

# 我国小型商业银行绩效的影响因素分析

董竹<sup>1</sup>, 雷娜<sup>2</sup>, 张云<sup>1</sup>

(1. 吉林大学 商学院, 长春 130012; 2. 四川大学 经济学院, 成都 610064)

**摘要:** 商业银行作为盈利机构, 盈利效率一直是其倾力追求的制胜点之一。影响盈利效率的因素众多, 文章将使用2003~2007年重庆三峡银行、湖南银行等7家中小银行的面板数据, 基于Panel Workfile的方法, 分析我国小型商业银行盈利效率的影响因素主要是资本结构、成本费用、利息收入和非利息收入。

**关键词:** 小型商业银行; 绩效; 影响因素; Panel Workfile

**中图分类号:** F275.5 **文献标识码:** A **文章编号:** 1002-6487(2012)16-0166-02

## 0 引言

商业银行是一类特殊的盈利性企业。近年来, 对商业银行效率的研究主要停留在三个层面: 首先, 对商业银行的效率进行量化。目前, 使用的方法主要有参数方法和非参数方法, 其中参数方法包括随机前沿面分析(SFA)、厚前沿面分析(TFA)以及自由分布分析(DFA), 非参数方法则主要指数据包络分析(DEA)。除此之外, 还有部分学者使用因子分析的方法对商业银行的效率进行分析, 进而对影响商业银行效率的因素进行分析。最后, 对商业银行效率改进提出相关建议。本文着重关注第二个层面, 即分析影响商业银行效率的因素。

之前相关研究的研究对象多为国有商业银行和股份制商业银行, 对小型商业银行的关注较少。本文在前人研究的基础之上, 结合杜邦分析法试图基于Panel Workfile分析我国小型商业银行盈利效率的影响因素。

## 1 研究设计

### 1.1 样本及指标选取

本文选用重庆三峡银行(cq)、广西北部湾银行(gb)、广西桂林市商行(gg)、黑龙江大庆商行(hd)、黑龙江牡商行(hm)、湖南银行(hn)、黑龙江齐市商行(hq)7家小型商业银行2003~2007年的年度面板数据作为样本。基于杜邦分析法的核心分解式:

权益收益率 = 销售净利润率 × 资产周转率 × 权益乘数

为避免多重共线性, 本文选取销售净利润率(xsjlrl)和权益乘数(qycs)两个指标来对权益收益率进行刻画, 用净利润与所有者权益的比值作为权益收益率(roe), 用来表征银行的盈利效率, 用净利润/(利息收入+非利息收入)作

为销售净利润率, 用所有者权益/总资产作为权益乘数。样本的数据特征如图1、图2所示。

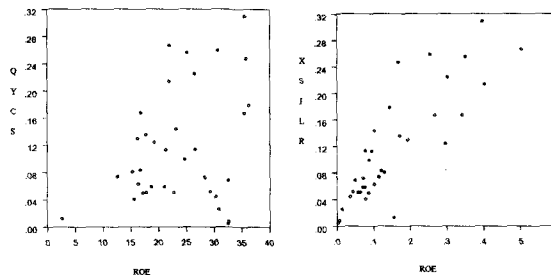


图1 ROE与QYCS

图2 ROE与XSJLRL

由图1、图2不难看出, 权益乘数与销售净利润率均与权益收益率有显著的正相关关系。

### 1.2 模型的选择

Panel Data模型的基本形式为:

$$y_{it} = \alpha_{it} + x_{it}'\beta_{it} + u_{it} \quad i=1, 2, \dots, N, \quad t=1, 2, \dots, T$$

根据截距项向量和系数向量中各分量的不同限制要求, Panel Data模型可以划分为以下三种形式:

无个体影响的不变系数模型

$$y_i = \alpha + x_i\beta + u_i \quad i=1, 2, \dots, N$$

变截距模型

$$y_i = \alpha_i + x_i\beta + u_i \quad i=1, 2, \dots, N$$

变系数模型

$$y_i = \alpha_i + x_i\beta_i + u_i \quad i=1, 2, \dots, N$$

基于样本数据“宽而短”的特征, 本文选择使用Eviews软件, 用Panel Workfile对数据进行处理。根据数据特征以及Hausman检验的结果, 本文选用带有个体随机影响和时间固定影响的变截距模型。具体形式为:

$$\log(ROE) = c(1) + c(2) * \log(QYCS) + c(3) * \log(XSJLRL) + [CX=R, PER=F]$$

使用Eviews软件处理完的结果如表1所示。

**基金项目:** 教育部人文社会科学重点研究基地重大项目(2009JJD790015; 2007JJD790125)

**作者简介:** 董竹(1968-), 女, 吉林长春人, 副教授, 研究方向: 资本市场和公司理财。

表1 回归结果

Effects Specification			
Cross-section random		0.186865	0.5318
Period fixed (dummy variables)			
Idiosyncratic random		0.175325	0.4682
Weighted Statistics			
R-squared	0.952791	Mean dependent var	-2.509872
Adjusted R-squared	0.942675	S.D. dependent var	0.773939
S.E. of regression	0.185302	Sum squared resid	0.961432
F-statistic	94.18424	Durbin-Watson stat	1.259938
Prob(F-statistic)	0.000000		
Unweighted Statistics			
R-squared	0.927400	Mean dependent var	-2.509872
Sum squared resid	2.418205	Durbin-Watson stat	0.500927

