

Influence of Asset Size on Profitability of Rural Banking Institutions in China

by

Xia Liu

A Dissertation Presented in Partial Fulfillment  
of the Requirements for the Degree  
Doctor of Business Administration

Approved March 2020 by the  
Graduate Supervisory Committee:

Shin-yi Wu, Co-Chair

Qigui Zhu, Co-Chair

Chun Chang

Bin Gu

ARIZONA STATE UNIVERSITY

May 2020

农村银行业金融机构资产规模对盈利能力的影响研究

刘霞

全球金融工商管理博士  
学位论文

研究生管理委员会  
于 2020 年 3 月批准：

吴欣益 联席主席  
朱启贵 联席主席  
张春  
顾彬

亚利桑那州立大学

二零二零年五月

## ABSTRACT

In recent years, with the state paying more attention to the issue of agriculture, rural areas and farmers, relevant departments have issued relevant policies to support the new rural construction, promoting the development of rural banking financial institutions represented by rural credit cooperatives, country banks and rural commercial banks. However, in the process of rapid development, it is found that the profit level of rural banking financial institutions in some areas has not increased or even decreased.

From the perspective of asset size, this paper analyzes and examines whether there is an optimal asset size in the profitability of rural banking financial institutions. Combined with the research results of the literature review and the experience from the author, the paper combs out the internal and external factors that will influence the profitability of the county rural banking financial institutions, such as asset size, governance structure (state-owned enterprise shareholding ratio, employee stock ownership ratio), business management (deposit-loan ratio, cost-income ratio, loan concentration, personal loan ratio, personal deposit ratio) and environmental factors (regional economy, resident wealth, regional population). An empirical model between asset size and profitability of rural banking financial institutions is constructed, based on the non-equilibrium panel data of 46 county rural banking financial institutions from 2013 to 2017.

It is found that: (1) the optimal scale of the sample rural banking financial institutions is about 6.4 billion yuan, and 15 are below the optimal scale. (2) The improvement of residents' saving level will help rural banking financial institutions to improve their profitability, but under the same scale conditions, rural banking financial institutions in low-income areas have a stronger profitability showing higher net interest margin probably relating to less competition in the area. (3) The level of business management of rural banking financial institutions, characterized by a cost-to-income ratio, has limited their profitability.

## 摘要

近几年，随着国家对“三农”问题的不断重视，相关部门先后下发了金融业支持新农村建设的相关政策，推动了以村镇银行、农信社、农村合作银行、农村商业银行等为代表的农村银行业金融机构的发展，各地区农村银行业金融机构迎来了快速发展的时期，但是部分地区农村银行业金融机构盈利水平并没有随着规模扩张出现等比例的增长，反而下降。

本文从资产规模的角度，对农村银行业金融机构的盈利能力是否存在一个最适资产规模进行分析和检验。结合既有文献的研究成果以及笔者多年从事县域农村银行业金融机构股权投资的相关检验，本文梳理出资产规模、治理结构（国企持股比例、员工持股比例）、业务管理（存贷比、成本收入比、贷款集中度、个人贷款占比、个人存款占比）和环境因素（地区经济、居民储蓄、区域人口）等会对县域农村银行业金融机构盈利能力产生影响的内外部因素，构建了农村银行业金融机构资产规模与盈利能力之间的实证模型，并基于 46 家县域农村银行业金融机构 2013-2017 年面板数据，利用非线性固定效应回归模型检验了农村银行业金融机构最优规模。

研究发现，（1）样本农村银行业金融机构的最优规模在 64 亿元左右，有 15 家处于最优规模以下。（2）居民储蓄水平的提升有助于农村银行业金融机构提高盈利能力，但同等规模条件下，居民储蓄低地区的农村银行业金融机构盈利能力更强，这些地区显示出较高的净息差，主要可能的因素是当地面临的同业竞争较少。（3）以成本收入比为表征的农村银行业金融机构业务管理水平限制了其盈利能力提升。

## 致谢

感谢亚利桑那州立大学吴欣益教授对本文的细致严谨的改进建议、框架整理意见。本文在撰写过程中，得到了上海交通大学上海高级金融学院朱启贵教授和张春教授的悉心指导，朱启贵教授对数据的一再提醒和研究参考文献来源的帮助，让我人生首次体会到对数据的喜爱和敬畏，帮助我强化了严谨完整的文字表达和自我检视；张春教授对我不遗余力地启发和引导、对变量设计的深入追问才使这项研究工作有了今天这个样子，虽然不尽完善，离研究的终点还有很远，但本文让我深刻体会到研究的乐趣和不易。亚利桑那州立大学的顾彬教授帮助我深入浅出地从规模到经营效率，又从效率到盈利能力，每一个阶段都孜孜不倦，不管我驰骋到哪一个方位，总能在我愚笨模糊的思维体系中带来点睛之笔。

另外，我要感谢为我们在上海授课的黄海洲先生、李祥林教授以及在德国歌德学院授课的 Harry Schmidt Reinhard 教授，他们不但花费宝贵的课堂时间为我的研究答疑解惑，还通过邮件帮我详细了解美国、德国的社区银行、信用社经营状况，对我此项研究相关问题给予详尽解答，特别是对美国银行业经营效益的介绍和社区银行的对比，以及德国信用社股权管理体系，让我在现实工作中隐约体会的基础上坚定了“小银行”盈利能力高于“大银行”的信念，还为我的农村银行业金融机构股权投资工作指明了方向。从我班的向正同学推荐给我阅读的美国社区银行相关文献中，我萌发了当前研究的想法，没有他的帮助，我可能不会想到做这个有趣的研究。

没有班主任蒋晶老师和美国的王捷敏老师孜孜不倦地提醒、协助，建议，我断无可能完成这篇论文，她们和所有老师的耐心、善意和付出是我无法在满负荷的工作之余放弃自己真心喜爱的这篇论文撰写的压力、愧疚和动力的来源。

