

学校编码: 10384

分类号 _____ 密级 _____

学 号: 15520070153484

UDC _____

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

中国商业银行业特许权及商誉价值评估研究

Research on Appraisal of Chinese Commercial Banking

Industry Franchise Value and Goodwill

朱 聪

指导教师姓名: 纪益成 教授

专业名称: 资产评估方向

论文提交日期: 2010 年 4 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 6 月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

附件 3:

厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，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的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）:

年 月 日

摘要

近几年来,中国商业银行业的改革正日渐走入深水区。在这一场波澜壮阔的金融改革中,商业银行价值的确定其中一个基础性、核心性的问题,而其中,商业银行无形资产价值,尤其是特许权和商誉价值的确定又是难点和重点。本文从理论和实证两个角度对解决商业银行特许权和商誉价值评估这一问题作了探索。

在理论分析部分,本文在第一章对资产、无形资产、特许权、商誉等概念进行总结与探讨;第二章首先建立了无形资产价值所对应的超额盈利能力的层次,之后进一步探讨了商业银行业特许权与商誉的定义、性质及其价值来源,并比较了境内外商业银行的特许权和商誉及其价值的异同点;第三章主要对现有的商业银行特许权和商誉价值评估的途径与方法进行研究,并从资产评估的角度提出了改进方法。

在实证部分,本文在第四章建立了中国商业银行特许权价值评估模型并采用14家样本银行的数据进行实证检验,结果表明特许权的存在使得中国的股份制商业银行业在1997~2008年的区间内的净资产收益率高出本文所选择的比较指标,而计量模型分析表明样本区间内影响股份制商业银行业特许权价值的主要因素包括产业集中度、存贷款利差、存款准备金率以及资产金融化的程度等因素。此外,本章还采用R/S分析法分析了商业银行业特许权价值时间序列的分形特征并建立了改进的GM(1,1)模型对其进行短期预测;第五章建立了中国商业银行商誉价值评估模型并采用同样的样本在相同的区间内进行了实证检验,表明全国性商业银行业相比较,建设银行的商誉价值达到475~675亿元;而招商银行的商誉价值则达到146~223亿元。此外,通过相应的面板数据模型分析可以发现,2003~2008年区间内,影响股份制商业银行商誉价值的主要因素是银行的存贷款之和、经营时间、贷款与存款之比以及上市与否等;第六章对区域银行类金融机构特许权和商誉价值评估进行了分析并建立了相应的评估模型;第七章列举了本文的相关结论并提出了尚待研究的问题。

关键词: 商业银行业; 特许权价值评估; 商誉价值评估;

ABSTRACT

Chinese commercial banking industry is now experiencing an underlying reform. The most obvious evidence to the above conclusion is that, in the recent several years, three of the four SOCBs(China's State-owned Commercial Banks) and several JSCBs(China's Joined-Stock Commercial Banks) have launched their IPOs; more and more M&A, recomposition, and IPO cases of many CCBs(City Commercial Banks) has emerged; while, in the rural financial market, RCCs(Rural Credit Cooperatives) industry is in the way of be recomposed into RCBs(Rural Commercial Banks) and new comers like a few village banks have been established. In the process of reform, a foundational and core problem arises that how to determine and appraise the FV(franchise value) and the goodwill value of commercial banks. This thesis discusses the appraisal of the FV and goodwill of commercial banks from theoretical and experimental views.

From theoretical perspective, in chapter 1, the author reviews and summarizes the concept of asset, intangible assets, franchise right, goodwill, etc; in chapter 2, the author constructs a layer system of intangible assets and their corresponding excess-earning abilities and, further, based on the system, discusses the definitions, characters and origination of the vale of them; in chapter3, the thesis constructs the discussion on the existing approaches and methods of appraising FV and goodwill, improvement methods from an asset appraisal perspective are also proposed.

