

分类号 _____
U D C _____

密级 _____
编号 _____



硕士学位论文

(专业学位)

论文题目 _____ 中国银行国际化程度对
_____ 经营绩效的影响研究 _____

研究生姓名: _____ 张利 _____

指导教师姓名、职称: _____ 安占然 教授 _____

学科、专业名称: _____ 应用经济学 国际商务 _____

研究方向: _____ 企业国际化运营与发展 _____

提交日期: _____ 2021年5月25日 _____

独创性声明

本人声明所呈交的论文是我个人在导师指导下进行的研究工作及取得的研究成果。尽我所知，除了文中特别加以标注和致谢的地方外，论文中不包含其他人已经发表或撰写过的研究成果。与我一同工作的同志对本研究所做的任何贡献均已在论文中作了明确的说明并表示了谢意。

学位论文作者签名： 张利 签字日期： 2021.5.25

导师签名： 安立然 签字日期： 2021.5.25

关于论文使用授权的说明

本人完全了解学校关于保留、使用学位论文的各项规定，同意（选择“同意” / “不同意”）以下事项：

- 1.学校有权保留本论文的复印件和磁盘，允许论文被查阅和借阅，可以采用影印、缩印或扫描等复制手段保存、汇编学位论文；
- 2.学校有权将本人的学位论文提交至清华大学“中国学术期刊（光盘版）电子杂志社”用于出版和编入 CNKI《中国知识资源总库》或其他同类数据库，传播本学位论文的全部或部分内容。

学位论文作者签名： 张利 签字日期： 2021.5.25

导师签名： 安立然 签字日期： 2021.5.25

The Impact of Bank of China Internationalization on Operating Performance

Candidate : Zhang Li

Supervisor: An Zhanran

摘要

“一带一路”倡议和人民币国际化的不断推进，为中国商业银行带来了难得的发展机遇。中国商业银行国际化不仅可以服务于其他企业，引领其他企业走出去，还能开拓银行竞争的新领域，增加经营利润。中国银行是中国国际化程度最高的商业银行，但是与世界先进商业银行相比仍有一定差距。然而，一个企业要想不断壮大，必须学习国际先进经验，提升自身在境外的经营水平。因此，有必要研究中国银行的国际化现状以及国际化程度对经营绩效的影响。通过研究，有助于中国银行的国际化发展，同时也对其他商业银行有着重要的借鉴意义。

首先，本文整理了有关国际化和经营绩效的研究成果，总结相关理论知识。其次，以中国银行为研究对象，分析其国际化的动因、发展路径和区位分布等国际化现状，进一步剖析了现阶段存在的问题，具体包括境外分布区位拓展，但主要集中在港澳地区；业务范围扩大，但业务多元化不足；经营方式相对落后，风险防范有待加强；国际化经营人才匮乏，人才培养机制有待完善。再次，在国际化的对经营绩效影响的理论分析基础上，利用因子分析法全面度量经营绩效，并利用所得数据进行回归，研究国际化程度对经营绩效的影响。结果表明，中国银行境外资产占比虽然与经营绩效正相关，但是其影响具有滞后性，境外利润占比与经营绩效负相关，说明中国银行国际化业务还不完善，且境外机构扩张未出现明显的规模经济，中国银行的国际化发展还处于初级阶段，未能有力的促进经营绩效的提升。最后，本文为提升中国银行的国际化经营绩效提出对策，要以跨境并购为主，理性选择境外区位；注重国际化经营人才培养，提高服务质量；加大金融创新力度，实现业务多元化；增强风险防范意识，健全风险管理机制。

关键词：中国银行 境外资产 境外利润 经营绩效

ABSTRACT

The “Belt and Road” initiative and the continuous advancement of RMB internationalization have brought rare development opportunities for Chinese commercial banks. The internationalization of Chinese commercial banks can not only serve other companies and lead them to go global, but also open up new areas of bank competition and increase operating profits. The Bank of China is the commercial bank with the highest degree of internationalization in China, but it still has a certain gap compared with the world's advanced commercial banks. However, if an enterprise wants to continue to grow, it must learn advanced international experience and improve its overseas operations. Therefore, it is necessary to study the current status of the internationalization of the Bank of China and the impact of the degree of internationalization on operating performance. Through research, it is helpful to the international development of Bank of China, and it also has important reference significance for other commercial banks.

First of all, this article collates the research results on internationalization and business performance, and summarizes relevant theoretical knowledge. Secondly, taking the Bank of China as the research object, it analyzes its internationalization motivation, development path and location distribution, and further analyzes the

existing problems at this stage, including the expansion of overseas distribution locations, but mainly concentrated in Hong Kong and Macau; business; The scope is expanded, but the business diversification is insufficient; the operation method is relatively backward, and the risk prevention needs to be strengthened; the international operation talent is scarce, and the talent training mechanism needs to be improved. Third, based on the theoretical analysis of the impact of internationalization on business performance, factor analysis is used to comprehensively measure business performance, and the data obtained are used for regression to study the impact of internationalization on business performance. The results show that although the proportion of overseas assets of Bank of China is positively correlated with operating performance, its impact is lagging. The proportion of overseas profits is negatively correlated with operating performance, indicating that Bank of China's international business is not yet complete, and the expansion of overseas institutions has not been significant. With economies of scale, the Bank of China's international development is still in its infancy, and it has not been able to effectively promote the improvement of operating performance. Finally, this article proposes countermeasures to improve the performance of the Bank of China's international operations, focusing on cross-border mergers and acquisitions, rationally choosing overseas locations; focusing on the training of international management talents,

improving service quality; intensifying financial innovation and achieving business diversification; Strengthen the awareness of risk prevention and improve the risk management mechanism.

Keywords: Bank of China; Overseas assets; Overseas profits; Operating performance

目录

1 引言	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究目的和研究意义	2
1.2.1 研究目的	2
1.2.2 研究意义	2
1.3 相关研究综述	3
1.3.1 商业银行国际化的定义与现状	3
1.3.2 商业银行国际化程度测量的相关研究	7
1.3.3 国际化程度与经营绩效关系的相关研究	8
1.3.4 文献简评	11
1.4 研究内容与方法	12
1.4.1 研究内容	12
1.4.2 研究方法	12
1.5 创新点与不足	13
1.5.1 创新点	13
1.5.2 不足之处	13
2 中国银行国际化现状	14
2.1 中国银行国际化动因	14
2.1.1 客户追随效应，提高银行服务能力	14
2.1.2 追逐利润的本能，提高银行盈利能力	15
2.1.3 分散经营风险，提高风险管理能力	15
2.2 中国银行国际化发展路径	16
2.2.1 新设境外机构	16
2.2.2 跨境并购	17
2.3 中国银行国际化的区位分布	18

2.3.1 亚太地区.....	22
2.3.2 欧洲地区.....	23
2.3.3 美洲地区.....	23
2.3.4 非洲地区.....	24
2.4 中国银行国际化中存在的问题.....	24
2.4.1 境外分布区位拓展，但主要集中在港澳地区.....	24
2.4.2 业务范围扩大，但业务多元化不足.....	26
2.4.3 经营方式相对落后，风险防范有待加强.....	26
2.4.4 国际化经营人才匮乏，人才培养机制有待完善.....	27
2.5 本章小结.....	28
3 中国银行国际化程度对经营绩效影响的理论分析.....	29
3.1 国际化程度对经营绩效的积极影响.....	29
3.1.1 基于内部化理论的分析.....	29
3.1.2 基于国际生产折衷理论的分析.....	30
3.1.3 基于规模经济理论的分析.....	30
3.1.4 基于学习效应理论的分析.....	31
3.2 国际化程度对经营绩效的消极影响.....	31
3.2.1 外来者劣势.....	31
3.2.2 市场风险增加.....	32
3.3 本章小结.....	33
4 中国银行国际化程度对经营绩效影响的实证分析.....	34
4.1 模型构建与数据说明.....	34
4.1.1 模型的设定.....	34
4.1.2 变量的设计.....	34
4.1.3 样本与数据来源.....	37
4.2 因子分析度量经营绩效.....	37
4.3 回归分析.....	42
4.3.1 单位根检验.....	42
4.3.2 相关性检验.....	43

4.3.3 共线性检验.....	44
4.3.4 回归结果及分析.....	44
4.4 本章小结.....	48
5 结论与对策.....	49
5.1 研究结论.....	49
5.2 提升中国银行国际化经营绩效的对策.....	50
5.2.1 以跨境并购为主，理性选择境外区位.....	50
5.2.2 注重国际化经营人才培养，提高服务质量.....	51
5.2.3 加大金融创新力度，实现业务多元化.....	51
5.2.4 增强风险防范意识，健全风险管理机制.....	52
5.3 本章小结.....	53
参考文献.....	54
后 记.....	60

1 引言

1.1 研究背景

自 20 世纪末以来，商业银行受全球经济日趋一体化的影响，在世界范围内实现了跨境经营的合作与竞争，尤其是欧洲和美洲的一些国家和地区的国际化势头最为强劲，促进了中国商业银行的发展，使其逐步走向世界，这不仅可以使商业银行获得更广泛的客户源和更多的收益，而且还可以为分散经营风险提供更多的渠道。近年来，中国商业银行有了一定的资本基础，国际化发展的进程加快。世界经济排名在 2007 年金融危机过后发生了巨大改变，新兴经济体逐渐变成拉动世界经济增长的主力，其中最重要的一个国家就是中国。随后中国加大对外开放的力度，促使中国企业到境外发展，中国商业银行在此领域发挥着巨大作用。在“十二五”期间又明确提出，金融机构要不断提升自身国际化经营能力，向国际市场发展。商业银行是重要的金融机构，更要跟随发展趋势，拓展国际市场。目前，中国经济增速放缓，商业银行也受到了影响。由于宏观经济情况不理想，银行规模和业绩的迅速扩张难以继续。随着中国商业银行利率市场化改革的不断深化，单纯依靠息差获取利润的手段已不能适应新的市场环境，急需其他发展渠道和新的利润来源。因此，许多商业银行都将国际化作为长期发展目标，努力在境外市场取得突破。

然而，中国商业银行的大部分业务还主要集中在中国境内，境外经营的发展仍然局限于境外分支机构数量和员工人数的增加等方面，国际机构经营能力和服务水平等还比不过国际大型商业银行。在中国全球化程度排名第一的银行——中国银行股份有限公司（以下简称“中国银行”），除了在中国内地开展业务，还在其他 61 个国家和地区设立了分支机构，凭借其全球服务体系，为客户提供公司金融业务、个人金融业务、金融市场业务等主要商业银行服务，还拥有多个综合经营平台，覆盖理财、保险、证券、基金、投资银行、资产管理、租赁等多个方面。境外经营最成功的是中银香港、澳门分行，承担着当地的发钞任务。作为新兴市场经济体中发展势头最迅猛的金融机构，已经连续八年被评为全球系统重要性银行。截至 2019 年底，中国银行境外总资产达 62796.72 亿元人民币，占集

团总资产的 25.95%。2019 年，境外机构实现总利润达 726.08 亿元人民币，占集团总利润的 28.93%。凭借其强劲的综合实力，获取营业收入 1277.14 亿美元，上升至 2019 年世界企业排名的第 44 位，在《银行家》统计的 2019 年世界银行排名中位列第 4。

1.2 研究目的和研究意义

1.2.1 研究目的

本文以中国银行国际化经营活动作为研究案例，分析了中国银行国际化的原因、发展路径和区位分布，以便对中国银行国际化的现状有清楚的认识。通过理论分析和实证研究，评估中国银行国际化发展的效果，探讨国际化程度对经营绩效的影响，从而为中国银行更好的开展国际业务提出对策。通过研究，有助于中国银行国际化发展，同时也为其他中资商业银行提供参考，激发其他商业银行对国际化的思考，从而间接推动中国银行业的发展。

1.2.2 研究意义

(1) 理论意义

由于中国对金融行业监管严格，中国商业银行国际化起步相对较晚，研究国际化程度与经营绩效之间关系的理论多集中在制造业，很难为中国银行业提供参考。而现有关于商业银行国际化的研究主要集中在对宏观层面的研究上，包括国际化动因、路径选择、发展战略、影响因素等方面，大多以整个银行体系为背景，而对微观层面即单个银行的国际化与经营绩效关系的研究相对较少，且没有形成统一的结论。目前，中国很多商业银行纷纷开始国际化发展，因此本文以国际化程度最高的中国银行为研究对象，对该领域的研究内容进行补充和完善，试图通过研究中国银行国际化的动因、发展路径和区位分布，指出现阶段中国银行存在的问题，为其他商业银行提供理论参考，也在理论方面补充中国银行国际化对经营绩效影响的分析。

(2) 现实意义

随着中国放宽对金融市场的限制，中国商业银行向境外发展的速度加快，这

对商业银行的经营绩效产生了一定的影响，很多商业银行都开始向国际市场发展，但是由于经验和能力欠缺，在国际化发展道路上并不顺利。而中国银行作为中国商业银行国际化发展的领头军，其国际化发展不仅可以为其他企业提供更好的服务，带领其他企业到境外市场发展，还能开拓银行竞争的新领域，成为其他商业银行学习借鉴的对象。在此基础上，“一带一路”倡议的实施以及人民币国际化的不断推进，也给中国银行的国际化发展提供了更广阔的空间。本文依据中国银行的有关数据，深入探讨国际化程度与经营绩效之间的关系，为中国银行未来的国际化发展提出对策。因此，研究中国银行的国际化对其本身就有十分重要的意义。同时，面对现在大批商业银行开始制定国际化战略，中国银行的国际化之路可以供其参考。

1.3 相关研究综述

1.3.1 商业银行国际化的定义与现状

(1) 商业银行国际化定义

Lewis 和 Avis (1987) 认为商业银行在不同国家、使用不同货币开展银行业务就是国际化，主要包括四个方面。一是业务国际化，即不断在境外拓展业务，获取更多的客户。二是管理国际化，即在对商业银行进行管理时采取的观念是国际化的，从而协调银行的国际业务活动，提高境外机构的生存率和利润贡献率。三是机构国际化，即银行的经营地域不断扩大，可以通过设立代表处、分支机构和子公司等方式将服务范围拓展到境外各个国家和地区。四是监督国际化，即商业银行到境外发展不仅要符合中国国内的监督管理制度和规定，还要符合国际经营的国际惯例和东道国监管当局的政策要求。随着中国商业银行国际化的发展，陈四清 (2010) 认为商业银行的主要经营元素可以在全球范围内自由配置和重新组合就是国际化；业务范围或机构从国内扩大到国外市场，不再受地理环境的制约；除了包括国外机构覆盖地区和业务范围的扩大，还包括在这过程中学习借鉴优质资源，提高自身的服务能力等。

根据现有文献，本文认为商业银行国际化包含两个方面，即单个银行的国际化和银行业整体的国际化。前者是指单个商业银行的经营范围不再局限于境内市

场,而是走向全球市场的过程。后者则是指境内银行业与境外银行业的交流和竞争更加频繁,相互开放市场,使境内银行可以到境外经营,境外银行也可以来境内经营的过程。因为本文的研究对象是中国银行,所以将商业银行国际化定义为银行从中国境内走向境外的过程。

