进境外战略投资者的治理效果；第四章和第五章基于引资成功的 16 家城市商业银行以及未引资的 16 家构成的面板数据，根据国际通用的评价商业银行绩效的指标体系进行实证研究，发现“引战”成功的城市商业银行在资本充足率、不良贷款率、成本收入比及净贷款额占比四个指标上得到显著改善，同时股权集中度下降且独立董事和外部监事比例提升，而资产收益率指标与外资持股并没有呈现出明显的正向效应。最后根据回归分析，第六章提出明确市场定位及发展战略，重视“引战”效果长远影响，防范控制权风险等政策建议。

本文的创新之处是从横向和纵向两个维度就境外战略投资者对我国城商行经营绩效和公司管理水平的影响进行实证研究，并引入考察金融危机的虚拟变量。

关键词：战略投资者；城市商业银行；经营绩效；公司治理

Abstract

Shanghai bank, after allowing the International Finance Corporation to be its shareholder in 1999, became the first city commercial bank of China which introduced foreign strategic investor. After nearly 14 years of development, the introduction of foreign strategic investors have become a strategic choice of deepening reform and opening up as well as a development path of promoting operating efficiency and reforming internal governance mechanism to China's city commercial banks. 17 city commercial banks have signed strategic cooperative agreements with foreign financial institutions by the end of 2012, which means they have already become a significant force in China banking system. The positive affect on the whole China banking system from the introduction of foreign strategic investors have been proven by a lot of literature. On the other hand, few researches have been done on the interaction between the introduction of foreign strategic investors and city commercial banks. Meanwhile, the development of China's city commercial banks shows a very different characteristic because of historical, territorial, scaling and positioning reasons. So, it is of great practical significance to study the effect on the operating performance of city commercial banks which is brought by the introduction of foreign strategic investors.

In Chapter 1, we gave a brief introduction of the background and significance of our study, the innovation and shortage of this article and the literature reviews of this topic. In Chapter 2, this article gave a description of the history, current situation and problems of China's city commercial banks. In Chapter 3, we made a intuitive analysis on the governance effectiveness of the introduction of foreign strategic investors in China's city commercial banks. Based on the panel data of 32 city commercial banks which are sorted into two groups: with or without the introduction of foreign strategic investors by the end of 2012, we performed an empirical study according to the conventional international index system of commercial bank

performance in Chapter 4 and Chapter 5. The results showed that after the introduction of foreign strategic investors, city commercial banks have made a great improvement on four indexes: capital adequacy ratio, non-performing loan ratio, cost to income ratio and net loans to total assets ratio. Meanwhile, the index of ownership concentration is decreasing, and the ratio of independent director and external supervisor have risen. But the indexes of return on assets and foreign -owned share haven't show obvious positive effect. In the end of this paper, we proposed a series of suggestion regarding to market positioning& development strategy, the attention of system's introduction and the prevention of control rights risk based on the regression results.

The innovation of this article is that we performed an empirical study of the foreign strategic investors' influence on the operating efficiency and internal governance mechanism of China's city commercial banks both longitudinally and horizontally, and we introduced the dummy variable in financial crisis examination into our study.

Keywords: Strategic investors; City commercial banks; Operating performance; Corporate governance

目 录

摘 要.....	I
Abstract.....	II
1 前言.....	1
1.1 研究背景和意义.....	1
1.1.1 研究背景.....	1
1.1.2 研究意义.....	1
1.2 概念界定及文献综述.....	2
1.2.1 主要概念的界定.....	2
1.2.2 国外文献综述.....	3
1.2.3 国内文献综述.....	4
1.3 研究框架和主要内容.....	5
1.3.1 研究框架.....	5
1.3.2 主要内容.....	6
1.4 本文创新与不足.....	6
2 我国城市商业银行成立背景、现状和存在的问题.....	8
2.1 我国城市商业银行历史沿革.....	8
2.1.1 前身：城市信用合作社.....	8
2.1.2 城市合作银行的试点和组建.....	8
2.1.3 更名城市商业银行及转型.....	9
2.2 我国城市商业银行的加速发展和现状.....	9
2.3 城市商业银行目前存在的问题.....	14
3 引进境外战略投资者对城市商业银行影响的分析.....	16
3.1 城市商业银行引进境外战略投资者的情况.....	16
3.2 外资入股城市商业银行的特点.....	17
3.3 引进境外战略投资者的意义.....	20
3.3.1 引资——提高资本充足率.....	21
3.3.2 引技——改善资产质量，增强流动性.....	22
3.3.3 引智——提升盈利水平.....	24