From experimental perspective, in chapter 4, the author constructs a model of appraising the FV of Chinese commercial banks and makes a statistical and mathematical test using a sample composed of 14 commercial banks. Evidences show that in year 1997~2008, the JSCB industry had achieved significant excess return rates(industrial-weight-average net asset return rate) compared to the selected several indexes. A econometric model created later finds that the industry centralization index, the margin of interest rates between the deposit and loan, the reserve rate of deposit and the degree of asset financialization are the main influencing characters of

the sample commercial banks' FV in the sample interval. After that, R/S method is employed to analyze the fractal characteristic of the JSCB industry FV series and an improved GM(1,1) model is built to predict the future short-term series; Chapter 5 constructs a model of appraising the FV of Chinese commercial banks and also makes experimental test using the same sample and interval in chapter 4. The results show that when making comparison in the whole sample, the goodwill value of the CCB and CMB reaches 47.5~67.5 and 14.6~22.3 billion Yuan respectively. A panel data model is constructed and shows that, in the year 2003~2008, the sum of deposit and loan, the rate of loan to deposit, the time period of operation and whether or not listed are the four main influencing factors to the goodwill value of JSCBs; Chapter 6 discusses regional banking institutions and constructs appraising models of the FV and goodwill value of regional banks; Chapter 7 launches conclusions and questions need further research of this thesis.

**Key Words: Commercial Banking Industry; Franchise Value Appraisal;
Goodwill Value Appraisal**

目 录

第一章 导论	1
第一节 研究的背景与目的	1
第二节 国内外研究综述	2
第三节 论文结构	8
第四节 主要创新与不足	9
第二章 商业银行特许权和商誉及其价值形成机理	11
第一节 商业银行特许权及其价值形成机理	11
第二节 商业银行商誉及其价值形成机理	21
第三节 境内外商业银行特许权及商誉的比较	27
第三章 商业银行业特许权和商誉价值评估的途径与方法研究	32
第一节 商业银行业特许权和商誉价值评估概述	32
第二节 当前商业银行业的特许权和商誉价值评估方法评价	39
第三节 三大途径下商业银行业特许权及商誉价值评估方法改进	45
第四章 中国商业银行业特许权价值评估模型与验证	49
第一节 我国全国性商业银行业特许权价值评估模型	49
第二节 数据来源与分析	50
第三节 中国商业银行特许权价值评估实证研究	56
第四节 股份制商业银行业特许权价值序列预测	66
第五节 本章实证研究结论	77
第五章 中国商业银行商誉价值评估模型与验证	79
第一节 我国商业银行商誉价值评估模型	79
第二节 数据来源与分析	81
第三节 股份制商业银行商誉价值评估实证研究	84
第四节 本章的实证研究结论	93
第六章 区域性银行类金融机构特许权和商誉价值评估	94
第一节 我国区域性银行业金融生态	94
第二节 我国区域性银行业特许权价值评估	103
第三节 我国区域性银行商誉价值评估	107
第七章 结论及尚待研究的问题	111

第一节 本文主要结论.....	111
第二节 需进一步研究的问题.....	112
参考文献.....	113
后 记	120

厦门大学博硕士论文摘要库

CONTENTS

Chapter 1	Introduction	1
Section 1	Purpose and Background of Research	1
Section 2	Summary of Research Home and Abroad	2
Section 3	Structure of the Thesis	8
Section 4	Innovations and Deficiency of the Thesis.....	9
Chapter 2	Franchise and Goodwill of Banking Industry	11
Section 1	Mechanism of Banking Industry FV	11
Section 2	Mechanism of Banking Industry Goodwill Value	21
Section 3	Comparative Research on FV and Goodwill value of Banking Industry both Abroad and Domestic.....	27
Chapter 3	Research on Approaches and Methods of Appraising Commercial Banking Industry FV and Goodwill.....	32
Section 1	Review on Valuation of Banking Industry FV and Goodwill....	32
Section 2	Review on Methods of Appraising Banking Industry FV and Goodwill	39
Section 3	Amelioration of the Three Foundational Approaches in Appraising Banking Industry FV and Goodwill	45
Chapter 4	Empirical Research on Appraising FV of Chinese Commercial Banking Industry	49
Section 1	Model on Appraisal FV of Chinese Commercial Banking Industry.....	49
Section 2	Data Resource and Analysis	50
Section 3	Empirical Research on Appraisal of Chinese Commercial Bank Franchise Value	56
Section 4	Anticipation of JSCBs' FV Time Series	66
Section 5	Coclusions of Empirical Research	77