(2) 商业银行国际化的动因

国际上关于商业银行国际化动因的研究开始较早,但是目前还是没能对原因进行全面系统地描述。Brimmer 和 Dahl (1975) 等人根据产业组织理论,在研究了各国金融市场差异的基础上,指出正是这种差异使得银行可以在各国获得的存款与贷款的利息差不同,部门效率也不同。当这个市场上的商业银行比较少时,能获得的收益较多,效率较高,所以向境外发展的意愿更强。Hymer (1976) 认为企业进行国际化是为了获得潜在的利润,实现规模经济,分散风险,发挥自身在其他国家的竞争优势等。英国经济学家 Dunning (1977) 的贡献之处在于,他整合了所有权优势、内部化优势及区位优势,构建国际生产折衷理论,并将该理论应用于各国的国际直接投资。与此同时,他指出企业进行国际化正是因为它具有这三个方面的优势。Rugman (1981) 则把内部化理论具体地应用到了商业银行国际化的问题上,提出商业银行可以通过设立海外机构等方式将外部交易转为内部交易,从而避免不必要的交易成本,提高经营利润。同时,商业银行也可以分散投资风险,开展多元化投资。这一理论虽然可以在一定程度上解释商业银行国际化的原因,但是还不够全面。美国经济学家 Aliber (1984) 第一次运用比较优势理论从外部因素来分析商业银行国际化的原因,他指出存贷款之间利息的差异是商业银行开展国际业务的主要原因。他还用 Q 比率(商业银行股票市价与账面价值的比值)来分析各国银行的比较优势,如果 Q 比率比 1 大,银行就会开始向国外扩张。但是,这一理论只解释了具有比较优势的商业银行进行国际化的原因,而没有解释产生比较优势的原因。

中国的研究起步较晚,康子冉(2013)结合中国商业银行的实际业务,指出商业银行开展国际化的五大原因。一是可以为海外客户提供国际金融服务,提高自身的国际竞争力;二是支持企业在海外进行直接投资;三是实现外汇储备的保值增值;四是优化资产配置,防止金融市场波动造成的冲击;五是推动人民币国际化的发展,使人民币可以在国外广泛流通。李麟等(2014)则指出,商业银行

国际化的根本驱动力是市场拉动和监管助推,同时市场需求和监管水平的提升也促进了银行的国际化进程。

(3) 商业银行国际化的发展路径

国内外学者普遍将商业银行国际化的发展路径作为重点问题研究,认为商业银行实现国际化经营的主要发展路径包括新设投资和并购,具体采用哪种方法取决于商业银行自身因素以及外部环境。

Buckley 和 Casson (1988) 将发展路径分为并购、入股、合资、独资新建等方式,并指出影响其选择的因素包括自身和外部两个方面。自身因素涵盖资本规模和机构数量等,外部因素涵盖所在国家和地区的市场环境和精神文明差异等。Venables (2002) 认为商业银行国际化发展路径包括新设投资和跨国并购,并对二者进行比较,指出发达国家进入经济欠发达国家时,采用新设投资模式更有效率。Houston (2005) 的研究对象更具体,对欧洲银行业进行了分析,指出由于各国经济和文化的相似性,欧洲银行业的并购成本较低,并购后整合效率较高。中国学者刘博、邱立成等 (2010) 从商业银行的异质性角度,对国际化和打开国际市场的方式进行研究,指出效率较高的商业银行开展国际化的意愿更高,而效率较低的银行只服务于中国国内市场。同时,通过研究还进一步指出由于信息不对称可能造成投入的成本损失,盈利性较好的银行更愿意采用并购和入股等进入方式,而不是新建投资。在影响因素方面,陈建中和黄欣丽 (2014) 认为商业银行选择何种方式进入国际市场,不仅要考虑自身状况,还要考虑母国的政策、经济环境,如规模大、经验少,母国非银行机构对外集中度高、母国政策对商业银行控制力强、处于发达国家的商业银行更倾向于以本土市场为重点。张军 (2017) 指出东道国的经济发展潜力越大,商业银行的回报率越高,则中国商业银行新设投资的意愿就越强;东道国商业银行的资本充足率越高,经验越丰富,则中国商业银行进行跨国并购的意愿就越强。蒋海曦 (2017) 通过研究发现,提高国际化水平的主要途径有三种,在新建投资和跨境并购的基础上提出了其他附属途径,它是指商业银行为满足其母国客户到其他国家和地区发展的需要,开展跨境金融服务,从而逐步开展国际业务的方式。

(4) 商业银行国际化的区位选择

国外学者对商业银行国际化区位选择的研究主要基于所在国家和地区的制度

度及非制度因素。从制度因素方面来看,Goldberg 和 Grosse (1994) 等学者认为,东道国的监管程度和法律法规的影响很大,外资银行不愿意进入法律体系以及制度不完善的国家,政府监管的严格程度也会影响外资银行的进入。东道国对银行的监管较少会使外资银行更容易开展业务,银行也更希望在这些国家设立分支机构。Levine 等 (2011) 认为国际银行持有所在国银行资产的占比与金融环境状况和政策法规有关,指出在政策法规相对完备但金融环境状况不好的地区,跨国银行持有的所在国银行资产可达 26%;在金融环境不理想、政策法规也不完善的地区,跨国银行所控制的资产比率不超过 9%。

从非制度因素方面来看,Ball 和 Tschoegl (1982) 分析了距离远近对成本的影响,在境外设立分支机构时,外资银行会考虑两国之间的距离因素。目标国家所处的位置离母国越远,外资银行会由于成本的增加而不愿意进入目标国家的市场。Pozzolo 和 Focarelli (2000) 在前人的基础上,对在境外选择区位的影响因素进行了更为具体的分析,包括四个方面:一是东道国金融市场中可开发的空間,当这个国家和地区未来的经济增长空间越大,但现有的商业银行不能满足其需求,银行选择进入的意愿就越强;二是东道国的监管程度以及面临的市场竞争大小,较为严格的监管和激烈的市场竞争往往意味着商业银行要付出的成本更高;三是两国之间的经济联合程度;四是东道国的经济发展水平、物价上涨速度、金融市场状况和风险成本等。Silvia 等 (2004) 通过研究发现,影响因素主要包括获利机会、距离、精神文明差异和金融市场状况,除了距离和精神文明差异的增大对外资银行的进入具有负作用,其他两个因素的提升都能促使外资银行进入。他还指出金融市场之所以能吸引外资银行的进入,是由于外部聚集经济的存在。

对于中国商业银行的研究,张军 (2016) 指出所在国家和地区的银行资产质量会影响外资银行的决策,外资银行更注重东道国商业银行的盈利水平以及预期的收益情况,同时也会考虑金融环境、基础设施建设和政府信用情况。李桂芳和于泓珺 (2016) 认为中国商业银行国际化主要采用的是客户跟随策略,全球经营网络以亚洲为基础,在其他地区分支机构的数量较少,分布覆盖范围并不全面,全球网络布局尚未形成。刁莉等 (2017) 利用层次分析法来对商业银行国际化选择进行决策,其中影响因素包括经济一体化程度、进入东道国市场的机会、管制

程度以及商业银行能力等。唐卓伟（2020）则认为中资商业银行在“一带一路”沿线国家布局主要考虑中国对东道国直接投资额和双边贸易额。此外,还会考虑市场潜力、国际金融中心优势、政府综合治理水平、政府清廉度以及政府信用状况。

1.3.2 商业银行国际化程度测量的相关研究

（1）单一要素衡量方法

在过去的国际化研究中，衡量指标种类较多，早期多使用单一要素衡量法。Siddharthan 和 Lall（1982）采用反映经营能力的海外销售额占比衡量国际化程度。Daniels, Bracker（1989）使用反映资产规模大小的海外资产占比衡量国际化程度。Riahi-Belkaoui（1998）使用反映收益情况的海外收入占比衡量国际化程度。Contractor 等（2003）未采用财务指标，而是从员工人数方面进行对比，采用海外员工占比衡量国际化程度。中国学者熊启跃等（2016）则采用更能反映实际收益情况的海外利润占比衡量银行国际化程度。单一指标虽然较易测算及使用，但是这种方法忽略了不同商业银行的差异性，不能完全反映国际化程度，并且可能由于衡量标准的不一致，造成研究结论的不同。

（2）多要素衡量方法

Sullivan（1994）从多个角度衡量国际化程度，绩效属性主要研究企业对海外市场的依赖程度，结构属性主要研究海外子公司的数量和海外资产的规模，态度属性主要研究决策者开展国际业务的意愿及经验。Goerzen 和 Beamish（2003），考虑了国家多样性和国际资产分散的影响，并认为其可以有效的反映商业银行国际化程度。Buch（2014）从广延边际和集约边际两个方面入手，利用商业银行在海外的机构数和资产规模进行衡量。部分学者如杜京宣（2014）则使用跨国银行指数，即海外销售额占比、海外资产占比和外籍员工人数占比的加权平均数，来表示商业银行国际化程度，并将中国银行与国际大型商业银行进行对比，发现中国银行的跨国银行指数远低于国际大型商业银行的指数，既表明了中国银行的国际化发展还处于初级阶段，也表明了中国银行还需完善国际化经营管理方法。蒋海曦（2015）采用了国外销售额占比、国外总资产占比以及国外员工数占比，并用这三个指标的平均数来测量商业银行的国际化程度。

综上可知,机构层面的发展是目前国内外学者衡量国际化程度时主要研究的因素,即在境外设有分支机构,主要包括境外业务的经营水平和境外资产扩张这两个方面,其中境外资产占比和境外利润占比最具代表性。

1.3.3 国际化程度与经营绩效关系的相关研究

(1) 商业银行经营绩效的测度

对商业银行经营绩效测度的研究,可分为财务指标法和非财务指标法。在财务指标分析方法中,多使用财务报表中的具体数据进行分析。Keeton 和 Matsunaga (1985) 通过研究认为,当收支结构与商业银行的总资产关联度较高时,总资产收益率更适合用来评价绩效的变化。在此基础上,Civelek 和 Al-Alami (1991) 进行了修改,研究表明为了更好地反映管理者的付出,采用净资产收益率进行评价更准确。中国学者史常亮(2012)基于熵值法,从流动性、盈利性和安全性三个方面,筛选出人均利润额、存贷比、每股收益和资本充足率等九项财务指标对绩效进行评价。部分学者如张坤(2013)等,在研究银行经营绩效时只选取了一个指标。在前人研究基础之上,顾海峰和李丹(2013)从现金流产生的角度设计评价指标,主要包括贷款管理能力、上市直接融资能力和表外业务运营能力。陈春霞和焉媛(2014)选用总资产收益率和净资产收益率来对商业银行的经营绩效进行度量。为使衡量指标更加全面,盛九元等(2015)选择了15个经营数据作为评价指标,并用因子分析得出盈利能力、经营规模、安全性和流动性四个公因子,进而利用这四个公因子评价商业银行经营绩效。海军(2018)则运用了主成分分析方法对绩效进行度量,选取的指标包括三个角度,分别是盈利能力、偿债能力、发展潜力。部分学者如陈亮等(2019)设计财务绩效评价指标时,在商业银行经营的流动性、安全性和盈利性的基础上,加入发展能力指标,并利用偏序集评价方法来规避指标权重精确赋值这个问题。

在非财务指标中,Berger 和 Humphrey (1997)总结了六种前沿分析效率测量方法,分为参数法和非参数法这两大类。参数方法主要包括自由分布法、随机前沿法、递归厚边界法和厚边界分析法;非参数方法主要包括无界分析法和数据包络分析法。Kaplan 和 Norton (1992)使用平衡计分卡来度量商业银行的经营绩效。Sakar (2006)使用了数据包络分析法和 Malmquist 指数研究了绩效的影

响因素。借鉴国外研究成果，张健和华王鹏（2011）根据中国银行业和国外主要商业银行数据，采用随机前沿方法比较了中国国内和国外商业银行的运营效率。秦飞飞（2014）以数据包络分析和因子分析相结合的方法对商业银行效率进行测量。在对经营绩效进行测度时，非财务指标法不如财务指标法更为精确，因为其更侧重于对效率的的测量。

（2）国际化程度对经营绩效的影响

中国商业银行的国际化发展较发达国家还有一定差距，所以中国学者在国际化程度对经营绩效影响方面的研究较少。企业国际化程度和经营绩效之间的关系可以分为线性关系和非线性关系，线性关系具体表现为正相关和负相关，非线性关系具体表现为 S 型、U 型、倒 S 型、倒 U 型等。

①正相关关系

Pangarkar（2008）通过研究指出，新加坡 94 家中小企业的国际化程度与绩效之间存在显著的正相关关系。Loncan 和 Nique（2010）研究了巴西的跨国公司，发现国际化程度和企业绩效存在正相关关系。此外，Bausch 和 Krist（2013）指出两者之间存在正向线性关系。中国学者王丹丹（2015）也认为国际化发展有利于公司绩效的提高，并采集了中国 40 家上市公司的数据，发现国际化与绩效之间存在正相关关系。

②负相关关系

Michael 和 Shaked（1986）研究了 58 家美国公司和 43 家非美国公司，发现国际化程度与公司股价薪酬之间存在负相关关系。Collins（1990）将进行国际化的企业和没进行国际化的企业进行对比，发现发达国家企业的国际化程度对绩效没有显著影响，而对于发展中国家企业，两者为负相关关系。Lu 和 Beamish（2001）对日本制造业进行研究，发现海外直接投资和出口与企业绩效密切相关，且存在负相关。潘家东（2019）对在中国的外资企业进行了研究，发现国际化程度与企业绩效之间存在负相关关系，且不是非线性的。

③U 型关系

陈立敏等（2016）对中国上市制造企业进行了实证研究，发现国际化程度较低时与绩效呈负相关，当国际化程度较高时与绩效呈正相关。针对中国重工业上市企业，聂弯等（2016）通过对样本数据的分析指出，当国际化水平较低时，国

际化水平的提高将降低企业的绩效,发展到一定阶段后,绩效会随着国际化水平的提高而提高,即表现为U型关系。李琪(2016)认为跨国新设投资模式能促进中国商业银行经营绩效提升,而跨国并购对中国商业银行经营绩效有负向影响,且跨境新设投资比跨国并购具有更好的绩效提升效果,国际化程度与银行绩效呈U型曲线关系。张晓涛和陈国媚(2017)对中国制造业的上市企业进行了研究,发现国际化程度与企业绩效之间存在正U型关系。原因是许多中国制造企业在国际运营方面缺乏人才和经验,第一次对外投资的成功率不高,随着不断积累经验且适应了新环境,对外投资的收益超过了成本,企业的绩效逐渐上升。

④S型关系

Contractor等(2003)利用美国103家服务企业的数据进行实证研究,发现企业国际化程度与绩效之间的关系为S型,第一阶段为负相关,第二阶段为正相关,第三阶段为负相关,被称为三阶段理论。Xiao等(2013)对中国制造业进行了研究,进一步验证了国际化程度与绩效之间是S型曲线关系。

⑤倒U/S型关系

Capar和Kotabe(2003)针对德国商业银行指出,商业银行的国际化与其经营绩效之间存在倒U型关系。Elango和Sethi(2007)指出,跨国企业国际化对经营绩效的影响因国而异,并通过实证研究指出在母国经济水平较好且贸易正常的跨境企业中的关系为倒U型。张祥(2013)进一步将样本企业分为制造业和服务业并进行实证分析,发现企业的属性不同,国际化程度对经营绩效有不同的影响。制造业是倒U型关系,而服务业是S型的,即先上升,后下降,然后再上升。唐锦铨(2015)以中小科技企业为研究对象,进行统计检验指出,国际化在不同产业间存在着明显的差异,如果控制产业的特征,国际化程度和绩效之间为倒U型关系。为了比较发达国家的企业和发展中国家的企业国际化程度对经营绩效的不同影响,范建亭和刘勇(2018)以世界500强及中国500强企业为样本,通过研究发现,从二者之间的曲线关系来看,发达国家企业的影响为先正后负再正的N型关系,也就是倒S型关系,但是中国企业是否存在倒S型关系则没有得到验证。

⑥其他关系

尹志慧(2013)分别对在境内及境外上市的中国电子信息企业进行研究,

发现在境内上市的企业还处于国际化初级阶段,因此其国际化程度的增加使经营绩效降低,而在境外上市的企业,二者的相关性却不显著。曾德明等(2016)则指出企业在国际化发展中有明显的阶段性特征,并在对三阶段理论分析讨论的基础上,以中国汽车行业为研究对象,得出企业国际化的过程可以分为四个阶段。此外,每个阶段的国际化程度与经营绩效之间的关系是不完全相同的。这一理论比三阶段理论更能预测中小企业的绩效情况。

