

金融机构的绩效： 效率、创新和监管

编者：[美] 帕特里克 T. 哈克

斯塔夫罗斯 A. 泽尼奥斯

译者：徐诺金 赵蓉 危勇等

校订：徐诺金

Performance of Financial Institutions

—Efficiency, Innovation, Regulation

EDITED BY Patrick T. Harker AND Stavros A. Zenios



中国金融出版社

Most Active
JAL
MITSUBISHI ELEC
TOSHIBA CORP

11,400,000
8,825,000
8,815,000

Market Snapshot
12 Mo. Change
Since

金融机构的绩效

——效率、创新和监管

编者：[美] 帕特里克 T. 哈克
斯塔夫罗斯 A. 泽尼奥斯

徐诺金
译者：赵 蓉 等
危 勇
校订：徐诺金

 中国金融出版社

责任编辑：戴 硕

责任校对：潘 洁

责任印制：张 莉

图书在版编目 (CIP) 数据

金融机构的绩效：效率、创新和监管/ (美) 哈克 (Harker, P. T.), (美) 泽尼奥斯 (Zenios, S.A.) 著; 徐诺金、赵蓉、危勇等译. —北京: 中国金融出版社, 2004.10

ISBN 7 - 5049 - 3474 - 7

I. 金… II. ①哈…②泽…③危… III. 金融机构—经济管理 IV. F830

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 081012 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63286832 (010) 63287107 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63365686

读者服务部 (010) 66070833 (010) 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京金星印务有限公司

尺寸 185 毫米 × 260 毫米

印张 22

字数 502 千

版次 2005 年 1 月第 1 版

印次 2005 年 1 月第 1 次印刷

印数 1—3090

定价 45.00 元

如出现印装错误本社负责调换

PERFORMANCE OF FINANCIAL INSTITUTIONS

金融机构的 绩效

编者简介

帕特里克 T. 哈克

宾夕法尼亚大学沃顿商学院金融机构研究中心营运和信息管理学教授和高级研究员，目前他担任沃顿商学院院长；先前分别主持过沃顿商学院费斯曼——戴维森服务部门研究中心和宾夕法尼亚大学工程与应用学院系统工程系。哈克教授已经出版了五本专著和发表了 80 多篇学术论文，同时担任该领域权威杂志《营运研究》的主编。目前他是斯隆基金赞助的“金融服务中的生产率和技术性影响”项目的联合负责人。

斯塔夫罗斯 A. 泽尼奥斯

塞浦路斯大学管理学教授，他是该大学经济管理学院第一任院长，沃顿商学院金融机构研究中心高级研究员。他已经出版六本专著，当中包括《金融最优化》（剑桥大学出版社，1996），发表 130 多篇学术论文。泽尼奥斯教授是赫耳墨斯实验室金融模型和模拟项目负责人，他因在计算机金融和营运方面的研究而在国际上享有盛名。他曾在沃顿商学院任教，也曾获得麻省理工学院、维也纳大学、海法大学、米兰大学、贝加莫大学、乌尔宾诺大学的任教邀请。

PERFORMANCE OF FINANCIAL INSTITUTIONS

金融机构的 绩效

译者前言

1999年，我在参加全国金融工作会议听朱镕基总理的报告时，听到了总理向与会同志提出的一个课题：如何评价金融机构的好坏？从此，这个课题一直挂在了我的心上。

2000年我有幸受中国人民银行总行委派，到美国的伊利诺伊大学做访问学者，于是利用这个机会到书店和图书馆查找这方面的资料。一次在学校附近的书店找到了这本题为《金融机构的绩效：效率、创新和监管》（Performance of Financial Institutions: efficiency, innovation, regulation）的书，并花高价（折人民币近700元）买了下来。回来后即组织人员进行了翻译。但由于版权等方面的原因，今天才使本书与读者见面。

尽管见面晚了些，但据我所知，它还是国内有关金融机构绩效研究方面的第一本译著。从这个角度来看，这本书的出版对推动我国金融机构绩效问题的理论研究和实践进展将是有其理论价值和现实意义的。这种价值和意义至少表现在这样几个方面。

