

# 我国商业银行内部绩效评价的价值导向转变

汪代权

(西南财经大学中国金融研究中心, 成都, 610074)

**内容摘要:** 本文在近年来我国商业银行机构绩效评价普遍使用经济利润取代帐面利润, 价值导向的特点非常突出的背景下, 就商业银行内部绩效评价如何实现由帐面利润向经济利润转化、转化的现实意义、转化的理论依据分别进行了讨论。

**关键词:** 商业银行, 绩效评价, 价值导向

2002年, 中国建设银行率先引入经济利润绩效评价后, 中国农业银行在全行正式实施以经济增加值为核心指标的综合绩效考核办法, 国有商业银行以经济利润为主的绩效评价已经从研究探讨阶段进入具体实践阶段。与此同时, 交通、招商、兴业等股份制银行也积极研究, 并付诸实施。目前, 我国商业银行内部绩效评价已普遍使用经济利润取代帐面利润, 突出价值导向。

## 一、经济利润取代帐面利润的具体转变

经济利润用公式表示为: 帐面利润-资本成本。帐面利润是企业收入剔除债务成本、费用成本、税收成本后的剩余, 经济利润是在帐面利润的基础上进一步剔除了资本成本后剩余。显然, 经济利润是扣除了所有生产要素成本后的剩余利润, 也即扣除了企业使用稀缺资源的机会成本, 包括债务成本和资本成本。

当商业银行的税后净营业利润超过资本成本时, 经济利润大于零, 表明商业银行的经营收入在扣除所有的成本和费用后仍然有剩余。由于这部分剩余收入归股东所有, 股东价值增大; 反之, 经济利润小于零, 表明商业银行经营所得不足以弥补包括股权资本成本在内的成本和费用, 股东价值降低。

### (一) 经济利润的计量

根据计算公式“经济利润=帐面利润-经济资本成本”, 由于帐面利润数据与以前一样可以直接从财务报表获取, 计量问题主要取决于经济资本成本。经济资本成本由经济资本额与经济资本成本率(回报率)确定, 计算公式是“经济资本成本=经济资本×成本率”。经济资本成本率(或回报率), 采用两种方法确定: 第一, 以本行近年平均资本回报率为基础, 根据本行中长期规划, 同时参考国内外同业水平确定。目前, 资本回报率一般在10%-20%之间, 一步到位, 影响过大, 可考虑分步达到回报率要求。第二、由于股权投资者可以使自己的投资组合多样化, 他们并不要求补偿非系统风险, 即特定业务的单独风险。股东们要求取得的收益率一般只与系统风险有关, 资本回报率理论上可以采用“无风险收益率+ $\beta \times (\text{市场收益率}-\text{无风险收益率})$ ”确定,  $\beta$ 为资本资产定价模型确定的 $\beta$ 系数。

### (二) 经济资本分摊方法

关于资本分摊, 最基本的原则是按照非预期风险对应的内在资本要求进行分摊, 风险大, 需要更多的资本覆盖, 必须分摊更多的资本, 反之则更少。我国商业银行大都参照巴塞尔新资本协议和我国新资本充足率管理办法, 从两个维度进行。第一个维度是风险类别问题: 按照新资本协议说法, 商业银行的风险分为信用风险、市场风险、操作风险, 经济资本覆盖哪些风险, 各行不尽相同。第二个维度是按照各类风险分摊资本的方法, 实质上主要体现为各类风险的度量方法: 当前我国商业银行全部采用标准法, 该方法度量简单, 各种风险系数由外部预先规定。

### (三) 经济资本分摊层次

我国商业银行内部绩效评价, 大体上可以分为三个层面: 总行层面、分行层面、产品与客

户层面。从标准法出发，国内商业银行正在努力将信用风险、市场风险、操作风险都分摊到商业银行每一个帐户、每一笔交易、每一位客户，尝试将风险资本分摊到产品与客户层面。各个层次上的三类风险资本加总，得到相应层次的风险资本总数，实质上是对不同层面上的加权风险资产、交易帐户敞口、净收入进行加权平均。

