



高校社科文库
University Social Science Series

教育部高等学校
社会科学发展研究中心

汇集高校哲学社会科学优秀原创学术成果
搭建高校哲学社会科学学术著作出版平台
探索高校哲学社会科学专著出版的新模式
扩大高校哲学社会科学科研成果的影响力



商业银行风险规避

——基于资本结构的理论框架和中国证据

The Risk Aversion of Commercial Banks:

Based on the Theoretical Framework and China's
Data about Capital Structure

赵 瑞/著

光明日报出版社



高校社科文库
University Social Science Series

教育部高等学校
社会发展研究中心

汇集高校哲学社会科学优秀原创学术成果
搭建高校哲学社会科学学术著作出版平台
探索高校哲学社会科学专著出版的新模式
扩大高校哲学社会科学科研成果的影响力



商业银行风险规避

——基于资本结构的理论框架和中国证据

The Risk Aversion of Commercial Banks:

Based on the Theoretical Framework and China's
Data about Capital Structure

赵 瑞/著

明日出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

商业银行风险规避：基于资本结构的理论框架和中国证据/赵瑞著. —北京：光明日报出版社，2011.4

(高校社科文库)

ISBN 978 - 7 - 5112 - 1074 - 6

I. ①商… II. ①赵… III. ①商业银行—风险管理—研究—中国
IV. ①F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 058515 号

商业银行风险规避——基于资本结构的理论框架和中国证据

著 者：赵 瑞

出 版 人：朱 庆

终 审 人：武 宁

责任编辑：刘 彬 佟翠玲

封面设计：小宝工作室

责任校对：赵英慧 刘 洋

责任印制：曹 净

出版发行：光明日报出版社

地 址：北京市东城区（原崇文区）珠市口东大街 5 号，100062

电 话：010 - 67078245（咨询），67078945（发行），67078235（邮购）

传 真：010 - 67078227，67078255

网 址：<http://book.gmw.cn>

E - mail: gmcbs@gmw.cn

法律顾问：北京市华沛德律师事务所张永福律师

印 刷：北京大运河印刷有限责任公司

装 订：北京大运河印刷有限责任公司

本书如有破损、缺页、装订错误，请与本社发行部联系调换

开本：690 × 975 毫米 1/16

字数：193 千字

印张：11.5

版次：2011 年 4 月第 1 版

印次：2011 年 4 月第 1 次印刷

书号：ISBN 978 - 7 - 5112 - 1074 - 6

定价：29.80 元

版权所有 翻印必究

**山西省软科学研究计划资助项目
(2011041002 – 03)**



序

巴塞尔银行监管委员会所发布的银行资本结构框架已成为现代商业银行风险监管之圭臬，它既是各国银行监管当局改进银行监管水平、提高监管有效性的基本准则，也是各国主要商业银行改进风险管理水平、推进业务创新、全面提升竞争力的重要依据。

2007年2月28日，在巴塞尔《统一资本计量和资本标准的国际协议：修订框架》的基础上，中国银监会发布了《中国银行业实施新资本协议指导意见》，明确指出了我国商业银行在资本结构和风险管理上的基本要求——在其他国家或地区（含中国香港、中国澳门和中国台湾）经营机构、国际业务占相当比重的大型商业银行应从2010年底开始实施新资本协议。这些条款的发布及实施无疑对我国商业银行的风险管理提出了更高的要求和挑战。在这种背景下，赵瑞同志选择了《基于风险规避的中国商业银行资本结构研究》作为博士论文选题。

20世纪80年代以来的我国国有商业银行改革，实际上是一个国有商业银行风险管理能力不断提升的过程。从早期计划体制下的国家信贷收支部门，到现代意义上的商业银行，国内银行业从资产质量、资本充足水平到风险管理能力都得到了大幅度提高，银行的核心竞争力也逐步提升。但成绩的背后仍然隐含着诸多风险因素。特别是2008年以来，次贷危机的肆虐、一系列银行、保险机构的破产倒闭对商业银行的风险管理和风险监管敲响了警钟。国际国内经济金融形势的发展变化加剧了国内商业银行风险管理的复杂化。在这种背景下，如何提高商业银行的风险管理能力是当前和今后较长时期内我国银行业的一个核心问题。