1. 这是一部反映当代金融机构绩效理论研究成果和研究方向的最权威著作。本书的作者都是来自经济、金融、营运管理、市场营销等领域的世界著名学者以及该行业的顶尖专家。他们从跨学科的角度，以国际视野对金融机构绩效问题进行了深入的探讨。其中最主要的问题有：金融机构效率的定义和量度，效率标准，影响效率的因素以及这些因素对效率影响的量度，金融创新和信息技术对绩效的影响，流程设计、人力资源管理政策和监管对效率的影响，

风险管理与运营效率之间的相互关系。

2. 长期以来,人们对金融市场的效率进行了广泛而深入的研究,但对是什么决定市场上运作的金融机构的效率,人们重视得很不够。然而,金融中介机构,如银行、保险公司、养老基金、政府代理机构等的运作效率,对金融体系的有效运转却是至关重要的。本书不仅提供了研究这些问题的方法,而且归纳了有关文献的研究成果。它运用边界效率分析考察了对 21 个国家的金融机构的 130 项研究,发现无效率相当普遍,大概占银行业总成本的 20% 以上和全行业潜在利润的一半。

3. 尽管有关“金融机构的效率为什么存在差异?是什么决定金融机构的效率?”等问题尚未取得一致意见,但本书的研究为我们给出了一些值得重视的解释。如通过资产组合模拟的方法对银行持股公司的多样化价值的研究,发现银行控股公司的多样化的确能带来利益。这些发现与以强调内部资金市场优势的多样化的效率解释相一致,而不是一种经验的解释。对人寿保险业的产出选择与 X 效率衡量之间的关系进行的实证研究表明,与更集中化的产品策略相比,跨越多种产品系列的多元化策略会创造出更高的 X 效率。这一发现十分重要,因为它有助于解释缺乏成本互补性的多产品厂商(multiproduct firms)能够存在的原因。另外,在人寿保险业中,作为成本效率(cost efficiency)来源之一的产品多元化(product diversification)必须得到公司管理人员、政策制定者和监管者的认可。经营的专业化(managerial specialization)是否能够解释投资信托公司(investment trusts)的绩效问题呢?在研究共同基金绩效的文献中,一个一直未能解决的难题是绩效的持久性。研究表明,专业化是决定这种持久性的因素之一。数量经济学家长达 10 年的研究表明:X 效率已超越经营规模及业务范围各因素,成为美国银行业低效率的根源。但什么决定 X 效率呢?银行的服务能力、顾客满意程度是相当重要的因素。关于服务效率的理论相对较新,而且点明了服务质量对于银行自身经营的重要性,尤其是与经营效率的联系。因为服务质量对银行收入有多方面影响。

4. 环境,包括金融制度环境和现代技术革命的变化对金融机构的效率产生了重要影响。席卷全球的电子技术革命向金融服务机构发起了特别的挑战。信息在金融服务业的成功中居于核心地位,而信息的产生、存储以及传递是电子革命的核心。金融服务业所依存的环境发生的巨变,自然会对该环境中的各参与者产生重要影响,商业银行尤为突出。尽管电子技术对银行业已不是什么新东西,但与过去的那些集中于产品和“后台”功能的发明和技术更新不同,现在的新技术多是针对银行的零售业以及与客户的关系。这不仅引发了银行业内部的竞争,而且引发了银行业与非银行业竞争的基本问题。不仅影响到银行业服务方式和内容的变化,而且从经济方面影响到银行成本的变化。技术的变化也带来金融监管的问题。尽管技术革新和发明通常对经济的健康是有益的,但它们可能会对特定行业和部门造成压力,并形成对公共政策的挑战。这种情况在受严格管制的行业尤为明显,并在金融服务行业已表现出来。金融服务行业的过多的政府管制的确会影响金融创新的进程,反过来,金融创新的进程又会影响政府的行为。这些错综复杂的相互作用的社会后果,以及公共政策发展的含义,其本身就是一种挑战。因此,金融监管部门要了解创新的过程,了解它们的相互作用,这有助于政策的构造。美国银