3.3.4 引制——基础性和关键性	25
4 横向比较：引资与未引资的城市商业银行实证研究	27
4.1 变量选取和研究假设	27
4.1.1 被解释变量	27
4.1.2 解释变量和控制变量	29
4.1.3 研究假设	30
4.2 样本选择和数据来源	31
4.3 描述性统计	31
4.4 回归模型设计	34
4.4.1 单位根检验	35
4.4.2 面板模型判定	35
4.5 回归结果及分析	36
4.5.1 经营绩效指标	38
4.5.2 公司治理指标	39
5 战略引资效果的实证分析：基于引资银行数据	41
5.1 变量选取和研究假设	41
5.1.1 变量	41
5.1.2 研究假设	42
5.2 样本选择和数据来源	42
5.3 描述性统计	43
5.4 回归模型设计	44
5.4.1 单位根检验	45
5.4.2 面板模型判定	46
5.5 回归结果及分析	46
5.5.1 引资效果分析	47
5.5.2 引技效果分析	48
5.5.3 引智效果分析	48
6 结论和政策建议	49
6.1 研究结论	49
6.2 政策建议	50
参考文献	51
致 谢	54

Contents

ABSTRACT(CHINESE)	I
ABSTRACT	II
CHAPTER 1 PROLEGOMENA	1
1.1 Background and Significance	1
1.1.1 Background	1
1.1.2 Significance	1
1.2 Concept Definition and Literature Review	2
1.2.1 Concept Definition	2
1.2.2 Foreign Literature Review	3
1.2.3 Domestic Literature Review	4
1.3 Basic Structure and Content	5
1.3.1 Structure	5
1.3.2 Content	6
1.4 Pros and Cons	6
CHAPTER 2 THE GENERAL DEVELOPMENT SITUATION OF CHINESE CITY COMMERCIAL BANKS	8
2.1 Historical Development	8
2.1.1 Predecessor: Urban Credit Cooperation	8
2.1.2 The Establishment of Urban Cooperation Bank	8
2.1.3 Transformation into City Commercial Bank	9
2.2 The Rapid Development and Current Situation of Chinese City Commercial Banks	9
2.3 Existing Problems of Chinese City Commercial Banks	14
CHAPTER 3 EFFECT ANALYSIS OF THE INTRODUCTION OF FOREIGN STRATEGIC INVESTORS	16
3.1 The Current Situation of Chinese City Commercial Banks after the Introduction of Foreign Strategic Investors	16
3.2 The Characteristic of Foreign Investment in City Commercial Banks ..	17
3.3 The Significance of the Introduction of Foreign Strategic Investors	20
3.3.1 Capital Introduction——Improve the Capital Adequacy Ratio	21
3.3.2 Technology Introduction——Improve the Quality of the Assets and Liquidity	22
3.3.3 Intelligence Introduton——Enhance the Level of Profit	24

