

第三章 文獻回顧

本章將依照銀行民營化、從事購併及銀行加入金融控股公司對經營績效影響之相關文獻分別作一回顧，並先回顧國外相關文獻，再就國內文獻加以探討。

第一節 銀行民營化相關文獻

1. Berger et al. (2005)

綜合分析阿根廷本國銀行、外國銀行及公營銀行經營績效之靜態、選取及動態效果。研究發現將各種公司治理效果置於同一模型下考慮是重要的。研究期間為1993年至1999年的季資料。結果顯示公營銀行的長期經營績效較差，進行民營化的銀行在民營化前的績效較差，且這些銀行在民營化後的績效有顯著的提升，績效改善的原因很可能是因為移除逾期放款所致。

2. Clarke et al. (2005)

整理銀行民營化的文章，結論為儘管銀行民營化有助於提升銀行效率，但是當政府完全放棄控制、民營化後銀行由策略性投資者接手管理、外商銀行被允許參與民營化過程以及政府沒有限制競爭的時候，銀行會因為民營化而獲得更多好處。

3. Bonin et al. (2005)

利用損益表、資產負債表以及隨機邊界法估計之效率值，探討1994年到2002年六個在轉變中國家（保加利亞、捷克共和國、克羅埃西亞、匈牙利、波蘭和羅馬尼亞）銀行民營化的效果。研究結果顯示，外商銀行最有效率，公營銀行的效率最差。在民營化過程中，有外商銀行參與的重要性是被肯定的。另外，研究也指出銀行民營化的方法和時間點會影響民營化的成果。

4. Boubakri et al. (2005)

以1986年至1998年為研究期間，分析22個發展中國家共81家銀行民營化後的

績效表現。研究結果發現，平均而言，和繼續被政府所持有的公營銀行比較起來，被選取為民營化的銀行有較低的經濟效率（economic efficiency）和較低的償債能力。而民營化之後，銀行的獲利能力會增加，但效率、風險暴露以及資本化程度是否會改善或變差則取決於銀行的所有權型態。在經過一段時間之後，民營化的銀行在經濟效率和信用風險曝險（credit risk exposure）上會有顯著的改善。另外，研究也發現民營化後銀行的所有權若是被當地企業控制，會比被外資或是政府控制的銀行有較高的信用風險和利率風險。

5. Megginson (2005)

整理過去關於銀行民營化的文獻，結果指出公營銀行的效率比民營銀行的效率差。而且對於那些政府經營銀行比例高的國家來說，政府主導銀行業具有嚴重的負面效果。另一方面，並沒有明顯的實證結果指出只從事民營化的動作就可以提升銀行效率，尤其是只有部分民營化的銀行。然而銀行全面的民營化之後通常會提升績效，但遠比非金融機構提升的少。

6. 黃台心 (1997)

以 1981 年到 1992 年之 22 家本國銀行為研究對象，使用超越對數成本函數體系，將模型中的隨機干擾項給予適當假定，採用最大概似法進行估計，研究各銀行之規模經濟與經濟效率等。所獲得的結論為，無論公營或民營銀行均有規模經濟，惟民營銀行規模經濟程度高於公營。另外，銀行經營效率高低與其生產成本高低有相當程度關係，成本愈高的銀行，其技術無效率情況較為嚴重。民營銀行技術效率較公營銀行佳，公營行庫則較具備配置效率。

7. 黃台心 (1998)

以 1981 年至 1992 年本國 22 家公民營銀行為研究對象，運用隨機成本邊界函數來分析本國銀行的規模與多元經濟，研究結果顯示，我國銀行兼具規模經濟與範疇經濟，其中民營銀行比公營銀行更具有規模經濟，公營銀行比民營銀行更

具有範疇經濟。

8. Chen and Yeh (2000)

以1995年和1996年台灣34家銀行為研究對象，採用仲介法，並利用資料包絡分析法與Malmquist生產力指數進行公營銀行與民營銀行的效率分析，實證結果發現，公營銀行的技術效率比民營銀行低，主要是因為公營銀行具有較高的純粹技術無效率。

9. 黃台心、王美惠、歐陽良裕 (2000)