大多数研究人员认为,国际化程度对企业绩效有一定的影响,但衡量国际化程度和经营绩效的方法是不同的,没有得到统一的结论。对于大部分学者来说,他们认为国际化程度较低时,国际化程度与经营绩效之间存在负相关关系;当国际化程度发展到较高水平时,两者之间存在正相关关系。

1.3.4 文献简评

对已有文献回顾后,可以发现西方学者对商业银行国际化的研究起步较早,发展更为成熟,但由于选用的样本及使用的度量方法不同,所得到的结果也有很大差异。商业银行国际化的动因主要有降低成本、分散风险、获得竞争优势及提高经营利润等,这些动因并不适用于所有商业银行,需要根据不同的银行进行分析。而关于商业银行国际化的发展路径,笔者整理了搜集到的文献后认为主要包括新设投资和跨国并购,具体采用哪种方式要依据商业银行的自身因素和外部环境而定。研究商业银行在国际化过程中,选择区位的影响因素研究主要基于东道国的制度和非制度两个角度。

中国国内关于国际化对经营绩效影响的研究多集中于制造业,是否适用于商业银行尚待进一步研究。现阶段对于金融业的研究主要集中在整个银行体系这个宏观层面,缺少对微观层面的研究,未解决不同类型的商业银行如何选择适合自身国际化发展模式的问题,所以如何运用国际化活动提升商业银行经营绩效有待探究。与此同时,单方面研究商业银行国际化发展和经营绩效的较全面,而研究商业银行国际化发展程度对经营绩效影响的较少。此外,虽然大部分学者认为国际化程度有助于经营绩效的提升,但在国际化程度测算和经营绩效的度量方面没有统一的方法,所以也未形成统一的结论,既有线性关系,又有非线性关系。其中,线性关系表现为正相关关系和负相关关系,而非线性关系的类型比较多,表

现为 S 型、U 型、倒 S 型、倒 U 型等，这也给商业银行的国际化发展带来疑惑。

本文选取中国商业银行最具代表性的中国银行作为研究对象，概述其国际化发展现状，依托国际化对经营绩效影响的理论分析，采用多要素衡量方法对中国银行国际化程度进行全面的衡量，并采用财务指标法，根据中国银行的实际情况，选取具有代表性的三个方面指标来度量经营绩效的综合情况。通过实证研究，不仅可以为中国银行的国际化发展提供建议，也可以为其他商业银行提供借鉴，丰富相关理论在实践中的应用。

1.4 研究内容与方法

1.4.1 研究内容

本文将主要内容分为五个章节：

第一章，首先介绍研究的背景与意义，其次整理总结相关文献，最后对内容与方法、创新点与不足进行阐述。

第二章，以中国银行国际化为研究背景，对其国际化的动因、发展路径和区位分布等国际化现状进行阐述，并指出中国银行在现阶段存在的问题。

第三章，基于内部化理论、国际生产折衷理论、规模经济理论、学习效应理论，从积极方面阐述中国银行国际化程度如何对经营绩效产生影响，消极方面从外来者劣势和市场风险增加两个方面考虑，为下一步实证分析提供理论基础。

第四章，在第三章的理论分析的基础上，本章通过实证研究说明中国银行国际化程度对经营绩效的影响。建立计量模型，首先通过因子分析对经营绩效进行量化，随后采用回归分析探寻国际化程度对经营绩效的影响，得出结果，并对结果进行分析。

第五章，对前文进行总结，得出结论，并结合实际为中国银行国际化发展方向及提升经营绩效提出对策，为其他商业银行提供可以借鉴的经验。

1.4.2 研究方法

(1) 文献研究法。通过对文献资料的搜集、分析、归纳和总结，从理论方面对中国银行国际化程度、经营绩效以及二者之间的关系进行分析。

(2) 实证分析法。本文从银行经营的盈利性、流动性和安全性三个方面选取了九个指标，采用因子分析法对中国银行的经营绩效进行量化，以境外资产占比和境外利润占比作为衡量国际化程度的指标。然后使用 SPSS23 软件进行回归分析，研究两者之间的关系，从而得到更为精确化的依据，为中国银行的国际化发展提供建议。

(3) 案例研究法。本文选取最具代表性的银行——中国银行为研究对象，通过研究国际化发展现状及其对经营绩效的影响，总结出有助于中国商业银行国际化发展的经验，为其国际化发展提供借鉴。

1.5 创新点与不足

1.5.1 创新点

中国关于企业国际化的相关研究多集中于非金融行业，而有关商业银行国际化程度和经营绩效的研究也多处于单方面的研究阶段，主要针对的是整个银行体系，且没有形成一套统一的测量标准。本文主要对单个商业银行进行研究，即中国银行，而不是整个银行体系，这样就可以根据中国银行自身的发展状况及内外部条件等因素制定国际化发展方向及策略，使研究更具有针对性和有效性。同时，本文从中国银行国际化发展的角度出发，全面系统地分析国际化发展程度对经营绩效的影响，对经营绩效进行量化，进一步用实证分析研究两者之间的关系，是对该领域研究内容的一个很好地补充。

1.5.2 不足之处

由于中国银行国际化经营具体的操作流程及发展规划都属于银行高度保密的内容，所以很难收集相关数据，深入挖掘难度较大。此外，由于笔者学术能力和论文篇幅有限，有可能造成论文研究的不够全面、系统。

2 中国银行国际化现状

中国银行是中国商业银行国际化发展的领跑者,但是与世界先进的商业银行相比仍有一定差距。本章将对中国银行的国际化动因、发展路径和区位分布进行分析,以便清楚的了解中国银行的国际化现状,并进一步指出现阶段存在的问题。

2.1 中国银行国际化动因

2.1.1 客户追随效应, 提高银行服务能力

全球经济日渐一体化,中国大量的个人和企业逐渐到境外求学、旅游、接工程和项目,资金的存储和借贷需求很大,需要商业银行的支持。因此,中国银行为了满足客户的诉求,到客户群较密集的国家 and 地区设立营业网点,从而可以为客户提供更加方便的国际服务。到境外设立分支机构不仅可以为境外的中资企业提供支持,银行自身也从经营中获得了收益。

跨境公司本身就是商业银行服务的主要客户,客户在世界范围内经营业务就要求商业银行提供国际结算、国际信贷、中间业务和外汇等全球性金融服务,所以中国银行更要加大境外市场的发展力度。由于跨境公司的发展和全球化的扩张都需要大量的资金,而且这些资金中的大部分都是从外部筹借的,因此中国银行的资金支持对这些企业来说十分重要。同时,跨境公司再生产所创造出来的利润、折旧资金和流动资金的数额也是巨大的,在进行实际购买之前会通过存款获取利润,这部分资金也是中国银行的追逐目标。然而,中国银行的经营对象不同于其他物质产品,它们是无形的且不适合储存,容易消失,这种特性就使得经营机构和境外企业只能在当地办理业务,不能远程为客户提供服务。为了稳固跨境公司这个客户,也是因为同行业竞争的需要,实力雄厚的银行纷纷跟随跨境公司到境外设立分支机构。中国的跨境公司在境外发展过程中进行对外投资和国际贸易交易时,会有资金需求,如融资、借贷和存储服务,中国银行因为与这些客户有着良好的业务关系,为了满足客户需求,会采用低成本的方式,不断拓展自己的业务领域,不仅可以促使自身盈利,也达到了双赢互利的目的。这是一种追随客户的行为,是开展国际业务的被动措施,而不是中国银行自身的主动行为。随着国

际贸易的蓬勃发展，中国银行的境外并购和新设机构行为也越来越活跃。

2.1.2 追逐利润的本能，提高银行盈利能力

全球经济变化愈发迅速，任何战略决策的失误都将错失良机。应对每次市场变化，中国银行要做的不是闭门造车，而是紧跟全球环境的变化，跟上潮流，及时调整战略部署。虽然有些国家当前市场环境不容乐观，但是具有很大的发展潜力，这些潜在的市场容量就成了中国银行进行国际化决策时所瞄准的目标，为中国银行的长远发展做谋划。例如东亚和拉丁美洲的一些国家，是跨境银行的首要考虑对象，这些国家的共同点就是经济增长速度飞快，人口基数大，但银行体系却并不完善，蕴藏着巨大的商机和发展空间，因此这些国家和地区对中国银行来说非常有吸引力。此外，这些国家对金融机构没有严格的监管限制，可以使其方便快速的进入市场，为了吸引外资银行来自己的国家投资，提升金融服务能力，还会减免税收、降低存款准备金，尽可能的不约束外资银行业务的拓展。这些有利的条件，在很大程度上降低了外资银行的基础运营成本，提高了经营利润。

只有当中国银行的盈利能力达到全球领先水平时，才能吸引更多资金，引领整个行业的发展，不仅可以为中国银行自身创造更大的价值，也可以促进中国整体经济的健康发展。全球经济一体化使得中国银行不能只关注境内市场，还要放眼世界，制定长远发展战略。通过国际化，可以使银行充分利用国际市场上的资源优势，包括资金、技术、劳动力、网络、信息和管理经验等，推广中国银行的特色产品，打造自身核心竞争力。同时，充分发挥中国银行信誉及传统的境外发展优势，有效加强境内外联系，创新产品体系和服务体系，增加多元化收入来源。此外，中国银行在境外发展的过程中规模不断扩大，业务水平不断提升，逐步实现规模经济，可以获取更大的利润。

2.1.3 分散经营风险，提高风险管理能力

由于商业银行经营对象的特殊性，其在经营过程中要承担很大的风险，多元化经营可以帮助银行有效的降低风险。除了业务多元化和客户群体的扩展，它还包括经营地点的多样化，也就是投资的分散化，这对银行这类资本密集型行业分散经营风险、增加利润有十分重要的作用。一方面，由于不同的国家和地区经济

状况和市场前景不同,在不同地区设立分支机构,可以分散经营风险,营利的机构也可以帮助其他机构弥补损失。另一方面,即便遭受所在国家政治动荡等不利因素的影响,也可以降低这种不利因素发生的概率。

面对竞争日益激烈的中国境内市场环境,中国银行开始制定其全球市场战略,目标扩大到境外市场。然而,面对进入新市场的高成本和高风险,中国银行需要大量的人力物力来支持产品的设计以及市场的推广。但是在一个新的市场环境下,公司所雇用的员工的管理、当地市场环境以及政府政策的状况,都会对银行国际化的速度产生影响。由于中国银行的国际化水平在时间和空间上都处于较为落后的状态,在境外设立分支机构,采用与优势企业合作的方式,在一定程度上可以分散风险。同时,在合作中学习和借鉴境外市场上的优质资源,既能提升自身在境内市场上的竞争力,又能获取境外客户的信任,为以后开展业务奠定基础。中国银行可以根据在境外获取的经营经验,完善风险度量工具,有效预测市场变化趋势,提升风险管理能力,避免产生不良资产。在境外发展中扩大规模,提供多样化的产品服务,分散经营风险,并在发展中学习,提高风险管理能力,从而使经营业绩不受损失或把损失降到最小。

2.2 中国银行国际化发展路径

2.2.1 新设境外机构

新设投资是指企业在有业务需要时,通过投资在境外建立新的分支机构。商业银行通过这种方式进入境外市场,可以选择合适的经营地点,并能对新设机构进行有效控制,不需要受原有的契约关系和传统关系的约束,建立全新的公共关系,在公众面前树立崭新的形象。但是新设分支机构也有一定缺点,不了解所在国家和地区的市场环境,员工数量较少,而且通常需要很长时间才能建成,被当地客户接受需要一定时间,所以如果自身的声誉不高,短期内很难收回成本。新设投资是中国银行走向国际化的主要途径,经营形式选择灵活,它可以采取代表处、分支机构、子公司等多种形式。中国银行早在1929年设立的英国伦敦经理处,是中国商业银行在海外的第一家分支机构,有力地推动了外汇业务的发展。1936年在新加坡设立分行,成为中国在东盟地区成立时间最长的机构。2009年,

在亚太地区稳步发展的同时，在欧美地区布局，在香港以外地区新设立 10 家分支机构，开始在发达国家进行境外布局。2010 年，除了设立分行外，还通过设立代表处在迪拜开展国际业务。在 2018 年，科伦坡分行正式成立，是斯里兰卡第一家中资金融机构，它的成立标志着中国银行在第 54 个海外国家和地区成立了分支机构。雅典分行于 2019 年 11 月注册成立，业务不断壮大，具体见表 2.1。

表 2.1 近年来新设分支机构

年份	机构名称
2007	新设鹿特丹分行
	新设中国银行（英国）有限公司
2008	新设中国银行（瑞士）有限公司
2009	新设中国银行巴西子行
2010	新设中国银行布鲁塞尔分行
	新设中行迪拜代表处
2012	新设中国银行斯德哥尔摩分行
	新设中国银行华沙分行
	新设中国银行台北分行
2013	新设中国银行意大利罗马分行
2018	新设中国银行科伦坡分行
2019	新设中国银行雅典分行

资料来源：根据中国银行年报整理所得 <https://www.boc.cn/>

2.2.2 跨境并购

并购是银行业金融机构在目标市场通过注入资本，收购和兼并其他金融机构部分或全部资产和股份，从而控制目标银行并进行业务管理。通过并购，企业可以减少进入国际市场的贸易壁垒，降低风险，利用被收购企业在当地市场积累的丰富经验，及时获取信息，并快速了解东道国相关的政策法规以及行业需求，从而顺利进入这个国家或地区的金融市场，也为企业在境外市场开拓业务奠定基

础。并购的优势在于，依托目标银行现有的经营基础和分支机构规模，可以快速实现本土化，缺点是企业在管理方法、治理结构和文化认同等方面存在差异，并购企业在资源整合方面会存在一定的风险，需要银行具备丰富的管理经验，否则将会使得并购效果较差，同时在进入境外市场时，还要承担外部审批过程中的不确定风险。

并购可以使商业银行避开其他国家和地区严格限制条件，找到正确的切入点，抢占市场份额，快速实现本土化，在限制条件较多的国家，可以多采取这种方式进行扩张。作为董事，还可以提出自己的建议以及技术支持，对银行进行管理，及时掌握客户信息和市场变化，降低投资风险。通过参股合作，将自己的特色逐渐渗透到对手身上，继而利用自己的管理和资金优势，逐步对其进行控制，为以后实现控股做好充足的准备。中国银行上市以来，其国际化进程不断加快，但在国际化进程中，以新设投资为主，跨境并购则较为少见。2006年，中国银行在香港和上海上市，同年全额收购新加坡飞机租赁有限公司，向世界展现了中国银行的实力。2008年，中国银行再创佳绩，不仅收购瑞士瑞达基金公司，两个月后，又收购了法国洛希尔银行，进一步提高了中国银行国际化经营水平。2015年，中国银行更显多元化发展，以12.75亿元人民币的价格收购了中航三星人寿保险有限责任公司。尽管收购的数量并不大，但向外界展现了中国银行的国际化经营水平，给国际金融市场一个完全不同的中国风格。通过收购，中国银行的国际化经营变得越来越多样化，在个人现金业务和资产配置业务上的竞争力也更强。目前，中国银行在境外扩张中采取并购和新设投资双管齐下的方式。

2.3 中国银行国际化的区位分布

从2004年到2019年，虽然中国银行境外机构覆盖范围不断扩大，但是境外资产占比却没有太大变化。具体来看，中国内地资产占比一直保持在70%以上，2009年的资产占比更是达到了80.74%，之后虽然有所下降，但是变化不大，在总资产中所占的比重较大。境外包括香港澳门台湾以及其他国家和地区，两者总资产占比还不到30%，而一些国际先进商业银行的境外资产占比已达到一半以上。香港澳门台湾地区的资产占比在2004年最高为21.2%，到2019年降为17.43%，十五年内下降了3.77个百分点。其他国家和地区的资产占比在2014

年达到最大值,仅为 11.08%,还不到中国内地资产的六分之一,从 2004 年的 5.18% 上升至 2019 年的 8.52%,十五年内仅增长了 3.34 个百分点,具体见表 2.2。

