

在沪中外资银行竞争力比较研究

文 / 王家辉

【摘要】基于企业能力理论,本文对在沪15家中外资法人银行竞争力水平进行实证研究。根据实证结果,本文总结了中外资银行竞争力优势和不足形成的原因,并就中资银行竞争力培育提出了政策建议。

【关键词】中外资银行;竞争力;因子分析

【作者简介】王家辉,男,厦门大学经济学博士,江西吉水人,现供职于中国人民银行上海总部。

金融是现代经济的核心。作为金融业的重要组成部分,银行业的竞争力水平和特点不仅关系到一国金融发展水平和金融体系的安全,甚至关系到该国经济增长的动力和方向。因此,中外资银行竞争力的强弱和差异表现正成为我国金融业全面开放新形势下金融理论和实务界关注和研究的热点问题。

一、研究方法和指标选择

全面评价中外资商业银行竞争力是一项颇为复

杂的工程,需要尽可能多地收集各项统计指标,以期能对竞争力问题有全面、完整的认识和把握。然而,如何将众多的银行统计指标化繁为简,从相近统计指标提取共同、有效信息是十分困难而重要的问题。

本文采用因子分析法对众多银行统计指标进行降维处理,对所得的新因子进行分析讨论。

设有 P 个原有变量 X_1, X_2, \dots, X_p ,且每个变量的均值为0,标准差为1。现将每个原有变量用 k

说明股市的波动性减弱了。

2.在GARCH模型中,无论是A股市场还是B股市场,虚拟变量 d_t 的系数值均为负数,且在5%的显著性水平下都表现显著,表明当实行“T+1”回转交易制度后,股市的波动性有减小的趋势。

尽管“T+0”交易是一种大势所趋,是国际上通行的交易方式,它有助于活跃股市,但这种交易方式在现阶段我国股市投机气氛太浓的情况下,如果实行会更容易导致投机炒作、操纵股价,因而不利于股市的健康发展。“T+0”交易方式的有效实施必须满足两个硬约束条件,一是股市以真正坚持中长线价值投资的机构投资者为主体;二是政府可以有效地监管股市,确保股市坚持“公开、公平、公正”原则。

注 释

①“T+0”交易是指资金和证券结算在当日完成,又称日内回转交易(day trading)。

②“T+1”交易是指成交后第二天才能完成资金和证券结算的交易方式。

参考文献

[1]张学莹,金德环.金融计量学教程[M].上海:上海财经大学出版,2005年版。

[2]陈守东,陈雷,刘艳武.中国沪深股市收益率及波动性相关分析[J].金融研究,2003(7).

[3]阚晓西,汪慧.A股市场实行“T+0”回转交易制度需慎重[J].财务与会计,2006(9).

[4]刘逊,叶武.日内回转交易的市场效果:基于上海证券市场的实证研究[J].新金融,2008(3).

[5]Barber & Brad M., Do Individual Day Trades Make Money? Evidence from Taiwan [J], Mimeo, 2004.

[6]Campbell & John Y., Have Individual Stocks Become More Volatile? An Empirical Exploration of Idiosyncratic Risk [J], Journal of Finance(56), 1- 13, 2001.

[7]John Hechinger & Jeff Opdyke, Day Trading Makes a Comeback and Brokers Vie for the Business [J], Wall Street Journal(8), 16- 18, 2003.

[8]Landingham & M.H.Van, The Date Trader: Some Additional Evidence [J], Journal of Financial and Quantitative Analysis(15), 341- 355, 1980.

[9]Terrance Odean, Do Investors Trade Too Much? [J], American Economic Review(89), 1279- 1298, 1999.

(责任编辑:路辉)

表 1 旋转后的因子载荷矩阵

		X ₁	X ₂	X ₃	X ₄	X ₅	X ₆	X ₇	X ₈	X ₉	X ₁₀	X ₁₁	X ₁₂
因子	1	.835	.739	.943	.947	-.582	-.259	.009	.239	.511	-.360	-.300	-.101
	2	.374	.081	.037	.017	.163	.279	.929	.913	.774	.861	-.115	.153
	3	-.078	-.327	-.194	-.227	.227	.902	.091	-.046	.094	.091	.937	-.001
	4	-.244	.511	-.071	-.097	-.107	-.100	.323	.197	-.343	-.102	.048	.974