以1981年至1998年為研究期間，將國內46家樣本銀行分為公營銀行、民營銀行、新民營銀行與信用合作社改制銀行四類，運用資料包絡分析法分析各類型銀行規模經濟、技術效率與規模效率。研究結果發現，公營銀行多處於規模報酬遞減，其他三類銀行多處於規模報酬遞增；公營銀行技術無效率主要來自於規模無效率，其他三類銀行則主要來自於純粹技術無效率。

10. 鄭秀玲、劉育碩 (2000)

以資料包絡分析法探討國內39家銀行於1994年至1996年之相對效率及影響這些銀行效率之原因，並將其分為公營銀行、民營舊銀行及民營新銀行等三類。實證結果發現，公營銀行在總效率、分配效率、技術效率、純技術效率及規模效率等五項效率值平均數都是三類銀行中表現最佳，民營銀行在總效率、技術效率及純技術效率方面居次。

11. 林銘鈺 (2003)

以1995年至1997年及2000年至2002年，二階段24家公民營銀行六年的年資料為樣本，利用資料包絡分析法評估各個樣本銀行及各類型銀行在各年度間之總效率、純粹技術效率及規模效率，並以差額變數分析，獲知相對無效率的銀行應改進的方向。研究結果指出，公營銀行民營化前後三年研究期間，皆以民營銀行之總效率值為最高，而以公營民營化銀行總效率值為最低，所評估之公營銀

行在民營化前後三年的經營效率，並無重大改變。

第二節 銀行購併相關文獻

1. Amel et. al (2003)

整理過去 20 年來主要幾個工業化國家金融機構購併的文獻，試圖尋找出金融機構合併的共通情形。金融機構包含商業和投資銀行、保險公司、資產管理公司。作者發現金融機構因為合併而獲得的利益是相對小的，也少有證據指出購併會產生範疇經濟或者增加管理方面的效率。

2. Campa and Hernando (2006)

探討 1998 年到 2002 年之間，歐盟各國的金融機構從事購併的績效表現。研究結果指出，在合併消息宣布的那幾天，被購併公司的股東會享有超額報酬；在合併消息宣布的前三個月，被購併公司的股東有少許的超額報酬。而在購併公司的部分，合併消息宣布的那幾天，股東的報酬率本質上來說是零。此外，購併消息宣布一年之後，不論是從事購併或被購併的公司的超額報酬皆不顯著異於零。

3. Rezitis (2008)

以 1993 年到 2004 年希臘的銀行為研究對象，利用隨機產出距離函數以及 Malmquist 生產力指數來衡量銀行購併活動對技術效率和總要素生產力 (total factor productivity) 的影響。研究結果發現，希臘銀行從事購併對技術效率和總要素生產力會有負面影響。購併銀行在合併之後，技術效率會降低，但沒有購併的銀行在相同時間之內，技術效率會增加。至於購併後銀行總要素生產力減少則可歸因於技術無效率上升以及規模經濟消失。

4. 歐陽遠芬、陳碧綉 (2001)

使用 Battese 和 Coelli 的模型，並以 1981 年至 1998 年台灣 46 家本國銀行為樣本，進行隨機邊界成本函數以及成本無效率模型的分析。實證研究發現，銀行

在購併後的成本效率大多優於購併前，表示購併有助於成本效率的提升；而從成本無效率模型可知，購併雖然可以提升成本效率，但並不顯著。在規模經濟方面，購併前大部分銀行的規模經濟值均顯著小於 1，表示銀行的規模在購併前多半未達最適狀態，但購併後的規模經濟值大都不顯著異於 1，顯示銀行在購併後已達最適的經營規模。另外，在範疇經濟方面，購併前和購併後的範疇經濟值雖然都不顯著，但購併前的範疇經濟值多為正數，而購併後大部分都變為負數。

5. 林炳文（2001）

蒐集 1997 年到 1999 年台灣地區 43 家商業銀行的橫斷面與時間序列混合資料，運用 Battese 和 Coelli 模型，在 Cobb-Douglas 函數型式下進行估計，推估各家銀行技術無效率值、配置無效率值及成本無效率值，並結合無效率效果模型，進一步探討台灣地區銀行合併對銀行廠商技術無效率值與成本無效率值的影響。其實證結果顯示，台灣地區銀行廠商從事銀行合併行為，確實可提升銀行的成本效率，而提升銀行效率較偏重在配置效率面。