#### （四）经济资本分摊的困难

当前，我国商业银行在风险资本分摊的过程中，无论分摊到何种层次，通常存在三个困难：一是帐户交易归集问题。当前，国内商业银行核算帐户一般归集到机构，管理会计的运用普遍落后，尤其是客户关系管理跟不上，风险资本分摊到产品已经比较困难，分摊到客户更是难上加难。尽管这样，在营销人员拓展业务的过程中，却很容易预测每一笔业务的风险资本分摊量，很方便预测每一笔业务的经济利润。二是组合效应问题。所谓组合效应是指各种交易、产品或业务领域之间的相互影响。各种业务领域的波动性引起资本要求，但是各领域相互作用的影响（用收益的协方差描述），或者说相关性效应将削弱这种要求，正所谓，多样化可以分散风险，降低机构整体收益的波动性，前面的分摊方法无法纳入这种组合效应。三是资本回报率。资本回报率可以采用“无风险收益率+ $\beta \times$ （市场收益率-无风险收益率）”确定（见“经济资本分摊方法”部分），由于不同的业务具有不同的市场相关性，即具有不同的 $\beta$ 系数，理论上要求不同的回报率，而前面的分摊方法基于同一回报率标准，我国商业银行尚处于探讨阶段。

## 二、经济利润取代帐面利润的具体原因

近年来，我国商业银行迫于资本约束的压力，借鉴西方经济增加值（EVA）绩效评价方法，在内部绩效评价中纷纷用经济利润取代帐面利润，突出股东价值导向，具有现实基础，具体原因是：

### （一）迫于资本约束的压力

迫于资本约束的压力，我国商业银行积极采取应对措施，强化资本管理，内部绩效评价从帐面利润向经济利润转变，努力满足监管当局对于资本条件的要求，设法达到资本市场融资的条件，以下具体分析我国商业银行的资本约束压力。

#### 1、新资本监管制度的变化

一是国际资本监管标准发生变化。巴塞尔委员会是十国集团的银行监管组织。巴塞尔委员会于2004年颁布新资本协议，2006年底在国际活跃银行中执行。为缩小与国际监管标准的差距，强化资本监管的有效性，同时实现与近年出台的法律法规的衔接配套，银监会于2004年2月27日出台了《资本充足率管理办法》，同年3月1日起正式实施。银监会新办法主要以1988年巴塞尔资本协议为基础，同时也吸纳了部分新协议的内容，对商业银行提出了更高的资本要求。

#### 2、新资本监管制度的影响

新资本监管制度对我国商业银行的影响至少表现在这样两个方面：一方面，导致商业银行资本充足率普遍大幅下降。根据我国新办法计算，国内上市银行2003年的资本充足率将平均下降大约3个百分点，几乎没有一家能达到8%的监管要求；非上市银行由于原办法计算的资本充足率就相对较低，贷款专项准备普遍计提不足（需扣减资本金），按照新口径计算的资本充足率则更低。另一方面，对我国商业银行资本管理提出了更高的要求。新办法影响国内商业银行资本充足率大幅下降，几乎没有一家能达到8%的最低监管要求，随着业务的发展将面临更大的资本缺口，商业银行规模扩张与资本瓶颈的矛盾更为突出新办法关于资本监督检查与资本信息披露两大支柱的规定，严格监管，引入市场约束，对商业银行资本管理形成了巨大的压力。

#### 3、提高资本充足率的思路

根据我国新监管制度规定，资本充足率=资本/（信用风险资产+市场风险资产）（注：市场风险资产=12.5\*市场风险资本）。从算术角度讲，提高资本充足率的途径不外乎放大分子、缩小或限制分母，也就是商业银行加快补充资本，适度控制风险资产过快增长。

商业银行补充资本的渠道主要有以下几种方式：向外募集股本、发行债券；向内利润留存、增提一般贷款准备。控制风险资产过快增长的渠道大体分为两类：放慢规模扩张速度；调整业