其中,个体的随机效应如表2所示。

表2 个体影响

Crossid	Effect
cq	-0.07933
gb	0.074176
gg	0.054379
hd	0.016294
hm	0.062122
hn	-0.39602
hq	0.268379

时间的固定效应如表3所示。

表3 时间影响

Dateid	Effect
2003	-0.02873
2004	-0.03788
2005	-0.04256
2006	0.026075
2007	0.083101

Eviews 的估计结果显示,销售净利润率、权益乘数与权益收益率在5%的显著性水平下高度相关;除重庆三峡银行和湖南银行与回归结果稍有反向偏离之外,个体随机效应在各个小型商业之间不存在显著性差别;时间固定影响显示,自2006年起,销售净利润率、权益乘数对权益收益率的解释程度逐步提高。

上述结果表明小型商业银行销售净利润率、权益乘数均和权益收益率有明显的正相关关系。其中,权益收益率在一定程度上刻画了小型商业银行的盈利效率,权益乘数则体现了小型商业银行的资本结构,亦即小型商业银行的销售净利润率、资本结构与其盈利效率正相关。对于销售净利润率,本文接下来做进一步的分析。

## 2 对 Panel Data 结果的进一步分析

初步分析显示,小型银行销售净利润率和权益乘数均与权益收益率即盈利效率呈现显著的正相关关系。根据杜邦分析框架,销售净利润率取决于净收入和销售收入,其中净收入由销售收入、成本费用、其他利润、所得税四项指标所决定,本文将使用主成分分析的方法,将销售收入细分为利息收入(lxsr)、非利息收入(flxsr),用营业支出(yyzc)和管理费用(glfy)来表示成本费用,基于Eviews6.0处理的

结果如表4所示。

表4 主成分分析结果

Eigenvalues: (Sum = 4, Average = 1)					
Number	Value	Difference	Proportion	Cumulative Value	Cumulative Proportion
1	3.066885	2.265310	0.7667	3.066885	0.7667
2	0.801575	0.725976	0.2004	3.868460	0.9671
3	0.075599	0.019658	0.0189	3.944059	0.9860
4	0.055941	---	0.0140	4.000000	1.0000
Eigenvectors (loadings):					
Variable	PC 1	PC 2	PC 3	PC 4	
YYZC	0.557273	0.106276	0.171652	-0.805412	
LXSR	0.498106	-0.505353	0.579133	0.401389	
FLXISR	0.379649	0.826870	0.119642	0.397289	
GLFY	0.545164	-0.222732	-0.787925	0.179890	

根据经验,一般基于累积贡献率达到85%以上或者碎石图出现明显拐点的标准来选取主成分的个数。在表4中PC1的贡献率为76.67%,PC2的贡献率为20.04%,二者累积贡献率为96.71%;此外基于碎石图(图3),碎石图在第2个特征值出现明显的拐弯,因此,本文选用PC1和PC2两个主成分进行分析。

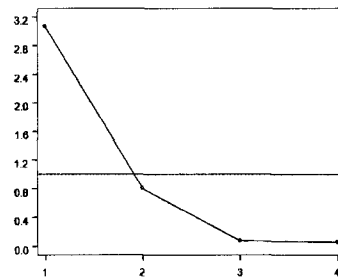


图3 碎石图

PC1显示营业支出、管理费用、利息收入与净收入相关性较强。PC2主要体现了非利息收入的作用,但由于PC2整体的贡献率相对较低,因此非利息收入与净收入的相关性较弱。

(1)营业支出和管理费用代表成本费用。成本费用与净收入相关性较强,表明控制成本支出能够在一定程度上提高净收入,进而提高用权益收益率表征的盈利效率。

(2)利息收入代表了小型商业银行的主营业务收入。存贷款利差一直是我国商业银行收入和利润的主要来源,吸收存款,扩大利息收入是商业银行提高盈利效率一个有效途径。

(3)非利息收入属于小型商业银行的表外业务,在一定程度上体现了小型商业银行的创新能力,非利息收入的作用相对较弱,意味着目前小型商业银行的创新能力有待提高。

## 3 结论与建议

本文通过对7家小型商业银行2003-2007年的面板数据进行分析,结果显示影响小型商业银行盈利效率的因素主要有小型商业银行的资本结构、成本费用、利息收入和非利息收入。基于实证分析的结果,本文针对目前我国小

# 货币政策对股票市场流动性的影响研究

彭小林

(上海财经大学 金融学院, 上海 200439)