3.3.4	System Introduction——Fundamental and Crucial.....	25
CHAPTER 4 HORIZONTAL COMPARISON:EMPIRICAL STUDY ON CITY COMMERCIAL BANKS WITH OR WITHOUT THE INTRODUCTION OF FOREIGN STRATEGIC INVESTORS		27
4.1	Variable Selection and Research Hypothesis	27
4.1.1	Dependent Variables.....	27
4.1.2	Independent Variables and Other Control Variables	29
4.1.3	Research Hypothesis	30
4.2	Sample Selection and Data Sources.....	31
4.3	Descriptive Statistics	31
4.4	Regression Model Design.....	34
4.4.1	Unit Root Test.....	35
4.4.2	Panel Model Selection.....	35
4.5	Regression Results and Analysis.....	36
4.5.1	The Indexs of Operating Performance	38
4.5.2	The Indexs of Corporate Governance	39
CHAPTER 5 EMPIRICAL STUDY ON THE EFFECT OF THE INTRODUCTION OF FOREIGN STRATEGIC INVESTORS		41
5.1	Variable Selection and Research Hypothesis	41
5.1.1	Variable Selection	41
5.1.2	Research Hypothesis	42
5.2	Sample Selection and Data Sources.....	42
5.3	Descriptive Statistics	43
5.4	Regression Model Design.....	44
5.4.1	Unit Root Test.....	45
5.4.2	Panel Model Selection.....	46
5.5	Regression Results and Analysis.....	46
5.5.1	Effect Analysis of Capital Introduction	47
5.5.2	Effect Analysis of Technology Introduction.....	48
5.5.3	Effect Analysis of Intelligence Introducton.....	48
CHAPTER 6 CONCLUSION AND POLICY SUGGESTIONS		49
6.1	Conclusion.....	49
6.2	Policy Suggestions	50
REFERENCES		51
ACKNOWLEDGEMENT		54

1 前言

1.1 研究背景和意义

1.1.1 研究背景

上世纪 90 年代末，金融业的自由化和现代科技的进步为银行跨国经营创造了有利条件，外资金金融机构参股新兴市场国家银行的步伐骤然加快。1999 年 9 月 9 日，上海银行将其 5% 股份出售给国际金融公司，由此成为国内第一家“引战”成功的城市商业银行。2006 年 12 月 11 日，《外资银行管理条例实施细则》进入执行阶段，象征着中国银行服务领域正式对境外金融机构全面开放，外资参股的资金规模和持股比例日益增大，由此引发学者的激烈争论。部分学者认为外资战略参股有益于我国银行业的稳健发展，并能通过促进整体竞争性继而改善银行的效率；但另外一些研究者却指出，在外资持股达到一定比例之前并不会带来所谓的竞争效应和绩效改善，因为外资股权进入加大的成本可能会超过其给国内银行系统带来的收益从而造成损失。^[1]

由于成立之初资本金薄弱，历史包袱沉重，加上融资渠道受限，试图从国内众多商业银行以及外资银行激烈竞争中寻求突破的城市商业银行经历了十分艰难的发展道路。2004 年，银监会提出支持城商行通过同外资金金融机构进行战略合作的方式，综合化解历史风险，完善内部治理结构，从而提升整体发展水平及市场核心竞争力。截止 2012 年年底，国内共有 34 家银行先后与境外机构投资者签署了战略合作协议，而城市商业银行就占据了其中的一半江山，引进境外战略投资者俨然已经成为促进我国城商行改革发展的重要路径。然而，涉及外资参股带来成本和收益的争论却愈演愈烈，境外战略投资者的引进究竟能否有效提升国内商业银行的经营绩效？能否从根本上推进商业银行内部治理机制的改革，提高公司的管理水平？理论界与实务界对此褒贬不一。

1.1.2 研究意义

在国内银行业全面对外开放，外资银行大举扩张营业网点，近年来更是通过积极参股银行迅速抢占市场份额的背景下，深刻理解和正确认识“引战”的利弊

影响着我国银行体制改革的未来发展方向。由此凸显出研究外资参股影响我国商业银行绩效的重要性，对于作为银行体系中“第三梯队”的城市商业银行来说更是如此。然而，尽管我国城商行已经成为外资战略目标的重要组成部分，目前文献仍主要集中于研究境外战略投资者的进入如何影响国内商业银行或上市银行的经营效率，而较少针对被入股的银行进行分类细化研究。