务结构。

4、迫于资本约束的压力，经济利润取代帐面利润。先前，国内商业银行普遍实行以帐面利润为主的内部绩效评价，考核机制没有考虑资本成本，结果往往会诱使分支机构在拓展业务时，因为逐利而忽略了高风险信贷业务对资本金的高消耗。因此，我国商业银行应逐步建立和推行资本有偿使用机制，调整相关的内部绩效评价方法，从而抑制基层行从高风险资产中追求高收益的冲动，EVA绩效评价方法正好可以达到这一目的，适于我国商业银行内部绩效评价。

## （二）源自经济增加值（EVA）方法的借鉴

2000年以来，外资银行争先恐后地抢滩大陆市场，同业竞争日益激烈，我国商业银行生存、发展的压力日渐增大。为了应对这一局面，管理国际化已被普遍提到战略高度，我国商业银行绩效评价借鉴国际先进方法变得顺理成章，现讨论经济利润取代帐面利润究竟源自国际上怎样的EVA绩效评价方法。

1、EVA绩效评价方法回顾。经济增加值（EVA）是美国思腾思特管理咨询公司创造并推出的企业绩效指标，也是一种绩效管理方法。经济增加值（EVA）方法以经济增加值来量化和判断企业价值（效益），并通过建立以经济增加值为基础的绩效评价和激励机制，促使企业全体员工为企业不断创造财富。经济增加值（EVA）是企业营业利润与资本成本的差值，衡量企业盈利抵偿资本机会成本后的剩余利润。我国商业银行引入的经济利润正是源于此，与经济增加值（EVA）是一致的。经济增加值的概念与经济学中早已存在的经济利润一致，早在200年前已被经济学界提出，只是近10年才流行起来。EVA区别于财务核算的帐面利润，实质上属于经济利润的范畴。

2、EVA绩效指标设计遵循4M原则。EVA绩效评价方法遵循西方企业绩效指标设计的4M原则，即有意义（Meaningful）、可测性（Measurable）、可控性（Manageable）和可操作性（Material）<sup>1</sup>。有意义是指考评指标有助于对企业目前的安全、稳定和生存能力有深刻了解，有助于管理层的决策，有助于企业经营战略目标的实现；可测性是指考评指标能够量化，能够客观计量；可控性是指这些指标的测算结果可以通过管理方法的改进而得到改善；可操作性是指这些指标有对应的基础信息数据可利用，对企业管理比较实用。

3、经济资本的分摊源于三类风险的测度。关于资本分摊原则上仍然按照非预期风险对应的内在资本要求进行分摊，风险大，需要更多的资本覆盖，必须分摊更多的资本，反之则更少，关键是如何度量非预期风险。西方商业银行仍然将风险区分为信用风险、市场风险和操作风险，度量方法与我国商业银行当前采用标准法不同，它们估测信用风险普遍运用内部模型法，得到的经济资本与银行风险内在资本需求更为一致，更加有利于商业银行风险管理、绩效评价和业务发展；量化市场风险和信用风险的内部模型法采用目前最为流行的风险管理技术——VaR法（风险价值法），对操作风险的处理也正在向这一度量方法迈进。

## 三、经济利润取代帐面利润的理论分析

### （一）股东财富最大化是企业经营目标，经济利润最大化是股东财富最大化的绩效体现

契约理论认为，企业由契约关系构成，企业组织制度通过契约联系在一起，依靠团队组织生产和创造租金，通过产权基础分享剩余。

#### 1、股东财富最大化的理论基础

新古典产权学派关于企业所有权结构的认识，在阿尔钦和德姆塞茨、曼内、詹森、麦克林、哈特、张维迎等人的论著中得到了较充分的体现。虽然这些学者研究企业所有权问题的视角有所不同，但在三个带有根本性问题的认识上，他们的观点是一致的：一是剩余索取权与剩余控制权应当尽可能地对应。即拥有剩余索取权和承担风险的人应当拥有控制权；或者反之，拥有控制权的人承担风险。惟有这样，才能形成有效的公司治理结构。决策权应该由从决策中获益最大同时也承担最大风险的契约方拥有，那么这一观点将对投票权的分配具有重大意义。二是出资者是唯一的剩余索取者，拿显性契约集合来说，剩余索取权的唯一所有者是权益人。三是

