

学校编码: 10384

学号: 17920131150838



分类号 _____ 密级 _____

UDC _____

廈門大學

硕 士 学 位 论 文

工商银行与农业银行财务绩效、
财务政策及财务战略分析

A Strategic Financial Analysis of the Industrial and
Commercial Bank of China and the Agricultural Bank of China

刘晶

指导教师姓名：吴世农教授

专业名称：工商管理(MBA)

论文提交日期：2015年4月

论文答辩时间：2015年5月

学位授予日期：201年 月

摘 要

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

201 年 月

厦门大学博硕士论文摘要库

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): 刘晶

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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）：刘晶

年 月 日

摘要

商业银行特别是大型商业银行的稳定发展关系着国民经济的稳定增长。如何在宏观经济增速放缓，同业竞争日趋激烈，跨界互联网金融步步紧逼，金融改革不断推进的复杂环境下保持平稳较快增长是银行业亟待解决的问题。中国仅有工商银行和农业银行两家银行入选了全球系统重要性银行（G-SIBs），说明了这两家银行对中国乃至世界金融市场稳定性的重要意义。本文将研究对象定位于这两家银行，以期为投资者和经营决策者提供参考依据，并成为了解和把握银行业经营状况和发展趋势的窗口。

作者收集了 2009 年-2013 年中国工商银行和农业银行以及有关银行业的资料和数据，应用战略性财务分析与决策方法，探讨两家银行的财务绩效，财务政策和财务战略。本文先对银行业所处的宏观经济环境及中国商业银行发展趋势进行分析，然后介绍工商银行和农业银行的发展历史及行业地位，并对两家银行在战略、经营、股价及分红等方面的情况进行对比分析。在充分了解了宏观环境，行业背景以及两家银行的基本情况之后，计算并使用相关的财务比率、银行特殊的监管指标以及结构指标，对两家银行的财务绩效、财务战略、风险管理能力等方面进行了三维分析、趋势比较分析及同行业 CAMEL 分析。接下来，本文结合前面的相关分析，采用商业银行的特殊分解公式，对 ROE 和 EVA 进行全面的分解，对影响 ROE 和 EVA 的各项分解因素进行分析。最后，针对两行财务政策进行详细分析和评价，提出财务政策建议，得出结论。

研究成果如下：一、财务绩效方面，工商银行的盈利能力、负债管理能力、控制信用风险能力、现金创造能力、资本充足程度、ROE 和创值能力均高于农业银行，但两行差距在逐渐缩小。农业银行在净息差和净利差及风险抵御能力方面具有竞争优势。值得注意的是，两家银行的有息负债率都在上升，OPM 能力都在减弱。二、从财务政策看，工商银行应提高存贷比，降低现金分红比率和有息负债率；农业银行应提高存贷比、盈利能力和资产流动性，降低现金分红比率、不良贷款比率和有息负债率。三、从财务战略矩阵分析看，工商银行与农业银行都属于价值创造-资金短缺型，应当通过减少股利发放并通过发行优先股等形式补充资金。另外，农业银行由于财务战略与企业动态能力的耦合情况相对较差，建议引进战略投资者。本文的研究使作者更加深刻的理解一个优秀的财务战略对银行在复杂多变的环境中快速发展的意义，但由于信息披露及作者研究能力的有限，对这两家全球系统性银行的研究有欠深入，这是本文的不足和遗憾。

关键词：工商银行；农业银行；财务分析

Abstract

The steady development of Commercial Banks, especially large Commercial Banks relate to the steady growth of GDP. How to keep the steady and fast growth under complex environment is the instant problem that the banking sector needs to solve. The Industrial and Commercial Bank of China and the Agricultural Bank of China are the only two global systemically important banks (G-SIBs) in China. The two banks have the important meaning to the China and the world financial market stability. This paper objects to these two banks, so as to provide reference basis for investors and business decision makers, and to be the window to understand the trend of banking sectors.

This paper first analyzes the macro environment and trend of banking industry, and then introduces the history and industry status of the Commercial Bank of China and the Agricultural Bank of China. And then it makes a comparison of strategy, operation, shares and dividends situation of these two banks. In fully understanding the macro environment, industry background and the basic situation of the two Banks, the article calculate and use the relevant financial ratios, special regulation index and structure index to analyze the financial performance, financial strategy, risk, ROE, EVA and so on of these two banks and also the growth of these two banks.