因此本文基于数家国内“引战”和未“引战”城市商业银行的面板数据，从横向维度研究外资参股在城市商业银行之间能否造成经营绩效和公司治理水平上的差异；从纵向角度分析“引战”成功的城市商业银行在引资、引技及引智等方面是否存在显著性的改善，以期检验外资参股对我国城市商业银行的实际治理效果，给正处于关键发展时期的城商行提供重要的理论参考依据和有价值的政策建议。

1.2 概念界定及文献综述

1.2.1 主要概念的界定

(1) 城市商业银行

从职能角度出发，国际上通常将银行划分成中央银行、商业银行和专业银行三大类。商业银行是指以吸收公众、企业和机构存款以及发放贷款为主要业务的金融机构。^[2]目前我国商业银行总体涵盖 5 家国有性质、12 家全国性股份制、城市商业银行以及农村商业银行四大类。

城市商业银行是由城市信用合作社撤并组建而成，初设的宗旨定为向中小企业的资金融通及地方的经济建设提供金融服务，可简称为城商行。截止 2012 年年底，全国共有登记在册的城市商业银行 138 家。

(2) 战略投资者

根据投资入股的目的不同，境外机构投资者可以分为两类：战略投资者和财务投资者。

当企业或集团拥有同银行长期投资合作的意向，借助自身在资本、渠道、技术、运作等方面的优势，提升被入股银行的经营绩效和内部管理水平以便谋求利益可持续增长时，其通常可被认定为战略投资者；相较而言，财务投资者更注重短期的资本回报，对被入股银行的长远发展不甚关心。

1999年7月,中国证监会在颁布的《关于进一步完善股票发行方式的通知》中第一次完整界定了战略投资者的涵义,即“与发行公司业务联系紧密且欲长期持有发行公司股票的法人”。2005年11月,时任中国银监会副主席的唐双宁给出明确解释,战略投资者应该更加关注和重视长远收益、与参股银行组成利益同盟,具体来讲应符合五项标准:一是境外金融机构投资入股比例不低于5%;二是外资持股限定三年内禁售;三是向被入股银行派驻董事,改善其内部治理状况;四是同一机构不得成为超过两家以上同质银行的股东;五是战略投资者应提供技术和网络支持。^[3]

(3) 引资银行

根据境外战略投资者的引进与否,本文将全体城商行划分为引资的城商行和未引资的城商行两种类型,为了叙述简便下文简称为引资银行和未引资银行。其中,引资银行包含了在2012年12月31日之前成功引入境外资金的16家城市商业银行,具体有上海银行、南京银行、西安银行、齐鲁银行、南充市商业银行、杭州银行、北京银行、宁波银行、天津银行、重庆银行、成都银行、青岛银行、厦门银行、烟台银行、营口银行以及吉林银行。

1.2.2 国外文献综述

由于城市商业银行是中国独有的概念,所以国外文献主要集中于探究“引战”在经营效率方面给商业银行造成的影响。支持者认为外资战略参股有助于引资国家银行业的整体稳定,带来纯熟风险管理技术的同时提供了竞争激励,从而改进被入股银行的效率。Ross Levine(1996)^[4]指出,境外战略投资者能够引进现代金融的先进技能,通过加大行业竞争来提升东道国银行业的整体服务质量,进一步帮助改善其金融监管体制和法律规章。Adolfo Barajas, Roberto Steiner 和 Natalia Salazar(2000)^[5]依据哥伦比亚银行的面板数据,研究认为外资战略参股有助于降低中间成本并改善贷款质量,利润将在长期逐步上升。基于随机边界分析法的应用,John P. Bonin, Iftekhar Hasan 及 Paul Wachtel(2005)^[6]针对保加利亚等六个具有转轨经济特征的东欧国家,定量研究其中引资银行的运作效率,回归结果支持同境外机构投资者的战略合作对东道国银行存在正向效应,可显著提升其经营绩效。Steven Fries 和 Anita Taci(2005)^[7]考察15个东欧国家289家银行的投入产出效率,发现外资持股比例较高的商业银行具有成本优势,另外外资股权比例高的