最后，我要感谢我的“半分亲”的同事和家人为我完成这篇论文给予的无私的帮助和支持，从数据整理到资料收集，没有你们，这也是一项不可能的任务。感谢我的女儿终于基本努力做到了在妈妈写论文的时候不打扰。

刘霞

2020年3月9日深夜

## 目录

	页码
表目录.....	x
图目录.....	xi
章节	
第 1 章 引言.....	1
1.1 研究背景和意义 .....	1
1.1.1 研究背景 .....	1
1.1.2 研究意义 .....	3
1.2 相关研究动态.....	3
1.2.1 银行盈利评价方法相关研究.....	4
1.2.2 银行盈利影响因素相关研究 .....	5
1.2.3 现有研究评价.....	6
1.3 研究思路和内容 .....	6
1.3.1 研究思路 .....	6
1.3.2 研究内容 .....	6
1.4 研究创新 .....	7
第 2 章 概念界定与理论基础.....	9
2.1 概念界定 .....	9
2.1.1 农村银行业金融机构.....	9



章节	页码
2.1.2 农村银行业金融机构经营特点 .....	10
2.1.3 农村银行业金融机构发展概况 .....	11
2.1.4 农村银行业金融机构业务概况 .....	16
2.2 理论基础 .....	22
2.2.1 规模扩张 .....	22
2.2.2 规模经济 .....	22
第 3 章 农村银行业金融机构盈利能力的影响因素识别 .....	24
3.1 资产规模 .....	24
3.2 治理结构 .....	25
3.2.1 国企持股比例 .....	25
3.2.2 员工持股比例 .....	26
3.3 业务管理 .....	27
3.3.1 存贷比 .....	27
3.3.2 成本收入比 .....	28
3.3.3 贷款集中度 .....	28
3.3.4 个人存款占比 .....	29
3.3.5 个人贷款占比 .....	30
3.4 环境因素 .....	30
3.4.1 地区经济 .....	30
3.4.2 居民储蓄 .....	31

章节	页码
3.4.3 区域人口.....	31
第 4 章 农村银行业金融机构盈利水平的影响因素检验.....	32
4.1 变量选择.....	32
4.1.1 被解释变量.....	32
4.1.2 解释变量.....	32
4.1.3 调节变量.....	33
4.1.4 控制变量.....	33
4.2 实证检验.....	35
4.2.1 样本选择.....	35
4.2.2 模型设定.....	35
4.2.3 回归结果.....	35
第 5 章 结论与建议.....	42
5.1 主要结论.....	43
5.2 对策建议.....	44
5.2.1 从规模出发，发掘合适的农村金融机构股权投资标的.....	44
5.2.2 农村银行业金融机构应以效益为基础，不宜盲目扩张.....	45
5.2.3 优化业务管理能力，坚持不懈地降低成本收入比.....	45
5.2.4 优化公司治理结构，助力健康发展.....	46
5.2.5 支持地方经济发展，完善农村银行业金融机构自身经营.....	46
5.3 研究不足与展望.....	47

章节	页码
5.3.1 研究不足.....	44
5.3.2 研究展望.....	45
参考文献.....	49

## 表目录

表	页码
2.1 2017年农村银行业主要金融机构比较（单位：人、家、亿元） .....	13
2.2 2018年末银行业净利润（单位：亿元） .....	19
4.1 相关变量说明 .....	33
4.2 变量描述性统计结果 .....	34
4.3 随机效应和固定效应检验 .....	37
4.4 农村银行业金融机构资产规模与盈利能力的非线性固定效应回归结果 .....	40

## 图目录

图	页码
2-1 2013-2017 年农村银行业金融机构经营发展走势（单位：亿元，%） .....	12
2-2 2014-2018 年银行业不良贷款规模（单位：亿元） .....	17
2-3 2014-2018 年银行业不良贷款率（单位：%） .....	17
2-4 2014-2018 年银行业拨备覆盖率（单位：%） .....	18
2-5 2014-2018 年银行业资本充足率（单位：%） .....	19
2-6 2014-2018 年银行业资产利润率（单位：%） .....	20
2-7 2015--2018 年银行业对小微企业贷款（单位：亿元） .....	21
2-8 2016--2018 年银行业对小微企业贷款同比增速（单位：%） .....	21

## 第 1 章 引言

引言部分首先阐明本研究的背景和意义，并从银行盈利评价方法和银行盈利影响因素两方面综述相关研究成果，最后提出本研究的思路和内容，以及研究创新和不足。

### 1.1 研究背景和意义

关于农村银行业金融机构盈利及影响因素的研究背景着眼于农村银行业金融机构服务“三农”、促进县域实体经济与地方中小微企业的现实发展，并结合银行规模有效性的理论探讨。研究意义体现在丰富农村银行业金融机构适当规模相关研究成果以及指导实践应用两方面。

#### 1.1.1 研究背景

我国的农村银行业金融机构全部在县域范围内经营或在原县域、城市近郊的类县域范围起步发展。农村银行业金融机构能够直接改善当地金融服务现状，对促进经济发展、服务小微企业、落实普惠金融具有重要意义。在农村金融体制改革与创新的背景下，农村银行业金融机构逐步兴起并在县域或类县域范围内扩张。根据 2017 年银监会年报数据，农村银行业金融机构 2017 年总资产规模为 237033 亿元，占银行业金融机构总资产比重的 9.4%，同比增长 16.95%，远高于银行业整体同比增长的 8.68%<sup>1</sup>。与此同时，农村银行业金融机构对农村金融支持的力度不断提高。截至 2018 年 9 月末，全国 1436 家农村银行业金融机构涉农贷款和小微企业贷款在各项贷款的占比长期保持在 60%和 50%左右<sup>2</sup>。

---

<sup>1</sup> 中国银行保险监督管理委员会办公厅.中国银行业监督管理委员会 2017 年报 [EB/OL].<http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/docView/A6E8214D7E7B44B1A3BAAEEBC41CA3D1.html>,2018-11-30/2019-02-19.