表 2.2 中国银行各地区资产占比

单位: %

年份	中国内地	香港澳门台湾	其他国家和地区
2004	73.62	21.2	5.18
2005	76.74	19.49	3.77
2006	76.84	19.32	3.84
2007	77.42	18.75	3.83
2008	75.23	16.87	7.9
2009	80.74	14.58	4.68
2010	78.54	16.41	5.05
2011	77.61	15.09	7.3
2012	76.48	15.36	8.16
2013	74.24	16.1	9.66
2014	72.59	16.33	11.08
2015	72.99	16.84	10.17
2016	73.88	16.78	9.34
2017	74.01	16.87	9.12
2018	73.18	18.14	8.68
2019	74.05	17.43	8.52

数据来源: 根据中国银行年报整理所得 <https://www.boc.cn/>

从境外资产占比情况来看,主要集中在香港澳门台湾地区。从 2004 年到 2019 年,其他国家和地区的资产占比均未能超过香港澳门台湾地区。2004 年,香港澳门台湾地区与其他国家和地区的资产占比差距较大,后来这种差距有缩小的趋势。香港澳门台湾地区的资产占比在 2004 年到 2009 年呈下降趋势,且下降的幅度较大,2009 年跌入谷底,2011 年之后呈上升趋势。其他国家和地区的资产占比在 2009 年到 2014 年逐步上升,且在 2014 年达到最高值,但是之后又开始下

降，具体如图 2.1 所示。

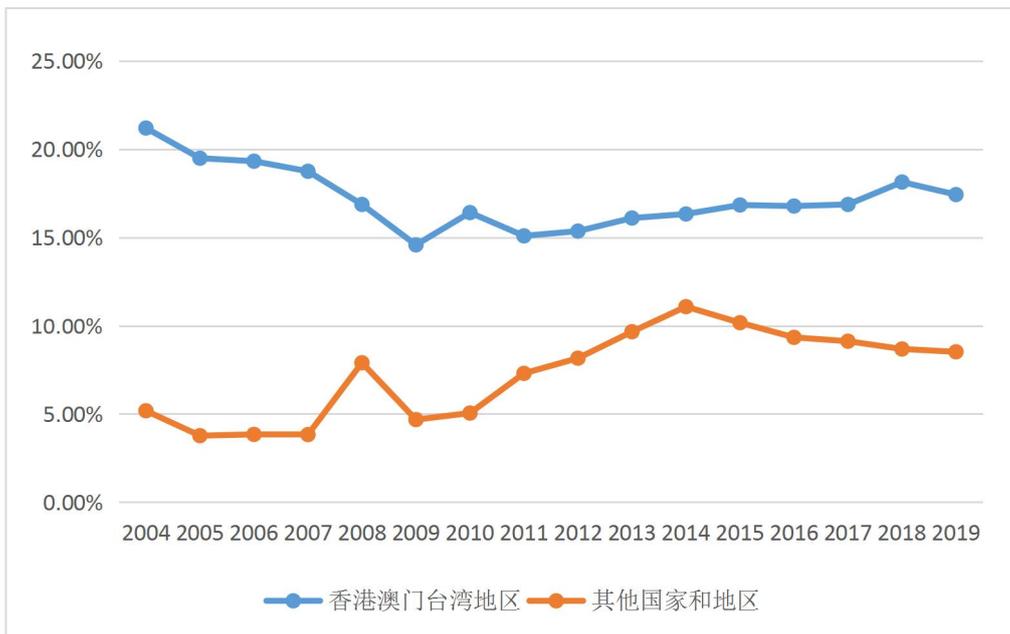


图 2.1 中国银行境外资产占比

数据来源：根据中国银行年报整理所得 <https://www.boc.cn/> 单位：%

从 2011 年到 2019 年的境外利润占比情况可以看出，除了 2016 年达到了 36.27%，其余各年均未超过 30%，利润贡献度不高。八年间，从 21.23% 上升至 28.93%，虽然幅度不大，但也说明了中国银行在国际化市场上实施全球战略，不断进行改革以适应市场，寻求更高的经营业绩。在港澳台地区获取的利润均大于其他国家和地区，两者之间的差距超过 10%。港澳台地区是境外利润的主要来源，境外利润占比从 2011 年的 17.29% 上升至 2019 年的 22.65%，但是其他国家和地区的利润占比最高值仅为 7.51%，最低值为 3.94%，利润贡献度非常小，具体情况见表 2.3 所示。2019 年，中国内地的利润占比最高为 71.07%，超过中国银行总体利润的一半，其次是港澳台地区的利润占比为 22.65%，其他国家和地区的利润占比最低为 6.28%，境外利润占比仅为 28.93%，具体见图 2.2。从目前情况来看，中国银行的境外资产占比较低，境外利润的贡献度也不高，表明其国际化程度较低，还有很大发展空间，仍处于初级阶段。

表 2.3 中国银行境外利润占比

单位：%

年份	香港澳门台湾	其他国家和地区	合计
2011	17.29	3.94	21.23
2012	14.25	4.37	18.62
2013	15.25	4.13	19.38
2014	16.44	6.54	22.98
2015	18.3	5.34	23.64
2016	30.75	5.52	36.27
2017	22.79	6.71	29.5
2018	22.12	7.51	29.63
2019	22.65	6.28	28.93

数据来源：根据中国银行年报整理所得 <https://www.boc.cn/>

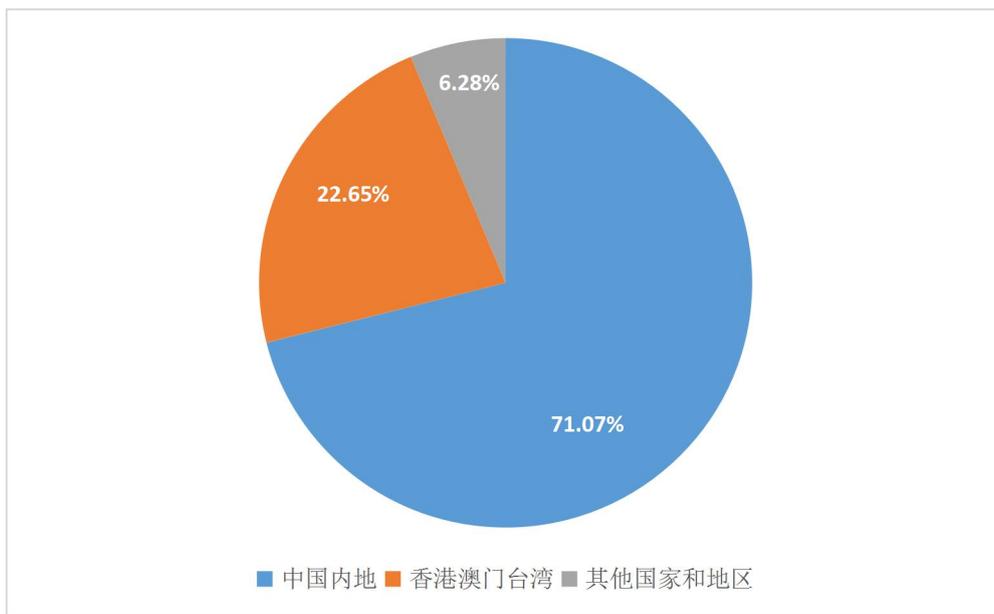


图 2.2 2019 年中国银行各地区利润占比

数据来源：根据中国银行年报整理所得 <https://www.boc.cn/> 单位：%

区位分布既与所在国家和地区的政策法规、市场监管程度有关，还与商业银行自身的竞争力有关。由于各国的理念和经济状况不同，有的国家会为了保护本国银行的发展而限制外资银行的进入，有的国家则放开市场，并为外资银行提供

优惠政策。本文将依据中国银行境外机构分布情况，从亚太地区、欧洲、美洲和非洲四个地区进行具体分析。

2.3.1 亚太地区

亚太地区地域面积广阔，包含多种政治经济制度，有的国家经济十分发达，而有的国家则十分落后，发展不平衡。亚洲经济正在迅猛增长，以四小龙为首，国家综合实力不断增强，在全球贸易中占有重要地位，其金融市场的发展已经超越国界的限制，对外国投资有极大的吸引力。随着科研水平的飞速提升，高新技术等行业已经超越美国，产业越来越自动化，产品结构也越来越先进，世界经济贸易逐渐向此聚拢，为中国银行拓展业务提供了良好的环境。截止 2019 年，中国银行已在东京、首尔、马来西亚、泰国、香港、万象、土耳其、马尼拉等 18 个国家和地区设立分行或子公司。在乌兰巴托、仰光和巴林设立代表处，另有中银航空租赁有限公司进行综合经营。

其中，新加坡分公司立足东南亚，自成立以来不断创新发展，在新加坡银行业中有着重要的地位，2018 年成为中资企业（新加坡）协会会长单位。同时，新加坡分行为支持推进人民币国际化，积极提供全方位的服务和支持。除此之外，泰国也是中国银行在亚洲地区战略发展的重要地区之一，为在东盟地区的发展打下了坚实的基础。中国银行是首个在泰国扎根的中资银行，已经在泰国经营了 20 多年，它依靠中国银行集团的巨大资源，积极利用其优势，以中资企业“走出去”、境外华人业务和人民币国际化等重要领域为依托，不断提升服务水平，在中泰两国之间的经贸往来中起了重要作用。同时，中国银行不断向境外倾斜资源，提升境外网络和服务能力。随着中国的企业大量到境外发展，中国银行的国际化业务也不断扩展。菲律宾整体经济状况良好，金融体系稳定，人口众多，消费能力强，商机较多，中国银行率先瞄准菲律宾市场，设立中国银行马尼拉分行。马尼拉分行是中菲两国经贸交流的桥梁，它利用中国银行集团的国际和国内的网络、客户群和经验丰富的优势发展特色产业。目前，已成为当地的主流银行，深受当地居民和企业的信赖。

2.3.2 欧洲地区

中国银行在俄罗斯、英国、捷克和希腊等 16 个国家设立了机构，在海外设立的第一家分支机构就在欧洲，对中国的发展有着重要影响。中国银行卢森堡分行在欧洲的经营成果也十分喜人，自 1979 年成立以来，一直致力于服务当地和全球的经济的发展，并成功运营了几十年，是中国银行在欧洲大陆的区域中心。凭借着 40 多年在欧洲市场的丰富经验，设立荷兰、瑞典和希腊等分行，不断为本地和在此经营的中资企业提供服务，为客户提供全面的业务解决方案，市场覆盖了欧洲、中东、非洲和中国。在法国市场上，中国银行设立了巴黎分行，服务不仅仅局限于欧洲大陆，还向欧洲周边和非洲大陆各国辐射。分行依托集团的整体优势，为在非洲的中资企业及员工提供账户管理、代发工资、授信、结算、特色人民币业务等金融服务。巴黎分行加深了中法经贸的友好关系，积极支持中资企业在法国和欧洲市场开展业务，还为法国企业在中国的经营提供全面的金融服务，并长期服务于在法国的华人、学生和驻法工作人员。法兰克福是欧洲金融中心，因为欧洲中央银行就坐落在这里，它也被称为“欧元之都”，是中国银行在欧洲发展的重要阵地。虽然这里银行众多，竞争激烈，但法兰克福分行资产规模不断扩大，经济效益不断提高，已经成为中德之间经贸交流服务的主要银行，是数百家中国大型企业在德国和整个欧洲的业务主办行，与大众、梅赛德斯-奔驰、宝马等汽车制造企业关系密切，还与奥迪、西门子等多家德国公司持续合作。业务范围包含公司存贷款、保函、结算划汇、贸易融资、信用证、同业清算、同业拆放、同业存款，以及个人存款、个人贷款、个人现金业务和个人理财等。

2.3.3 美洲地区

美洲地区经济发展最好的就是美国和加拿大，其中美国在世界领先，而其他大多数国家的经济水平还处于中下等，现中国银行已在美国、加拿大、巴拿马、墨西哥、智利、秘鲁及巴西设立分支机构。其中，美洲地区最大的经济体是美国，不仅如此，它也是世界上最大的经济体。美国金融市场竞争激烈，不乏国际领先的商业银行，中国银行在此经营也承担着更大的风险。通过努力，中国银行美国分行目前业务种类多样，不仅服务于中资企业，还为美国财富 500 强企业及本土

企业、金融机构和个人客户提供服务。除此之外，加拿大中行也具有一定的规模，多伦多是其首家分行，随后在北约克、温哥华和卡尔加里等地开设分支机构，现已设立了 8 家对外营业机构。中国银行巴拿马分行经过三十多年的业务发展和市场培育，实现了客户从无到有、业务种类从简单到复杂、经营规模从小到大、盈利能力从低到高、风险防范能力从弱到强的巨大改变。总资产、存款、贷款和净利润指标在巴拿马家银行中位居前列，与巴拿马的主流银行不相上下。

2.3.4 非洲地区

非洲经济在几大洲的排名中处于最后一位，经济发展水平和技术水平都处于落后状态，但是有一些国家的发展还是很可观的，甚至超过国际平均水平，而另一些国家的发展则在倒退，出现两个极端局面。但是非洲的自然条件十分优越，尤其是不可再生的矿产资源，不仅种类繁多，储量也很大，在未来具有很大的发展空间。由于非洲的经济金融环境相对不稳定，中国银行在这里的业务也受到一定限制，仅在赞比亚、毛里求斯、南非和安哥拉开展业务。其中，赞比亚中行发展较好，在存贷款的基础上，还可以为客户提供多种综合性服务，目前已经成功跻身当地市场前五大商业银行之列，并获得赞比亚银行协会评选的商业银行产品特别奖，影响力和品牌美誉度迅速提升。

虽然中国银行是中国商业银行国际化发展的领跑者，但是从目前经营状况来看，境外机构经营状况不同，且存在着一些问题，其国际化程度和世界先进银行相比还有很大差距。

2.4 中国银行国际化中存在的问题

2.4.1 境外分布区位拓展，但主要集中在港澳地区

随着“一带一路”沿线国家加速发展，中国银行密切关注市场变化，完善服务体系。到 2019 年末，除了中国内地外，中国银行已经在 61 个国家和地区设立了分支机构，亚洲地区特别是东亚是布局的重中之重，银行业务覆盖范围主要在中国大陆、香港、澳门和台湾地区。截至 2019 年底，中国内地总资产 179235.36 亿元人民币，占中国银行集团总资产的 74.05%。香港、澳门和台湾地区总资产

42170.13 亿元人民币，占中国银行集团总资产的 17.43%。但是，其他国家和地区的总资产为 20626.59 亿元人民币，仅占中国银行集团总资产的 8.52%，具体见图 2.3 所示。目前，尽管中国银行的全球覆盖范围在逐步扩大，但中国银行境外机构的设立和分布仍存在一定的的问题。境外机构的区位分布不合理，大都分布在亚太地区，网点分布不够均衡，大部分都是与中国相邻的国家。缺少对欧美国家市场的关注，由于中国和欧美国家贸易频繁，欧美的发达国家也较多，所以在此市场上还有很大商机可寻。中国银行境外机构的扩张主要集中在港澳台地区，其他国家和地区的分支机构数量较少，占中国银行总机构数的比重较轻。首先，这样的布局方式不能促进其自身经营范围的扩大，也未能跟上中国宏观经济发展的脚步，不符合全球区域经济的发展格局，需要进一步扩张。其次，中国银行的境外分支机构的组织架构也是不完善的，不能完全依靠其自身能力进行国际化发展，若是这一点不改善，势必影响境外机构的经营效益，必须完善境外机构的组织架构，才能促使国际化稳步发展。最后，随着“一带一路”的发展，沿线的一些国家与中国的经贸往来更加频繁，而且他们国家自身的金融服务水平有限，需要外资银行提供服务，但是中国银行在这些国家和地区的布局还不完善。