Chapter 5	Empirical Research on Appraising Goodwill of Chinese Commercial Banks	79
Section 1	Model on Appraisal Goodwill of Chinese Commercial Banks	79
Section 2	Data Resource and Analyze.....	81
Section 3	Empirical Research on Appraisal of JSCBs Goodwill.....	84
Section 4	Coclusions of Empirical Research	93
Chapter 6	Appraisal of Regional Banking Industry FV and Goodwill	94
Section 1	Chinese Regional Financial Ecosystem of Banking Industry ...	94
Section 2	Appraisal of FV of Regional Banking Industry.....	103
Section 3	Appraisal of Goodwill Value of Regional Banking Industry	107
Chapter 7	Conclusions and Suggestions	111
Section 1	Colusions	111
Section 2	Questions Need Further Research	112
References	113
Postscript	120

第一章 导论

第一节 研究的背景

一、研究背景

自从 2003 年以来，以四大国有商业银行的改制、重组和上市为标志，中国银行业开始了新一轮的深化改革，随着城市商业银行改革和农村金融改革的不断推进，我国的银行业改革已经逐步走入深水区。伴随着改革而来的是近年来国内银行界重组、并购、引进战略投资者、上市等重大举措层出不穷，大有让人目不暇接之势。从 2003 年开始，四大国有商业银行中的工行、建行、中行完成了不良资产剥离、国家注资、引进战略投资者以及海内外上市等一系列举措，而农行在 2009 年 1 月 29 日正式宣布整体改制完成，正静待上市时机。而成立以来就只存不贷的中国邮政储蓄也正式在 2007 年拿到银行牌照，并更名为中国邮政储蓄银行。与上述大型国有商业银行的改革举措相呼应的是，股份制商业银行中的招商银行、华夏银行、兴业银行、交通银行、中信银行也在 2002~2007 年的期间内密集上市。在城市商业银行方面，各地的城商行在充分消化吸收原有的城市信用社带来的问题的基础上谋求做大做强，增强竞争力的决心凸现，各种资本运作手段频仍。截至 2009 年年底，全国已有上海、南京、西安等数十家城商行相继引进境外战略投资者；2007 年，三家城商行南京、宁波和北京银行分别上市；而以城商行为基础组建的股份制商业银行，如浙商银行、平安银行等纷纷成立，并开始积极在其起源省市范围外跑马圈地。在农村银行体系建设方面，自 2006 年监管层放松农村银行业金融机构的市场准入以来，各地的农村信用社和信用联社改制为农村商业银行的步骤开始加快，伴随而来的还有“村镇银行”等大部分人比较陌生的银行机构越来越多的出现在广大农村地区。与上述情况相伴的还有决策层鼓励优质银行，包括城商行及农商行等跨区域发展的政策引导，这一政策也使得各种类型的银行都积极的在条件许可的情况下在其他区域开设分支机构，拓展市场。综合上述景象，决策层打造科学、合理、完善的银行金融体系的决心表露无疑，这一场激动人心、波澜壮阔的金融改革正渐入佳境。

在这样一场影响深远的银行改革进程中，商业银行价值的确定是一项集基础性、核心性于一体的工作，而无论从理论研究还是实践的角度来衡量，商业银行

无形资产价值的确定都是其中的一个难点，但对于商业银行这一特殊行业而言，其无形资产的价值在其总价值中占据了极为重要的地位。

无形资产可以进一步划分为商标权、专利权、特许权、著作权、商业秘密（技术秘密和经营秘密）等可确指的无形资产，以及不可确指的无形资产——商誉。在可确指的无形资产中，对于中国商业银行而言，由于行业准入和监管等方面的特点，特许权对于商业银行的重要性可谓举足轻重，同样，对于银行业而言，商誉是其无形资产中重要的组成部分，是决定商业银行价值的一个重要因素。有鉴于上述原因，本文对商业银行特许权和商誉及其价值进行重点研究，在建立系统的商业银行业无形资产理论体系的基础上，采用规范分析与实证分析相结合的方法，对建立符合我国国情的商业银行无形资产价值评估体系进行探索，为正在推进的银行业改革提供参考。