<sup>2</sup> 中国银行保险监督管理委员会办公厅.银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位 强化治理 提升金融服务能力的意见》

随着农村银行业金融机构对农村实体经济和地方中小微企业支持作用的不断放大，农村银行业金融机构的经营绩效和盈利能力成为关乎机构权益乃至农村地区经济发展的重要因素。当前农村银行业金融机构规模扩张受到的政策监管逐步趋紧，根据银保监会相关文件精神，农村银行业金融机构应当坚持“机构不出县（区）、业务不跨县（区）、资金不出省”的原则，专注于支农支小金融服务。另一方面，受当前整体经济下行压力的影响，银行业利润空间收缩，深受利率市场化的影响，以农商行为代表的农村银行业金融机构的成本控制能力和风险定价能力面临挑战（张书杰，2012），而处于发展初期的农村银行业金融机构盈利也受限于自身模糊的法律地位和不规范的产权制度与公司治理结构（褚保金等，2003），面临不良资产率攀升、风险管理不善等问题。

从理论背景看，银行规模有效性问题的研究一般认为，遵循“U型”成本理论的银行经营绩效并非与其规模程度对等，经营效益最好的银行并非规模最大的银行，而是规模适中的银行（高波等，2003）。银行规模扩张有助于分散经营风险，但随着银行规模的扩张，管理经营的难度和成本也会相应提高，可能对其盈利水平产生消极影响，例如周再清等（2015）发现规模大的省级农商行规模报酬低于规模小的县级农商行规模报酬。针对农村银行业金融机构的规模优化研究，对其选择适度的资产规模，改善经营战略、提高经营绩效和盈利能力具有重大意义。

---

[EB/OL].<http://www.cbrc.gov.cn/chinese/newShouDoc/3385A935597B494F91A50B77F00572C3.html>, 2019-01-14/2019-02-19.

### 1.1.2 研究意义

本研究基于非线性固定效应回归分析全国范围 46 家农村银行业金融机构的资产规模与盈利能力关系，在确定我国农村银行业金融机构最适规模的同时，识别和检验农村银行业金融机构盈利能力的影响因素，兼具现实和理论意义。

一方面，本研究可以丰富商业银行经营绩效相关研究成果。以县域农村银行业金融机构为重点研究对象，集中于盈利能力，将规模有效性问题与经营绩效结合起来，厘清我国农村银行业金融机构规模扩张的动因和现状，分析农村银行业金融机构的规模经济程度，并研究农村银行业金融机构治理结构、业务管理、环境因素等对其盈利能力的影响，有助于对农村银行业金融机构实现最佳经营绩效的资产规模形成基本认识 and 了解。

另一方面，研究成果具有实践应用和指导参考价值。本研究以全国范围内资产规模 46 家农村银行业金融机构 2013-2017 年非平衡面板数据为基础，运用非线性固定效应回归检验农村银行业金融机构资产规模与盈利能力之间的关系，为县域农村银行业金融机构的经营规模优化与经营绩效提升提供基础性的研究支持，并为后续县域农村银行业金融机构的投资规模、经营战略选择提供参考。

### 1.2 相关研究动态

关于银行规模经济的相关研究基本认同银行规模并非越大越好这一观点。对银行规模经济的评价方法由早期基于指标的简单描述发展为以“参数法”和“非参数法”为主的评价。影响银行规模经济的因素主要集中在制度管理因素、市场结构因素、金融创新因素和资产因素等方面。



### 1.2.1 银行盈利评价方法相关研究

早期研究中，银行经营水平评价方法主要以指标分析为主，借助统计数据对不同类型的银行进行考察和分类，从而比较分析不同类型银行的经营水平或者效率。一般选择的指标有以利润率、存款率等为主的财务指标、收入成本指标，经营效率的分析则根据“生存检验法”或“生存竞争法”的思想，按照所占市场份额的变化情况来判定最优规模。如于良春等（1999）在分析银行业市场结构的基础上，采用三类指标来评价各类银行的经营绩效，分别是资产利润率、收入利润率、人均创利率、人均存款率和机构平均存款率等经营效率指标和存款费用率、贷款费用率和资产费用率等成本费用指标，以及信用风险指标；高波等（2009）采用资产利润率、资产费用率、人均创利率和人均费用率四个指标，并根据施蒂格勒的“生存竞争法”来分析不同规模等级银行的效率。但总体来看，基于指标分析的银行经营状况评价一般仅仅是解释银行财务方面的经营绩效，评价方法说服力相对不足。

当前评价银行规模经济的方法以“参数法”和“非参数法”为主，评价内容一般包含银行整体规模与局部规模有效性的判断、银行规模收益状态的判断以及各项投入的产出弹性的判断等（程婵娟等，2007）。基于“参数法”的研究主要采用前沿分析法，根据具体的生产函数、成本函数得出的各种弹性指标来评价。其中，计量模型则以超越对数成本函数居多（如杜莉等，2003；邹新月等，2009；黄志刚等，2009），并融合中介法、资产法和生产法等思想确立投入产出指标，规模经济一般以产出成本弹性总和的倒数来衡量（如张清等，2003；马祥振，2007；Athanasoglou 等，2008；Heffernan，2008）。基于“非参数法”的研究则采用各种 DEA 模型计算银行经营效率，以此来研究规模经济问题。如 Sherman & Ladino（1995）利用 DEA 方法识别出了哪些银行的经营效率更高，哪些商业银行则处于较低经营

效率水平；张建华（2003）根据 Malmquist 效率指数分析银行业的规模效率；宋增基等（2009）采用 DEA 优势效率模型和 DEA 劣势效率模型研究发现 14 家商业银行的规模不经济问题；Eken 利用 DEA 方法对土耳其商业银行的相对经营效率以及经营潜力进行了评价性研究；王斌等（2017）在对指标进行主客观权重组合赋值的基础上展开 DEA 效率的计算。