私有银行比外资股权比例低的更具效率。George R.G Clarke, Robert Cull 和 Mary M. Shirley(2005)^[9]研究发现, 当境外战略投资者被允许加入东道国银行私有化进程时, 该国银行的绩效将会得到更为明显的提升。Allen N. Berger, Iftexhar Hasan 和 Mingming Zhou(2009)^[9]利用 1994-2003 年中国商业银行的数据证明, 少数外资股权能够显著提升银行的经营效率。

另外有部分学者的研究结果显示, “引战”对被入股银行经营绩效的改善并不明显, 甚至还可能产生负面的影响。Nihal Bayraktar 和 Yan Wang(2004)^[10]使用 30 个工业化国家及发展中国家 1995-2002 年的面板数据进行实证检验, 回归结果表明外资持股比例与间接费用之间存在正相关关系, 而与银行的盈利能力、贷款坏账准备金之间无显著相关性。James Laurenceson 和 Fengming Qin(2008)^[11]运用数据包络分析法研究中资银行在“引战”后成本效益的变化, 样本时间跨度为 2001-2006 年, 实证结果表明外资股权同银行绩效的检验指标之间存在不显著的正向相关性。

1.2.3 国内文献综述

“引战”给我国商业银行经营绩效和公司治理方面带来的影响仍是国内文献研究的重点。越来越多的外资银行进入中国后, 郭妍和张立光(2005)^[12]首次定量分析了国内商业银行在盈利能力、管理水平、风险内控技术等方面的变化, 结果认为中资银行在外资参股后, 呆账准备金率上升, 而利润率、非贷款收益率及费用率都出现明显下滑。杨有振和赵瑞(2008)^[13]指出, 境外战略投资者的引进可适当改良我国商业银行的股权结构, 从而使银行整体经营效率得到提升。吴玉立(2009)^[14]选取 1992-2007 年国内 14 家上市银行的相关指标构成面板数据, 从盈利水平和资产质量两个角度进行实证回归, 结果说明随着外资金金融机构的不断增持, 银行的资本充足率和贷款坏账率均有所下降, 而资产回报率和净资产收益率却呈现先降后升的“U”型曲线特性, 且存在两年的滞后期。汤凌霄和胥若男(2009)^[15]从股权结构和董事会两个方面研究我国上市银行同境外投资者进行战略合作的效果, 发现外资持股比例与银行的绩效指标呈现正向相关, 而外资董事比例则刚好相反。马政(2009)^[16]推导出优化银行效率的理论模型, 并运用事件研究法和因子分析法证明商业银行的财务指标在“引战”后出现显著改善。

具体到城市商业银行, 关于引进境外战略投资者绩效作用的实证研究有: 尹

继红(2006)^[17]运用 DEA 方法对上海银行、南京市商业银行、西安市商业银行和济南市商业银行在外资参股后的效率变化进行了实证研究,发现其经营绩效均得到了显著和持续性的改善。甘小丰(2007)^[18]应用 SFA 方法支持了外资金融机构参股能够提高我国城市商业银行效率的观点。宋增基等人(2009)^[19]以 2001-2007 年 8 家城市商业银行为样本进行实证研究,结果表明存在外资股权的城商行在公司治理、盈利能力等方面出现明显正向改变,且战略合作对城商行的公司运作和管理决策同时产生“用手投票”和“用脚投票”两种积极效应。刘学伟(2009)^[20]认为“引战”对城市商业银行的行业结构、资金充足状况、资产质量具有正面影响,而对盈利能力产生的直接效应存在时滞。

1.3 研究框架和主要内容

1.3.1 研究框架

本文综合运用理论分析和实证研究的方法,从横向和纵向两个维度检验“引战”现象给我国城市商业银行造成在经营绩效和公司管理水平等方面的影响,全文的逻辑框架如图 1.1 所示。