第二节 国内外研究综述

一、有关无形资产的探讨

（一）“无形资产”概念探讨

资产可以根据不同的标准进行分类，一般认为，按照资产在物理上的存在来划分，可以将资产划分为“有形资产”与“无形资产”。“无形资产”一词的产生和认同可以追溯到 20 世纪初期，与其他的经济学概念一样，人们也是在实际经济活动中不断的提炼和完善有关无形资产的概念的。由于学科发展的原因，有关无形资产的讨论最早见诸于经济学、法学以及会计学的相关著作，在评估学科兴起后，无形资产也迅速成为评估学的研究重点。

中国资产评估准则委员会 2008 年 11 月发布并于 2009 年 7 月 1 日正式实施的《资产评估准则——无形资产》的第二条对无形资产给出了明确的定义：“本准则所称无形资产，是指特定主体所拥有或者控制的，不具有实物形态，能持续发挥作用且能带来经济利益的资源”。

1、“无形资产”的本质属性

在有关无形资产的探讨还应当关注一点，即无形资产是一个不断发展的概念，随着科学技术水平和经济社会发展等不断拓展，人类对客观世界的认识和改造也在不断的拓展和深化，与此对应的是无形资产的范围也在不断的拓展。由于

无形资产的外延在不断变化发展的过程中,我们有必要对无形资产的一般特性及其特殊属性进行探讨。

无形资产的本质属性有两个方面,其一是无形资产是资产分类中的一种,因此,其拥有资产的一般属性。这个一般属性主要在于强调三点:第一点,无形资产是由企业过去的经济活动中形成的;第二点,无形资产是所有者现在拥有的一种经济资源;第三点,无形资产能够在未来为所有者或取经济利益。其二是无形资产还具有除了一般属性之外的特殊性,这些特殊性一般地说来包括无形资产的(1)“无形性”,即无形资产在物理形态上的特性,同时,还包括其依附性,即无形资产必须依附于有形资产,其经济利益的产生必须经过物化的过程;(2)“有价性”,即无形资产虽然在形态上是“无形的”,但必须是可以计量的。这一点保证了对无形资产的探讨集中于经济领域;(3)“收益性”,即无形资产可以为所有者带来未来的经济利益,这种收益可以大于形成无形资产的成本,因而是高效的,但由于无形资产的外延不断拓展,无形资产的这种特性很容易随着科学技术及经济社会发展而发生变化,因此是不稳定的。

2、无形资产分类

与资产分类相似,无形资产也可以根据不同的标准进行分类,而由于无形资产“无形”的特性以及其范围不断动态发展的现实,使得无形资产分类具有更大的挑战性。这里只列举与本文论述密切相关的分类。

对无形资产分类,不同的学科有不同的看法,各个学科之间的概念既有交叉,但也有相互冲突的地方。目前,会计学和评估学中比较一致的看法是将无形资产划分为“可确指无形资产”和“不可确指无形资产”。对于第一种类别,往往采用列举的方法进行说明,如:专利、商标、销售网络、人力资源、特许经营权等等。第二种类别则往往将其统称为商誉。而在法学、管理学等学科中,对无形资产分类与上述的分类有所冲突,例如,在知识产权的相关论述中,不乏将商誉纳入知识产权的例子(参见金多才(2004)^①)。

这样的分类存在两个大问题:第一个问题是由于无形资产范围的不断拓展,这样的分类及其说明实际上在很多时候并不能起到应有的释疑作用,反而可能在很多情况下造成疑问与混淆。从无形资产概念的探讨中,我们也不难发现这一点,

^①金多才.论知识产权的概念和特征[J].河南省政法管理干部学院学报,2004(6)。

例如，在有关商誉的各种观点中，大多数都将第一种分类中的项目涵盖进去（详见下文有关特许权和商誉的探讨）。第二个问题是由于无形资产必须依附于实体才能物化的特性，这样的分类实际上并不利于无形资产的计量。例如，对于企业人力资源价值的评估，从经营绩效角度来衡量是一个比较合理可行的评估方法，但其实际上很难完全脱离其他无形资产的影响来进行。从评估的角度而言，这样的分类方式实际上束缚了评估相对于会计等学科比较灵活的优势。