### 1.2.2 银行盈利影响因素相关研究

现有研究中银行规模经济的影响因素主要集中在制度管理因素、市场结构因素、金融创新因素和资产因素四个层面。一是制度管理因素。清晰的产权结构与规范的内部管理对银行的规模经济实现具有积极影响。如徐传谔等（2003）对对比传统国有商业银行与新型股份制商业银的成本规模弹性，认为不良资产和放款歧视是规模不经济的主要原因，更进一步来说产权清晰、权责分明的金融制度体系是商业银行实现规模经济的根本。二是市场结构因素。竞争的市场结构有助于银行规模经济的实现（高波等，2003；杜莉等，2003）。三是金融创新因素。高波等（2003）认为以工具创新、制度创新、市场创新、业务创新、管理创新为主的金融创新有助于优化银行各项要素的配置，改进技术效率，扩展规模经济的边界。四是资产因素。银行的资产因素分为资产质量和资产规模，资产质量与银行规模化经营的风险相关，邹新月（2009）认为资产利润率、存贷比例的高低影响规模经济稳步发展与否；王聪等（2003）以 1996-2001 年 15 家商业银行为对象，研究发现银行的规模不经济程度与资产规模正相关；Grigorian & Manole（2006）以转轨经济国家为样本，对它们的商业银行经营绩效进行了 DEA 评价分析，结果发现这些国家商业银行并不存在最优规模。在此次基础上，对这些国家商业银行经营效率的因素进行了识别。

### 1.2.3 现有研究评价

从现有研究看，对银行经济绩效的评价从定量与定性相结合的方法转变为基于效率的分析，以“参数法”和“非参数法”为主的研究中，对银行经济绩效的分析不断深入；但从研究对象上看，银行规模经济主要集中在大型国有商业银行和全国性股份制银行上，忽略了正在发展中的、作为农村金融基础的农村银行业金融机构规模经济的研究。另一方面，经济绩效的影响因素覆盖层面较广，但影响分析主要以定性为主，实证分析中指标与影响因素（如治理机构因素和业务管理因素）的对应性和解释性不够充分。

## 1.3 研究思路和内容

### 1.3.1 研究思路

关于我国农村银行业金融机构资产规模与盈利水平关系的研究，首先基于文献研究梳理影响农村银行业金融机构盈利能力的因素有哪些，在此基础上把盈利能力作为被解释变量，资产规模作为核心解释变量，通过非线性固定效应回归的方法对资产规模与盈利能力可能存在的非线性关系进行检验。

### 1.3.2 研究内容

本研究在参考已有研究成果与反思现有研究不足的基础上，以农村银行业金融机构为研究对象，重点研究资产规模与盈利水平之间的关系，以此寻找最高盈利水平所对应的农村银行业金融机构资产规模，并识别和检验农村银行业金融机构盈利能力的其他影响因素。各部分的主要内容如下：

第一章为引言。本部分首先阐明本研究的背景和意义，并从银行盈利水平评价方法和银行盈利水平影响因素两方面综述相关研究成果，最后提出本研究的思路和具体内容。

第二章为概念界定与理论基础。本部分在界定县域农村商业银行金融机构这一核心概念的基础上，借助“规模扩张”、“规模经济”等基本理论分析县域农村商业银行金融机构规模扩张动因及其存在问题的原因，为实证部分研究奠定理论基础。

第三章为县域农村商业银行金融机构盈利能力的影响因素识别。本部分结合现有文献研究成果，结合笔者相关工作经验和需求，从资产规模、治理结构（员工持股比例、国企持股比例）、业务管理（存贷比、成本收入比、个人存款占比、个人贷款占比、贷款集中度）和环境因素（地区经济、居民储蓄、区域人口）方面查找和分析会对农村商业银行金融机构盈利能力产生影响的因素进行定性分析。

第四章为县域农村商业银行金融机构盈利能力的影响因素检验。本部分在确定主变量和控制变量的基础上，构建了一个用于检验农村商业银行金融机构资产规模与盈利能力关系的基准经验模型，在此基础上增加地区经济和居民储蓄作为调节变量，考察这两个变量是否存在调节效应，并基于 46 家农商行 2013-2017 年非平衡面板数据，利用非线性固定效应回归方法对上述关系进行检验。

第五章为结论与建议。在总结了关于农村商业银行金融机构资产规模与盈利能力关系的研究结论基础上，为县域农村商业银行金融机构有效规模的确定和盈利能力的提高提出建议。

#### 1.4 研究创新

本研究的最大创新在于，与多数研究更多关注城市商业银行不同的是，本研究将研究对象设置为农村商业银行金融机构，以 46 家农村商业银行金融机构的 2013 年至 2017 年的面板数据为基础，围绕我国农商行的最优资产规模问题进行了实证检验。研究发现农村商业银行金融机构的确存在最优规模问题，即并不是规模越大农村商业银行金融机构的盈利能力越

高，各地区的农村银行业金融机构应该根据自身实际情况调整合适的资产规模从而确保稳定高效的盈利能力。

本研究的第二个创新，在于在基准实证模型的基础上，结合笔者研究目的需求，增加地区经济和居民储蓄这两个环境变量作为调节变量，考察这两个因素对于农村银行业金融机构资产规模和盈利能力之间的关系是否存在调节效应及其结果，深化相关研究结论。

本研究的第三个创新，在于选择拨备前净资产利润率作为盈利能力的衡量指标，将由任期、监管考核、股权交易等人为因素可以主观随意计提的拨备还原到利润中，同时也剔除了经营管理层的风险管理能力、价值观等主观评价内容，从而客观呈现该银行的利润创造能力，这个指标也是周期性明显的银行业金融机构资产负债表修复能力的核心展现。

本研究的第四个创新，在于引进个人存款占比和个人贷款占比两个变量。个人存款占比可以较好地展现机构地存款稳定性，个人存款是银行业核心资源之一；个人贷款的信用度则高于企业贷款的信用度，除了房产按揭贷款以外，同时还有比企业贷款更高的市场利率，符合目前监管部门倡导的“小额、分散”的特点。