The research results are as follows. First, for the financial performance, The Industrial and Commercial Bank of China has higher profitability, capital adequacy, ROE, EVA and better management and risk control ability. But the gap between these two banks is gradually narrowing. It is worth noting that the interest-bearing debt ratios of these two banks are on the rise and the OPM ability are weakened. Second, for the financial policy ,the Industrial and Commercial Bank of China should improve the LDR, lower cash dividend ratio and interest-bearing debt ratio and the Agricultural Bank of China should improve the LDR, profitability and asset liquidity, lower cash dividend ratio and non-performing loan ratio and interest-bearing debt ratio. And third, for the financial strategy matrix analysis, the two state-owned bank should reduce the dividends ration and replenish funds through the preferred stock and other forms. In addition, the Agricultural Bank of China need the help of strategic investors to improve its management ability. Regretfully, due to the limitation of the author's research ability and the limitation of information, the study of these two banks is far to further.

Keywords: the Commercial Bank of China; the Agricultural Bank of China; Financial Analysis;

目 录

第一章 研究概述	1
第一节 研究主题及意义	1
第二节 研究分析框架	2
第二章 宏观环境及行业分析	3
第一节 银行业与宏观经济环境的紧密联系	3
第二节 宏观环境分析与行业预测	5
第三节 中国商业银行发展趋势分析	9
第三章 工商银行与农业银行公司基本情况	11
第一节 工商银行与农业银行简介	11
第二节 工商银行与农业银行资本市场表现比较分析	13
第三节 工商银行与农业银行主要财务指标	17
第四章 工商银行与农业银行财务报表结构三维分析	18
第一节 工商银行与农业银行主要财务指标	18
第二节 工商银行与农业银行利润表结构分析	28
第三节 工商银行与农业银行现金流量表结构分析	38
第五章 工商银行与农业银行财务指标趋势及比较分析	42
第一节 工商银行与农业银行盈利能力比较分析	42
第二节 工商银行与农业银行资产使用效率比较分析	50
第三节 工商银行与农业银行负债管理能力比较分析	54
第四节 工商银行与农业银行现金创造能力比较分析	58
第五节 工商银行与农业银行风险管理能力比较分析	60
第六章 我国五大商业银行的 CAMEL 比较分析	81
第七章 工商银行与农业银行主要财务指标因素分解分析	87
第一节 工商银行与农业银行 ROE 分解	87
第二节 工商银行与农业银行成长性分解	91
第三节 工商银行与农业银行 EVA 分解	93
第八章 工商银行与农业银行财务政策评价及财务战略矩阵分析	98

第一节 工商银行与农业银行财务战略矩阵分析	98
第二节 工商银行与农业银行财务政策分析与建议	102
第九章 结论与建议	105
第一节 结论	105
第二节 建议	106
附录	108
参考文献	114
致谢	116

厦门大学博硕士论文摘要库

Contents

Chapter One Introduction	1
Session 1 Research Background and Significance	1
Session 2 Research Methodology and Framework	2
Chapter Two Economic Situation and Banking Industry Analysis	3
Session 1 The Relationship of Economic Situation and Banking Industry	3
Session 2 Economic Analysis and Banking Industry Prediction	5
Session 3 The Trend of the Banking Industry in China	9
Chapter Three Overview of Industrial and commercial bank of china and Agricultural Bank of China	11
Session 1 Introduction	11
Session 2 Capital Market Performance	13
Session 3 The Main Financial Indicators of these two banks	17
Chapter Four Financial Statement Structural Analysis	18
Session 1 Balance Sheet Structure Analysis	18
Session 2 Income Statement Structure Analysis	28
Session 3 Cash Flow Statement Structure Analysis	38
Chapter Five Financial Ratio Trend Analysis and Comparison	42
Session 1 Profitability Analysis	42
Session 2 Operational Capacity Analysis	50
Session 3 Debt Management Capacity Analysis	54
Session 4 Cash Generation Capacity Analysis	58
Session 5 Risk Management Capacity Analysis	60
Chapter Six CAMEL Analysis of the Five State-owned Banks	81
Chapter Seven Factor Analysis	87
Session 1 ROE Analysis	87
Session 2 Growth Analysis	91
Session 3 EVA Analysis	93
Chapter Eight Financial Strategy Matrix Analysis and Financial Policy Suggestion	98
Session 1 Financial Strategy Matrix Analysis	98