正是基于以上考量，赵瑞同志的这篇论文以风险规避为视角，以巴塞尔《新资本协议》为框架，考察了我国商业银行的资本结构与风险规避间的关联性。历史的、实证的以及制度变迁的分析方法是这篇论文的一个重要特点，从历史性出发，描述了风险规避与我国商业银行资本结构的关系，为实证分析奠



定基础；从实证性出发，理清了我国商业银行资本结构中可能引发风险的主要因素，为解决相应问题提供依据；从制度变迁的角度出发，提出了现阶段适合我国商业银行发展的资本结构优化措施，使本文研究成果具有实用价值。

为寻找我国商业银行资本结构变迁的一般规律和特征事实，探求风险规避视角下我国商业银行的最优资本结构，作者进行了大量的数据分析和数理考证，并在最优资本结构模型的基础上，指出了我国商业银行资本结构优化的路径和政策选择。除去基本的数据统计分析外，对现代计量经济分析方法的成功运用是这篇论文的一个突出特色。

该论文以我国 11 家商业银行 2001 年以来的面板数据为样本，基于面板数据的固定效应模型、随机效应模型和动态面板，在面板协整的基础上，立足于商业银行经营管理的“三性”原则，对我国商业银行的资本结构与流动性风险、安全性风险和盈利能力间的影响机制进行了分析和检验。在模型检验的基础上，作者探讨了资本结构中核心资本、附属资本以及股权结构对流动性风险、安全性风险和银行盈利能力的响应，并在面板向量自回归模型的框架下分析了资本结构与风险规避间的响应函数。基于这些实证检验对资本结构与风险规避响应系数的分析，这篇论文构建了风险规避视角下的银行最优资本结构模型，推导了风险一定情况下的最优资本结构构成。在以上实证和数理分析的基础上，作者提出了优化我国商业银行资本结构的路径和对策选择，认为辅之以制度环境建设的条件下，引进战略投资者、提高附属资本的比例是现阶段我国商业银行资本结构优化的重要路径依赖。

论文的结论与观点，囿于历史数据的特征和分析的角度，某些观点可能还有待进一步的商榷，模型结论还有待进一步的推敲。但不可否认，这篇论文开辟了我国商业银行资本结构研究的一个崭新视角。作为一项实证研究，这篇论文的切入视角、分析方法、论述布局在许多方面给人以耳目一新的观感。这在国内汗牛充栋的银行业研究方面是一篇不可多得优秀论文。

当然，读书之道在于品，细细推敲、琢磨、咀嚼、品味书中的内涵和作者的意境，不同的读者和不同的阅读自会各有所得。作为导师和最早接触此书稿者，对于作者的努力体会更为直接，也更为深切，故于书稿刊行之际，作此赘语，聊以为序！（该文现已成书，由光明日报出版社出版。）

杨有振

2010 年 10 月 28 日



CONTENTS 目 录

导 论 / 1

- 一、选题背景和意义 / 1
- 二、国内外文献综述 / 4
- 三、研究范围的界定 / 7
- 四、本文的主要内容与结构安排 / 9
- 五、研究方法、研究采用的技术路线 / 10
- 六、主要创新点与难点 / 11