二、有关特许权的研究综述

特许权的内容、形式和范围相当广泛，与特许权有关的讨论纵贯法学、经济学、管理学等众多学科，这里我们集中于无形资产范围内的特许权的探讨。总体而言，这一范畴里的特许权可以称之为“特许经营权”，其中，我们可以根据特许权的授予主体将其分为“商业特许经营权”和“行政特许经营权”。

“商业特许经营权”与“商业特许经营”（在实际经济活动中通常简称为“特许经营”）密切联系，其最主要的特点在于特许经营权的授予者是商业企业或除公共管理当局以外的其他机构，它是从特许连锁公司或机构现有的商标、专有技术、商品与服务标记中开发出来的，并将随着特许连锁体系规模效益的提高而不断增值的一项资产。有关商业特许经营的理论主要有“资源筹集假说”^①和“代理假说”^②，以及二者的综合^③。商业特许经营权不是本文论述的重点，因此这里不详细展开。

行政特许经营权是行政特许权的一种，与“行政许可”这一概念密切相关。

《中华人民共和国行政许可法》（以下简称《行政许可法》）第十二条第二项规定：“有限自然资源开发利用、公共资源配置以及关系公共利益的特定行业的市场准入等，需要赋予特定权利事项”可以设定行政许可。《中华人民共和国商业银行法》第二章第十一条明确规定：“设立商业银行，应当经国务院银行业监督管理机构审查批准”，很明显，对商业银行的设立属于行政许可范畴，并且属于《行政许可法》中“关系公共利益的特定行业的市场准入”的行政许可范畴。

^①可参考文献[71]~[78]。

^②可参考文献[79]~[86]。

^③可参考文献[87]~[88]。

三、有关商誉的研究综述

(一) 商誉的定义和内涵

从现有的资料来看看，早在 1571 年，商誉 (goodwill) 一词就已开始被使用。随着社会经济活动的发展，从 19 世纪末以来，商誉的得到了越来越多的关注和接受，同样，商誉作为“最无形”的无形资产，其定义、内涵及价值度量等不断引来各方的强烈关注与热烈讨论。与其他众多经济学概念一样，商誉也是首先在实践中出现，之后成为理论界研究的重点，并吸引了众多学科的关注。下面我们从法学、管理学（主要是会计学）、经济学以及资产评估的角度对商誉的定义及其内涵进行讨论。

1、法学领域对商誉的探讨

在法学领域，对商誉定义的探讨建立在一个古老的英国案例之上 (Sianey I. simon, 1956 年)。该案例将商誉限定为顾客的好感程度，认为商誉是“指顾客回到原有购物地点的可能性”。该定义还暗示商誉是一种未记录的资产。其后，这一观点又得到了更清楚和深入的强化：Carrdozo 法官拓展了商誉的概念，他指出“商誉涵盖顾客出于喜欢某一商品品牌或除了地理位置以外的其他原因而回到同一购货地点或公司的倾向。”同样，根据 simon (1956) 对数个法庭判例的研究的结论，法庭上的商誉是指“一家公司在连续经营过程中获得的每一种可能的优势”。

2、经济学领域对商誉的探讨

在经济学领域，对商誉概念的探讨更侧重于从商誉的经济内涵出发进行探讨，在此过程中出现了一些有影响力的观点。

(1) 未记录资产观

Edey (1962) 把商誉视为未记录的资产，认为“商誉的经济学含义是组织的代名词”，他指出商誉的价值是“指一个持续经营的主体与一个新建的主体相比较由于：第一，在所有市场已建立关系；第二，同政府部门和其他非商业组织已建立的关系；第三，私人关系而获得的经济利益……，这些要素不能脱离经营实体而存在因而不能象厂房和设备那样单独出售”。杨汝梅 (J. M. Yang, 1926) 在其博士论文《商誉及其他无形资产》^①中对商誉和其他无形资产进行了精辟的论述。

^① 国内由施仁夫于 1936 年译成中文，改名为《无形资产论》(商务印书馆出版)。

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