Session 2 Financial Policy Suggestion	102
Chapter Nine Conclusions and Recommendations	105
Session 1 Conclusions	105
Session 2 Recommendations	106
Appendix	108
References	114
Acknowledgments	116

厦门大学博硕士论文摘要库

第一章 研究概述

本章概述本文的研究主题和意义，并介绍本文研究的分析框架。

第一节 研究主题及意义

一般生产性企业是构成 GDP 的重要组成部分，它们需通过商业银行以贷款、发行债券等方式获得资金以维持可持续发展。因此，商业银行如何运作与宏观经济的走向联系紧密。对宏观经济有着深远影响。商业银行特别是大型商业银行的稳定发展关系着国民经济的健康发展。

工商银行在 2013 年位列英国《银行家》全球 1000 大银行的榜首，在美国《福布斯》杂志全球企业 2000 强排名中，成为全球最大企业。至 2013 年底，工商银行资本净额 15722.65 亿，资产总额 189177.5 亿，拥有员工数 44 万人，业务跨越 6 大洲，40 个国家和地区，向 473.5 万公司客户和 4.32 亿个人客户提供广泛的金融产品和服务^①。农业银行作为主要的中国综合性金融服务提供商，致力于“面向三农，城乡联动，融入国际，服务多元”，拥有员工数 47 万人，分支机构 23457 个。截至 2013 年底，资本净额 10749.67 亿，资产总额 145621.02 亿，各项存款 118114.14 亿元，各项贷款 72247.13 亿元，全年实现净利润 1662.11 亿元^②。

目前为止，中国有两家银行即工商银行和农业银行入选了全球系统重要性银行（G-SIBs），这两家银行对中国乃至世界金融市场的重要性不言而喻。因此，本文选定这两家银行为研究对象，对这两家银行的财务绩效、财务政策和财务战略进行全面剖析。

一、对经营管理者意义

面对宏观经济增速放缓，同业竞争日趋激烈，跨界互联网金融步步紧逼，金融改革不断推进的复杂环境下保持平稳较快增长是银行业亟待解决的问题。通过选取同为全球系统重要性银行的两家中国大型银行进行财务分析对比，可以发现整个银行业趋势所在，在复杂多变的环境下为制定正确的战略和作出具体的市场应对策略

^① 资料来源：工商银行. 工商银行股份有限公司 2013 年年度报告 [Z]. 工商银行, 2013

^② 资料来源：农业银行. 农业银行股份有限公司 2013 年年度报告 [Z]. 农业银行, 2013

提供依据。

二、对投资者意义

通过对两家银行在战略、经营、股价及分红等方面的情况进行对比分析，使得投资者对两家银行创造利润、创造现金、创造价值及控制风险的能力有深入了解，并能直观地指导两家银行的成长性，有利于作出投资决策。

三、对作者自身的意义

本次对两家银行的财务状况的深入分析研究使我全面系统的用到了工商管理硕士学习期间所学的财务、战略、运营等各部分的知识，并且运用了数模知识对风险进行了估计，是对工商管理硕士学习期间所学知识的全面总结和反思，同时也为以后工作中的行业研究提供了宝贵经验。

第二节 研究分析框架

本文从两家银行的财务指标分入手进行银行间与行业的对比，结合两家银行现阶段财务政策进行分析，总结出两家银行的优劣势，并对今后财务政策提出建议。本文分为 9 章。第一章为研究概述。第二章为宏观环境及行业分析。第三章为工商银行与农业银行的基本情况分析。第四章为财务指标趋势及比较分析。第五章为同行业 CAMEL 比较分析。第六章为三维分析之财务报表结构分析。第七章为 ROE、成长性、EVA 因素分解分析。第八章为财务政策评价与财务战略矩阵分析。第九章为结论和建议。

第二章 宏观环境及行业分析

本章主要分析当前的宏观经济环境，及宏观经济环境与银行业的紧密联系，在此基础上对银行的走向进行预测。本章的分析为工商银行与农业银行财务指标走向及财务政策分析奠定基础。