行受制于很多监管,包括限制业务范围、确保银行机构和银行系统安全稳健以及限制价格的管制。适用于银行的反垄断法也是如此,所以现在的合并浪潮有可能会受到限制过分集中的条例的影响。银行也必须避免歧视,并按《社区再投资法》(Community Reinvestment Act)要求要向低收入地区提供信用。本书简要介绍了美国那些涉及银行有效性和结构的监管,深入研究了那些限制在国外设置分支的银行准入及扩张的效果。研究表明,这些准入限制对这个行业有着深远的影响,而这些影响直到如今才被人们充分意识到。尽管个别银行和其他方可能从这些限制中受益,但研究发现这些地域限制(geographic restrictions)增加了银行的不稳定,因为这种做法不仅阻碍了银行多元化,而且降低了银行效率。

5. 改革开放以来,我国的金融业取得了长足的发展。金融理念发生了很大的变化。金融成为我们发展经济、改善生活、推动社会进步的强大杠杆,金融机构种类从单一到多元,金融服务方式和金融服务品种日益多样化。国家银行在商业化的道路上迈出可喜步伐,经营理念和方式正在发生积极的变化。但是,总体上来看,我国的金融发展主要的还是表现为量的扩张,走的是一条外延性的粗放型的道路,还存在着明显的效率低的问题。这突出地表现在:

(1) 金融发展水平低。1991年我国金融业产值占GDP的比重为5.95%,1997年上升到6.20%,1999年又下降到4.92%,2000~2002年约为5.8%,低于发达国家和发展中国家的平均水平。工业化国家约6%~15%,如美国为15%,英国为6%;发展中国家一般超过5%,新加坡为28%。在就业比重中,1970年的美国、日本、英国、法国分别为5.01%、2.55%、4.27%和1.94%,我国为1.38%。1980年这四国分别上升到6.02%、3.43%、5.37%、2.95%,1999年我国仅上升到1.56%。从几大城市比较来看,1996年汉城为19.9%,新加坡为16.6%,香港为12.1%,东京为8.2%。而我国金融最发达的上海仅为1.5%,北京为2.3%,广州为2.8%。从资本市场的发展情况来看,我国2002年境内股票市值占GDP的比率为37.4%,流通市值比率为12.2%,股市筹资占固定资产投资的比率为2.37%,占银行贷款增加额比率为4.22%。而周边国家股票市值平均占GDP的比率为148%,债券为30%,美、英、法、日四国股票市值平均为75%,债券市值平均为74%。从国际竞争力来看,中国是“经济大国、金融小国”。根据世界经济论坛和哈佛大学国际发展研究所《2000年全球竞争力报告》,按PPP国际美元计算,中国GDP在全球排第二,相当于全球GDP总量的1/10,美国的1/2。相比之下,金融的发展规模和程度明显偏低。1998年我国的股票市值仅占世界的4%,美国的8%。上市公司数不足世界的2%,美国的8.63%。中国金融的国际竞争力在47个参评国家中,1998年排第42位,1999年排第36位,不仅大大落后于美、英、日等发达国家,而且落后于印度。印度有98家商业银行,其中27家是政府银行,25家是私人银行,46家是外资银行。城市和农村信用合作社都是真正的合作制。非银行金融机构4.7万家,全为私营。商业银行的坏账率为10.8%,资本充足率为9%,65%的贷款给了私人 and 私营企业。银行资产占GDP比率为70%,股票市值比率为80%,上市公司10000多家,主板市场21家。

