



热门文章

用多元线性

何加强会计

国外汇储备

间借贷利率

国衍生金融

章

章

品市场竞争

业银行走混

国存款保险

国创业板市

华夏并购案

[2008年6月]对中国商业银行的价值分析

【字体 大 中 小】

作者: [张 辉] 来源: [本站] 浏览:

随着我国金融业的全面开放,我国的商业银行也将全面和外资银行竞争,商业银行不断提高才能和跨国大银行进行竞争.商业银行价值和绩效之间是有联系但是也是有差别的.商业银这里指的是一家银行的综合价值,即包括盈利能力、风险程度、流动性、清偿能力以及市场方面,比传统的银行绩效的范围要宽一些.但是在价值衡量和评价体系上还是可以在很多方行的绩效评价.

一、商业银行价值评价

一般而言,处在不同的发展阶段和经营环境的商业银行在经营中所追求的具体目标是有所不是根本的出发点是一致的,即实现股东财富最大化.在这里,股东财富是指银行所有者在市出该银行所能得到的收益,反映了市场对银行的综合评价.从这个表述可以看到,股东财富就是银行价值.银行价值会受到多种因素的制约,可以用以下公式说明:

$$V = \sum [E(Dt) / (1+k)^t]$$

这是套用了企业价值的贴现模型,其中V代表当前的银行价值;E(Dt)代表第t年现金流入于期利润;k是同风险程度正相关的投资报酬率;t代表时间,理论分析中一般假定企业会无限营,t趋于无穷大.

这个模型显示要考察企业的价值要从两个方面出发,一是企业的盈利情况,二是企业的风险是商业银行这种特殊的企业与一般企业还应有不同之处.由于商业银行的经营环境比一般企杂,并且商业银行的资本结构也有其特殊之处——银行的现金存量比较高、金融债权比例极等被固化了的资本相对较少,一般股本/总资产都很难超过10%,因此银行的流动性和清偿能是银行综合价值的重要体现.对商业银行的价值评价主要还是采用比率的形式,这样可以剔模差异对于价值评价的干扰.根据刚才的分析,对商业银行的价值评价主要可以从盈利能力、风险性、清偿能力与安全性以及市场价值等几个方面进行. {1}

其中,对于上市银行而言,可以根据其在证券市场上的表现来衡量其市场价值,而对于非上言,只能进行前四个方面的评价.

二、变量选择与解释

根据样本数据的可得性,在反映银行价值方面,本文主要从市场价值、盈利能力和清偿能力来反映,因此主要选取了Tobi n' s Q, 市场价值/账面价值,平均资产收益率(ROAA),平(ROAE)以及股本/总资产五个变量来反映.

(一) Tobi n' s Q

这个变量是公认的衡量企业价值的变量.Q=企业市场价值/市价置换企业成本的费用.在这里过

$$Q = (\text{股票市价总额} + \text{账面债务额}) / \text{资产账面价值}$$

来计算银行的Q值.如果Q大于1,对于银行股东或债权人来讲,银行的市场价值大于其现有自价值,也说明银行是值得投资的,有较大的潜力.投资者会倾向于投资这一类的银行;如果则说明市场对该银行的前景并不看好.前面一类银行的边际收益大于边际成本,后面一类则

(二) 市场价值/账面价值

这个比率是用股票市价总额比上账面股本.如果该比率大于1,说明银行的市场价值比较高,于这家银行比较看好,投资欲望比较强;如果该比率小于1,则银行的市场价值低于账面价对该银行的市场前景并不看好,不愿意投资该银行.

但是这两个变量有个要求就是该银行必须是上市银行,才能计算得出Q值和市价/账面价文选取的样本中并不是所有的都是上市商业银行,特别是国有四大商业银行,工商银行和建市的时间都不久,数据不具有代表性.因此我们还考虑另外两个变量来帮助衡量银行价值.

(三) 平均资产收益率(ROAA)

这个变量银行资产负债表中相关信息有机结合起来,是银行运用其全部资金获取利润能力的现.当银行为非上市银行、没有相应的市场价值作为参考值的时候,一家银行的盈利能力就现一家银行价值的重要变量.而这个变量能够比较准确地反映一家银行在一定时期内的经营力.