## 第 2 章 概念界定与理论基础

本章在界定农村银行业金融机构相关基本概念的基础上，围绕规模扩张和规模经济等基础理论，分析农村银行业金融机构规模扩张动因、现状和问题背后的原因，从而引出农商行是否需要规模调整这一话题，为后续影响因素的识别和检验埋下伏笔。

### 2.1 概念界定

#### 2.1.1 农村银行业金融机构

农村银行业金融机构，通常包括所有银行业一级法人农村金融机构，即农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和村镇银行（也称“新型农村金融机构”），其发展水平的高低能够直接改善县域、农村金融服务现状，对农业经济发展、服务小微企业、落实普惠金融具有重要意义。县域农村银行业金融机构主要集中在县域层面的农村商业银行、农村合作银行、农村信用社和村镇银行等金融机构，他们的区别主要在于：农村商业银行的股本划分为等额股份，同股同权、同股同利；农村合作银行股权分为资格股、投资股两种股权，资格股实行一人一票，投资股每增加一定额度就相应增加一个投票权；农村信用社为入股社员服务，实行民主管理，社员一人一票；农村合作银行由农村信用社升级改制而来，农商行则由信用社或农村合作银行升级改制而来，村镇银行大多由农商行在当地县域或其他县域发起设立并持有较高股份份额（20%~100%）。这四类农村金融机构在本质上几乎没有差别，股东结构市场化、经营同样的业务（存、贷款为主，同业拆借为辅）、都遵循“贷款不出县，资金不出省”、监管要求类似。实际上，这四类机构在市场中表现高度同质化，因此，本文在进行研究时，将他们统一作为同一大类机构，即农村银行业金融机构进行研究。我国的农村金融机构信用合作社体系发源于德国，大多在第一个五年计划期间发起设立，持续经

营时间已有 60 余年,是我国数量最多的一类银行业金融机构根据中国银行业监督管理委员会的《农村商业银行管理暂行规定》(银监发〔2003〕10 号)的定义,农商行是由辖内农民、农村工商户、企业法人和其他经济组织共同发起成立的股份制地方性金融机构;主要任务是为当地农民、农业和农村经济发展提供金融服务,促进城乡经济协调发展<sup>1</sup>。在此范围下,县域农商行具有独立的法人地位,由省联社负责对农商行进行管理、指导、协调和服务职能;目前县域农商行主要服务于农业惠民政策的落地,如在营业网点开通绿色通道、设置专门窗口、以及村镇流动金融服务等,由于其在农村地区的网点分布广泛,有效填补了基层金融服务空白<sup>2</sup>。

### 2.1.2 农村银行业金融机构经营特点

当前农村银行业金融机构经营的特点主要有三点,分别是追求规模经济、增强市场竞争力和服务“三农”与中小微企业。

第一,降低单位经营成本,追求规模经济。随着信息技术的快速发展,尽管农村银行业金融机构提供产品具有同质性和易模仿性,但是其扩大业务的边际成本较小,使得以农商行为代表的农村银行业金融机构可通过规模扩张降低长期经营的平均成本,从而实现规模经济(高波等,2003)。但应该关注到这些金融机构并非“大而不倒”,规模扩张存在一定的边界,当超越规模经济临界点时,也可能带来规模不经济等问题。

---

<sup>1</sup> 中国银行业监督管理委员会.农村商业银行管理暂行规定(银监发〔2003〕10号)[EB/OL].[http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/docDOC\\_ReadView/283.html](http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/docDOC_ReadView/283.html),2003-09-12/2019-02-20.

<sup>2</sup> 雪球.你所不知道的农商行[EB/OL].<https://xueqiu.com/1175857472/81965984>,2017-3-1/2019-02-20.

第二，提高市场占有率，增强市场竞争力。农村银行业金融机构中的村镇银行处于发展初期，与其他商业银行等金融机构相比在市场占有率和竞争力方面仍处于弱势地位。由于银行业的市场需求存在规模偏好，因此银行的规模优势作为一种信用保障，能够提振用户对银行的信心（朱建武，2007）。通过规模扩张，扩大农村银行业金融机构在县域银行业的市场占有率，一方面能够扩大市场话语权，另一方面在扩张中学习其他银行的经营管理经验，有助于解决当前农村银行业金融机构在股权结构、管理制度、风险控制等方面的问题，逐步提高市场竞争力。

第三，发挥优势，更好地服务于“三农”和本土中小微企业。农村银行业金融机构普遍设立在县域层面，主要立足于农村基层金融市场，一方面受益于政府政策的扶持和不断发展的农村金融需求，在市场驱动和政策驱动下，农村银行业金融机构规模扩张，以响应政府城镇化建设、精准扶贫以及乡村振兴等战略，推动县域经济、农村振兴和民营经济发展（邓宇，2018）；另一方面在农村“熟人”社会中拥有地缘人缘优势，积累了相对稳固且不断发展的客户交易网络 and 平台（洗庆华和张志鸿，2014），能够更好地服务于“三农”和本土中小微企业。

### 2.1.3 农村银行业金融机构发展概况

#### （1）整体发展态势

近年来，在《国务院关于印发<深化农村信用社改革试点方案>的通知》（国发[2003]15号）等政策文件支持下，农村信用社、农村合作银行纷纷改造为股份制商业银行，农村银行业金融机构的整体经营规模不断扩大，目前已成为农村地区金融市场的主导力量；其发展方式从原先盲目追求规模化发展逐步转向理性的“价值化”发展方式。截至2019年6月末，



全国一共有农村银行业金融机构 3803 家，占我国所有中资银行业金融机构总数(3975 家) 的 95.67%，其中农村商业银行 1423 家，农村合作银行 30 家，农村信用社 728 家，村镇 银行 1622 家。