<sup>1</sup>李建军，“我国商业银行企业性绩效评价体系的设计和比较”，《金融论坛》，2004.01

企业经营以股东财富最大化为核心。出资者（或股东）是公司控制权、决策权的唯一拥有者，从而得到了股东享有最高地位的逻辑基础。股东享有企业的决策权，同时承担决策的主要成本，企业经营目标理当应该以股东财富最大化为核心。

从新古典产权学派衍生出的企业经营目标（或财务管理目标）的主要观点有企业利润最大化、股东财富最大化、企业价值最大化。企业利润最大化目标论侧重于新古典产权派别中追逐利润动机的论述，股东财富最大化和企业价值最大化比较全面地体现了新古典产权学派的理论特征。以此出发，我国商业银行的绩效评价应该体现股东财富最大化。

## 2、股东财富最大化的理论含义

首先，股东财富体现为未来预期收益的现值，不是资产帐面价值，不是帐面利润。企业资产帐面价值是按照会计权责发生制、稳健、配比等准则核算的，与企业资产特性和会计核算准则和方法密切相关。显然，资本密集并且资产有形程度高的企业，会计核算的帐面价值也高。会计系统记录的信息属于交易导向，而非价值导向，帐面利润最大化并不必然导致股东财富最大化。

其次，未来预期收益具有不同程度的风险。随着经济和竞争的全球化，风险、复杂性和不确定性构成了当前及今后的商业经营环境，也使企业的未来收益具有不同程度的风险。就商业银行而言，主要面临信用风险、市场风险、操作风险。

再次，资本具有成本。经济学认为，资源是稀缺的，资本作为一种资源，当然具有成本。按照风险收益匹配原理，股权资本成本高于债务，只是股权资本对公司来说具有财务弹性。帐面利润虽然反映了债务资本成本，但没有反映股权资本成本。因此，帐面利润并不能全面衡量股东财富的高低，最大化股东财富应该是扣除投入成本后的净价值最大化。

## 3、股东财富最大化的绩效体现

前述理论表明，构造企业理想的绩效评价方法，必须体现股东财富最大化的指导思想。具体到绩效指标，体现为市值最大化、经济利润最大化。

### 市值最大化

一般讲，最典型的现代企业应属股份公司，尤其是上市公司。对于这类公司来讲，股价的高低，反映了资本和获利之间的关系，代表了投资大众对公司价值的客观评价。风险的高低，会对股票价格产生重要影响；股价受预期每股盈余的影响，能够反映每股盈余大小和取得的时间，理论上能够反映整个公司存续期的预期收益；股价受企业风险的影响，能够反映每股盈余的风险。这样，用市值代表公司价值，用市值最大化代表股东财务最大化，既反映了企业风险的高低，也反映了货币时间价值，在一定程度上克服了企业追求利润的短期行为。

用市值代表股东财富，体现企业的绩效，主要存在以下缺陷：一是股票价格是受多种因素影响的结果，并非都是公司所能控制的，绩效评价纳入不可控因素并不合理。二是即使股票价格不受其他因素影响，但还涉及证券市场的有效性，普遍认为我国近年来的证券市场还没有达到弱式有效。三是即使没有1和2的缺陷，市值作为绩效指标的方法也只适合上市银行，对非上市银行很难适应，我国更多的商业银行尚未完成股份制改造。

### 经济利润最大化。

经济利润是企业营业利润与资本成本的差值，衡量企业盈利抵偿资本机会成本后的剩余利润，区别于财务核算的帐面利润，公式表示为：帐面利润-资本成本。帐面利润是企业收入剔除债务成本、费用成本、税收成本后的剩余，经济利润是在帐面利润的基础上进一步剔除了资本成本后的剩余。显然，经济利润扣除了所有生产要素成本后的剩余利润，也即扣除了企业使用稀缺资源的机会成本，包括债务成本和资本成本。资本成本需要综合考虑投入资本规模及其回报率，也即需要反映资本市场对公司未来获利能力和风险水平的预期，经济利润是扣除资本成本的剩余利润，因而是经过风险调整后的利润。

