

总主编：黄汉江



新世纪经济管理博士丛书

商业银行价值管理研究

SHANGYE YINHANG JIAZHI GUANLI YANJIU

高印朝 著



上海财经大学出版社

新世纪经济管理博士丛书

商业银行价值管理研究

高印朝 著

 上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

商业银行价值管理研究/高印朝著. —上海:上海财经大学出版社, 2009.6

(新世纪经济管理博士丛书/黄汉江总主编)

ISBN 978-7-5642-0450-1/F·0450

I. 商... II. 高... III. 商业银行—价值工程—经济管理—研究—中国 IV. F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 008667 号

SHANGYE YINHANG JIAZHI GUANLI YANJIU

商业银行价值管理研究

高印朝 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

常熟市兴达印刷有限公司印刷装订

2009 年 6 月第 1 版 2009 年 6 月第 1 次印刷

850×1168 1/32 6.25 印张(插页:1) 153 千字

印数:0 001-1 900 定价:13.00 元

新世纪经济管理博士丛书

编辑委员会

(均以姓氏笔画为序)

顾问

- 千志坚 国家建设部原副部长、教授级高工
于光远 原中共中央顾问委员会委员、著名经济学家、研究员
乌家培 国家信息中心总经济师、研究员、教授
曲格平 全国人大常委会环资委主任、教授
许毅 国家财政部财政科学研究所原所长、教授
许溶烈 国家建设部原总工程师、教授
苏星 中共中央党校原副校长、《求是》杂志原总编辑
杨慎 国家建设部原副部长
杨正彦 国家新闻出版总署原副署长
周道炯 国务院证券监督委员会原主席、中国投资学会会长
项怀诚 国家财政部原部长
钱伟长 上海大学校长、教授、院士
储传亨 国家建设部总规划师、教授级高工
廉仲 原国家城乡建设部常务副部长

- 主任委员 王洪卫 石礼文 刘红薇 陈康民 陆鸣
陆海平 林应清 唐海燕 黄汉江 盛松成
傅建华 臧新民 樊行健 戴复东(院士)

总主编 黄汉江

副总主编 俞 冲 李 懿 陈远腾 黄国平 史立辉

委 员

- 马 一 国家发展改革委员会投资研究所研究员
- 马志福 国家发展改革委员会投资研究所研究员、经济学博士后
- 王宏经 西安建筑科技大学教授、《基建优化》总编辑
- 王洪卫 上海财经大学副校长、教授、博导
- 王剑琴 华南理工大学管理系教授
- 王新友 同济大学教授、博导,上海东江集团公司总裁
- 方荷生 苏州大学财经学院教授
- 甘培根 中国人民银行总行金融研究所原所长、研究员
- 石礼文 上海建工集团原董事长、教授级高工
- 史立辉 上海京兆置业有限公司董事长、博士、客座教授
- 卢 谦 清华大学教授、深圳大学教授
- 卢祖安 国家统计局投资统计司副司长、高级统计师
- 白 瑛 国家建设部著名建筑管理学家
- 冯 彬 对外经济贸易大学国际经济研究所副所长、教授
- 吕长江 吉林大学商学院副院长、教授、博导
- 伍 平 湖南财经学院教授
- 庄俊鸿 江西财经大学教授
- 关振民 东北财经大学教授
- 刘红薇 国家财政部部长助理、高级会计师
- 刘启瑞 国家财政部预算司原副司长
- 刘学敏 天津商学院教授
- 刘隽亭 天津商学院教授
- 刘惠生 山西财经大学教授
- 孙兆康 陕西财经学院教授
- 杨 劲 原重庆建筑大学管理学院教授

- 杨兰茹 国家建设部审计局局长、高级经济师
- 杨季美 西南交通大学管理学教授
- 李 懿 上海平土实业集团总经理、高工、博士、客座教授
- 李云峰 国家电网经济技术研究院战略所长、博士、研究员
- 李启明 东南大学土木工程学院副院长、教授
- 李慧中 复旦大学经济学教授
- 邱元拔 集美大学副校长、教授
- 何 征 原重庆建筑大学管理学教授
- 何万钟 原重庆建筑大学管理学教授
- 邱华炳 厦门大学经济学院教授、博导
- 沈荣芳 同济大学管理学院原院长、教授
- 应望江 上海财经大学教授、博士
- 邵以智 中国人民大学教授
- 陈康民 上海理工大学原校长、教授、博导
- 陆 鸣 上海市南汇区副区长、高级经济师、客座教授
- 陆海平 上海市建设委员会原副主任、教授级高工
- 张 达 中央广播电视大学第一副校长、教授
- 张屹山 吉林大学商学院院长、教授、博导
- 张华镛 安徽大学经济学院副院长、教授
- 陈伟峰 上海瀛通(集团)有限公司董事长、客座教授
- 陈远腾 上海凯基置业有限公司董事长、客座教授
- 陈霜华 上海金融学院国际贸易系常务副主任、教授、博士
- 武克敏 上海对外贸易学院党委书记、教授
- 林 勇 中国人民大学教授、博士
- 林少培 上海交通大学建筑学院教授
- 林应清 上海市房地局副局长、高级工程师、客座教授
- 罗永泰 天津财经学院首席教授、博士
- 金润圭 华东师范大学商学院原院长、教授、博导