就农村银行业金融机构自身发展而言，近年来经营规模不断壮大。如图 2.1 所示，2013- 2017 年农村银行业金融机构的总资产、存款余额、贷款余额和税后利润规模逐年增长，尤 其是 2014-2016 这三年间扩张迅速，总资产增速、存款余额增速、贷款余额增速几乎达到 32%以上（除 2016 年贷款余额增速 27.23%外）；税后利润增速相对较低且波动较大，说 明长期来看农村银行业金融机构经营效益尚不稳定；从 2016 年到 2017 年，四项指标增速 均有回落，一定程度上反映出农村银行业金融机构在追求规模化发展后趋于理性，转向“价 值化”发展。

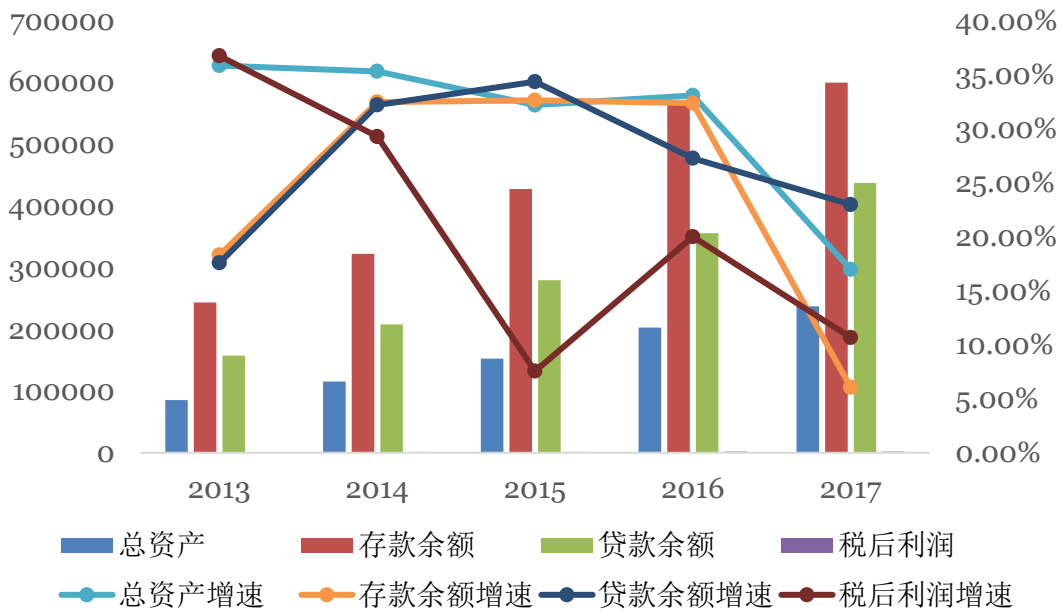


图 2-1 2013-2017 年农村银行业金融机构经营发展走势（单位：亿元，%）

数据来源：《中国金融年鉴》（2014-2018）

横向比较看,农村银行业金融机构发展速度仍高于银行业金融机构整体增速。根据 2017 年银监会年报的数据,农村银行业金融机构 2017 年总资产规模 237033 亿元,占银行业金融机构总资产比重的 9.4%,同比增长 16.95%,远高于银行业整体同比增长的 8.68%<sup>1</sup>。

就农村银行业金融机构内部而言,相比农村信用社、农村合作银行的发展,农商行目前已主导农村地区乃至县域的金融市场。在农村地区主要的银行业金融机构中,2017 年农商行在法人机构数量、从业人员、税后利润、总资产等发展指标上均过半,分别占比 69.34%、55.84%、79.38%、75.44% (如表 2.1)。

表 2.1 2017 年农村银行业主要金融机构比较

机构	农村商业银行	农村信用社	农村合作银行	合计
人员(人)	602849	254973	11580	869402
比重	69.34%	29.33%	1.33%	100%
机构(家)	1262	965	33	2260
比重	55.84%	42.70%	1.46%	100%
税后利润(亿)	1974.6	24.3	488.5	2487.4
比重	79.38%	0.98%	19.64%	100%
总资产	237033	3633	73525	314191
比重	75.44%	1.16%	23.40%	100%

数据来源: 2018 年《中国金融年鉴》。

<sup>1</sup> 中国银行保险监督管理委员会办公厅.中国银行业监督管理委员会 2017 年报 [EB/OL].<http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/docView/A6E8214D7E7B44B1A3BAAEEBC41CA3D1.html>,2018-11-30/2019-02-19.

此外，在整体发展逐步壮大的过程中，农村银行业金融机构坚守其服务三农的定位，对农村金融支持的力度不断提高。以农商行为例，截至 2018 年 9 月末，全国 1436 家农商行涉农贷款和小微企业贷款在各项贷款的占比长期保持在 60%和 50%左右<sup>1</sup>。

## （2）制度建设

总体上县域农村银行业金融机构当前发展的机遇与挑战并存。作为植根于广大基层地区的金融机构，农村银行业金融机构规模庞大，网点分布于城乡前线，信贷经营“小、快、灵”，具备其他金融机构难以模仿及超越的先发优势，有利于满足“三农”、小微领域金融需求。另一方面，其长期存在“小、散、乱”的问题，近年来监管不断强化，体制改革和试点创新步伐也不断加快。

在政策支持方面，金融服务乡村振兴发展趋势下，农村银行业金融机构立足于县域金融的发展空间较大。第一，财税优惠政策引导和激励县域农村银行业金融机构加大对中小企业的融资支持力度。2018 年《中共中央国务院关于印发<乡村振兴战略规划（2018—2022 年）>的通知》（中发[2018]18 号）中强调“加大金融支农力度”，发展乡村普惠金融，逐步落实县域金融机构涉农贷款增量奖励政策。同时，2019 年《中国人民银行关于下调服务县域的农村商业银行人民币存款准备金率的通知》（银发[2019]127 号）针对约 1000 家县域农村银行业金融机构实行较低的存款准备金率优惠政策，释放长期资金约 2800 亿元<sup>2</sup>。

---

<sup>1</sup> 中国银行保险监督管理委员会办公厅.银保监会发布《关于推进农村商业银行坚守定位 强化治理 提升金融服务能力的意见》  
[EB/OL].<http://www.cbrc.gov.cn/chinese/newShouDoc/3385A935597B494F91A50B77F00572C3.html>, 2019-01-14/2019-02-19.

