

摘要

本論文主要由三大研究主題組合而成：第一個主題是依照中國金融體系的現況，針對國有銀行、政策性銀行、股份制商業銀行及城市商業銀行等四種不同類型銀行的獲利績效進行比較實證研究。其中的股份制商銀與城市銀行，其資本組成除少數仍有國務院持股（即中央政府持股）外，股東成員擴及地方政府、國有企業及民間企業，股本結構明顯較國有商業銀行及政策銀行多元化。不同的股本結構，尤其是官股比例（政府持股比例）是否對各家銀行的獲利能力產生影響，是本文主要研究興趣所在。本文採用 Bankscope 資料庫，涵蓋 1997 至 2004 年中國大陸 49 家銀行的財務及股東資料。結果發現：銀行股權結構中，中央政府持股比例越高，銀行獲利表現越差，地方政府持股的影響則較不明顯；而四類銀行中，股份制商銀與城市商銀的表現遠優於國有銀行及政策銀行。但 1999 年以後中國國有銀行的財務整頓措施的確使得國有銀行的相對表現有所提升。

鑑於外商銀行大舉進入中國金融市場，勢必對中國銀行帶來更多的競爭壓力，本論文第二個研究主題進一步將研究範圍擴及至世界資產排名前一百大的銀行，企圖比較中國銀行與世界百大銀行經營績效的差異。在這個主題中，延續前一主題「股權結構」的重要性，除了官股比例，同時考慮外資持股及本國人持股，分析三類持股對績效的影響，又鑑於總體面的政府治理因素可能對股權與銀行績效的關係產生變化，本研究也將政府治理變數，包括文獻中經常提到的證券市場內線交易情況、政府政策透明度及政府貪污情況等因素納入考量，比較這些因素對中國銀行與百大銀行影響有何差異。實證結果如下：對中國銀行及世界百大銀行而言，政府持股對銀行獲利的影響是負向的，而外資持股的影響則恰相反，開放程度愈高、銀行自由度愈高越有利於銀行績效提升。中國政府越無貪污情況時，越有助於外資持股對銀行績效的正向影響。對世界百大銀行而言，政府越無貪污情況時，越有助於外資持股對銀行績效的正向影響。而政府政策透明度越高，越有助於政府持股與本國人持股的正向影響。

第三個主題探討我國上市櫃公司不同的對外與大陸投資決策對母公司獲利性的影響。本文將投資決策對公司獲利的影響視為內生，也就是投資決策受公司特性因素的影響。同時，我們進一步假設公司的投資決策是分兩階段完成，第一步會先決定是否進行海外投資，一旦確定後，再決定是否赴大陸投資。因為有兩層的投資決策，本文以延伸的 Heckman' s Two Stage Method 進行估計。

實證結果顯示，在投資決策的影響因素方面，對第一層赴海外投資而言，規模愈大、國際化程度愈高、愈勞力密集的公司愈傾向赴海外投資；對第二層赴大陸投資的決策，影響因素也類似，只是公司規模不再是重要影響因素。至於獲利的影響因素方面，第一類「赴大陸投資的公司」與第二類「未赴大陸但赴其他國家投資的公司」的利潤型態較類似，長期負債對獲利都有負向顯著影響，總資產也傾向負向影響，至於第三類「未從事任何海外與大陸投資公司」的利潤型態則與前兩類不同，總資產與研發支出都呈現顯著負向影響。而三類公司的績效比較部分，第一類公司的平均預期資產報酬率雖若高於第二類，第二類公司又高於第三類公司，但三類公司兩兩之間平均預期資產報酬率的差距並未達統計上的顯著性。

關鍵詞：股權結構、政府持股、外資持股、國有商業銀行、股份制商業銀行、大陸投資、延伸的 Heckman 兩階段估計法