(四) 平均股本收益率(ROAE)

该变量也反映银行资本的获利程度,是银行资金利用效率和财务管理能力的综合体现,同股东财富直接相关,受到银行股东的格外重视.这个比率具有很强的综合性.银行绩效的两种重要方法是比率分析法和杜邦分析法.而这个比率就是杜邦分析法的核心,由这一比率可以有两因素、三因素以及四因素的杜邦分析法,因此这个变量的综合性极强,是银行价值的一个重要衡量变量.

后面这两个变量可以说都是银行重要的盈利能力变量,在无法获取银行的市场价值的时候,这两个变量就成为了反映银行价值的重要变量.

(五) 股本/总资产

该变量主要是用来反映一家银行的清偿能力的,它也是反映资本结构的一个重要变量.这个变量与前两个变量有很大的关系:利润一定的条件下,股本越多,回报率越低;资产越多,资产回报率也就越低.并且这个比率越高,两个盈利能力变量的值就会越接近,越低则两个变量的值差得越远.而且这一比率以及盈利能力也会对银行的市场价值有很大的影响.本来根据《巴塞尔协议》,资本充足率能够比较好的反映一家银行的清偿能力,但是由于采用这一比率时数据获得有难度,因此选用股本/总资产这一变量来代替.

三、中国商业银行的价值分析

中国的商业银行我们还是选取了四大国有商业银行和九家股份制商业银行来分析.从表中我们可以看到,中国的商业银行中可以连续取得上市数据的银行只有四家,所以可以获得Q值的也不多.

中国商业银行价值

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW  
Uniting the Global Investment Community

WOMEN SHOW  
13th MONTH

insights... investment boutique discover

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...

The WORLD MONEY SHOW  
Uniting the Global Investment Community

WOMEN SHOW  
13th MONTH

insights... investment boutique discover

注：（1）N表示不可得

（2）所有原始数据来源于BANKSCOPE网站

结合数据可进行如下分析：

第一，中国商业银行的ROAA比较低，尤其是国有商业银行。样本中所有银行的平均资产收益率都没有超过1%，这个数据比亚洲整体水平稍高一些，但是仍然处于世界上比较低的水平。四大有商业银行的平均值只有0.14%，其中中国银行收益率相对较高，中国农业银行的收益率最低。在股份制商业银行中收益率最高的是招商银行，最低的是交通银行。

第二，中国商业银行的ROAE略低于世界平均水平，但是国有商业银行的ROAE比较低。中国的平均值比世界水平略低，处于世界的中等水平。但是四大有商业银行的平均水平却很低，仅为3.24%，大大低于世界样本的平均水平和中国样本的平均水平。

第三，从市场价值/账面价值来看，四家银行的平均值虽然为1.098，但是除了深圳发展银行的值为2.4之外，其余三家的值都小于1，也就是说市场价值都低于账面价值，浦东发展银行的比率最低，只有0.46，即市场价值不到账面价值的一半。

第四，从Q值来看，情况跟上一个比率差不多，虽然平均值为1，但是除了深圳发展银行大于1之外，其他三家银行的值都小于1。这个数值低于发达国家和地区的商业银行。

第五，从股本/总资产的值来看，比率远低于世界平均水平。这也是中国的商业银行尤其是国有商业银行的资本充足率达不到《巴塞尔协议》标准的重要原因之一。

中国商业银行尤其是国有商业银行几个反映银行价值的变量值不高主要是因为：第一，中国的商业银行由于发展的时间不是很长，很多地方都还不完善，而且很多商业银行的呆账死账比较多，影响了盈利水平；第二，我国的商业银行一贯都以风险控制为主，特别强调安全性和流动性，而比较忽略盈利性，因此盈利水平相对于风险控制要相对弱一些。第三，国有商业银行的股东是国家，因此不可能像其他股份制商业银行的股东那样去关注ROAE；而且由于国有商业银行的资产规模要远远大于其他的股份制商业银行，因此即使国有商业银行的利润的绝对额比较高，也会因为规模大而使这两个比率降低；第四，银行自身的经营能力和水平尚未得到投资者的充分肯定和信任，特别是几家上市不久的商业银行还需要时间来赢得投资者的信任；第五，市场价值会根据市场情况不断发生变化，而最近一段时间中国的证券市场又处于大幅波动中——2006年下半年到2007年股票指数大幅上涨，而今年以来股票指数大幅下跌，特别是上证指数几乎缩水一半，这也是市场价值偏离账面价值的一个重要原因。