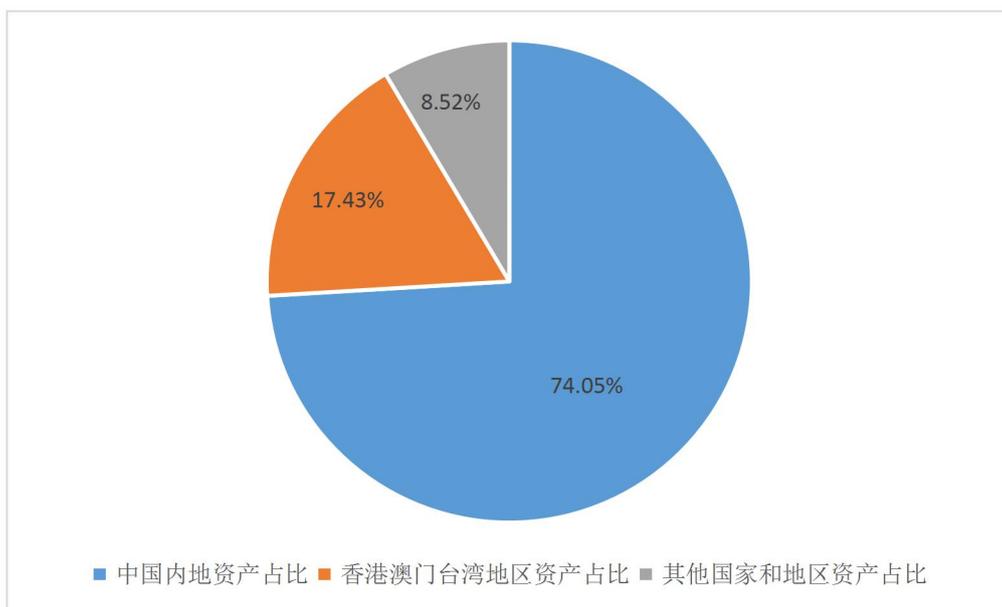


图 2.3 2019 年中国银行资产分布

数据来源：根据中国银行年报整理所得 <https://www.boc.cn/> 单位：%

2.4.2 业务范围扩大，但业务多元化不足

中国银行是中国在境外发展最好的商业银行，在境外业务范围的扩大上取得了突破，覆盖数十个国家和地区。而对于其他国家和地区的机构来说，虽然总资产在增加，但实现的利润并没有增加，反而减少了，对集团总体的贡献率不高。目前，中国银行不仅从事金融服务，还包括飞机租赁、投资和保险等综合经营平台，虽然这些业务在境内的发展势头很好，但是在境外还主要依赖存贷款等基础业务盈利，特色业务和新兴业务在境外的接受度不高，根据当地实际需求设计的产品较少，多元化不足，创新能力有待提高。

中国的金融市场环境虽然有所提升，但是较其他发达国家的市场环境仍有一定差距，中国银行的创新能力还不能满足“一带一路”倡议的发展需求。所以，在吸收资金的同时，也要注重提升自身服务能力，为中国在境外发展的企业提供有力的支持。现状下，中国银行国际业务水平与国际大型商业银行相比，还存在种类不全，覆盖范围小，风险把控不足等问题。境外业务对银行整体的利润贡献度不高，大部分境外业务主要来源于境外经营的中资企业在国际扩张和投资产生的需求，而且提供的服务多是存款和贷款等中国境内基础的经营业务，采用的经营方式仍具有一定的中国特色，没有根据东道国当地市场的变化趋势和客户需求设计符合当地市场的产品，所以在以后的发展中要注重产品和服务的创新。另外，中国银行的境外服务对象基本为境外华侨华人和中资企业，客户群体单一，当地优质的客户群还有待开发，这也限制了中国银行境外机构的收入来源，市场的潜力没有被充分挖掘。然而，客户是银行生存和发展的基础，也是银行应该在市场上争夺的资源。中国银行必须要扩大业务范围，拓展客户资源，适应所在国家和地区的金融市场环境和业务需求，努力获取更多的本地客户，创造超额利润，在规模不断发展的基础上增强业务实力，确保利润的提升和国际化的持续发展。

2.4.3 经营方式相对落后，风险防范有待加强

中国银行境外分支机构的经营方式相较于大型国际商业银行来说还有一定差距。虽然数量在增加，但是单个分支机构的规模较小，员工及高科技设备数量都无法和当地银行相比，这些问题导致境外机构市场竞争力不足，无法获取较多

收益。此外，中国银行境外机构经营方式落后，技术水平无法为其提供支撑，还导致较难获取新客户、核心基础客户群不牢固的问题，无法被当地客户完全信任，更不具备市场竞争力。另外，受现有经营条件的限制，能为境外的华人和中资企业提供的服务有限，客户潜力也没有得到充分的发挥。

中国银行在境外发展的过程中，不仅少了母国政策的支持，还要面对可能出现的经营风险及市场风险，为降低不必要的风险损失，就要求中国银行增强风险防范意识，在经营过程中注意风险的识别。与此同时，中国银行还不够熟悉东道国的政策制度，缺乏应对市场环境变化的能力，这也限制了其业务的拓展，特别是在经济落后和政治不稳定的国家，银行要承担更大的风险。然而，中国银行目前的风险管理机制还不健全，员工对风险的把控能力不足，还没有有效的风险防范机制和健全的风险处理机制，这势必会影响中国银行经营绩效的提升。2017年，在中国银行米兰分行任职的四名员工因为违规操作，致使中国银行被当地监管机构罚款437万元人民币。虽然目前中国银行的核心资本充足率已经达到了有关要求，但是与国际一流的商业银行相比，风险仍然较高，盈利水平也落后于境外大型商业银行。境外分支机构在运营过程中存在为追求业务量而忽视风险，以及风险防控机制不完善等问题，中国银行在国际化的发展过程中，由于盲目扩张、缺乏法律意识、风险控制水平不能满足发展需求等原因，已经发生过多起风险案例。而近年来，欧洲和美洲的商业银行巨头，如德意志银行和美国银行也经常因为风险原因而面临巨额的罚款。外资商业银行的经验及教训，为中国银行的守法、合规工作敲响了警钟。面对十分复杂的法律环境和金融环境，中国银行必须尽快加强风险防范措施，在确保国际化业务发展的同时，严格控制风险，避免不必要的损失。

2.4.4 国际化经营人才匮乏，人才培养机制有待完善

现代企业经营管理的核心是人才的管理和控制，尤其是现在这个经济快速发展的时代，商业银行的经营管理更应重视人才。商业银行要想在经济环境快速变化的市场中掌握主动权，就必须制定明确的人才战略。目前，中国银行的大部分员工都只能从事基本的操作业务，既懂业务操作又懂经营管理的人才较少，虽然从整体来看中国银行的员工总数比较高，但高端人才所占的比例较低，缺少既具

备金融能力又具备管理能力的综合人才,这一问题在境外分支机构中表现的更为明显。如果不能在国际市场上吸收高质量的境内外人才,不能充分考虑国际经济、政治和文化等因素,不能准确判断全球经济和政治形势,这将导致中国银行在国际业务发展中缺少主动权。另外,中国银行仍有境外本土员工占比相对较小的问题,而中国银行多采用的新设机构的扩张方式也导致了总行对境外分支机构的经营管理干预较多等问题。从中国境内外派的员工所占比例较高,当地员工的数量较少,使得境外分支机构的服务水平较差,很难融入当地市场,也很难实现本土化。最后,因为国际化经营人才的培养、管理和储备等制度不完善,导致境外分支机构很难聘请到高素质的人才。虽然国内外派人员都很优秀,但是他们缺乏激励,往往在真正熟悉当地市场的时候任满回国,这必然导致国际化发展的可持续性差且动力不足。

2.5 本章小结

中国银行国际化发展是多种动因共同作用的结果,主要包括:客户追随效应,提高银行服务能力;追逐利润的本能,提高银行盈利能力;分散经营风险,提高风险管理能力。通过新设境外机构和跨境并购这两种方式,中国银行已经在亚太、欧洲、美洲和非洲地区设立了分支机构。但是,境外资产占比较低,境外利润的贡献度也不高,国际化程度依然处于初级阶段。国际化发展中存在的主要问题有:境外分布区位拓展,但主要集中在港澳地区;业务范围扩大,但业务多元化不足;经营方式相对落后,风险防范有待加强;国际化经营人才匮乏,人才培养机制有待完善。

3 中国银行国际化程度对经营绩效影响的理论分析

本文在文献综述部分归纳了国际化程度可能对经营绩效产生的影响，发现国际化发展既可能促进经营绩效提升，也可能导致经营绩效下降。本章将根据有关理论，结合第二章中国银行国际化的现状，从积极影响和消极影响两个方面来剖析中国银行国际化程度对经营绩效产生的影响。

3.1 国际化程度对经营绩效的积极影响

3.1.1 基于内部化理论的分析

巴克利（Peter J. Buckley）和卡森（Mark Casson）于1976年提出了内部化理论，该理论指出市场可能发生失灵，即市场是不完全的，存在交易成本，企业可以利用内部市场代替外部市场，从而减少成本。通过将企业间的交易转变为企业的内部交易，使资源可以自由流动，避免市场失灵，从而减少市场对经营绩效的影响。加拿大的经济学家拉格曼（Rugman）指出，在市场不完全的条件下，由于各国的经济发展不平衡、法律法规和税收制度不同，商业银行可以在境外发展时赚取额外的利润。因此，商业银行开展国际业务，在不同的市场上经营比只在母国经营银行能获得更多的利益。中国银行的经营对象具有特殊性，仅包括金融产品，由于市场的不完全竞争，银行都存在着各自的优势和劣势，在参与国际化的过程中，可以利用业务多元化来获得额外的利润。所以，中国银行国际化能比单一进行本土业务的商业银行获取更多的利润。此外，由于市场的不完全性，将使得银行声誉和客户资源的交易效率较低，又因为采用代理行的方式会增加交易成本，而利用自己的机构开展国际化业务时交易成本更低，所以中国银行在境外设立机构可以获得更大的潜在优势。中国银行作为跨境经营的商业银行，国际业务是其非常重要的组成部分，但是采用与其他商业银行合作的方式来开展业务，将承担更大的风险，如果在境外建立自己的分支机构，许多交易和资金流动则可以在中国银行的系统内进行，会大幅降低交易成本和承担的风险。

3.1.2 基于国际生产折衷理论的分析

邓宁的国际生产折衷理论的突出之处在于其将国际投资的优势进行了拓展和总结,包括所有权优势、市场内部化优势和区位优势,概括了影响企业决定是否进行国际投资的重要因素。只有具备这些优势时,企业的国际化发展才能提升经营效益。第一,由于企业的资产规模和技术水平不同,大型企业更容易取得规模经济,具备所有权优势。第二,企业通过优化内部资源配置,将外部市场内部化,降低交易成本,追求最大的利润。第三,区位优势是企业东道国具有的政策法规、市场环境、行业竞争情况、要素成本和监管程度等方面的优势。中国银行的所有权优势包括产品的独特性、管理资源、跨国经营的经验等,它可以利用银行声誉、技术和客户等资源进行国际化发展,并获得所在国家和地区的商业银行缺乏且无法获得的所有权或资产。区位优势包含法律、外汇和银行制度体系等多个方面,这些都是在中国受到限制的,同时境外一些国家和地区还具备经营成本低、交通便利、法律法规完善、政治稳定等优势,所以中国银行通过对外投资可以获得更大的回报。内部化优势包含了客户资源和内部转移成本等,把境外市场内部化,从而优化资产配置,降低交易成本,提高经营效益。

但是中国银行的这些优势还不够明显,还需向大型国际化商业银行学习,从而充分发挥自己的优势。首先,这类商业银行必须是金融资源强大和声誉非常突出的银行,如香港汇丰、高盛银行、大通银行等,不用付出较大的成本就可以获得大量客户。其次,具备特色优势,例如经验、高科技设备或客户资源等。最后,实现了规模经济,利用这一优势,可以依靠拥有的资源和能力在国际化进程中获得竞争优势,从而获取更高的投资回报。

3.1.3 基于规模经济理论的分析

规模经济理论是指随着企业规模的扩张,经营成本将持续下降,但不会一直下降,超过了一定生产规模时,成本则会上升。中国银行作为特殊的企业,也适用于这一理论。扩大资产规模,增加员工数量,增加机构数量,可以在一定范围内降低经营成本、增加利润。中国银行在立足本土的同时,放眼全球,开展国际业务,扩大境外机构的规模,这既能加深规模经济效应,还能通过联合境内外优

势资源，增加营业利润。此外，由于客户为保证自己的财产不受损失，会更信任规模较大的商业银行，所以规模的扩大也给中国银行带来了更多的客户信任。在规模扩大后，可以采用营销手段、创新产品和服务以及价格优惠政策等方法，完善业务水平，扩大业务经营范围以及在东道国所占的市场份额，获取更多的市场信息，发展表外业务来降低经营成本，利用资产管理经验提高市场竞争力，从而达到规模经济。

3.1.4 基于学习效应理论的分析

学习效应理论是指在国际化发展过程中，通过学习境外优势企业的先进技术、管理方法和人才培养等内容，提升自身的境外机构经营能力，并带动境内机构的进一步发展。在先进技术上，中国银行通过学习先进技术，提升自身的创新能力，加快产品的研发，增强为客户提供优质服务的能力，跟上时代发展的脚步，提高银行的智能化水平。在管理方法上，通过与境外企业的合作交流，学习他们先进的经营管理银行方法，使境外机构有序、合规运营的同时，提升母国机构的经营管理水平。还可以学习他们的风险管理方法，从而有效识别风险、控制风险，避免不必要的损失，提升经营绩效，这对经营金融产品的中国银行来说是至关重要的。在人才培养上，因为商业银行是比较特殊的企业，高质量的人才是中国银行不可或缺的资源，尤其是在当下变幻莫测的经济环境下，更需大力培养既懂业务，又懂管理的综合性人才。中国银行的国际化发展扩大了银行的业务范围，涉及多个方面，通过向其他银行学习培养国际化、高素质人才的方法，助力中国银行的长远发展。

3.2 国际化程度对经营绩效的消极影响

3.2.1 外来者劣势

外来者劣势是指中国银行在进入境外市场时，与在境内的扩张相比，缺少了母国的政策支持，还会由于不熟悉所在国家或地区的市场环境，产生不必要的成本，尤其是政策法规、监管制度和风俗习惯。而且由于东道国的客户对外来银行不了解，银行为宣传自身实力，赢得当地客户信赖而产生成本。对中国银行来说，

外来者的劣势可能更大，因为银行经营是以吸收的存款为基础，进而放出贷款来获取收益，但是作为外来者必须先赢得当地客户的信任，才能吸收到存款。另外，在向外贷款时，可能由于获取的信息不全面，造成不良贷款率较高，甚至存在不合规等问题。因此，国际化经营带来的好处可能小于造成的影响。尤其是在国际化水平还处于初级阶段时，组织架构不健全，工作流程混乱，未实现规模经济，也无法获取较多有益的信息，国际化发展则会导致经营绩效有所下降。

3.2.2 市场风险增加

规避中国境内相对严格的监管环境是中国银行到境外发展的重要原因。在规避监管的过程中，中国银行会通过增加其风险的承担量来获取更高的收益，一旦风险发生，将导致巨大的损失。此外，中国银行在东道国面临新的竞争环境并发展新的业务，因为在新环境下，不熟悉市场和客户群体，会有非常严重的市场信息不完全和信息不对称的问题，中国银行对客户了解程度较少，对其进行准确预测的难度很大，这会使中国银行面临较高的信贷风险。同时，由于不同国家在政策法规、汇率波动、市场监管体系、文化语言、宏观经济形势和行业竞争度等方面有较大的差异，这会增加中国银行面临的风险，而且这种风险是没有办法消除的系统风险，还可能连累中国银行的母国机构也受到这些不利因素的影响，导致银行的经营绩效降低。

从上文的分析来看，中国银行国际化经营对经营绩效既有正面影响，又有负面影响，现阶段的具体影响可归纳如图 3.1。虽然从长期来看，国际化经营可以使中国银行形成规模经济、学习国际先进经验、增加自身优势，有助于经营绩效的提升，但是规模效应和学习效应发挥作用需要一定时间，短期内会造成投入的成本大于收益。结合第二章中国银行国际化经营的现状分析可知，目前中国银行的国际化程度依然处于初级阶段，规模经济尚未形成、整合资源以及融入当地市场需要时间和资本。因此，本文认为现阶段中国银行的国际化发展未能有力的促进经营绩效的提升。