(k<p)个因子 f_1, f_2, \dots, f_k 的线性组合来表示,则有

$$\begin{cases} x_1 = a_{11}f_1 + a_{12}f_2 + a_{13}f_3 + \dots + a_{1k}f_k + \varepsilon_1 \\ x_2 = a_{21}f_1 + a_{22}f_2 + a_{23}f_3 + \dots + a_{2k}f_k + \varepsilon_2 \\ x_3 = a_{31}f_1 + a_{32}f_2 + a_{33}f_3 + \dots + a_{3k}f_k + \varepsilon_3 \\ \dots \\ x_p = a_{p1}f_1 + a_{p2}f_2 + \dots + a_{pk}f_k + \varepsilon_p \end{cases}$$

也可以用矩阵形式来表示 $X=AF+\varepsilon$

式中 F 称为因子,由于它们均出现在每个原有变量的线性表达式中,因此也可称为公共因子,可以理解为多维空间中相互垂直的坐标轴; A 称为因子载荷矩阵 a_{ij} ($i=1, 2, \dots, p; j=1, 2, \dots, k$) 称为因子载荷, ε 称为特殊因子,表示原有变量中不能被因子解释的部分,均值为 0 相当于多元线性回归模型中的残差项。

2006 年 12 月 10 日,我国加入世界贸易组织过渡期正式结束,全面对外开放银行业。2007 年外资法人银行获得与中资银行同等“国民待遇”的第一年,也是中外资银行在我国全面竞争的第一年,因

此,选取 2007 年作为研究时点,研究中外资法人银行竞争力在新形势下的强弱和特点具有重要的现实意义。上海作为我国正在建设中的国际金融中心,是外资银行进入中国金融市场的桥头堡,集聚中国境内数量最多的外资银行,是中外资银行竞争最为激烈的地方,选取上海市中外资银行作为研究对象具有较强的代表性。因此,本文选择 4 家中资法人银行和 11 家总行在沪的外资法人银行为样本进行实证分析。

本文根据中国人民银行与美国 Moody 公司共同研究制定的《商业银行考核评价暂行办法》,从资产质量、盈利能力、流动性和资本比例四个方面选取了 12 项指标进行研究。12 项统计指标分别是流动性比率 (X_1)、贷存比 (X_2)、资本充足率 (X_3)、核心资本充足率 (X_4)、不良贷款率 (X_5)、人均利润 (X_6)、人均利息收入 (X_7)、人均利息支出 (X_8)、人均资产 (X_9)、人均费用 (X_{10})、资产利润率 (X_{11})、资产利息率 (X_{12})。其中,人均利润、人均利息收入、人均利息支出、人均资产、人均费用 5 项指标单位为

表 2 银行样本得分与排名

银行	因子 1		因子 2		因子 3		因子 4		总计	
	得分	排名	得分	排名	得分	排名	得分	排名	得分	排名
交通	-.6431	12	-.5259	11	.6486	3	.9091	2	-.1331	9
浦发	-1.0201	14	1.3506	2	.4876	7	-.0171	9	.1137	5
上海	-1.0782	15	.7471	3	-.0511	10	-.0209	10	-.1620	10
农商	-1.002	13	-.0676	6	-.9802	14	-.8417	13	-.6232	15
汇丰	-.2975	8	-.8152	13	.5210	6	-.0117	8	-.2407	11
恒生	.2922	5	-1.0844	15	-.1626	11	-.1157	12	-.2456	12
东亚	.2133	6	-.7907	12	.5230	5	.7708	3	.0389	6
华侨	2.3453	1	-.4723	10	.7081	2	.3303	4	.8075	2
星展	.3537	3	2.5175	1	.6165	4	.1730	7	.9395	1
渣打	-.2671	7	-1.0271	14	-.3258	12	.2711	6	-.3913	13
花旗	-.3373	10	.2451	5	.1154	8	-.0436	11	-.0308	7
荷兰	-.3118	9	-.2652	9	-1.5385	15	-1.3576	14	-.6085	14
三菱	-.3719	11	-.1336	8	.0937	9	.2768	5	-.1087	8
巴黎	2.1994	2	.7366	4	-.7334	13	-1.5407	15	.6112	3
华一	.3012	4	-.0796	6	1.1705	1	.978	1	.3990	4

万元人民币/人,其他7项指标均为百分比。为了消除变量量纲所产生的影响,对原始数据进行标准化,标准方法为 $\bar{x}_{ij} = (x_{ij} - \bar{x}_j) / \delta(x_j)$ ($i=1,2,\dots,12; j=1,2,\dots,15$),

其中 $\bar{x}_j = \frac{1}{15} \sum_{i=1}^{15} x_{ij}$, $\delta(x_j)$ 为变量 x_j 的样本标准差。