<sup>2</sup> 新浪财经. 央行将对符合条件中小银行实行较低存款准备金率

第二，涉农和扶贫贷款不良容忍度提高。2018年《中国银监会印发〈关于做好2018年三农和扶贫金融服务工作〉的通知》（银监办发[2018]46号）中提出，涉农贷款、精准扶贫贷款不良率高出自身各项贷款不良率年度目标2个百分点（含）以内的，可不作为银行内部考核评价的扣分因素。并要求各银行业金融机构制定和完善涉农、扶贫金融服务尽职免责制度。

第三，外资投资逐步便利化。2018年6月《中国银行保险监督管理委员会关于废止和修改部分规章的决定（征求意见稿）》要求，取消包括农村商业银行在内的中资银行和金融资产管理公司外资持股比例限制，实施内外资一致的股权投资比例规则。

在监管方面，一是强化区域监管，圈定县域农村银行业金融机构资金流向，“贷款不能出县，资金不能出省”，促进农村银行业金融机构回归服务农村实体经济本源。二是在同业和表外理财上，继续去杠杆。同业业务量、收入、利润等在部分农村银行业金融机构各项业务中贡献明显，但在强调资金脱虚向实、严控同业套利下，2018-2019年包括许昌农商银行、大庆农商银行、潍坊农商银行等多家农商行都因同业业务违规被罚。

在改革和试点上，一是继续推动农村银行业金融机构体制机制改革，改善政企不分问题，强调省联社的“服务”职能，弱化“管理”职能，保持县域农村银行业金融机构法人地位和数量的长期总体稳定。二是开展投资管理型村镇银行试点。村镇银行作为县域支农支小专业化社区银行，是发展普惠金融、助力精准脱贫和服务乡村振兴战略的新生力量。目前常熟农商银行、上海农商银行、重庆农商银行、广州农商银行等多家农商行布局投资管理型村镇银行，加大对旗下控股及参股村镇银行的注资。三是村镇银行组建由“一县一行”变

---

[EB/OL].<http://finance.sina.com.cn/roll/2019-05-07/doc-ihvhiqax7047041.shtml>,2019-05-17/2019-06-27.

为可以“多县一行”制，加大对中西部和老少边穷地区金融资源投入。银保监会于 2018 年 9 月 17 日同意 15 个中西部和老少边穷且村镇银行规划尚未完全覆盖的省份开展首批“多县一行”制村镇银行试点，共覆盖 43 个村镇银行空白县（市、旗），其中 28 个属于国定贫困县和连片特困地区县。

#### 2.1.4 农村银行业金融机构业务概况

##### （1）信贷风险

与其他银行相比，农村商业银行的不良贷款率较高、拨备覆盖率较低，反映出信贷资产质量压力较大且风险抵御能力较低。第一，不良贷款规模、不良贷款率呈现“双高”：农村商业银行不良贷款规模持续攀升，近五年（2014-2018 年）从 1091 亿元攀升到 5354 亿元；2018 年末同比增长超过 50%，规模已超过股份制商业银行（4388 亿元），仅次于大型商业银行（7744 亿元），是城市商业银行（2660 亿元）的两倍（图 2-2）。横向来看，农村商业银行的不良贷款率均高于同期其他银行；纵向来看，相较于其他银行保持着较为平稳的不良贷款率（低于 2%），农村商业银行不良贷款率仍持续增长，从 1.87% 飙升至 3.96%（图 2-3）。

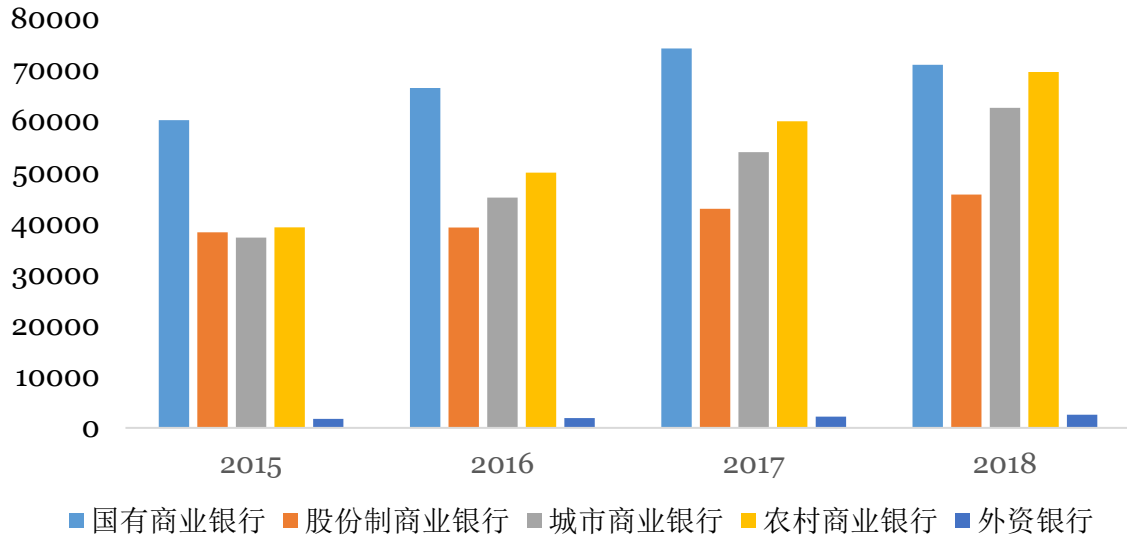


图 2- 2 2014-2018 年银行业不良贷款规模 (单位: 亿元)