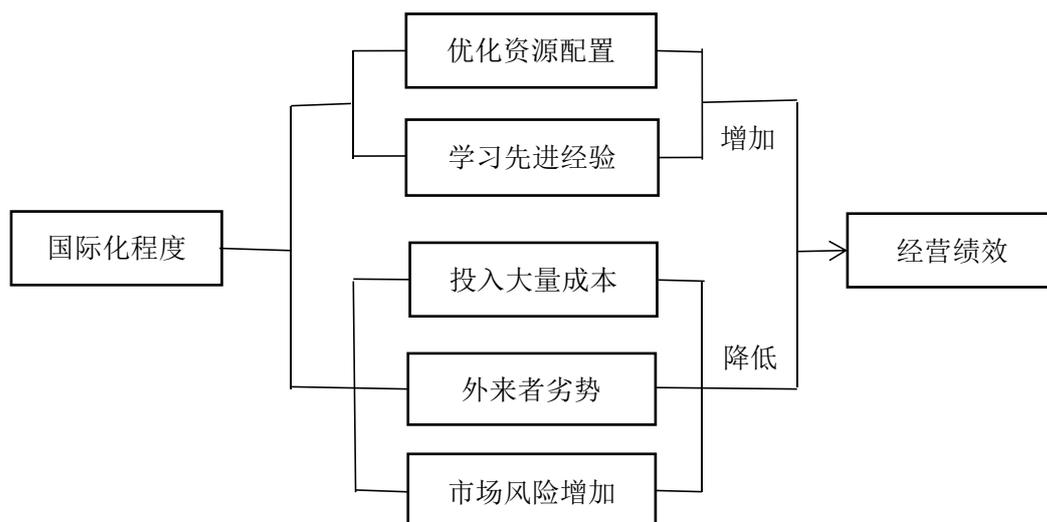


图 3.1 现阶段中国银行国际化程度对经营绩效的作用机理

3.3 本章小结

国际化发展对经营绩效既有积极方面的影响，又有消极方面的影响。总体来说，在国际化发展的初级阶段，中国银行面对的不利因素较多，可能会导致经营绩效的下降，但随着国际化程度不断提高，也将带动中国银行经营绩效的提升。

4 中国银行国际化程度对经营绩效影响的实证分析

本文在文献综述部分对国际化程度和经营绩效的衡量方法进行了归纳,本章通过对比分析,采用可以全面反映国际化程度的多要素衡量方法,选取最具代表性的境外资产占比和境外利润占比这两个指标来对国际化程度进行测算;采用财务指标法,从三个方面选取九项指标并利用因子分析测度经营绩效。接下来,在第三章理论分析的基础上,将进一步利用有关数据,通过回归分析来探究中国银行国际化程度对经营绩效的影响,从而得到更为精确化的依据。

4.1 模型构建与数据说明

4.1.1 模型的设定

在前文理论分析的基础上,结合中国银行实际,本文构建时间序列模型研究中国银行国际化程度对经营绩效的影响,具体模型见 4.2。

$$BP_t = \beta_0 + \beta_1 SOA_t + \beta_2 SOP_t + \beta_3 SIZE_t + \beta_4 GGR + \beta_5 GIE + \varepsilon_t$$

其中, BP 为经营绩效, SOA 为境外资产占比, SOP 为境外利润占比, SIZE 为银行总资产, GGR 为国内生产总值增长率, GIE 为中国进出口总额增长率, β 为常数项, ε 为随机误差项, t 表示年份。

4.1.2 变量的设计

(1) 国际化程度指标

本文在文献综述部分,对测算国际化程度的方法进行了归纳,包括单一要素衡量方法和多要素衡量方法。单一要素衡量方法虽易测算,但是不能完全反映商业银行的国际化程度。因此,本文采用多要素衡量方法,从国内外学者主要研究的境外业务经营水平和境外资产扩张这两个方面,选用最具代表性的境外资产占比和境外利润占比来对国际化程度进行全面具体的衡量。因为港澳台地区和中国内地实行的是两种制度,所以将港澳台地区也计算在内,这两个指标越大,说明国际化程度越高。

境外资产占比=境外资产÷总资产*100%

境外利润占比=境外利润÷总利润*100%

(2) 经营绩效指标

现有文献中,国内外学者多采用财务指标分析法来对商业银行经营绩效进行测度,利用财务报表中的数据进行分析,此方法将多种要素纳入评价体系,能全面的反映银行经营绩效状况。同时,考虑到商业银行的特殊性,其经营的原则是保持“三性”平衡,即盈利性、流动性和安全性三者的平衡。因此,本文采用财务指标分析法,选取了反映商业银行盈利性、流动性和安全性三个方面的九项指标来全面概括商业银行的经营绩效,如表 4.1 所示。此外,为了度量中国银行经营绩效的综合水平,本文参考盛九元等(2015)的研究,利用因子分析法从九项指标中提取出主要因子,进一步计算出唯一的经营绩效得分,从而衡量整体的经营绩效状况。

总资产回报率(ROA):当商业银行投入相同的资产时,总资产回报率越高,说明商业银行获得的利润越高;总资产回报率越低,说明商业银行获得的利润越低。

净资产收益率(ROE):该指标不仅可以反映盈利能力,还可以考察商业银行资金配置效率和综合管理能力。

成本收入比(CIR):成本收入反映了银行在开展业务时控制成本的能力,成本收入比低,表明银行可以较好的控制成本。

存贷比(LTD):为防止商业银行信贷的过度扩张设立了存贷比这个监管指标,可以表示商业银行的流动性风险。当存贷比较高时,说明银行放出的贷款较高,流动性较差;当存贷比较低时,说明银行放出的贷款较少,流动性较高。

流动性比率比(LR):流动性比率比越高,说明流动性资金所占比例较大,短期内偿还负债的能力越强;流动性比率越低,说明流动性资金所占比例较小,短期内偿还负债能力越弱。

资产负债率(ALR):资产负债率越高,说明债权人遭受损失的可能性越大;资产负债率越低,说明债权人遭受损失的可能性越小。

不良贷款率(NPL):不良贷款率越高,贷款收回的数量就越小,流动性也就越差;不良贷款率越低,贷款收回的数量越高,流动性越好。

资本充足率（CAR）：资本充足率越高，说明在经济形势不好的时候，有较强的抵御风险能力；资本充足率越低，说明在经济形势不好的时候，抵御风险的能力较差。

核心一级资本充足率（CCAR）：核心一级资本充足率越高，偿付能力越强；核心一级资本充足率越低，偿付能力越弱。目前，中国监管机构规定该指标不得小于 5%。

表 4.1 经营绩效指标

指标层面	指标名称	指标符号
盈利性	平均总资产回报率	ROA
	净资产收益率	ROE
	成本收入比	CIR
流动性	存贷比	LTD
	流动性比率(人民币)	LR
	资产负债率	ALR
安全性	不良贷款率	NPL
	资本充足率	CAR
	核心一级资本充足率	CCAR

数据来源：笔者经整理所得

（3）控制变量

除了国际化程度外，经营绩效还会受到很多其他因素的影响。无论是 GDP 增长率、中国进出口总额增长率，还是银行总资产的大小都有可能是影响银行经营绩效的控制变量，所以最终选用如下指标进行衡量：

银行总资产（SIZE）：在一定范围内，规模的扩大会降低成本，增加收益。然而，一旦规模过大，会产生相反的效果，造成规模不经济。

GDP 增长率（GGR）：当国内生产总值增长率较高，宏观经济趋势较好的时候，首先良好的经济环境会促使资金供给和需求增加，个人和企业的消费需求也会相应增长，从而会需要更多的银行服务；另一方面，贷款数额增加，利息收入

也会增多，最终使得收益率也相应提高。相反，当宏观经济趋势不好时，收益率就会比较低。

中国进出口总额增长率（GIE）：在进出口贸易中，商业银行的支持起着至关重要的作用，也给银行提供了许多新商机，促使其不断丰富产品和服务，开拓新领域，同时也有助于收益的增加。

模型的变量选取与描述如表 4.2 所示。

表 4.2 模型变量选取与变量描述

变量	变量符号	变量描述
被解释变量	BP	银行经营绩效
解释变量	SOA	国际化程度 1——境外资产占比
	SOP	国际化程度 2——境外利润占比
控制变量	SIZE	银行总资产
	GGR	国内生产总值增长率
	GIE	中国进出口总额增长率

数据来源：笔者经整理所得

4.1.3 样本与数据来源

本文主要研究中国银行国际化程度对其经营绩效的影响，以中国银行为研究对象，选取 2004 年到 2019 年共 16 年的数据，为保证数据准确可靠，本文数据资料主要来源为中国银行 2004 年到 2019 年年报。

4.2 因子分析度量经营绩效

（1）数据的处理和检验

指标的正向化处理。在反映经营绩效的九个指标中，成本收入比、存贷比和不良贷款率为逆向指标，通过取负号的方法进行正向化处理，并用 spss23 对数据进行标准化处理。

(2) KMO 检验、Bartlett 球形度检验。

本文通过 KMO 和 Bartlett 球形度检验进行可行性分析，结果见表 4.3。通过对数据的检验，发现 KMO 值为 $0.586 > 0.5$ ，Bartlett 球形度检验 p 值为 $0.000 < 0.05$ ，可以做因子分析。

表 4.3 可行性检验

取样足够度的 Kaiser-Meyer-Olkin 度量		0.586
Bartlett 的球形度检验	近似方卡	184.124
	DF	36
	Sig.	0.000

数据来源：笔者经实证结果整理所得

(3) 共同度检验

由 spss23 计算得出的表 4.4 可知，用公因子可以表示每一个变量，提取值最小为 0.814，大于 0.7，说明每个变量都可以被合理表达。

表 4.4 共同度检验

符号	名称	提取度
ROA	平均总资产回报率	0.979
ROE	净资产收益率	0.968
CIR	成本收入比	0.938
LTD	存贷比	0.870
LR	流动性比率(人民币)	0.814
ALR	资产负债率	0.967
NPL	不良贷款率	0.970
CAR	资本充足率	0.966
CCAR	核心一级资本充足率	0.965

数据来源：笔者经实证结果整理所得

(4) 公共因子提取

表 4.5 的结果显示，前三个主成分的特征值大于 1，并且累计方差贡献率达

到了 93.745%，说明这三个因子可以很好的表达原九个变量 93.745%的信息。

表 4.5 总方差分析

成份	初始特征值			提取平方和载入			旋转平方和载入		
	合计	方差的%	累计%	合计	方差的%	累计%	合计	方差的%	累计%
1	5.234	58.159	58.159	5.234	58.159	58.159	3.380	37.554	37.554
2	2.067	22.965	81.125	2.067	22.965	81.125	2.681	29.786	67.340
3	1.136	12.621	93.745	1.136	12.621	93.745	2.376	26.405	93.745
4	0.370	4.115	97.860						
5	0.084	0.936	98.795						
6	0.054	0.604	99.400						
7	0.030	0.332	99.732						
8	0.018	0.199	99.931						
9	0.006	0.069	100.000						

数据来源：笔者经实证结果整理所得

(5) 因子载荷的旋转与命名

根据旋转成份矩阵表 4.6 可知，第一个公共因子在核心一级资本充足率上的载荷较高，对经营绩效有 37.554%的贡献率，故将该指标定义为安全性因子；第二个公共因子在流动性比率上的载荷较高，对经营绩效有 29.786%的贡献率，故将该指标定义为流动性因子；第三个公共因子在净资产收益率上的载荷较高，对经营绩效有 26.405%的贡献率，故将该指标定义为盈利性指标。

表 4.6 旋转成份矩阵

	成分		
	1	2	3
平均总资产回报率	0.294	0.153	0.932
净资产收益率	-0.212	0.041	0.960
成本收入比	0.611	0.716	0.228
存贷比	-0.281	-0.861	-0.222
流动性比率(人民币)	0.122	0.894	-0.001
资产负债率	-0.947	-0.264	0.034
不良贷款率	0.331	0.630	0.681
资本充足率	0.913	0.352	0.095
核心一级资本充足率	0.971	0.110	0.103

数据来源：笔者经实证结果整理所得

(6) 因子得分

分别用 F1、F2、F3 表示安全性因子、流动性因子和盈利性因子，由计算得出的表 4.7，可得到因子得分函数如下：

$$\begin{aligned}
 F1 &= 0.083ROA - 0.107ROE + 0.086CIR + 0.117LTD - 0.195LR - 0.341ALR \\
 &\quad - 0.032NPL + 0.301CAR + 0.394CCAR \\
 F2 &= -0.159ROA - 0.093ROE + 0.231CIR - 0.414LTD + 0.520LR + 0.093ALR \\
 &\quad + 0.172NPL - 0.053CAR - 0.221CCAR \\
 F3 &= 0.436ROA + 0.472ROE - 0.020CIR + 0.049LTD - 0.166LR + 0.069ALR \\
 &\quad + 0.223NPL - 0.020CAR + 0.028CCAR
 \end{aligned}$$

表 4.7 成份得分系数矩阵

	成分		
	1	2	3
平均总资产回报率 (ROA)	0.083	-0.159	0.436
净资产收益率 (ROE)	-0.107	-0.093	0.472
成本收入比 (CIR)	0.068	0.231	-0.020
存贷比 (LTD)	0.117	-0.414	0.049
流动性比率(人民币) (LR)	-0.195	0.520	-0.166
资产负债率 (ALR)	-0.341	0.093	0.069
不良贷款率 (NPL)	-0.032	0.172	0.223
资本充足率 (CAR)	0.301	-0.053	-0.020
核心一级资本充足率 (CCAR)	0.394	-0.221	0.028

数据来源：笔者经实证结果整理所得

将标准化的数据带入上述函数，计算出每个因子的得分。以方差贡献率为权重，得到的经营绩效综合得分函数如下：

$$BP = 0.37554 * F_1 + 0.29786 * F_2 + 0.26405 * F_3$$

根据三个公共因子的方差贡献率设置得分模型，从而可以计算出中国银行 2004-2019 年经营绩效的因子得分以及综合得分，计算结果见表 4.8。总体来看，在 2004 年到 2012 年之间，除 2009 年的经营绩效有所下降外，其余年份的经营绩效都较上一年有所上升；2014 年到 2017 年，中国银行的经营绩效则呈下降趋势。从安全性方面来看，安全性因子得分从 2004 年的 1.56397 增加到了 2019 年的 1.06422，2005 年的得分最低为-1.98728。从流动性方面来看，流动性因子得分从 2004 年的-0.80443 增加到了 2019 年的 1.31322，2018 年更是达到了 1.47531。从盈利性方面来看，中国银行盈利性因子得分虽然一开始呈上升趋势，2010 年达到最高值 1.28366，但是从 2010 年开始，除 2013 年有所回升外，其余各年的盈利性均较上一年有所减弱。

表 4.8 因子得分及综合得分

年份	F1	F2	F3	BP
2004	-1.56397	-0.80443	-1.80961	-1.304768334
2005	-1.98728	0.05049	-1.40835	-1.103138997
2006	1.09069	-2.21105	-0.40143	-0.354983222
2007	0.87087	-2.00583	0.2566	-0.202654774
2008	0.25953	-0.48357	-0.20695	-0.101217412
2009	-1.32185	0.14185	0.65221	-0.281940058
2010	-0.5369	-0.1956	1.28366	0.079061581
2011	-0.53861	0.09626	1.18119	0.138295624
2012	-0.19945	0.33872	1.0969	0.315626131
2013	-0.61095	0.45602	1.20474	0.224505551
2014	0.26373	0.52852	0.89267	0.492175645
2015	0.69684	0.45179	0.15837	0.438079062
2016	1.02666	0.23743	-0.27638	0.383294657
2017	0.78877	0.61085	-0.55845	0.330703744
2018	0.69768	1.47531	-0.97592	0.443750908
2019	1.06422	1.31322	-1.08925	0.503196426