(2) 金融发展的市场化程度不高。这主要反映在国有银行的垄断局面、利率管制、行政性配置资金和非利润化经营的基本格局没有发生根本性变化。在 20 世纪 80 年代, 国有银行占我国金融资产的比重在 90% 以上, 90 年代有所下降约占 70%, 90 年代后期由于中小金融机构发生风险, 国有银行的占比又有所上升约为 75%, 现在又开始下降, 2003 年已降至 58.2%。如果考虑到除中国民生银行、农村信用合作社和几个上市银行的部分个人股和少量民营企业股外, 我国大多数股份制银行、证券公司、保险公司都直接和间接地是国有股份或控股, 因此, 可以说目前我国的金融基本上还是以国家垄断为特征。从金融发展的过程来看, 政府主导的特征也十分明显。政府不仅主导金融准入, 而且主导金融退出, 并为金融风险“埋单”; 政府不仅主导金融资源配置, 而且决定资源价格——利率。由于政府对金融的过度介入, 近 25 年来的金融仍是以政府主导为主, 金融资源直接和间接地被异化为“财政资金”, 金融企业被异化为“第二财政”, 利率被异化为“财政补贴”。我国银行业不良资产的过量累积, 其实质在于金融业的行政化运作。据有关资料调查, 我国金融风险的形成原因中, 行政干预成为主要因素约为 30%, 另有 30% 是由于支持国有企业造成的, 还有 10% 是来自于国家主导的产业结构调整。由此可见我国金融业发展的市场化现状。

(3) 金融发展的质量不高, 金融资产质量和经营效益没有伴随资产规模的扩张而出现根本性改善。到 2003 年底, 我国银行业的不良资产率在 20% 以上, 加上剥离到资产管理公司 14000 亿元, 实际不良资产率高于 30%。据标准普尔公司的估算, 我国内地银行不良资产率超过 40%。不管标准普尔公司的估算是否正确, 按已公布的我国银行业的不良资产水平来说, 也是大大超过国际水平的。如 2002 年美国银行不良贷款率为 1.6%, 日本为 7.2%, 英国为 2.3%, 法国为 2.4%, 德国为 5.0%, 2001 年前 20 家世界大银行的平均不良资产率为 3.2%。即使与周边国家比, 我国的水平也是高的。如 2002 年印尼为 5.8%, 韩国为 1.9%, 马来西亚为 15.8%, 菲律宾为 15.4%, 泰国为 15.8%, 新加坡为 7.7%, 印度为 10.4%。如果考虑到证券公司和保险公司的不良资产, 我国金融业的资产质量问题是相当堪忧的。另外一个值得关注的问题是: 我国金融业的资产质量正在出现向政府和中央银行转移的趋势, 这将严重制约中央银行的调控能力。从财务情况来看也不理想。我国银行业的资产利润率一般很低, 基本在 3% 以下。2000 年在世界 1000 家大银行排名中, 中国工商银行排第 10 位、中国农业银行排第 20 位、中国银行排第 21 位、中国建设银行排第 32 位、交通银行排第 130 位, 但盈利水平却在第 700 位之后。资本回报率和资产回报率与排名第 1、第 2、第 3 的花旗银行、美洲银行、汇丰银行相比, 相差几十倍。中国银行, 代表了我国国有银行业的较好水平, 资本回报率为 3.4%, 是花旗银行 29.4% 的 1/10; 资产回报率为 0.14%, 花旗银行为 1.39%, 两者相差十倍。因此, 研究如何提高我国金融机构效率问题是十分必要和迫切的。

本书的翻译由危勇、赵蓉、赵汴、满一星、王智、王多毅、海蓝等同志完成, 具体分工如下: 危勇(第一章)、赵汴(第二章)、满一星(第三章)、赵蓉(第四章、第五章、第六章、第七章)、王智(第八章、第九章)、郑凌云(第十章)、海蓝(第十一章、第十二章、第十三章)、王多毅(第十四章、第十五章)。是他们的辛勤劳



动，才使本书完成了语言的转换，才使更多的读者有机会读到本书。中国金融出版社的李祥玉、戴硕和其他的审校同志为本书的出版付出了很多的心血，没有他们就版权、审校的耐心和细致的工作，本书可能根本就没有机会与读者见面。