6. 林炳文（2002）

以 1997 年至 1999 年間台灣地區 43 家商業銀行的資料，採用兩階段法，在第一階段利用資料包絡分析法衡量各家銀行的經營效率，在第二階段，利用 Tobit 迴歸法探討銀行合併與銀行分行數對銀行經營效率的影響。實證的結果發現（1）大體上，銀行合併對銀行的技術效率、配置效率及成本效率並未有提昇的作用；（2）銀行分行數對銀行的配置效率與成本效率有顯著降低作用，對銀行技術效率的提昇作用則不顯著。這顯示著當銀行分行數增多時，不一定可以提高銀行的經營效率，反而因內部組織成本擴增，降低其配置效率與成本效率。

7. 陳永琦、傅祖壇（2003）

利用厚邊界概念與成本函數法，進行台灣 47 家本國銀行合併效益之事前性模擬估計，更進一步地將合併效益區分為因規模經濟、範疇經濟或因不同生產技

術提升之成本節省。研究結果顯示，本國銀行間之合併將可能產生顯著之成本節省。此外，不同成本結構之銀行間合併所能獲得之效益，亦比同成本結構銀行間合併之效益高；亦即合併效益除了來自規模經濟與範疇經濟外，亦有來自生產技術提升部份；而後者最高可產生超過 30% 之成本節省。

8. 杜珮宜 (2003)

以 1997 年至 2002 年台灣 46 家銀行為研究對象，採用三階段 DEA 模型估計銀行之效率值，調整權屬別、分行數、集團變數與資產規模等四類外在環境變數與隨機誤差對效率值之影響，可得到調整前與調整後之效率值，以 Wilcoxon Signed Ranks Test 檢驗調整前與調整後之效率值是否有差異，以證實環境變數與隨機干擾項是否影響效率表現，並利用 Truncation Model 分析銀行合併後一年、二年與三年效率之變化情形，以探討合併是否影響銀行效率。

檢驗結果顯示，環境變數與隨機干擾項確實影響銀行效率之表現。另外，合併對純粹技術效率與技術效率皆有顯著之正向影響，顯示合併確實可以提高純粹技術效率與技術效率之表現，且合併對於技術效率之幫助有逐年增強之趨勢；而合併對於成本效率亦有正向之幫助，惟效果並不十分顯著；而合併對於配置效率與規模效率之影響程度並不顯著。

9. 王家麒 (2005)

以 2002 年至 2005 年的國內銀行與銀行之合併案作為實證研究對象，以勞動投入報酬率、資本報酬率與 NIM(Net Interest Margin)作為衡量指標，利用 Panel Data 實證模型，分析銀行在合併前後績效之變化。其結論為 (1) 購併前合併銀行的績效較被併銀行佳；(2) 合併銀行的績效在購併初期受到負面影響，但隨時間的拉長獲得改善；(3) 合併後費用並未縮減。

第三節 銀行加入金融控股公司之相關文獻

1. Stiroh and Rumble (2005)

以 1997 年到 2002 年美國銀行控股公司為研究對象，探討金控公司將業務重心移至收取手續費與其他非利息收入後是否能提升經營績效。研究結果發現多元化經營的好處是存在的，但從事非利息收入的業務會使風險增加，且獲利性不見得會比利息收入業務來得好，將造成多元化經營的好處被抵消。作者指出雖然非利息業務收入會增加，但調整風險後的獲利其實是降低的，風險增加造成的成本將會大於多元化經營的好處。

2. Fields et al (2007)

銀行保險 (bancassurance，指銀行和保險公司結合) 之經營模式對歐洲金融機構來說已相當普遍，在近年也被美國的金融公司接受。作者利用美國和非美國在 1997 年到 2002 年合併銀行與保險之公司為研究對象，來探討銀行保險模式的可行性。研究結果發現合併後會有獲利，且風險並不會顯著移轉給股東，顯示銀行保險是個可行的經營模式，在美國未來的金融體系下也將扮演重要的角色。

3. 江婕寧 (2003)

以 1999 年至 2001 年為研究期間，運用資料包絡分析法及 Malmquist 生產力指數法，分析美國銀行體系中，金融控股公司旗下子銀行與非金融控股公司旗下子銀行的經營效率。研究結果發現，金控旗下子銀行的績效並沒有高於非金控旗下子銀行，金控旗下子銀行之所以績效偏低，大致可歸因於整體金融景氣不良及金控模式剛成立下資源整合並未達到最適。另外，金融控股公司的整合確切帶給銀行初期經營績效的降低，而此種暫時的低效率會隨著母公司人員的刪減、營運項目的擴充而消失。