数据来源：笔者经实证结果整理所得

4.3 回归分析

4.3.1 单位根检验

为了避免出现伪回归的现象，首先检验时间序列的平稳性，看是否存在单位根。本文通过 Eviews 9 计量软件，对六个变量进行检验，有单位根则意味着不平稳，结果见表 4.9。检验表明，BP、SOP、GGR、GIE 这四个变量都是平稳序列，SOA 和 SIZE 是非平稳序列，但是在一阶差分后是平稳的。

表 4.9 ADF 单位根检验结果

	ADF 统计量	临界值	检验结果
LnBP	-5.00168	-4.12199**	平稳
SOA	-1.841019	-2.68133	不平稳
D(SOA)	-5.024976	-4.004425***	平稳
SOP	-3.234745	-3.081002**	平稳
LnSIZE	-1.752844	-3.342253	不平稳
D(LnSIZE)	-3.724835	-3.42003*	平稳
GGR	-4.993082	-4.121990***	平稳
GIE	-3.1702480	-3.081002**	平稳

数据来源：笔者经实证结果整理所得

注：D(SOA)、D(LnSIZE)分别表示 SOA、LnSIZE 的一阶差分，*、**、***分别表示在 10%、5%、1%显著水平下的临界值。

在上述检验的基础上对数据进行协整检验。根据上文结果可知，变量间存在一阶单整变量，因此进一步进行协整检验。根据检验得出，残差序列的 P 值为 0.0213，表明残差序列是平稳的，变量之间存在协整关系。

4.3.2 相关性检验

本章采用相关性分析方法来探讨各变量之间的相关关系，在 SPSS 中可以得到 Person Correlation 皮尔逊相关系数 R。当 $R > 0$ 时，说明两个变量为正相关；当 $R < 0$ 时，说明两个变量为负相关。变量的相关分析见表 4.10。可以发现，中国银行境外利润占比与经营绩效之间存在中度负相关关系，银行的总资产与经营绩效之间存在高度正相关关系，国内生产总值增长率和中国进出口总额增长率都与经营绩效之间存在中度负相关关系。

表 4.10 相关性检验

	LnBP	SOA	SOP	LnSIZE	SNI	GIE
LnBP	1.000					
SOA	0.187	1.000				
SOP	-0.657**	0.078	1.000			
LnSIZE	0.839**	0.456	-0.432	1.000		
GGR	-0.549*	-0.609*	0.377	-0.866**	1.000	
GIE	-0.544*	-0.154	0.339	-0.596*	-0.625**	1.000

数据来源：笔者根据实证结果整理所得

注：*、**分别表示 5%和 1%的显著性水平

4.3.3 共线性检验

对模型进行共线性检验，以方差膨胀因子 VIF 作为诊断指标。根据表 4.11 的结果可知，VIF 值最大为 6.474，最小为 1.458，均小于 10，可见不存在多重共线性。

表 4.11 方差膨胀因子

变量	VIF
SOA	2.191
SOP	1.458
LnSIZE	4.276
GGR	6.474
GIE	1.908

数据来源：笔者根据实证结果整理所得

4.3.4 回归结果及分析

本文使用统计软件 SPSS23，选取 2004—2019 年中国银行相关的时间序列数据进行回归测算。为了降低异方差性带来的影响，也为了避免量纲不同带来的问题，将 BP 和 SIZE 这两个反映绝对值的指标数据，通过计算取自然对数计入模型

中，而 SOA、SOP、GGR、GIE 这四个相对指标数据则直接纳入模型进行回归。由表 4.12 中数据观察得知，自变量和因变量之间的复相关系数为 0.984，判定系数为 0.968，调整后的判定系数以及回归方程的估计标准误差分别为 0.952、0.08103。因为调整的判定系数较接近 1，所以，认为自变量和因变量之间的拟合度较高，回归值贴近观测值，因变量可以被模型解释的部分很多。

4.12 回归方程的模型汇总

模型	R	R 方	调整 R 方	标准估计的误差
1	0.984 ^a	0.968	0.952	0.08103

数据来源：笔者经实证结果整理所得

根据表 4.13 中数据可知，因变量的回归平方和为 1.997，残差为 0.066，F 检验统计量的观测值为 60.824，对应的 P 值近似为 0，依据该表可知该回归模型具备显著的统计意义。

表 4.13 回归模型的方差分析表

模型	平方和	自由度	均方	F	Sig.
1 回归	1.997	5	0.399	60.824	0.000
残差	0.066	10	0.007		
统计	2.063	15			

数据来源：笔者经实证结果整理所得

根据表 4.14 得到的回归结果可知，在统计显著水平为 0.05 下，常量、SOA、SOP、LnSIZE、GDP 和 GRE 与因变量之间的显著性水平较高，通过了检验。所以得到的最终模型为：

$$LnBP_t = -14.861 + 0.03SOA_t - 0.014SOP_t + 0.855LnSIZE_t + 0.152GGR_t - 0.005GIE_t$$

4.14 回归系数表

模型		非标准化系数		标准化系数	t	Sig.
		B	标准误差	标准系数		
1	(常量)	-14.861	1.484		-10.015	0.000
	SOA	0.030	0.013	0.187	2.244	0.049
	SOP	-0.014	0.002	-0.407	-5.974	0.000
	LnSIZE	0.855	0.078	1.287	11.028	0.000
	GGR	0.152	0.023	0.966	6.727	0.000
	GIE	-0.005	0.002	-0.214	-2.740	0.021

数据来源：笔者经实证结果整理所得

本文在对中国银行的经营绩效进行度量时，根据商业银行经营目标和特点，从盈利性、流动性和安全性三个方面全面的度量经营绩效的综合情况。实证研究结果表明，衡量国际化程度的两项指标中，虽然境外资产占比（SOA）系数为0.030，与经营绩效成正相关关系，但显著性不高，说明中国银行境外资产未出现明显的规模经济。境外利润占比（SOP）系数为-0.014，与经营绩效存在显著的负相关关系，说明中国银行境外业务尚不完善，风险较高，未能促进经营绩效的提升。控制变量中，银行总资产的自然对数（LnSIZE）与经营绩效存在显著的正相关关系，说明随着中国银行资产规模的扩大更有可能获得盈利，因为更可能从实现的规模经济中获利。中国GDP增长率（GGR）与经营绩效也存在显著的正相关关系，说明中国经济的扩张有利于中国银行经营绩效的提升。此外，考虑到境外资产占比的影响可能具有一定的滞后性，本文将境外资产占比滞后一期进行回归。由表4.15可知，将境外资产占比滞后一期后，调整的判定系数为0.939，较接近1，所以认为自变量和因变量之间的拟合度较高。

4.15 滞后境外资产占比的模型汇总

模型	R	R方	调整R方	标准估计的误差
1	0.980 ^a	0.961	0.939	0.06545

数据来源：笔者经实证结果整理所得

由表4.16中的数据可知，因变量的回归平方和为0.948，残差为0.039，F

检验统计量的观测值为 44.248，对应的 P 值近似为 0，依据该表可知该回归模型具备显著的统计意义。

表 4.16 滞后境外资产占比的方差分析表

模型	平方和	自由度	均方	F	Sig.
1 回归	0.948	5	0.190	44.248	0.000
残差	0.039	9	0.004		
统计	0.986	14			

数据来源：笔者经实证结果整理所得

表 4.17 的回归结果显示，境外资产占比(SOA)的系数为 0.053，p 值为 0.005；境外利润占比(SOP)的系数为-0.007，p 值为 0.039。可以发现，境外资产占比滞后一期对中国银行经营绩效的影响更为显著，影响系数也更高，说明境外资产占比对经营绩效的影响具有滞后性，虽然当前对经营绩效的影响不明显，但在长期发展中有利于经营绩效提升。中国银行境外扩张态势迅猛，由于进行境外扩张的投入较大，并且整合资源以及实现规模经济需要一定时间，完善境外业务、被当地的市场所接受也需要时间，所以国际化程度对经营绩效的促进作用不能立即显现，实现规模经济后将促进绩效的提升。但是，境外资产占比仍与经营绩效呈正相关，境外利润占比仍与经营绩效呈负相关，主要变量的回归结果与之前相比没有太大差别，而且基本保持一致，因此并未使基本结论发生改变，说明本文的研究结果是稳健的。

4.17 滞后境外资产占比的回归系数表

模型		非标准化系数		标准化系数	t	Sig.
		B	标准误差	标准系数		
1	(常量)	-12.391	1.780		-6.961	0.000
	DIFF(SOA, 1)	0.053	0.015	0.423	3.651	0.005
	SOP	-0.007	0.003	-0.234	-2.409	0.039
	LnSIZE	0.754	0.100	1.467	7.518	0.000
	GGR	0.127	0.024	1.158	5.385	0.000
	GIE	-0.010	0.002	-0.532	-4.404	0.002

数据来源：笔者经实证结果整理所得

4.4 本章小结

本章选用境外资产占比和境外利润占比对国际化程度进行全面测量，选用盈利性、流动性和安全性三个方面的指标并利用因子分析衡量经营绩效的综合情况，最后通过回归研究两者之间的关系。根据实证研究结果可知，虽然中国银行境外扩张态势迅猛，但其国际化业务还不完善，风险较高，且境外机构扩张未出现明显的规模经济和规模效应，现阶段中国银行的国际化发展还处于初级阶段，未能有力的促进经营绩效的提升，这也印证了前文的理论分析。因此，在未来国际化发展过程中，要重视境外机构的经营，避免盲目扩张，还要完善业务水平，降低国际化经营的风险，提升实质的经营效益，从而促进银行经营绩效的大幅提升。

5 结论与对策

5.1 研究结论

本文研究主要围绕“国际化程度与经营绩效”来展开，以中国银行作为研究对象，通过探讨国际化程度对经营绩效的影响，为中国银行的国际化之路提供对策，也希望能为其他银行提供参考。文章首先以综述的形式对银行国际化进行了研究，阐述商业银行国际化的内涵，何种原因开启的国际化进程，如何进入以及如何在国际市场上布局。通过对中国银行国际化的现状进行分析，指出中国银行在现阶段存在的问题。然后，从理论分析方面阐述国际化程度对经营绩效的影响。最后在以上理论分析的基础上，基于中国银行 2004-2019 年的数据进行实证研究，进一步说明了其影响和问题，得到以下结论：

本文运用因子分析法从盈利性、流动性和安全性三个方面全面的量化了中国银行经营绩效的综合情况，并通过回归探究两者之间的关系。从实证结果来看，境外利润占比与经营绩效存在显著的负相关关系，说明目前中国银行国际业务还不完善，风险较高，在业务呈扩张态势的时候，中国银行面临的风险也更高，经营绩效的综合情况并不理想。境外资产占比、银行总资产以及中国国内生产总值增长率能促进中国银行经营绩效的提升，但是境外资产占比的影响却存在一定的滞后性，境外资产未出现明显的规模经济和规模效应，表明从长远来看，国际化发展有利于提高中国银行的经营绩效，但是总体经营绩效的提升有赖于国际业务运作水平的提高和规模经济的实现。这是因为中国银行国际化进程的起步比西方国家晚，在境外的扩张迅速，面临的市场竞争激烈，但是中国银行目前的国际化经营还不够完善，业务上多元化不足，风险防范体系也不健全，开展业务的风险较高。同时，为了克服新进入者和外来者的劣势，适应境外的商业环境并赢得客户的信赖，导致中国银行投入大量资产来支持境外扩张，并且对资源进行整合以及融入当地市场需要时间，短期内投入的大规模资产也无法获得相应的收益并实现规模经济，从而使得整体的经营绩效有所下降。

进行国际化可以提高中国银行盈利能力、服务能力和风险管理能力，容易达成规模经济，但是在初级阶段代价比收益更高。随着国际化程度的不断加深，学

习和借鉴国际先进经验，业务不断完善，经营能力提高，规模经济显现，就会对经营绩效产生促进作用。因此，现阶段中国银行不仅要注重境外资产的理性扩张，更要注重国际业务能力的提升，急需增强核心竞争力，引进一批优秀的复合型人才，进一步提升实质的经营效益。

针对前面几章的分析，尤其是第二章和第四章指出的现存问题，并结合当下金融市场的发展现状，本文提出以下几点对策，供企业参考。

5.2 提升中国银行国际化经营绩效的对策

5.2.1 以跨境并购为主，理性选择境外区位

根据上文的结论可知，中国银行要继续完善境外机构布局，但是要避免盲目扩张。在进入方式的选择上要因地制宜，根据所在国家和地区的实际选择进入方式。目前中国银行的国际化发展路径主要有两种，新设投资和跨境并购，虽然境外机构数量比较多，但大部分是通过新设投资的方式设立的。然而，新设投资这种方式成本较高，也容易受到东道国市场准入条件的限制，进入当地市场并逐步被接受需要的时间较长，短期内无法取得明显的收益。在当前情况下，这种国际化发展路径并不适合。而跨境并购在扩大市场份额和降低境外经营成本方面有着十分重要的作用，同时，跨境并购还可以避开东道国的限制，快速进入当地市场。从目前的情况来看，中国大力支持金融机构进行国际化发展，为中国银行提供了难得的机遇和支持。在这种环境下，中国银行更应该大力采用跨境并购的方式进行境外扩张，不断壮大自身的国际化规模。此外，还要注重并购后的整合。第一，中国银行可以从并购开始时，根据本土和东道国的国情，很好地融合两种不同的文化。第二，中国银行应该根据不同的并购方式采取相对应的措施。第三，必须整合人力资源，因为作为被收购方的员工，他们会有很大的心理落差，而且接受和适应新的工作环境需要时间，如果没有关注这方面的问题，会给中国银行留下潜藏的风险。同时，中国银行必须因材施教，建立奖惩机制，重视兢兢业业工作的员工，淘汰不作为的员工。第四，以理性的态度，保留两个企业的优势，消除短板，整合企业文化。

中国银行目前的国际化布局并不合理，可以通过并购的方式改善布局状况，

学习国际大型商业银行的布局方法,根据世界不同国家和地区的经济水平进行合理布局。在区位选择上,主要针对目前已经具有一定规模基础的亚洲和欧洲市场,在与其他银行合作、交流与竞争的过程中,不断提升自身的实力,扩大境外机构范围,从而实现规模经济。同时,要重视中资跨境企业的服务需求,跟随其到境外发展,不仅可以更好的为其提供服务,还能促进中国银行经营绩效的提升。最后,中国银行要完善在“一带一路”沿线国家的布局,并积极支持人民币国际化的推进,使全球服务网络的覆盖面更加广泛。

5.2.2 注重国际化经营人才培养,提高服务质量

拥有一批高素质、高层次的尖端人才,是中国银行发展的当务之急。面对复杂的境外市场环境,中国银行应当大力培养综合性人才,不仅要了解业务操作流程,还要懂经营管理,助力中国银行可持续发展。拥有大量国际化经营人才,可以帮助中国银行了解东道国的经济及市场状况,帮助中国银行在不同市场上精确定位,快速进入东道国市场。首先,中国银行要制定完善的人才培养机制,分析境外机构中长期的岗位需求计划,明确其人才培养方向,制定系统的培养计划。完善人才选拔和人才激励机制,合理的制定员工薪酬和福利水平,探索有效的、能长期发挥作用的激励措施,更好地增强员工的积极性。其次,增加境外员工数量,使人才充分发挥自身优势。中国银行的境外工作人员数量较少,还有一部分属于国内外派员工,对当地市场的熟悉度比较低,如果想进入当地的市场,必须招聘一些熟悉当地市场的当地员工。因此,提升境外员工数量的同时,也要提升所在国家和地区本土的员工数量,他们更了解东道国的政治和经济环境、风俗习惯以及客户需求等。注重培养员工的语言能力,使用当地语言与客户沟通可以降低文化和语言差异带来的隔阂。最后,可以通过跨境并购及外部招聘等方式吸纳境外优秀人才,注入新鲜血液,激发新的活力,加快中国银行国际化进程。这样也可以使中方员工从多个渠道学习国际化的经营管理经验,从而提高中国银行的服务质量。