- 郎荣燊 中国人民大学教授
- 赵国杰 天津大学管理学院教授、博导
- 赵海宽 中国人民银行总行金融研究所原所长、研究员
- 赵铁生 天津大学管理学院副院长、教授
- 郝文贤 内蒙古财经学院教授
- 胡 昊 上海交通大学建工学院教授、博士后
- 侯 昶 南京工业大学教授
- 俞 冲 上海冲佳电力工程安装有限公司董事长、客座教授
- 姚梅炎 中央财经大学教授
- 聂名华 中南财经政法大学教授、博导
- 顾士俊 浙江大学教授
- 顾孟迪 上海交通大学管理学院教授、博导
- 钱从龙 东北财经大学教授
- 钱昆润 东南大学教授
- 徐 衡 天津财经学院教授
- 徐文通 中国金融学院原院长、教授
- 徐君如 贵州财经学院教授
- 唐海燕 上海立信会计学院院长、教授、博导
- 黄汉江 《基建管理优化》总编辑、上海立信会计学院工商管理学院院长、原上海理工大学投资与建设学院院长、教授、荣誉博士、博导、政协委员
- 黄良文 厦门大学教授
- 黄国平 上海万峰企业集团董事长、客座教授
- 盛松成 中国人民银行上海分行副行长、博导、教授
- 屠梅曾 上海交通大学管理学院系主任、教授、博导
- 葛玉辉 上海理工大学管理学院教授、博士
- 董肇君 天津城市建设学院管理系主任、教授
- 景宗贺 原中国建设银行投资研究所所长、研究员

傅建华	上海浦东发展银行行长、高级经济师
雷良海	上海理工大学审计处处长、教授、博导
雷仲麓	中南财经政法大学教授
廖 承	湖南财经学院教授
臧新民	上海浦东新区人民政府副区长、高级工程师
樊行健	西南财经大学副校长、教授、博导
潘正汇	山东经济学院教授
戴复东	同济大学高新建筑技术研究所所长、教授、院士

总 序

人类进入 21 世纪,就进入了科学技术突飞猛进的新时代、进入了知识经济迅速兴起的新时代。如何应对新世纪知识经济的挑战,人类必须坚持科学创新、技术创新、管理创新、理论创新和知识创新。因而,我们诚邀经济学博士和管理学博士们撰写“新世纪经济管理博士丛书”,以传播创新的经济管理前沿知识。“新世纪经济管理博士丛书”由上海市基本建设优化研究会、上海基本建设优化研究所和《基建管理优化》编辑部等单位联合组织编纂。

上海市基本建设优化研究会成立于 1985 年,原名中国基本建设优化研究会上海分会,由上海市委宣传部批准,属上海市社会科学界联合会成员,系学术性社会团体。本会的宗旨是遵守宪法、法律、法规和国家政策,遵守社会道德风尚,应用国内外先进的优化理论、方法,积极开展基建优化研究,为我国尤其是上海的现代化建设贡献力量。该研究会会员遍布上海投资与建设领域,其理事会由浦东新区人民政府、上海市建设委员会、上海市计划委员会、上海市教育委员会、上海市财政局、上海市民政局、上海市市政工程管理局、上海市房地局、宝钢集团、上海市建工集团、上海市房地集团、上海市城建集团、上海市建材集团、中国建设银行上海市分行、上海各大建筑设计院、国家有关部委建筑设计单位和建筑局(公司)、复旦大学、交通大学、同济大学、上海理工大学、上海财经大学、华东理工大学、上海大学、华东师范大学、上海社会科学院、上海立信会计学院等领导、专家、学者、教授组成。