但是我国的银行价值数据比很多东南亚银行甚至很多日本银行的数据似乎要好，撇开数据的真实性来分析原因，主要是因为我国由于金融市场并未完全开放，中国这样一个近乎封闭的金融体系的受损程度在东南亚金融危机并不像其他一些国家那样严重，因此中国银行的数据基本上都比较稳定。

从对这四个变量的分析中我们可以得出以下结论：中国商业银行的总体盈利能力不高，国有商业银行的盈利能力相对更弱一些；中国上市银行的市场价值不高，尤其是后来上市的几家商业银行。

四、中国商业银行提高自身价值的措施

根据前面数据分析得出的结论，中国的商业银行必须全面提高自身价值才有能力与外资银行相竞争。而提高自身价值总的来说就是在遵循国家法律法规以及《巴塞尔协议》的基础上，在保证银行安全性和流动性的前提下，尽可能提高盈利能力。具体来说，可以从以下几个方面进行提高：

（一）按照规范的商业银行经营模式来改革或者完善自身的公司治理结构

我国商业银行起步比较晚，新中国成立以后真正意义上的商业银行出现也不过二十年左右的时间，经营管理上与国际上已经有几百年历史的商业银行还是存在着较大差距的。特别是原来的国有商业银行，经营管理模式上行政机构色彩还是比较严重的。随着我国金融大环境的不断改善，我国商业银行也应该按特殊金融企业的模式来进行经营管理，要完善自身的公司治理结构。

（二）提高银行的资本充足程度

我国的商业银行资本充足率还需要进一步提高，特别是国有商业银行。国有商业银行股份制改造，国家都是花了较高的成本来进行不良资产的剥离，使之能满足上市的要求。所以上市以后的商业银行需要规范经营，降低资产的风险程度，保证资本充足率能满足《巴塞尔协议》的要求。

（三）尽可能提高银行的盈利能力

提高银行的盈利能力必须在保证安全性和流动性的前提下进行。这就要求商业银行要不断进行金融创新，推出满足市场需求的金融产品和服务，促进产品多样化，多渠道全方位提高盈利能力。

（四）保证银行的市场价值稳定增长

银行的市场价值虽然会受到整个市场行情的影响，但是银行还是可以从自身盈利能力的提高、股利政策的调节、信息披露的规范等方面来使自身的市场价值能够稳定增长。银行的市场价值往往也对整个市场有重大影响，一家银行市场价值的大幅波动会引起整个市场的波动。

商业银行价值的提高不仅仅是这几个方面，而是全方面、系统的提高。并且银行价值的提高还需要有金融法制的完善、金融体系的稳定和金融市场的发展等宏观因素的支持。

注释：

{1}这一部分内容参考了戴国强主编《商业银行经营学》，高等教育出版社1999年版，334-345。对于绩效评价体系和方法详细内容见该书。

参考文献：

【1】戴国强《商业银行经营学》高等教育出版社1999年版

【2】张艳 郑红梅《商业银行经营管理》清华大学出版社2006年版

【3】Gerard Caprio Luc Laeven and Ross Levine Governance and Bank Valuation World Bank Policy Research Working Paper 3202 February 2004

（作者系武汉大学金融学硕士）

【评论】【推荐】

评一评

正在读取...

【注】 发表评论必需遵守以下条例:



笔名:



评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核,请耐心等待]

- 尊重网上道德, 遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

Copyright ©2007-2008 时代金融 



EliteArticle System Version 3.00 Beta2

当前风格: 经典风格

云南省昆明市正义路69号金融大厦