5.2.3 加大金融创新力度,实现业务多元化

要想在境外市场取得长足的进步,增加利润,不能仅仅依靠中国境内的客户

资源。国际商业银行的共同点是以母国为基础，用专业的业务水平和服务能力取得境外客户的信任。经验表明，外资银行缺乏本土化业务，销售网点也很少，作为外来者的银行，很难与当地银行竞争，也很难得到当地居民的选择。中国银行如果想要进入境外市场，被当地的市场和客户所接受，最重要的就是根据当地市场和客户的需求研发相关产品。因此，中国银行应定期进行市场调研，了解市场环境的变化，根据市场的需求不断对产品进行创新，了解不同客户的特点，研发不同的产品。首先，根据中国银行目前国际化发展情况，金融创新应采用对现有产品进行组合的方法实现。这种创新产品难度不高，成本低，既可以充分发挥原有产品的潜力，又可以在短时间内获得收益。而且，中国银行目前拥有符合组合创新条件的产品，又有适应市场趋势、迎合大众需求的经营平台，再加上全面的服务，不仅能够满足客户的需求，还能提升中国银行的收益，从而实现双赢。其次，由于各国文化习俗和经济等方面的差异，中国银行不能机械的把中国境内的产品原封不动的搬到境外市场，在进入新的市场时，必须尽快了解当地情况和市场信息，并结合自身的产品和服务优势，为所在国家和地区的客户研发特色产品和服务，符合大众化需求。从以上分析可以看出，中国银行境外主要经营的业务是公司理财业务，零售业务相对较少。然而，零售业务在未来有很大的市场，必须提升在零售业务上的服务水平。国际市场竞争激烈，要想站稳脚跟，必须充分发挥自己的竞争优势，选择东道国银行业所欠缺的方面进行大力发展，不要与当地银行产生正面冲突，通过差异化服务获取市场。

此外，中国银行可以以传统业务为基础，增加外汇交易业务和多样的投资组合，实现持续盈利，并重视多元化经营，加强境外机构与境内机构的联系，将境内的优质产品推向境外。以客户需求为导向，积极迎合数字转型的趋势，充分借助人工智能等新技术，提高科技在业务办理中的应用，加强产品创新，不断优化系统，提升客户体验，赢得客户口碑，实现客户和银行共赢的局面。

5.2.4 增强风险防范意识，健全风险管理机制

从事国际业务的银行不仅面临市场、信用和合规风险，还面临所在国家的政治和经济风险。健全风险管理机制，可以避免产生不必要的损失，保护本土业务免受影响。由于中国银行国际化进程起步比西方国家晚，中国银行迫切需要提高

其识别和管理风险的能力，以适应国际经济环境的变化。在跨境经营过程中，必须始终坚守自己的底线，提高风险管理能力，保护客户财产不受损失，使客户对中国银行更加信赖，从而可以获取更多的利益。首先要提高风险防范和化解意识，全面完善风险管理体系，优化集团的风险管理结构，加大力度清收不良资产，降低风险造成的损失。改进监管方法，引进全新的监控系统，充分利用高科技改进设施设备，及时监控国外经营机构状况，在各种风险发生之前就加以预防。其次，加大对分支机构的检查力度。境外的分支机构代表着中国银行在国际舞台上的声誉和形象，如果出现违规操作，不仅会受到监管机构的惩罚，更会影响中国银行在世界上的形象。因此，有必要不时检查境外分支机构，检查各项业务的经营指标，加强内部控制，不打折扣的落实所有要求。最后，必须努力同其他国家建立起良好的合作关系，遵循其他国家的监管制度。在对境外分支机构进行现场和非现场检查时，不仅要符合本国的监测标准，还要符合当地的要求。

5.3 本章小结

本章在对前文进行总结的基础上，为中国银行未来的国际化发展提出对策，具体包括四个方面：以跨境并购为主，理性选择境外区位；注重国际化经营人才培养，提高服务质量；加大金融创新力度，实现业务多元化；增强风险防范意识，健全风险管理机制。

参考文献

- [1]Aliber R Z.International Banking:A Survey[J].Journal of Money,Credit and Banking,1984, 16(4):661-678.
- [2]Ball C A,Tschoegl A E.The Decision to Establish a Foreign Bank Branch or Subsidiary:An Application of Binary Classification Procedures[J].Journal of Financial and Quantitative Analysis,1982,17(3):411-424.
- [3]Bausch A,Krist M.The Effect of Context-related Moderators on the Internationalization-Performance Relationship:Evidence from Meta-analysis[J].Management International Review,2007,47(3):319-347.
- [4]Brimmer A,Dahl F.Growth of American International Banking:Implications for Public Policy[J].Journal of Finance,1975,(30):341-363.
- [5]Buch C M,Koch C T,Koetter M.Should I stay or should I go?Bank productivity and internationalization decisions[J].Journal of Banking&Finance,2014,42(1):266-282.
- [6]Buckley P J,Casson M C.Analyzing Foreign Market Entry Strategies:Extending the Internalization Approach[J].Journal of International Business Studies,1998,29:539-561.
- [7]Capar N,Kotabe M.The relationship between international diversification and performance in service firms[J].Journal of International Business Studies,2003,34: 345-355.
- [8]Collins J M.A Market Performance Comparison of U.S. Firms Active in Domestic Developed and Developing Countries[J].Journal of International Business Studies, 1990,21(2):271-287.
- [9]Contractor F J,Kundu S K,Hsu C-C.A three-stage theory of international expansion: the link between multinationality and performance in the service sector[J].Journal of International Business Studies,2003,34(1),5-18.
- [10]Daniels J D,Bracker J.Profit Performance:Do Foreign Operations Make a

- Difference?[J].*Management International Review*,1989,29(1):46-56.
- [11]Dunning J H.Trade,Location of Economic Activity and the MNE:A Search for an Eclectic Approach[C].London:*The International Allocation of Economic Activity*, 1977:395-418.
- [12]Elango B,Sethi S P.An Exploration of the Relationship between Country of Origin(COE) and the Internationalization-Performance Paradigm[J].*Management International Review*,2007,47(3):369-392.
- [13]Goerzen A,Beamish P W.Geographic Scope and Multinational Enterprise Performance[J].*Strategic Management Journal*,2003,24(13):1289-1306.
- [14]Goldberg L G,Grosse R.Location Choice of Foreign Banks in United States[J].*Journal of Economics and Business*,1994,(46):367-379.
- [15]Houston A W.Revisiting the merger and acquisition performance of European banks[J].*International Review of Financial Analysis*,2005,9:239-253.
- [16]Hymer S H.The international operations of multinational firm:A study of foreign direct investment[M].Boston:MIT Press,1976:268-289.
- [17]Kaplan R S,Norton D P.The Balanced Scorecard-Measures that Drive Performance[J].*Harvard Business Review*,1992,70(1):20-22.
- [18]Lewis M K,Davis K T.Domestic and International Banking[M].Oxford:Philip A Allan,1987:100-120.
- [19]Loncan T,Nique W M.Degree of Internationalization and Performance:Evidence from Emerging Brazilian Multinational Firms[J].*GCG Georgetown University Universia*,2010(1): 40-51.
- [20]Lu J W,Beamish P W.The Internationalization and Performance of SMEs[J].*Strategic Management Journal*,2001(67):565-586.
- [21]Michael A,Shaked I.Multinational Corporations VS Domestic Corporations: Financial Performance and Characteristics[J].*Journal of International Business Studies*,1986(3):89-100.
- [22]Pangarkar N.Internationalization and Performance of Small and Medium-sized Enterprises [J].*Journal of World Business*,2008(43):475-485.
- [23]Riahi-Belkaoui A.The effects of the degree of internationalization on firm

- performance[J]. *International Business Review*,1998,7(3):315-321.
- [24]Rugman A M.Inside the multinationals:The economics of international markets[M].New York:Columbia University Press,1981:165-178.
- [25]Sakar D B.A study on Efficiency and Productivity of Turkish Banks in Istanbul Stock Exchange using Malmquist DEA[J].*Journal of American Academy of Business*,2006,8(2): 145-155.
- [26]Siddharthan N S,Lall S.Recent Growth of the Largest US Multinationals[J].*Oxford Bulletin of Economic Statistics*,1982,44(1):1-13.
- [27]Silvia M,Mori A,Rossi P.The Entry and the Activity Level of Foreign Banks in Italy:An Analysis of the Determinants[J].*Journal of Banking and Finance*,2004(1): 1-16.
- [28]Sullivan D.Measuring the Degree of Internationalization of a Firm[J].*Journal of International Business Studies*,1994,25(2):325-342.
- [29]Venbles A J.International diversification effects on innovation and firm performance in product-diversified firms[J].*Academy of Management Journal*, 2002,36:546-578.
- [30]Xiao S S,Jeong I,Moon J J,Chung C C,Chung J.Internationalization and Performance of Firms in China:Moderating Effects of Governance Structure and the Degree of Centralized Control[J].*Journal of International Management*, 2013,19(2):118-137.
- [31]陈春霞,焉媛.优化上市银行费用结构对经营绩效的影响分析[J].*江西社会科学*,2014,34(01):72-76.
- [32]陈建中,黄欣丽.银行国际化路径影响因素分析——基于汇丰银行和花旗银行案例[J].*国际贸易问题*,2014(09):142-154.
- [33]陈立敏,刘静雅,张世蕾.模仿同构对企业国际化—绩效关系的影响——基于制度理论正当性视角的实证研究[J].*中国工业经济*,2016(09):127-143.
- [34]陈亮,刘欣慧,李春友.基于偏序集理论的商业银行财务绩效评价[J].*统计与决策*,2019,35(20):178-181.
- [35]陈四清.中国商业银行国际化发展路径[J].*中国金融*,2010(09):30-32.

- [36]刁莉, 邓振兴, 胡娟. 存在误差的层次分析法与银行国际化中的区位选择[J]. 珞珈管理评论, 2017(02):161-175.
- [37]杜京宣. 中国银行国际化经营问题研究[D]. 黑龙江大学, 2014.
- [38]范建亭, 刘勇. 国际化程度与绩效关系的中外企业差异——来自 500 强企业的经验证据[J]. 管理科学学报, 2018, 21(06):110-126.
- [39]顾海峰, 李丹. 基于因子分析的中国商业银行经营绩效评价研究——来自 2010—2011 年上市银行的经验证据[J]. 金融监管研究, 2013(01):93-109.
- [40]蒋海曦. 中国国有商业银行国际化水平的国际比较:2008-2013[J]. 当代经济研究, 2015(12):76-81.
- [41]蒋海曦. 补充性货币与商业银行的国际化途径[J]. 江汉论坛, 2017(11):48-52.
- [42]康子冉. 中国银行业国际化提速的宏观动因[J]. 中国流通经济, 2013, 27(05):124-128.
- [43]李桂芳, 于泓珺. 商业银行国际化与助力企业“走出去”研究——以中国银行支持双汇国际收购史密斯菲尔德案为例[J]. 经济体制改革, 2016(04):157-160.
- [44]李麟, 冯军政, 薛求知. 商业银行国际化的市场拉动与监管助推[J]. 金融论坛, 2014, 19(05):58-65.
- [45]李琪. 进入模式与国际化程度对我国银行绩效的影响研究[D]. 吉林大学, 2016.
- [46]刘博, 邱立成, 孙海军. 银行异质性与银行国际化市场进入模式的选择[J]. 世界经济与政治论坛, 2010(01):48-57.
- [47]聂弯, 谢彦明, 于法稳. 国际化程度与企业绩效关系研究——基于中国上市重工业企业的实证研究[J]. 企业经济, 2016, 35(12):58-63.
- [48]潘家栋. 国际化程度影响在华外资企业绩效的实证研究[J]. 哈尔滨商业大学学报(社会科学版), 2019(05):13-22.
- [49]秦飞飞. 跨国经营对我国上市银行效率的影响研究——基于 DRF-DEA-Tobit 相结合的实证分析[D]. 宁波大学, 2014.
- [50]盛九元, 吴信坤, 朱辉. 基于因子分析法的台湾地区本土银行经营绩效评价

- [J]. 世界经济研究, 2015(08):117-126+129.
- [51] 史常亮. 基于“三性”分析的上市商业银行经营绩效评价[J]. 金融发展研究, 2012(12):12-15+19.
- [52] 唐锦铨. 中小型高新技术企业国际化与企业绩效关系——基于福州高新区的实证检验[J]. 科技管理研究, 2015, 35(01):134-140.
- [53] 唐卓伟. “一带一路”沿线国家中资商业银行区位选择影响因素研究[D]. 兰州大学, 2020.
- [54] 王丹丹. 企业国际化程度与绩效关系研究[J]. 统计与决策, 2015(12):185-188.
- [55] 熊启跃, 赵阳, 廖泽州. 国际化会影响银行的净息差水平么?——来自全球大型银行的经验证据[J]. 金融研究, 2016(07):64-79.
- [56] 严佳佳, 张婷. 我国商业银行在东盟的对外投资区位选择研究[J]. 工业技术经济, 2018, 37(05):29-35.
- [57] 尹志慧. 中国企业国际化与绩效关系研究[D]. 西南财经大学, 2013.
- [58] 曾德明, 苏亚, 万炜. 国际化程度和企业绩效 M 型曲线关系研究[J]. 科学学与科学技术管理, 2016, 37(04):25-34.
- [59] 张海波, 李伏安, 钟伟. 商业银行在“一带一路”沿线国家机构布局策略——基于 18 家中资商业银行面板数据的分析[J]. 亚太经济, 2018(06):22-29+146.
- [60] 张海军. 多元化、经营效率与经营绩效——基于中国上市银行的实证分析[J]. 哈尔滨商业大学学报(社会科学版), 2018(05):16-34.
- [61] 张健华, 王鹏. 银行效率及其影响因素研究——基于中、外银行业的跨国比较[J]. 金融研究, 2011(05):13-28.
- [62] 张军. “一带一路”战略下中资商业银行国际化区位选择[J]. 经济问题探索, 2016(12):107-112.
- [63] 张军. 我国商业银行国际化路径选择与效率分析[J]. 经济问题, 2017(03):41-44.
- [64] 张祥. 我国企业国际化经营及其绩效研究[D]. 西南财经大学, 2013.
- [65] 张晓涛, 陈国媚. 国际化程度、OFDI 区位分布对企业绩效的影响研究——基

于我国 A 股上市制造业企业的证据[J]. 国际商务(对外经济贸易大学学报), 2017(02):72-85.

[66]张坤. 中国上市银行绩效的决定因素[J]. 金融论坛, 2013, 18(02):35-41.

后 记

时间飞逝，三年的研究生学习生涯马上就要结束，还记得刚入学时同学们青涩的模样，而现在我们即将毕业，告别母校，步入工作岗位，开启一段新的旅程，实现心中的梦想。

回顾过去的三年，不禁感慨万千。在此，我要向所有帮助过我的人表达感谢。首先，我要向我的导师表示最诚挚的感谢。现在我仍然清晰的记得您给我们上的专业课，让我们受益匪浅，不仅教会了我们专业知识，还教会我们如何规划时间，利用好自己在学校学习的机会，不断提升自己的学术水平。感谢老师对我的精心培养，督促我按时完成任务，耐心的为我指导论文。感谢老师为我们树立榜样，时刻以高标准要求自己，也是老师认真严谨的工作态度，让我深刻意识到，无论我从事什么职业，都要努力把自己的事情做好。更要感谢老师教我们如何待人接物，坚持自己的原则，恪守诚信，独立思考。也感谢学院的所有老师，对我进行指导，让我的论文更加严谨。

同时，感谢师门的各位兄弟姐妹们对我的帮助和支持，感谢在同一个寝室住了三年的室友对我的包容和关心，感谢父母对我无私的付出和爱护，感谢在研究生期间让我遇到这么多朝气蓬勃的人，最后希望自己毕业顺利，工作顺利。