由此可知，当企业的税后净营业利润超过资本成本时，经济利润大于零，表明股东价值增大；反之，经济利润小于零，表明股东财富降低。可见，经济利润与股东财富成同方向变化，追求经济利润最大化就是追求股东财富最大化，经济利润最大化是股东财富最大化的绩效体现。

经济利润从股东出发，考虑了企业投入的所有资本（包括权益资本）的成本，资本成本理念反映了股东财富最大化的经营哲学，与企业经营目标一致。用经济利润代表股东财富，体现企业的绩效，能够克服市值指标的缺陷。经济利润也容易度量，方便操作，能够控制。

(二) 商业银行是特殊的企业,经济资本对应非预期的风险损失,经济利润与一般企业没有本质上的区别

对于商业银行这一概念的理解,国内外经济理论界早已形成了共识:商业银行是特殊的金融企业,商业银行是以经营工商业存、放款为主要业务,以获取利润为目的的货币经营企业。从经济学角度分析,商业银行本质上是企业,是经营货币的特殊企业。

商业银行是特殊的金融企业,其资产负债比率较高。商业银行的资金投向主要是发放贷款,资金来源主要是吸收社会存款,资产与负债业务活动牵涉面宽,一旦出现问题,影响范围广,具有较强的社会公共性和明显的外部性。而信贷资产本身蕴涵的信用风险、利率风险、汇率风险是很大的,风险管理不当,资产的安全性就得不到保障,也就无从谈股东财富最大化目标的实现。有学者认为,管理金融风险是商业银行的核心功能,而支付中介、信用创造、金融服务等功能都只是其附属功能。与其它金融机构相比,商业银行管理金融风险的特殊性在于它所采用的非标准化工具和风险内部化方式。商业银行的未来,由于经济和社会的发展,对管理金融风险的非标准化工具和风险内部化方式的需要,不仅不会消失,而且还会不断增长<sup>2</sup>。有风险就会存在风险损失,银行业务带来的风险可以分解为三个层次的风险损失,即预期损失(EL)、超出预期平均水平的非预期损失(UEL)、超出银行正常承受能力以外的异常损失(CL)。商业银行的定价主要包括手续费定价和利率定价,业务发生时通过会计核算反映;商业银行准备包括呆帐准备、坏帐准备、一般准备和各类专项准备,一般通过会计计提体现为当期财务成本。商业银行的资本金,无论是通过上市募集还是发债筹集,都属于稀缺性的经济资源,都有一定的回报率要求,这一要求可视为资本金的成本。该部分成本(本文中不加以区分地称为经济成本)并未在商业银行帐面利润中反映,从而也未在帐面利润中予以扣除,帐面利润扣除经济成本形成经济利润,这样经济成本在EVA(或经济利润)中得到反映。商业银行经济增加值(EVA)是扣除了资本成本的剩余利润,资本成本需要综合考虑资本回报率,也即需要反映资本市场对公司未来获利能力和风险水平的预期,因而是经过风险调整后的利润,同时反映了商业银行预期收益。EVA对帐面利润进行了风险调整,将可能的损失与收益结合起来衡量银行的绩效,绩效评价更真实、客观,否则,导致以远期的风险换取即期的繁荣。

(三) 我国商业银行也是特殊的企业,经济利润取代帐面利润符合理论解释

根据《中华人民共和国商业银行法》第二条规定,商业银行是指依照本法和《中华人民共和国公司法》设立的吸收公众存款、发放贷款、办理结算等业务的企业法人。依照公司法组建并登记的企业法人究竟是怎样的呢?