二、实证分析

因子分析的目的是从众多变量中综合出少数具有代表性的因子,这就隐含着原始变量存在较强的相关关系。计算出各变量之间的简单相关系数矩阵,发现超过半数的变量相关系数绝对值超过0.3,计算出的KMO值也高于Kaiser认为适合进行因子分析的0.5,可以进行因子分析。此外,Bartlett球度检验统计量的观测值为228.34,相应的概率值为0,进一步佐证进行因子分析的适当性。

根据变量共同度矩阵,除了变量被提取的信息只有42.9%,其他变量的信息提取度都超过了89%,因此本次因子提取的总体效果比较理想。特征值大于1的因子有4个,旋转后的4个因子方差贡献度分别是33.197%、27.725%、16.440%、13.152%,累计贡献度为90.514%,因子的解释能力较高。

从表1可知,旋转后的因子 f_1 很好地解释了 X_1, X_2, X_3, X_4, X_5 ,反映银行的资产质量和流动性状况,可称为安全性指标;因子 f_2 很好地解释了原有变量 X_7, X_8, X_9, X_{10} ,可称为经营指标;因子 f_3 很好地解释了 X_6, X_{11} ,可称为利润指标; X_{12} 需要因子 f_4 解释。在四个因子中, f_1 和 f_2 最为重要,两者的解释能力总和超过60%。

根据因子得分,计算在沪15家法人银行在四个因子和综合评价的得分和排名(见表2)。

在关于银行资产质量和流动性的安全因子 f_1 上,11家外资银行表现优秀,分列前十一位,4家中资银行位列最后四位。这表明中资银行在风险管理控制等关键能力上远远落后于外资银行,这与前人研究结果相印证。在外资银行方面,来自新兴市场的外资银行整体表现优于来自欧美市场的外资银行,新加坡华侨银行和星展银行分列第一和第三名,华一银行、恒生银行和东亚银行分列第四至六名。

在日常经营管理因子 f_2 上,中资银行竞争力略强于外资银行。在中资银行方面,浦发银行和上海银行表现较为优异,分列二、三位,上海农商行也排在了第六位,而交通银行仅排在第十一位。在外资银行方面,来自新兴市场的外资银行与来自欧美市场的

外资银行差距并不明显。

在利润因子 f_3 上,中外资银行竞争力差异不大。在中资银行方面,交通银行排名最靠前,位居第三,浦发银行列第七位,而上海银行与上海农商行排名靠后,分列第十和第十四位。在外资银行方面,新兴市场的外资银行竞争力明显优于欧美市场外资银行。来自新兴市场的华一银行、华侨银行、星展银行、东亚银行分居第一、二、四、五位。

在因子 f_4 上,中外资银行的竞争力差距仍旧不明显。在中资银行方面,交通银行表现最佳,位居第二,浦发银行、上海银行和上海农商行分列第九、十、十三位。在外资银行方面,来自新兴市场的外资银行也强于来自欧美市场的外资银行。华一银行、东亚银行、华侨银行、星展银行分列第一、三、五、七位(见表2)。

在总体得分上,外资银行的竞争力整体上强于中资银行。在中资银行方面,已经上市的商业银行强于未上市的商业银行,浦发银行和交通银行分列第五、九位,正计划上市的上海银行位列第十,由农信社改制不久的上海农商行竞争力不佳,位列榜尾。在外资银行方面,来自东亚新兴市场的外资银行强于来自欧美国家的外资银行,来自新加坡的两家外资银行表现最好,星展银行和华侨银行分列前两位,华一银行、东亚银行分居第四和六位。虽然法国巴黎银行最终排在第三位,但汇丰银行、渣打银行与荷兰银行却只能排在第十一、十三、十四位。

总结定量分析,外资银行整体竞争力优于中资银行竞争力,在单项竞争力指标上中外资银行呈现较强的互补性。中资银行作为本土银行在资产总额、存贷款规模等总量指标上优势明显,占据了绝大部分的市场份额,在存贷款、支付结算、银行卡等传统业务方面竞争力优势较强。从中资银行内部看,股份制商业银行竞争优势突出,全面优于地方性商业银行。外资银行的竞争优势更多体现在“质”方面,在风险控制、成本控制、金融创新三个方面具有较强的竞争优势。从外资银行内部看,来自新兴经济体的外资银行竞争力整体强于来自欧美市场的外资银行,而来自欧美的外资银行在资金平衡能力上较强,是欧美、日本、新兴市场三大来源地中唯一存款超过贷款的外资银行。