第一节 银行业与宏观经济环境的紧密联系

一般生产性企业是构成 GDP 的重要组成部分，它们需通过商业银行以贷款、发行债券等方式获得资金以维持可持续发展。因此，商业银行如何运作与宏观经济的走向联系紧密，对宏观经济有着深远影响。另一方面，国家和国际宏观经济的增速放缓会使得商业银行的不良贷款率上升，风险资产增加，从而对银行的可持续健康发展造成影响，许多的金融危机正是由此而生。货币政策、财政政策的变化，将影响到本外币信贷、表外融资等社会融资总量，从而进一步影响现有市场和企业。

如图 2-1 所示：

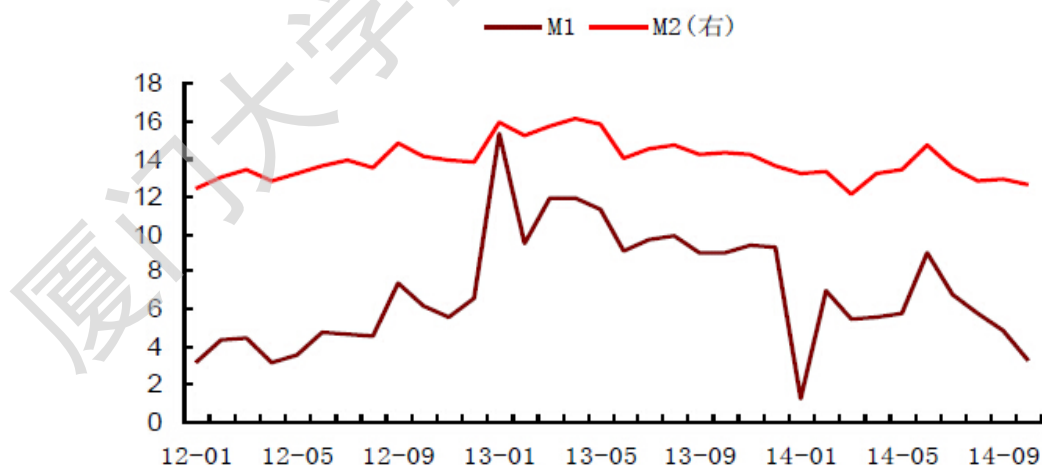


图 2-1 货币供应量增长

资料来源：wind 资讯

如图 2-2 所示：

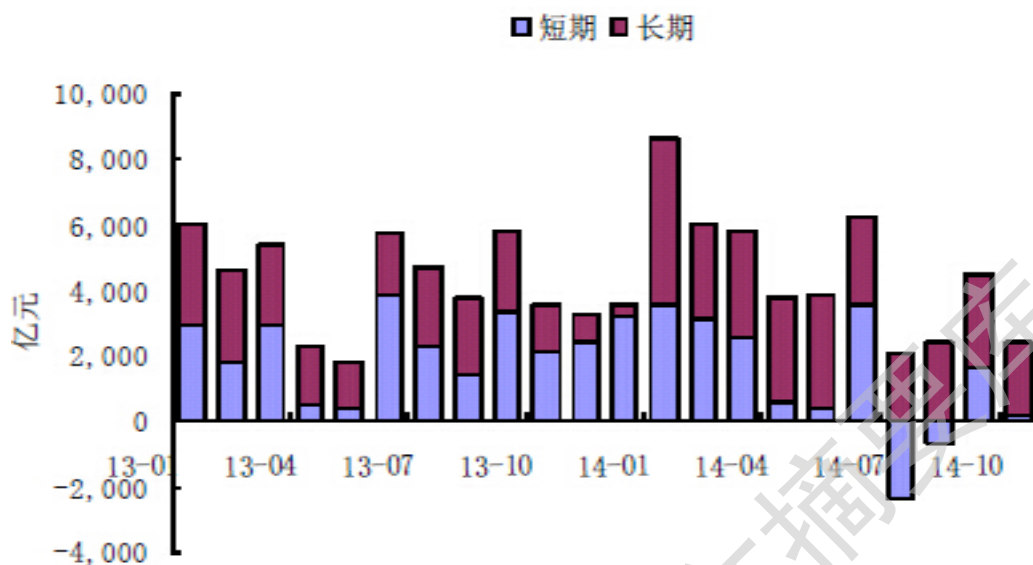
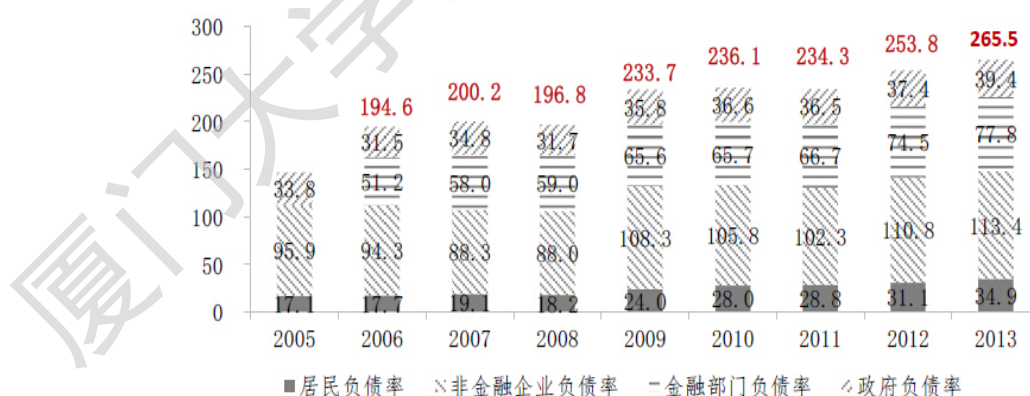