《中华人民共和国公司法》第五条规定,公司以其全部法人财产,依法自主经营,自负盈亏,以提高经济效益、劳动生产率和实现资产保值增值为目的。也就是说,按照公司法组建的企业法人是以营利为目的,享有民事权利、承担民事责任的企业法人。关于企业法人,在企业法和民法通则中也有明确的规定。

根据企业法规定,企业是指依法设立的以营利为目的从事生产经营活动的独立核算的经济组织。根据《中华人民共和国民法通则》第三十六条规定,法人是具有民事权利能力和民事行为能力,依法独立享有民事权利和承担民事义务的组织。法人的实质,是一定社会组织在法律上的人格化。

可见,从法律角度看,我国商业银行是依据《公司法》组建并登记的以营利为目的的企业法人,商业银行实行自主经营,自担风险,自负盈亏,自我约束。商业银行依法开展业务,以其全部法人财产独立承担民事责任。

既然商业银行是企业,那么商业银行也遵从企业的相关理论,商业银行经营目的也与企业经营目的没有本质上的区别。我国商业银行目前主要分为两类:一类已经是股份制商业银行,一类正在进行股份制改造,正在向现代商业银行转变,我国商业银行的绩效评价理当体现股东财富最大化,经济利润最大化与银行经营目标高度一致,经济利润取代帐面利润符合理论解释。

<sup>2</sup>何自云:“商业银行的核心功能:管理金融风险”,《财经科学》,2002.05

## 参考文献

- [1] 马迁等,《商业银行绩效考评》,中国金融出版社
- [2] 李忠林,《中国商业银行经营状况分析与评价》,中国金融出版社
- [3] 于亚利等,《西方银行财务业绩考评》,企业管理出版社
- [4] 李建军,《国有商业银行绩效评价——理论、方法与实证》,中国金融出版社
- [5] 姜定维、蔡巍,《如何以绩效考核促进企业成长》,北京大学出版社
- [6] 张健华,“我国商业银行开展业绩评价需解决的问题”,《中国金融》,2003.08
- [7] 《商业银行激励约束机制研究》课题组,“商业银行绩效评估与激励、约束约束机制方案设置”,《济南金融》,2001.05
- [8] 周庆,“改进商业银行绩效考核评估的建议”,《中国金融》,2003.08
- [9] 谭德彬,“EVA——上市银行业绩评价新标准”,《财经科学》,2003.05(增刊)
- [10] 张健华,“我国商业银行效率研究的DEA方法及1997—2001年效率的实证分析”,《金融研究》,2003.03
- [11] 童梅,“国有商业银行绩效考核中存在的问题和应对策略”,《安康师专学报》,2003.12
- [12] Clark & Sugrue (1990), an overview of performance technology.
- [13] Electronic Performance Support Systems, Gloria Gery, 1991, Gery Performance Press
- [14] Michael Armstrong and Angela Baron (1998): Performance Management, London: The Cromwell Press.
- [15] Richard S Williams (1998): Performance Management, London: International Thomson Business Press.
- [16] Campbell, J. P., McCloy, R. A., Oppler, S. H. and Sager, C. E. (1993): A theory of performance. 77. In N. Schmitt, W. C. Borman and Associates Personnel Selection in organizations, San Francisco, CA. Jossey-Bass
- [17] Bergendahl, G. (1995), "DEA and benchmarks for Nordic banks", Working paper, Gothenburg University, Gothenburg, Sweden

## The Influence of Stock Market Internationalization on Stock System and Structure in China

Wang Daiquan

(Chinese Financial Research Centre of Southwestern University of Finance and Economics, Chengdu, 610074)

**Abstract:** This paper first reviews the background that the commercial banks widely substitute the book value with economic value, and accept the value orientation in recent years in China. Then the topics that the commercial banks how to substitute the book value with economic value, the practical significance and the theoretical base of the substitution separately.

**Keywords:** commercial banks, performance appraisal, value orientation

**收稿日期:** 2007-7-11

**作者简介:** 汪代权,西南财经大学中国金融研究中心金融学博士,研究方向:金融理论与实践