三、中外资银行竞争力原因分析

2007年美国次贷危机爆发,欧美不少金融机构深陷危机甚至是破产倒闭。但本次评价结果显示,在沪外资银行受金融危机影响有限,整体竞争力仍优

于中资银行,其优势的形成主要基于三个方面。一是受益于母公司许多特性和能力。在沪外资法人银行大都为国际著名金融机构设立的子公司,母公司通过派员参与子公司经营管理使得子公司在风险控制、经营管理、金融创新等方面有着天然的优势。二是受益于审慎持续的有效监管约束。中国金融监管体系几经变革,形成目前由“一行三会”构成的分业监管模式,监管体系不断完善,监管力度不断加强。由于中国采取审慎持续的有效监管模式,外资银行普遍实行稳健的经营策略,鲜有过度投机的行为。三是受益于中国经济高速发展和金融改革开放的稳步有序推进。五年来,中国GDP年增长率均超过10%,巨大的投资需求既为外资银行在中国的发展提供了良好的基础,也为外资银行带来了丰厚的利润,增强了抵御风险的能力。中国金融改革开放的稳步有序推进体现了金融创新和监管相协调的原则,为外资银行防范国际金融市场风险创造了有利的金融环境。

来自新兴市场的外资银行整体竞争力强于来自欧美国家的外资银行的主要原因,一是新兴市场的外资银行主要来自新加坡、香港等相对发达金融市场,既拥有良好的风险控制能力、经营能力和盈利能力,又具有相同的中华文化背景,其营销思路和策略易获得国人认同;二是亚洲新兴市场本身的金融监管机构也大都采取审慎监管的原则,抑制过度的金融创新和投机行为,受美国次贷危机的影响有限。

四、提高中资银行竞争力的政策建议

中资银行应客观分析竞争形势,充分发挥自身的优势,切实在风险控制、金融创新和人才资源等方面不断提升竞争力。一是坚持审慎的经营理念,把握好风险关口。商业银行是经营和管理的主体,履行好自己的基本职能是防范风险的头等大事,必须严格准入标准,打造和提升核心业务系统,实行全面风险管理,建立先进的现代银行核心业务系统,化被动的资本约束机制为主动的资本激励机制,结合国内外经验建立内部风险管理模型,提高风险量化和衡量技术。二是加大自主创新力度,依据自身优势实施差异化战略。中间业务和金融衍生业务的拓展在相当程度上是今后银行业发展的方向,中资银行万不可因美国金融危机的发生而停止金融创新的步伐,应在做好风险控制的前提下加大自主创新力度,要尽快制定差异化的竞争策略,减少同质金融产品或服

务的过度竞争,在改善对客户服务中不断提升自身的国际竞争力。三是增强服务意识,加强银行文化建设,努力打造银行品牌。品牌虽是银行的“软实力”和无形资产,需要银行真真切切地投入和努力。中资银行必须增强服务意识,改进服务品质,努力打造品牌效应,倡导和培育自身的优秀文化,缩小与国际著名银行的差距。四是采取各种措施引进、留住优秀人才。中外资银行的竞争归根到底是优秀人才的竞争,中资银行必须加大优秀人才的引进力度,扩大优秀人才发展的空间,增加员工业务培训的投入,做好员工的后勤保障,切实做到“事业留人、待遇留人与感情留人”。

参考文献

- [1]Rangan N, Grabowski HY and Aly Pasurka C. The technical efficiency of US banks [J]. Economic Letters, 1988, 28 (2).
- [2] Barnara Casu and Philip Molyneux. A comparative Study of Efficiency in European Banking [J]. Applied Economics, 2003, vol.35(17).
- [3] TOP 1000 world banks [J]. London: Financial News Ltd., The Banker, 2002, 2003, July.
- [4]焦瑾璞. 中国银行业竞争力比较[M].北京:中国金融出版社,2001.
- [5]魏春旗,朱枫. 商业银行竞争力[M].北京:中国金融出版社,2005.
- [6]张望. 对沪中外银行业竞争力比较分析[J].上海经济, 11/12 2001.
- [7]周立,戴志敏. 中小商业银行竞争力与发展[M].北京:中国社会科学出版社,2003.
- [8]中国人民银行营业管理部课题组. 中外资银行竞争力分析与比较[J].中国金融, 2004, (17).
- [9]张娜. 中国商业银行竞争力效率的国际比较[J].金融论坛, 2007(6).
- [10]蔡亚蓉. 中外商业银行竞争力评价分析[J].中央财经大学学报, 2007(7).

(责任编辑 路辉)