**摘要:** 中国股票市场长期以来受到政府各种政策的影响, 而股市资金面受货币政策影响尤为明显。文章基于脉冲响应和 BEKK 模型实证研究了货币政策对股市流动性的影响。脉冲响应结果显示, M1 对股市流动性的冲击力度最大, 利率对股市流动性的冲击影响周期最长, M0 无论是冲击力度还是影响周期上都最小。BEKK 模型结果显示, 利率与股市流动性的波动相关性最持久, 其次为 M2, 表明利率变化相对于货币供应量的变化对股市流动性波动的影响更有长期性。

**关键词:** 货币政策; 股市流动性; 脉冲响应; BEKK 模型

**中图分类号:** F832.5 **文献标识码:** A **文章编号:** 1002-6487(2012)16-0168-04

## 1 问题的提出

货币政策不仅对股票价格存在影响, 而且对股票市场流动性存在影响。有关货币政策对股票价格的影响国内外学者已经做了大量研究, 而有关货币政策对股票市场流动性的影响, 国外学者近年才开始关注。Chordia、Ro11 和 Subrahmanyam<sup>[1]</sup>(2001) 首先研究了宏观因素对市场整体流动性的影响, 发现利率变化和经济波动都会影响市场流动性, 如果经济下滑, 那么市场流动性也会降低。Chordia、Sarkar 和 Subrahmanyam<sup>[2]</sup>(2005) 发现在危机时期, 扩张性货币政策能增强股票市场和债券市场流动性。Brunnermeier 和 Pedersen<sup>[3]</sup>(2009) 建立了把市场流动性和投资者融资流动性联系起来的模型。他们认为投资者提供市场流

动性的能力取决于他们的融资流动性能力, 同样, 投资者的融资行为也会受其市场流动性影响。在一些情况下, 融资政策宽松会导致市场流动性过剩。他们的模型进一步解释了市场流动性为什么会突然蒸发、不同市场流动性之间的联动关系以及市场波动对流动性的影响。Goyenko 和 Ukhov(2009)<sup>[4]</sup> 研究发现货币政策冲击会影响股票市场和债券市场流动性。由于债券市场对货币政策反应更迅速, 因此货币政策冲击通常是先影响债券市场流动性, 然后通过债券市场流动性再影响股票市场流动性。Hameed、Kang 和 Viswanathan<sup>[5]</sup>(2010) 研究发现股票市场下跌导致的流动性降低比上涨带来的流动性升高要大, 特别是在社会融资紧张时期, 这时很多金融中介机构的抵押产品价值下降, 面临清盘, 很难再向市场提供流动性。

国内专门研究货币政策对股票市场流动性影响的文

**作者简介:** 彭小林(1979-), 男, 湖南衡阳人, 博士研究生, 研究方向: 证券投资。

型商业银行面临的严峻形势, 提出如下几点建议。

(1) 寻找并逐步接近最优的资本结构。在真实的有摩擦的市场环境中, 资本结构的优化能切实提高银行的盈利效率。我国小型商业银行应结合自身实际, 兼顾债务融资的风险与收益, 选择合适的融资方式, 改善自身的资本结构, 提高自己的盈利效率, 进而获取持久的竞争力。

(2) 我国小型商业银行应开源节流, 力求实现长期可持续发展。在日常经营中, 应当以最低的成本获取最广泛的客户资源作为核心目标, 竭力控制成本, 提高运营效率, 降低每一笔利息收入和非利息收入所摊销的各种成本费用。

(3) 我国小型商业银行应当秉承求实创新的理念, 在金融产品方面不断推陈出新, 构建新型信贷评价体系, 提升业务质量和服务水平, 进而提高盈利效率, 增强竞争力。

### 参考文献:

[1] 魏煜, 王丽. 中国商业银行效率研究: 一种非参数的分析[J]. 金融研

究, 2000, (3).

[2] 周星. 我国上市银行效率——基于因子分析与 DEA 模型的实证研究[J]. 中国经济问题, 2009, (2).

[3] 周四军, 谢艳冰. 中国商业银行效率的影响因素分析[J]. 统计与决策, 2008, (1).

[4] 熊延忠, 孙涛. 我国商业银行效率影响因素的实证研究[J]. 金融发展研究, 2009, (1).

[5] Leigh Drake, Maximilian J.B. Hall, Richard Simper. The Impact of Macroeconomic and Regulatory Factors on Bank Efficiency: A Non-parametric Analysis of Hong Kong's Banking System[J]. Journal of Banking & Finance, 2006, (30).

[6] Fotios Pasiouras, Kyriaki Kosmidou. Factors Influencing the Profitability of Domestic and Foreign Commercial Banks in the European Union [J]. Research in International Business and Finance, 2007, (21).

[7] W.B. Bos, C.J.M. Kool. Bank Efficiency: The Role of Bank Strategy and Local Market Conditions[J]. Journal of Banking & Finance, 2006, (30).

(责任编辑/浩 天)