第一章 风险规避与商业银行资本结构理论透析 / 13

第一节 风险规避、资本结构的概念界定 / 13

- 一、风险规避的涵义 / 13
- 二、资本的涵义 / 14
- 三、资本结构概念的界定 / 15

第二节 资本结构理论发展演进 / 16

- 一、早期的资本结构理论评述 / 16
- 二、现代资本结构理论评述 / 16
- 三、新的资本结构理论评述 / 17
- 四、后资本结构理论评述 / 19

第三节 基于风险规避的商业银行资本结构理论透析 / 19

- 一、商业银行最优资本结构 / 20
- 二、风险规避与商业银行融资结构 / 21
- 三、风险规避与商业银行股权结构 / 23
- 四、小结 / 27



第二章 风险规避与中国商业银行资本结构现状分析与评价 / 29

第一节 中国商业银行风险现状分析与评价 / 29

一、安全性分析 / 29

二、流动性分析 / 32

三、盈利性分析 / 35

第二节 中国商业银行核心资本结构与风险规避现状分析与评价 / 38

一、中国商业银行核心资本比例现状与风险规避评析 / 38

二、中国商业银行核心资本结构现状与风险规避评析 / 40

三、中国商业银行股权结构现状与风险规避评析 / 45

第三节 中国商业银行附属资本结构与风险规避现状分析与评价 / 52

一、中国商业银行附属资本比例现状与风险规避评析 / 52

二、中国商业银行附属资本结构现状与风险规避评析 / 54

第四节 小结 / 58

第三章 资本结构对商业银行安全性的影响及实证分析 / 60

第一节 文献梳理 / 60

第二节 数据与理论模型 / 61

第三节 回归分析 / 69

第四节 实证结论 / 72

第四章 资本结构对商业银行流动性的影响及实证分析 / 73

第一节 文献梳理 / 73

第二节 数据与理论模型 / 74

第三节 回归分析 / 80

第四节 实证结论 / 83

第五章 资本结构对商业银行盈利能力的影响及实证分析 / 85

第一节 数据与理论模型 / 85

第二节 回归分析 / 94

第三节 实证结论 / 95



第六章 “三性”原则下的商业银行资本结构与风险规避	/ 97
第一节 中国商业银行资本结构与风险规避关系的特征事实	/ 97
一、中国商业银行资本结构的特征事实	/ 97
二、中国商业银行资本结构与风险规避之间的关联性	/ 99
第二节 商业银行“三性”原则对资本结构与风险规避关系的影响	/ 101
一、“三性”原则与商业银行经济资本	/ 101
二、经济资本条件下的商业银行资本结构与风险规避	/ 102
第三节 “三性”原则下对资本结构与风险规避的实证分析	/ 104
第七章 中国商业银行资本结构优化的总体思路	/ 113
第一节 商业银行资本结构特征的国际比较及借鉴	/ 113
一、美国商业银行资本结构特征及启示	/ 113
二、日本商业银行资本结构特征及启示	/ 115
三、韩国商业银行资本结构特征及启示	/ 118
四、小结	/ 119
第二节 中国商业银行资本结构优化目标	/ 119
一、最优资本结构模型	/ 119
二、中国商业银行资本结构优化目标的现实选择	/ 121
第三节 中国商业银行资本结构优化的策略	/ 123
一、以优化资本结构为目标的制度派	/ 123
二、以技术达标为目标的技术派	/ 124
三、小结	/ 125
第四节 中国商业银行资本结构优化的路径	/ 126
一、国家相对控股，股权适度集中	/ 126
二、优化附属资本结构，扩展资本来源渠道	/ 127
三、以经济资本管理为核心，逐步实现全面价值管理	/ 128
第八章 现阶段中国商业银行资本结构优化的具体措施	/ 130
第一节 引进战略投资者，优化商业银行股权结构	/ 130
一、引进战略投资者的背景和意义	/ 130
二、国内商业银行引进境外战略投资者的效应分析	/ 132



三、国内商业银行引进境外战略投资者的经营效率的 实证分析	/ 136
四、国内商业银行引进境外战略投资者的风险分析	/ 142
五、引进境外战略投资者的策略	/ 143
第二节 提高附属资本比例，多元化附属资本结构	/ 144
一、发行次级债券	/ 145
二、发行混合资本债券	/ 149
三、积极发挥可转换债券的筹资潜能	/ 151
四、增提重估准备和超额减值准备	/ 152
第三节 建立健全中国商业银行资本结构优化的制度环境	/ 152
一、树立资本结构战略管理观念，建立以经济资本为基础的 资本结构管理体系	/ 152
二、营造健康、公平的商业银行经营环境	/ 154
三、规范商业银行市场退出制度	/ 156
四、发展和完善资本市场	/ 156
总结与展望	/ 159
总结	/ 159
展望	/ 161
参考文献	/ 162
后 记	/ 171



导 论

一、选题背景和意义

自中国银行业改革以来，整个银行业发生了历史性的变革，资产规模快速增长、资产质量持续改善、抗风险能力显著增强，盈利能力稳步提升，根据中国银行业监督管理委员会公布的数据，截至 2009 年底，我国银行业总资产已达到 78.8 万亿元人民币；不良贷款总额只有 4973.3 亿元，仅占全部贷款比例的 1.58%。这些数据显示：中国银行业正在渐渐步入一个相对繁荣景气的时代。