图 2-2 企业新增人民币贷款

资料来源：wind 资讯

如图 2-1、2-2 所示，货币供应量增长放缓与企业新增信贷之间有着密切关系。当经济放缓，通胀低位时，货币供应量就会下降。广义货币增速回落与国家调结构和相关部门加强监管有关，狭义货币增速回落说明企业经营活力不够，活期存款意愿不强。货币政策与企业状况反映在与银行休戚相关的企业贷款上，则是各项贷款投放量不同程度的下滑。



备注：居民负债率=居民贷款/GDP；非金融企业负债率=(非金融性企业及其他部门贷款+企业债)/GDP；金融部门负债率=(总负债-对非金融机构及住户负债-对其他金融性公司负债中计入广义货币的存款)/GDP；政府负债率来自 IMF，其主要只包括中央政府负债。

图 2-3 近十年来中国各经济部门杠杆率变化

资料来源：中国银行. 宏观经济展望报告 [R]. 中国银行. 2014 年 2 月

2008 年金融危机以来，在大规模经济刺激下，中国整体杠杆率不断攀升，其中金融部门和非金融企业杠杆率攀升呈相辅相成态势。金融部门杠杆率的攀升是由于对其他存款性公司和企业债券发行的上升，企业债上升较多又增加了非金融企业的杠杆率。中国企业部门杠杆率高于国内其他部门，也远高于德、日、美等发达国家。在德、日、美等国家企业部门杠杆率为 49%、72%和 99%的 2010 年，中国企业部门杠杆率达到了 105.8%。企业负债率高，则财务负担重，由此导致产能过剩和经济金融危机。

第二节 宏观环境分析与行业预测

一、宏观环境分析与行业预测

尽管背负重重压力，2014 年中国经济仍实现了 7.4% 的增长，GDP 为 636463 亿元，总体平稳运行。第一、二、三产业的增长率分别为 4.1%、7.3%、8.1%，经济增加值分别为 58332 亿元、271392 亿元和 306739 亿元。

中国宏观经济运行特点如下：1、农业发展形势乐观，粮食、谷物增长量分别为 0.9%、0.8%；2、工业运行合理，规模以上工业增加值比上年增长 8.3%，规模以上工业企业利润总额增长 5.3%；3、固定资产投资增速放缓，房地产企业到位资金比去年减少 0.1%；4、进出口增速回落，全年出口总额增长 4.9%，进口总额下降 2.3%；5、价格水平涨幅较低，全年居民消费价格比上年上涨 2.0%。6、稳步调结构，产业结构趋于合理。第三产业增加值占 GDP 的比重为 48.2%。7、货币信贷增势平稳。12 月末，M2 余额比上年末增长 12.2%，M1 余额增长 3.2%，M0 余额增长 2.9%。新增人民币存款 9.48 万亿元，比上年少增 3.08 万亿元。全年社会融资规模为 16.46 万亿元，比上年减少 8598 亿元^①。

因此，国家倾向于量化宽松的财政政策，稳健的货币政策，并且有关部门在施行政策时将更加灵活和有针对性，本币汇率双向波动幅度将加大，存在进一步下调利率和存款准备金率的可能。

^① 资料来源：国家统计局网站，2014 宏观经济运行数据，2014

Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts 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.