我要万分地感谢他们。

由于本书是论文式的，又具有较多的数理模型和计量分析，加之译者水平限制，缺点和错误定会不少，希望读者批评指正。

2004年9月14日徐诺金于广州



PERFORMANCE OF FINANCIAL INSTITUTIONS

金融机构的 绩效

序 一

过去七年中，在 Alfred P. Sloan 基金的赞助下，沃顿金融机构研究中心（WFIC）一直在对金融部门发生的剧烈变化展开研究。该中心拥有二十多位研究人员、二十多位专业人员和一批研究生，他们共同对金融部门展开相关的基础性研究。

该中心的研究工作包括三个部分，第一部分也是其最前瞻的研究领域，即效率和绩效问题；第二部分分析金融风险管理系统；第三部分是监管和竞争性问题。整体上看，沃顿中心研究影响金融部门变化的关键性因素，并寻求对这些变革的新认识。

由于效率和生产率对绩效影响的重要性，因此围绕这些展开的研究居于优先位置。该项研究由 Patrick T. Harker 教授领导，主要从银行产业的宏观角度以及公司特定的流程和结构的微观角度展开。这些研究成果以论文形式体现出来，它们已被许多学者所引用。

为了更加深入地研究效率并把它与公司绩效联系起来，1997年5月，沃顿金融机构研究中心举办了这次研讨会。本书即是此次研讨会的最终成果。它由 Patrick T. Harker 教授和 Stavros A. Zenios 教授这两位项目主要研究人员编纂。项目所包含的研究在技术上以及体现在论文集的质量上都是开创性的，但它又与金融公司经营的未来变化相关，并且显得相当重要；它以一种只有 WFIC 项目设计才有的方式将认识的视野推到了一个全新的广度并令专业人员增长见识。事实上，这些论文提出了许多重要问题并提供了与金融部门内部管理有关的可行答案。

我相信，你们将享受一次愉快的学术之旅。确切地说，本书将成为金融机构研究的基本标准和金融专业学生的“必读”读物，而且事实将证明它是卓有远见的，因为它将具有不同知识背景的学者们从不同的研究领域引导到绩效问题上来。研究表明，绩效也是许多不同因素共同作用的结果，这些因素共同改善产品的质量、配送和价值。同时，绩效研究不能仅局限于金融学本身，它还涉及影响绩效的大量知识，它们来自营运、技术、人力资源管理，监管和政府政策也起着一定作用。

最后，我也要借此机会感谢本次会议的论文提交者和会议组织者，感谢他们所做出的辛勤努力。

宾夕法尼亚大学

沃顿商学院

沃顿金融机构研究中心主任

金融学教授 Anthony M. Santomero Richard K. Mellon

PERFORMANCE OF FINANCIAL INSTITUTIONS

金融机构的 绩效

序 二

当人们在广泛深入研究金融市场的效率时，却几乎没有人深入关注市场主体——金融机构绩效的影响因素。然而，金融中介机构——银行、保险公司、养老基金、政府代理机构等的运作效率，对于整个金融体系的高效运转，却是至关重要的。

本书从跨学科和国际视角方面，对影响金融机构绩效的因素进行了深入研究。这些经济学、金融学、营运管理和市场营销等学科的专家学者，运用他们丰富的专业知识，为我们澄清了以下问题：金融机构效率的定义和量度，效率基准，绩效影响因素的识别以及这些因素对效率影响的量度，金融创新和信息技术对绩效的影响，流程设计、人力资源管理和监管对效率的影响，风险管理和营运效率的内在相关性，等等。

本书的所有论文均选自沃顿金融机构研究中心（宾夕法尼亚大学沃顿商学院）1997年5月的研讨会。这些论文都经过学术方面的严格筛选，它们各从一个方面深化了我们对金融机构绩效的认识。

Patrick T. Harker

Stavros A. Zenios

PERFORMANCE OF FINANCIAL INSTITUTIONS

金融机构的 绩效

目 录

第一部分 导论

- 第一章 是什么决定金融机构的绩效…………… (3)
- 第二章 金融机构效率：国际概览和
未来研究方向 …………… (21)
- 第三章 黑箱理论：金融机构效率为
何存在差异 …………… (68)