银行业是经济增长的一个标志性行业，是中国宏观经济的晴雨表。近年来，我国商业银行资本充足率显著提高，不良贷款率不断稳步下降，抗风险能力明显提升。尤其是 2004 年以来，工行、中行、建行、交行等四家大型商业银行^①先后上市，农行也于 2009 年 1 月 16 日正式挂牌成立中国农业银行股份有限公司，至此持续 5 年多的国有商业银行股份制改革基本完成。截至 2009 年底，已上市的大型商业银行的资产利润率和资本利润率已经基本上达到了国际先进银行的平均水平。在英国《银行家》杂志 2009 年的“全球银行 1000 强”的排名中，有 52 家中资商业银行跻身其中，比上年增加 7 家。特别值得关注的是，在全球金融危机的大环境下，中国的银行的盈利能力成为了此次排名的一大亮点，在全球税前利润 25 强的银行榜单上，中国占据了 5 个名额，中国工商银行、中国建设银行和中国银行分别位居第一、第二和第四。中国农业银行的全球排名由第 47 位上升到第 24 位。此外，工行、中行、建行和农行四家大型商业银行在总资产和一级资本的排名也都跻身全球前 25 名。

^① 《中国银行业监督管理委员会 2008 年年报》中，将大型商业银行解释为中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行和交通银行。



与此同时,中国加入了世界贸易组织,逐步融入到一个更为开放的、全球化的金融体系当中,特别是2006年以来,随着国内银行业在WTO过渡期内享受保护性安排的逐渐结束,对外资银行的一些限制陆续被取消,我国银行系统全面开放,以国际通行的贸易原则和市场机制推进经济运行,众多实力强大的外资银行涌入,并在中国获得了快速的发展。截至2008年底,有46个国家和地区的196家银行在华设立了237家代表处。12个国家和地区的银行在华设立28家外商独资银行(下设分行157家)、2家合资银行(下设分行5家,附属机构1家)、2家外商独资财务公司。另有25个国家和地区的75家外国银行在华设立116家分行(见表0-1)。外资金金融机构的资产达到1.3万亿元,占我国银行业金融机构总资产的2.2%(见表0-2)。获准经营人民币业务的外国银行分行为58家、外资法人银行为27家,获准从事金融衍生产品交易业务的外资银行机构数量为51家^①。这些数据显示:随着对外开放步伐的逐渐扩大,中国银行业的格局悄悄发生着变化,在共同发展、互利互赢的同时,行业竞争也在不断的加剧,我国银行业面临着更大范围和更深层次上的竞争。

表0-1 在华外资银行业金融机构情况(截至2008年底)

	外国银行	独资银行	合资银行	独资财务公司	合计
法人机构总行	—	28	2	2	32
法人机构分行及附属机构	—	157	6	—	163
外国银行分行	116	—	—	—	116
总计	116	185	8	2	311

数据来源:中国银行业监督管理委员会2008年统计年报。

表0-2 2004~2008年在华外资银行业金融机构数与资产表

项目/年份	2004	2005	2006	2007	2008
营业性机构数(家)	211	254	312	440	480
资产(亿元)	5823	7155	9279	12525	13448
占银行业金融机构总资产比(%)	1.84	1.91	2.11	2.38	2.16

数据来源:中国银行业监督管理委员会2008年统计年报。

^① 数据来源:中国银行业监督管理委员会2008年统计年报。



在我国银行业发展一片欣欣向荣的景象下,美国次贷风波造成的全球范围内金融机构的巨额亏损也给我们敲响了警钟。尽管我国银行业参与次级债务的数额很小,损失也非常有限,但却使我们更加清楚地认识到银行业其潜在的巨大风险,国际商品价格的一路攀升及国内投资过热的不断积累,引发了较高的通货膨胀率。在政府的一系列宏观政策影响下,稳健的货币政策对银行业的经营也提出了新的挑战。同时,新巴塞尔资本协议作为世界金融行业监管的重要成果,已被明确纳入我国银行业监督管理的范畴。

我国商业银行经历了从追逐规模的粗放型经营模式向重视平衡风险与利润、重视质量效益的集约型模式的转变过程,逐步树立了银行价值最大化的现代经营理念。价值最大化并不等于利润最大化,而是利润最大化与风险最小化的结合和统一。商业银行是经营货币的风险企业,权益资本是其经营的基础和风险保证,负债资本是其赖以生存和发展的前提和基础。商业银行的资本结构对于实现商业银行的财务目标和稳健经营具有至关重要的作用,它不仅决定银行的价值和筹资成本,而且决定银行抵御和化解风险的能力大小,因此商业银行价值最大化与其资本结构的完善密不可分。然而传统的商业银行过多地追求了利润最大化而忽视了对风险的规避,以往对商业银行资本结构的研究过多地关注了其对盈利能力的影响,很少提及对风险的影响,因此,在现阶段研究基于风险规避的商业银行的资本结构及其优化对于促进金融系统稳定、提高风险管理水平、实现商业银行价值最大化具有重要的理论和实践意义,具体表现在以下几个方面:

第一,研究商业银行资本结构是促进金融系统稳定的需要。从外部环境看,金融全球化会使我国商业银行更加深刻地受到国际金融市场风险的影响,也对如何抵御全球化带来的风险提出了挑战;从内部环境看,由于我国银行业开放的时间较短,信用条件和制度环境还不成熟,且要面对金融自由化和金融创新的国际环境,商业银行经营面临着更大的不确定性,在这样一个银行主导的金融市场中,银行的风险将决定着金融市场乃至整个国民经济体系的稳定。在防范和化解风险的手段中,最重要的就是优化资本结构组合,建立完善的资本管理体系,及时准确地管理风险来促进金融系统的稳定发展。

第二,优化商业银行资本结构是提高风险管理水平的有效途径。商业银行是经营货币的风险企业,其自有资本比率低,资产主要来源于存款,财务杠杆比率较一般企业高出很多,只有在保证资产负债保持在合适的比例,流动性比较充沛的条件下,才能实现其稳健经营的目的。如果某一家银行发生挤提,在



资本金比较充足的情况下，银行就能够较好地保证兑付；反之就会发生挤兑，由于金融风险的传染性特征以及扩散的乘数效应，挤兑就可能演变成全局性的金融动荡。商业银行的资本结构分析和管理有助于银行自身实现动态的资本充足率管理，提高风险管理水平，抵抗金融风险的冲击。

第三，研究商业银行资本结构有利于实现商业银行价值的最大化。现代商业银行的经营理念是实现价值最大化，当前，我国商业银行股份制改革正在有条不紊地进行，上市后，商业银行主要依靠股东从资本市场上直接筹集资本，其主要不是为国家或地方政府的利益负责，而是保证股东的利益不受损害。商业银行的核心竞争力完全取决于其盈利能力、抗风险能力和向股东支付股息的能力。因此，商业银行就必须通过完善内控制度，选择公司治理模式，健全风险管理制度，强化资本结构管理，建立风险和资本之间的紧密关系，借鉴国际银行业实践中的结构管理、风险加权管理、风险价值等现代银行资本管理方式，适应金融市场发展和金融风险复杂程度不断加深的需要，科学地进行风险分类和资本配置，从而确定最佳资本结构和市场化的资本补充机制，实现银行市场价值的最大化。

综上所述，有效的资本结构管理不仅有助于商业银行主动适应监管要求，实施有效的资本充足率管理，而且可以有效地规避商业银行的金融风险，通过资本规划支持银行的总体发展战略目标，实现银行市场价值的最大化目标。鉴于此，在当前的形势下，如何正确认识和把握资本结构和商业银行风险的关系，并且合理利用这种关系，优化资本结构，以提高商业银行的经营效率，降低商业银行风险，实现商业银行价值最大化的经营目标，是当前商业银行经营管理中亟需解决的难题。本文旨在以风险为基础来研究商业银行资本结构，进而寻求适合我国实际的商业银行资本结构的优化之路，为我国银行业抗风险能力的提高提供有价值的参考。这对于我国商业银行改革的继续深化是一项具有重要意义的工作。

二、国内外文献综述

合理的资本结构对企业价值的实现具有重要作用，经济学家对企业资本结构的变迁及其对企业价值最大化的影响给予了广泛关注。

早期对企业资本结构的研究着重于资本结构中长期债务资本与权益资本构成比例的变动对企业总价值的影响，试图找到最适合企业的融资方式和融资工具。20世纪50年代杜兰德（Durand）（1952）率先开启了早期资本结构的研究。米勒（Miller）和莫迪利亚尼（Modigliani）（1958，1963）开创性地分析