上海基本建设优化研究所于 1992 年由上海市市政工程管理

工优化、基建投资优化、基建管理优化等方面的科学研究,同时也参与策划、编纂本专业方面的著作、教材、工具书等。

《基建管理优化》创刊于1989年,立足上海、联合华东、面向全国,拥有全国一流的基建管理研究阵营:国家有关部委领导任顾问;220多名副教授、高级工程师等以上职称的专家、学者组成的编辑委员会;110多名教授、研究员等全国著名专家、学者和厅局级以上干部组成的常务编委会。真是精英荟萃!《基建管理优化》得到了国家建设部、国家财政部、国家发改委、国家新闻出版总署、国家铁道部、国家统计局、中国建设银行、中国建筑总公司等有关部门领导或专家、学者的大力支持;得到了中央党校、清华大学、中国人民大学、复旦大学、交通大学、同济大学、上海理工大学、上海财经大学、上海大学、华东理工大学、华东师范大学、上海立信会计学院、浙江大学、南京大学、东南大学、南京工业大学、厦门大学、天津大学、重庆建筑大学、哈尔滨建筑大学、深圳大学、东北财经大学、中南财经政法大学、中央财经大学、中国金融学院、西南财经大学、江西财经大学、湖南财经大学、山西财经大学、陕西财经大学、天津财经学院、贵州财经学院、新疆财经学院、浙江财经学院、山东经济学院、天津商学院等40多所大专院校领导或学者、教授的大力支持;得到了中国社会科学院、国家发改委投资研究所、中国建设银行投资研究所、冶金部建筑研究总院以及《求是》杂志等30多个研究机构领导或学者、专家的大力支持。该刊主要研究投资经济管理、基建经济管理、建筑经济管理、房地产经济管理、市政工程经济管理等学科。

“新世纪经济管理博士丛书”编辑委员会委员主要来自相关财经大学和有关综合性大学的经济管理学界的知名学者和教授以及国家有关部委的知名专家、学者。其作者均是经济学或管理学博士和博士后。

我们真诚地预祝“新世纪经济管理博士丛书”的编纂工作圆满

成功！同时衷心感谢丛书顾问、领导、编委和作者们的大力支持和热情关心！

新世纪经济管理博士丛书

总 主 编：

黄汉江

2009年6月

前言

当代金融市场的主要特征有:金融自由化、业务范围的扩展、并购的影响、金融脆弱性的提出、新资本协议的提出和实行、IT技术的发展及在金融业的应用。在这种全球化的大潮中,当前中国以商业银行为主体的金融体系改革呈现以下几大趋势:一是国有银行产权改革为主要内容的金融体系重组;二是外资、民间资本逐渐渗入到中国的金融企业,各种合资、入股的消息不断;三是商业银行向集团化、多元化“混业经营”的格局初现;四是改善公司治理结构,加强风险管理,加快不良资产处置进度。所有这些都强调一个主题,即对商业银行价值的管理和计量,因此,商业银行的价值管理成为理论研究一个热点和重点。长期以来,中国金融业在传统的经营管理体制下运作,竞争力弱,效益差。因此,建立以价值管理为基础的财务管理体系对目前我国金融企业来说具有较强的实践和理论意义。

本书以商业银行价值管理作为研究主题,主要包括三个部分:

第一部分是本书的理论基础。首先,从价值理论框架和契约理论框架讨论了企业价值决定思想,并从当代金融中介理论的角度说明了商业银行的概念和内涵;分析了商业银行价值管理的特点,着重阐述了企业价值最大化是企业追求的最高目标,并且所有者权益最大化是企业价值的核心内容。其次,介绍了国内外研究提出的各种价值管理概念、起源和模式,并对此进行了深入剖析,指出其中不足。

第二部分是本书的主体。分别分析了商业银行价值的构成及运行模式、评价模型、驱动要素和信息披露。在价值管理模式方

面,本书提出了商业银行价值管理的基本理论框架包括以企业价值最大化为目标的战略管理,以企业文化为核心的支持系统,以现金收益和风险平衡为基础的财务管理和以建立不断增强核心竞争力的运营管理为主要内容的四个部分。另外,价值评估模型和价值驱动要素也是价值管理的关键部分。价值管理要求公司管理者对生产经营决策、理财决策、公司战略等管理各个层面与公司价值的关系必须有正确的把握。除非公司经理和董事们明白一个公司的价值取决于什么,哪些因素影响公司的价值,以及这种价值如何测定,否则,他们的决策就不可能符合公司价值最大化的原则,也就不可能真正地推行价值管理。本书通过分析商业银行在价值评估时的困难和特点,在剩余收益模型的基础上,提出了商业银行价值评估的两种改进模型——资产波动法和收入波动法,并以F-O模型改进模型为基础分析了商业银行价值驱动要素,通过关键价值驱动要素将企业战略目标、财务分析和管理程序结合在一起。最后,本书从外部投资者的角度,研究了目前商业银行信息披露制度等相关情况,对公允价值会计系统在银行业的应用做了分析和归纳。