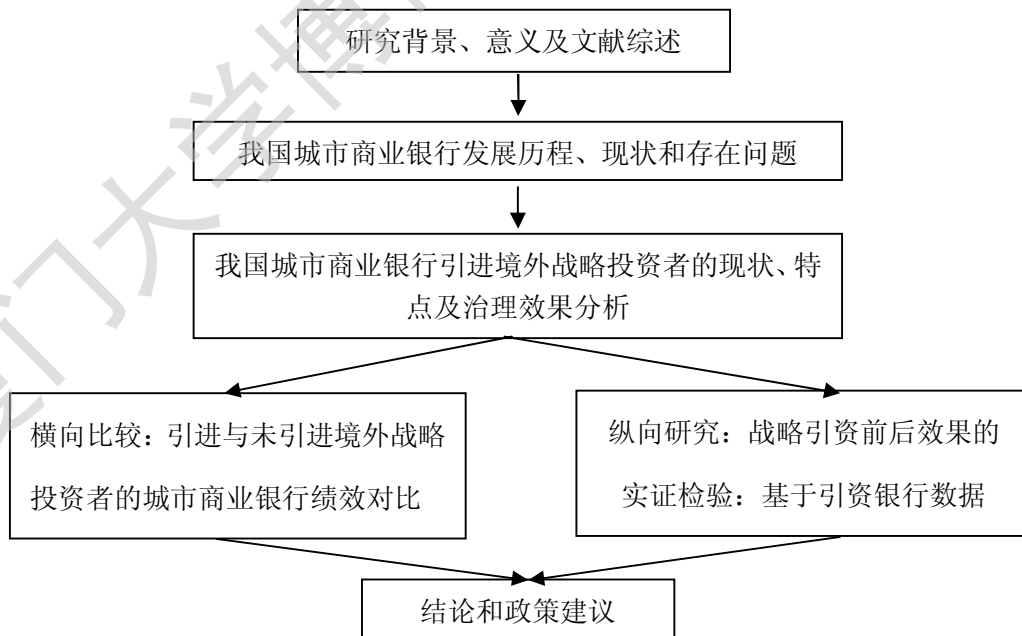


图 1.1 论文研究结构图

1.3.2 主要内容

本文从我国城市商业银行引进境外战略投资者的现状入手,遴选出基于骆驼评级法的绩效评价指标体系,采用描述统计和定量回归相结合的研究方法,借助 Excel、SPSS 以及 Eviews 等计量工具,构建了外资参股同银行绩效及其治理水平的实证检验关系。全文主要包括六章:

第一章前言部分,首先给出论文的研究背景和意义;其次界定本文涉及的基本概念并进行相关文献的总结;最后简要阐明研究框架和主要内容,同时指出本文的创新点和不足之处。

第二章系统回顾了我国城市商业银行的发展历程,并利用相关资料和数据对其现状以及存在的问题进行概述说明。

第三章从介绍城商行引进战略投资的现实背景出发,总结当前战略引资的特点,从引资、引技、引智和引制四个方面进行治理效果的直观分析。

第四章是对引资银行和未引资银行进行横向实证研究,包括经营绩效和银行治理水平衡量指标的选取以及对 26 家城市商业银行样本数据的描述性统计,最后建立多元回归模型并对结果进行解释分析。

第五章基于引资银行的面板数据,针对我国城商行在战略引资前后的绩效进行纵向比较。本章以 16 家外资参股的城市商业银行为样本,选取引资前后三年的数据,从引资、引技和引智三个方面深入考察战略引资的效果。

第六章给出本文的结论和政策建议,总结前文的理论分析和实证回归结果并提出针对引进境外战略投资者相应的政策建议。

1.4 本文创新与不足

在已有文献的基础上,本文的创新之处主要包括:

(1) 研究视角新颖。目前关于研究国内商业银行或上市银行“引战”现状的文献已为数不少,但可能由于受非上市银行的信息披露制度不健全所限,国内较少有学者仅从城市商业银行的角度入手对外资参股所带来的绩效影响进行实证研究。本文通过大量认真细致的数据搜集工作,创新性地采用横向比较和纵向分析两个维度,针对我国城市商业银行的“引战”现象进行系统且全面的实证研究。

(2) 变量选择的创新。同现有的大多数文献不同,本文在衡量银行经营绩

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