了企业资本结构对其经营绩效和风险等因素的影响,嗣后,资本结构理论的研究大致沿着两条主线发展:一条以米勒(1963)、法让(Farrar)(1967)、塞因(Selwyn)(1967)、布芮南(Brennan)(1978)和斯泰勒坦(Stapleton)(1972)为代表,主要探讨税收效应与资本结构的关系;另一条以巴克斯特(Baxter)(1967)、斯蒂格利茨(Stiglitz)(1972)、奥特曼(Altman)(1977)和瓦纳(Warner)(1979)为代表,重点研究破产成本和财务困境对资本结构的影响。

对银行资本结构的研究多在企业资本结构理论研究的基础上,分析银行资本结构对商业银行经营绩效与风险之间的作用机制以及银行资本结构对银行市值最大化的影响。在风险与银行资本结构的关联性分析上大致存在着以下几种不同的分析视角:

第一种视角是从银行资本结构与风险补偿间的关联性的角度分析二者间的作用机制,认为银行资本结构对商业银行的流动性风险、安全性经营等具有重要影响,商业银行应当合理安排其资本结构以最小化其风险损失。如朴芮格勒(Pringle)(1974)、福凡(Furfine)(2000)、汉斯-让·巴特勒(Hnas-jurg Buttler)(1999)、福芮特(Froot)和斯通(Stein)(1998)、萨科瓦(Masaya Sakruagawa)(2002)、瑟本延(Cebenoyan)和斯特汉(Strahan)(2004)。刘海云(2001)、梁媛(2002)深入地分析了银行的资本结构、影响因素及其与经营绩效和风险之间的作用机制。瑟本延和斯特汉(2004)系统地研究了银行信贷风险对其资本结构、盈利能力的影响机制,研究发现对信贷资产进行再配置的商业银行在资本的需求上通常少于未对银行信贷风险进行再平衡的银行,同时这些银行同样持有比其他银行更多的风险资产,在控制规模、财务杠杆以及稳定的借贷比例的情况下,再配置后的资产结构往往使得这些银行比其他同行具有更低的风险和更高的利润率。利用15家商业银行1996~2002年的样本,刘海云、魏文军(2002)通过比较最小二乘法回归模型与面板数据的回归结果,发现在市场、股权和资本结构与银行业绩的相关关系中,我国银行的国有股比率与银行绩效显著负相关,而资本比率与银行绩效正相关。

第二种视角关注于商业银行最优资本结构的存在性及最优资本结构的规模与安排。不同于一般企业,商业银行特殊的资本结构决定了其最优资本结构与一般企业具有显著差异。大多文献在最优资本结构的存在性上已形成基本共识,但对于影响最优资本结构的因素及最优资本结构的规模水平仍存在较大争议。这些文献见朴芮格勒(1974)、卡肯(Karaken)和瓦拉斯(Wallace)



(1978)、陈 (Chen) 和 卡南 (Kane) (1981)、马瑟尔 (Maisel) (1981)、张雪丽 (2004) 等。帕斯拉克 (Psillaki) 和 达克拉克斯 (Daskalakis) (2009) 利用欧盟经济区国家中小企业 (SMEs) 的数据, 比较了这些国家特征、资产结构、规模、所有权保护、风险以及经济增长对其国内中小企业资本结构的影响, 实证研究显示这些国家中小企业资本结构的决定因素具有相似性, 其原因在于样本中这些欧元区经济体多具有相似的国家体制和金融资产特征、民法体系。但一旦具体到企业层面, 不同企业呈现出了不同的资本结构, 其中, 企业规模与财务杠杆存在着正相关性, 而与盈利能力和风险负相关, 但经济增长在所有国家中对财务杠杆的决定性均不显著。

第三种视角从银行资本结构及其价值最大化、风险补偿间的关联性入手, 分析商业银行经济资本的计量与管理。这些文献一方面提出各自的经济资本的概念框架及其计量标准, 另一方面对于经济资本的动态配置也是争议不断。如芮克 (Zaik) (1996)、詹姆斯 (James) (1996)、玛特纳 (Matten) (2000)、阎龙光 (2003)、杨军、姜彦福 (2003)、张杰 (1998, 2003, 2004) 等。司若科 (Schroeck) (2002) 强调了风险资本对经济资本的理解, 认为银行的风险资产组合存在着损失发生的可能性, 在一定情况下, 在某一临界水平上可能会危及商业银行的安全。因此, 通过对市场风险、操作风险、信用风险的预估, 可以以一定准备金补偿商业银行的预期损失。但风险发生的概率总是难以准确预估的, 对于非预期的风险损失, 需要银行通过设置经济资本以冲销。