第三部分是实证模拟。首先通过引入F-O模型对中国上市银行股价的经验验证,以期找出目前中国证券市场上商业银行评估与会计数据的关系,及其反映在中国银行类股票评估方面市场的一般规律。其次,在收入波动法基础上,以2004年5月新桥投资收购深发展总计17.89%的股权作为案例进行实证模拟。最后,本书对中国加强商业银行价值管理提出了相关政策建议。

目 录

总序	(1)
----------	-----

前言	(1)
----------	-----

第1章 绪论	(1)
--------------	-----

1.1 问题的提出与研究的意义和目的	(1)
1.2 国内外研究现状及评述	(8)
1.3 研究内容与研究方法	(32)

第2章 商业银行价值与价值管理	(37)
-----------------------	------

2.1 价值理论与企业价值	(37)
2.2 价值管理与价值评估	(42)
2.3 商业银行的内涵与价值管理特点	(51)
2.4 本章小结	(57)

第3章 商业银行的价值管理模式	(58)
-----------------------	------

3.1 商业银行价值管理模式的理论框架	(58)
3.2 以价值最大化为目标的战略管理	(59)
3.3 建立不断增强核心竞争力的运营管理	(62)
3.4 以现金收益和风险平衡为基础的财务管理	(68)
3.5 建立以企业文化为主的支持系统	(72)
3.6 本章小结	(75)

第4章 商业银行的价值评估模型	(76)
4.1 商业银行价值评估的特殊性	(76)
4.2 价值评估方法的选择	(80)
4.3 基于剩余收益模型的商业银行评估模型	(85)
4.4 本章小结	(91)
第5章 商业银行的价值驱动要素	(92)
5.1 基于改进 F-O 模型的分析框架	(92)
5.2 估价日的净资产	(94)
5.3 预期的资本收益率	(95)
5.4 未来的业务增长	(98)
5.5 本章小结	(100)
第6章 商业银行的价值评估报告	(102)
6.1 公允价值会计制度应用的背景	(102)
6.2 公允价值会计制度在银行业的应用历程	(104)
6.3 争论的焦点	(107)
6.4 相关的实证研究	(117)
6.5 理论分析	(123)
6.6 公允会计制度在中国银行业的发展与影响	(126)
6.7 本章小结	(127)
第7章 实证研究与政策建议	(129)
7.1 商业银行股票市场评估的价值相关性研究	(129)
7.2 剩余收益改进模型的模拟分析	(137)
7.3 加强中国商业银行价值管理的政策建议	(148)

7.4 本章小结	(153)
结论.....	(155)
注释.....	(158)
附录 1 几何布朗运动有关参数的数理推导	(173)
附录 2 蒙特卡罗模拟的 Matlab 计算程序	(174)
学术研究.....	(175)
后记.....	(177)
作者简介.....	(178)

第1章 绪论

1.1 问题的提出与研究的意义和目的

1.1.1 问题的提出

1. 当代金融市场的主要变化

经济全球化和金融贸易自由化及其伴随的各国放松管制,促进了世界经济贸易的较快发展。作为金融体系主体的商业银行,其业务也经历了种种变化,多数走上了业务综合化、资产证券化、创新多元化、工具电子化的进程。当代金融市场的主要特征有:金融自由化、业务范围的扩展、并购的影响、金融脆弱性的提出、新资本协议的提出和实行、IT 技术的发展及在金融业的应用^[1~5]。由于对风险的关注,监管部门对银行的信息披露提出了新要求,如从 1995 年 12 月 15 日的财政年度起,美国金融监管当局要求所有金融机构必须披露其资产和负债的公允价值。新资本协议的提出和实行对商业银行资本管理提出了越来越高的要求。20 世纪 90 年代以来,银行并购浪潮席卷全球。据统计,20 世纪 80 年代,全球的银行并购案只有 1 000 件左右,总金额约 500 亿美元;而 1995 年,世界金融业并购案多达 4 100 件,涉及的金额达 2 500 亿美元;1998 年,全世界的公司并购价值达 24 万亿美元,银行业在并购交易额中占第一位。1998 年 4 月 6 日,美国花旗银行和旅行者公司合并,创建了具有全球营运能力和 7 000 亿美元资产的超级金融服务集团,号称“世纪合并”^[6]。据统计,1978~2001 年间所有已经公布的银行并购案(并购双方中至少有一方是商业银行)共