4. 劉松瑜、謝燧琪、溫育芳 (2006)

以金融控股公司架構下之 14 家子銀行與非金融控股公司架構下之 33 家獨立

銀行進行經營效率比較；同時運用資料包絡分析法求出技術效率值、純技術效率值、規模效率值，並利用 Malmquist 生產力指數求出生產力變動的趨勢，最後利用 Tobit 迴歸分析來探討影響效率的其他外在因素。實證結果顯示，就技術效率值、純技術效率值與規模效率值而言，在金控架構下子銀行皆優於非金控下之獨立銀行；再者，金控旗下之銀行無論在資源配置與運用、管理技術的提升或產品的創新上皆較獨立銀行為佳。

5. 高國廣、蕭景楷（2006）

以 2001 年 12 月至 2004 年 6 月為研究期間，並以 12 家金控銀行與 18 家上市上櫃非金控銀行為樣本，以資料包絡分析法及 Malmquist 生產力指數分析台灣金控銀行與非金控銀行之經營、純技術及規模效率與各期間生產力指數，並以 Mann-Whitney 檢定金控銀行與非金控銀行兩獨立群體之效率值是否有顯著差異。研究結果顯示，金控銀行在初期可能因組織結構改變而影響經營效率，惟經過一段磨合時間，不僅可以整合資源且可以發揮綜效提升其經營效率。另外，各年度金控銀行平均總效率均優於非金控銀行，其優勢除 2002 年 12 月期間來自規模效率外，其餘年度主要均來自於純技術效率。惟非金控銀行中亦有表現優異者，可見加入金控並非銀行業者唯一的選擇。

6. 林卓民、陳明麗、楊於龍（2006）

以 1997 年至 2002 年台灣 46 家本國銀行與 18 家外商銀行，共計 64 家銀行為樣本，利用隨機邊界成本模型估計各金控公司旗下子銀行的成本效率，並比較金融控股公司旗下子銀行納入金融控股公司前後的成本效率，以及比較金融控股公司旗下子銀行與非金融控股公司旗下子銀行的成本效率。研究結果顯示，無論是銀行加入金控前後或金控與非金控的成本效率值，均無顯著差異。

7. 陳玉涓、沈鵬飛（2007）

利用隨機邊界分析法來分析 2001 年至 2005 年間，10 家金控架構下子銀行

與 15 家非金控架構下的獨立銀行之經營效率。第一部份以 Translog 及 Cobb-Douglas 兩種不同成本之經營型態，分別估算國內銀行的成本效率，比較不同成本函數型態估計之效率差異；第二部份比較金融控股公司與獨立銀行的經營效率是否有差異。研究結果發現（1）不論是本國銀行效率值或效率值排名，兩函數間並沒有太大差異；（2）屬金融控股公司下之子銀行經營效率表現較獨立銀行為佳；（3）不論金控公司核心事業為何，加入金控公司對銀行效率值無明顯提升。

8. 陳添智（2007）

以 2005 年底 45 家本國銀行為研究對象，以金控公司成立前後各推 3 年為資料涵蓋期間，運用資料包絡分析法及 Tobit 截斷迴歸模型，探討金控公司成立對銀行經營績效的影響。實證結果發現，金控銀行平均規模效率水準在金控公司成立前後均高於非金控銀行，顯示金控銀行先天在經營規模上即較具效率。另外，銀行加入金控公司後，平均技術效率水準有明顯提升，且提升幅度高於非金控銀行。

由以上文獻整理可以發現，不論是民營銀行效率是否優於公營銀行，銀行民營化、從事購併活動或加入金控公司之後是否能提升經營效率，國內外文獻仍未有定論。包括研究期間長短、樣本的選取及研究方法的差異，都有可能造成不同的研究結果。因此，本研究的目的是在於建立一個同時考慮銀行民營化、購併與加入金控公司等三種公司治理改變，且同時考慮之前所述之靜態、選取及動態指標的模型，期能在研究方法，特別是模型建置上加以改進。