第四种视角集中于大型商业银行的治理和资本充足问题, 认为商业银行治理效率与资本充足状况对其市值具有重要影响, 合理的资本结构管理有助于银行提高治理效率并实现价值最大化。如刘海云 (2001)、梁媛 (2002)、陈晓蓉 (2003)、李维安和曹廷求 (2004)、张雪丽 (2004)、杨军、姜彦福 (2003)、杨有振 (2007)、张杰 (1998, 2003, 2004)、李文 (2007)。格罗斯 (Stephanie Gross) (2006) 从银行市值定价与股东价值关系的角度, 分析商业银行的治理效率与银行股东价值间的关联性。与非银行机构不同, 商业银行的业务经营对其产权资本的安全性提出了更高要求, 因此, 充裕的产权资本是银行业务开展的基础。但囿于经济发展和历史的原因, 一些银行的大股东多为产业资本, 其产业本身价值的波动必然对商业银行的市值形成冲击, 因此, 弱化外部风险冲击的影响要求商业银行一方面优化其产权结构, 同时, 也要求商业银行提高自身的公司治理效率, 以规避风险波动冲击的影响。

第五种视角从股权结构与银行经营管理绩效的角度入手, 分析了商业银行



股权结构的变迁对其绩效与风险的影响。如伯兰德 (Berleand) 和米斯 (Means) (1932)、盖拉 (Galai) 和马苏里斯 (Masulis) (1976)、詹森 (Jensen) 和麦克林 (Meckling) (1976)、法马 (Fama) (1980)、格罗斯曼 (Grossman) 和哈特 (Hart) (1980)、谢菲尔 (Shleifer) 和维斯尼 (Vishny) (1986)、登姆塞斯 (Demsetz) (1985)、格罗斯曼和哈特 (1988)、皮德森 (Pedersen) 和托姆森 (Thomsen) (1999)、克拉森 (Claessens)、德科夫 (Djankov)、凡 (Fan) 和乌戈 (Ung) (1998)、马克加 (Makhija) 和夏皮罗 (Spiro) (2000)、桑德斯 (Saunders) (1990)、登姆塞斯 (1996)、拉文 (Luc Laeven) 和莱文 (Ross Levine) (2006)、谢菲尔和维斯尼 (1997) 以及拉帕特 (La Porta) 等 (1999)、科汉 (KicHan) 和苏克 (David Y Suk) (1998)、古默斯 (Gomez) (2000)、陈晓、江东 (2000)、陈小悦、徐晓东 (2001)、李维安、曹廷求 (2004)、朱建武 (2005)、施东晖 (2000)、高明华 (2001)、董麓、肖红叶 (2001)、高明华、杨静 (2002)、李文 (2007)、杨有振 (2007)。拉文和莱文 (2008) 从实证分析的角度, 分析了银行的风险承担、股权结构与国有商业银行监管间的相关性, 研究发现在单一银行公司治理体制内, 银行的风险承担与股东的相对控制力正相关, 即使存在着存款保险, 银行风险承担与资本管制之间的关系仍依赖于每家银行的股权结构。

不难发现, 既有文献对商业银行资本结构的研究大都是从银行经营的微观视角来考察银行的最优资本结构问题, 集中于对银行资本充足率和银行经营绩效之间的分析, 而国内关于商业银行资本结构的研究主要侧重于应付银行监管当局对资本充足率的监管要求, 没有将制度和技术两个层面有机地结合起来进行比较全面系统地研究和分析。一般地, 对商业银行资本结构的理解可以大致分为两个层次: 一是指股权资本与债务资本之间的比例关系, 这是最常见的定义, 习惯上称为融资结构或资本结构; 二是指股权资本或债务资本内部各构成部分之间的比例关系, 通常称为股权结构或债务结构。与一般企业相比, 商业银行的资本结构不仅决定银行的价值和筹资成本, 而且决定银行抵御和化解风险的能力大小。基于此, 本文尝试从我国商业银行资本结构变迁的角度入手, 利用可获得数据, 对我国商业银行的资本结构与风险规避之间的关系进行理论分析和实证检验, 以期寻找我国商业银行资本结构的优化之策。

三、研究范围的界定

《中国银行业监督管理委员会 2008 年年报》中, 将银行业金融机构的统计口径解释为政策性银行、大型商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、