第二部分 绩效的决定因素： 识别、确定与测量

- 第四章 多样化、组织与效率：来自银行
控股公司的证据…………… (107)
- 第五章 产品的集中化与多元化的较量：
美国人寿保险业的 X 效率评估 …… (121)
- 第六章 房地产投资信托公司 (REIT) 的
绩效：经营专业化是否物有所值…… (140)
- 第七章 银行关系述评…………… (159)
- 第八章 黑箱揭秘：是什么影响银行的
效率…………… (187)

第九章 服务能力、顾客满意度及绩效的最优化组合	(216)
第十章 对银行分支机构效率差异的国内外比较	(230)

第三部分 绩效决定中的环境因素：创新、监管与技术

第十一章 高新电子技术对银行业的挑战：公司战略与公共政策	(247)
第十二章 美国的技术变革、金融创新与金融监管：公共政策面临的挑战	(260)
第十三章 美国银行业准入限制对银行绩效的影响	(278)

第四部分 绩效与风险管理

第十四章 关联银行和交易银行中的收益和风险：对德、日、英、美的比较	(297)
第十五章 可承受的风险：对美国和日本的全球性货币交易室的考察	(311)

金 融 机 构 的 绩 效

第 一 部 分
导 论

第一章 是什么决定金融机构的绩效

帕特里克 T. 哈克^①

斯塔夫罗斯 A. 泽尼奥斯^②

【摘要】 长期以来，人们对金融市场的效率进行了广泛而深入的研究，但对是什么决定市场上运作的金融机构的效率，却至今没有人加以重视。然而，金融中介机构，如银行、保险公司、养老基金、政府代理机构等的运作效率，对金融体系的有效运转却是至关重要的。

本章讨论了什么是金融机构的绩效和什么决定着金融机构的绩效问题。它将为本书的其他章节提供一个必要的论述背景和广阔的讨论空间。

一、导言

金融服务部门是现代社会最为重要的部门。在像美国这样发达的服务经济中，金融业比服装业、汽车业、计算机行业、医药业和钢铁业创造了更多的就业机会。20 世纪 90 年代，美国大约有 540 万人就业于金融服务部门，金融服务业创造了近 5% 的国内生产总值。在德国和意大利，金融业占国内生产总值的比率分别为 5.5% 和 3.5%，金融中介机构高度发达的欧盟也有着近似的统计数据。截至 1993 年，日本金融业创造了近 9% 的国内生产总值（近年这一比率急剧下降）；在新加坡，这一比率为 6.5%（数据来源于 Demirguc - Kunt 和 Levine, 1996）。在一些规模更小的经济体中，特别是那些希望通过离岸银行业务而在国际金融市场上有所表现的经济体，金融服务业的重要性更加突出。瑞士的金融服务业占国内生产总值的比率超过 39%。塞浦路斯，这个主要为前苏联等东欧国家提供离岸银行服务的地中海小国，国民生产总值的 18% 源自金融业和商业，这两个部门吸纳的就业人员占该国总人口的近 10%。以色列 8% 的国内生产总值是由金融业和商业创造的，它们吸纳的就业人员占该国总人口的 10%。

正是由于以上这些统计数字令人如此印象深刻，以至于它们掩盖了金融服务业在经济中所发挥的更大的间接作用。在一国经济中，金融服务业集中储蓄，跨越空间和时间配置信贷资源。金融服务业也使公司和居民可以借助对冲基金、集合基金、股份化和定价风险的形式来应付经济的不确定性，这方便了资金从最终贷款人向最终借款人的流动，提高了实物投资的数量和质量，增加了人均收入和提高了生活水平。Herring 和 Santomero（1991）对金融业在经济运行中的作用给出了最新全面的分析。

^① 宾夕法尼亚大学沃顿商学院 OPIM 系。

^② 塞浦路斯大学公共和商业管理系；沃顿金融研究中心高级研究员。