数据来源: 根据银监会网站公布数据自行整理。

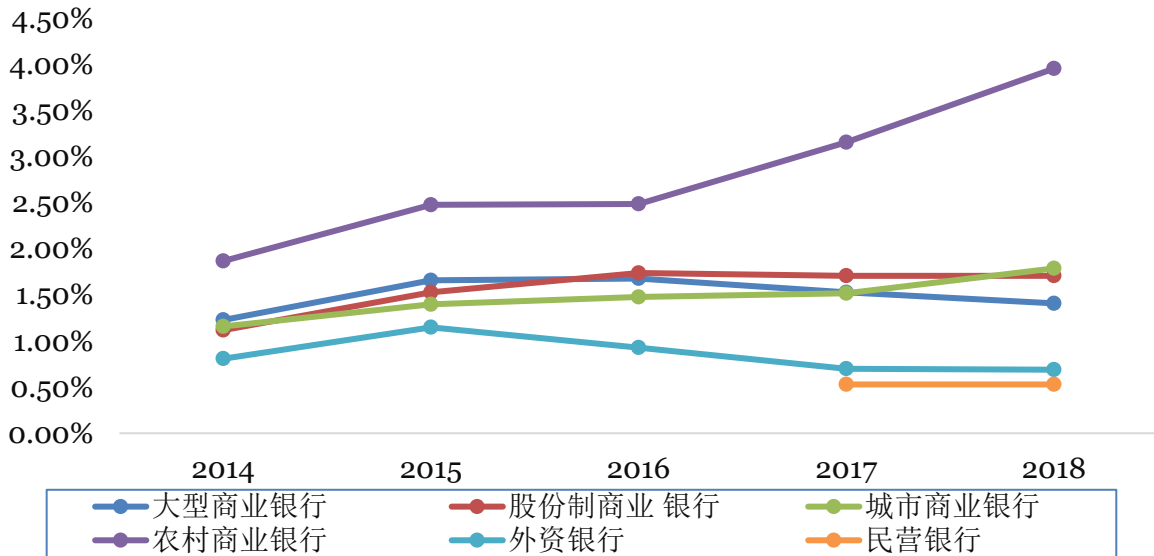


图 2- 3 2014-2018 年银行业不良贷款率 (单位: %)

数据来源: 根据银监会网站公布数据自行整理。

第二, 农村商业银行对不良贷款风险的抵御能力有待加强。农村商业银行的拨备覆盖率持续下滑, 从 236.52%下降至 132.54%, 2018 年末已成为拨备覆盖率最低的银行, 即将

触及监管红线。<sup>1</sup>类似的，城市商业银行也有下滑。与此相对的，从 2016 年末起大型商业银  
行、股份制商业银行和外资银行的拨备覆盖率持续增加，分别从 162.61%、170.40%、250.24%  
增加到 2018 年末的 220.08%、187.41%、311.49%（图 2-4）。除外资银行略高外，<sup>2</sup>大型  
商业银行、股份制商业银行和城市商业银行基本符合拨备覆盖率监管要求。

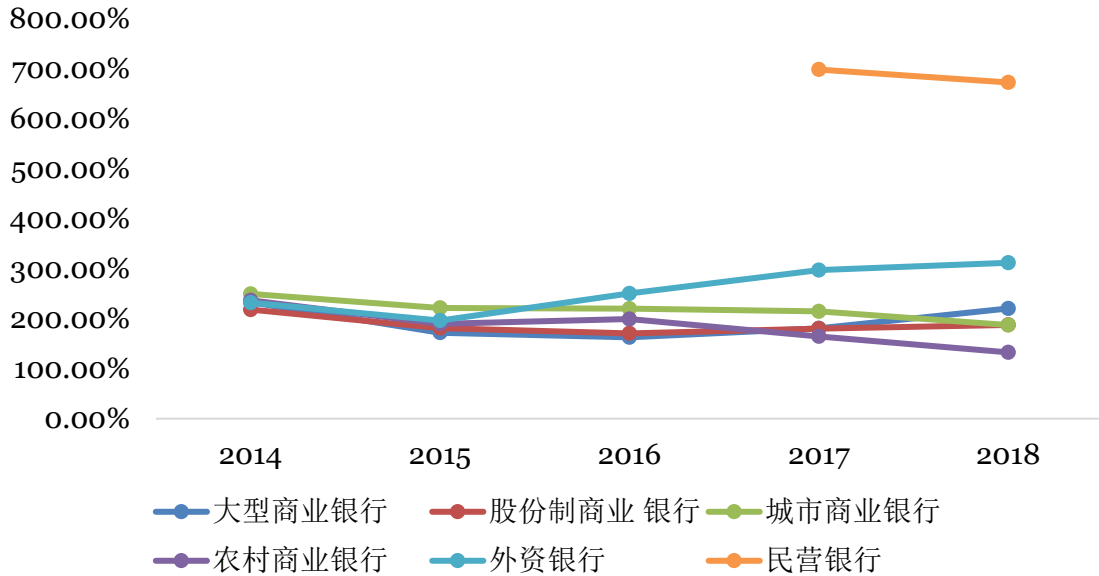


图 2-4 2014-2018 年银行业拨备覆盖率（单位：%）

第三，农村商业银行的资本充足率属于中等水平，我国农村商业银行的资本充足率要  
求不低于 10.5%。近五年来（2014-2018 年）农村商业银行的资本充足率维持在 13%以上，  
但在大体稳定中略有下降，2018 年末较 2014 年末下降 0.61%；除民营银行外，各大类银

<sup>1</sup> 2018 年原银监会印发了《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》（银监发〔2018〕7 号），拨备覆盖率监管要求由 150%调整到 120%~150%。

<sup>2</sup> 2019 年 9 月，财政部发布关于《金融企业财务规则（征求意见稿）》向社会公开征求意见的通知（以下简称《征求意见稿》），对于超过拨备覆盖率基本标准 150%的监管要求 2 倍以上，应视为存在隐藏利润的倾向，要对超额计提部分还原成未分配利润进行分配。参考网址：  
[https://www.guancha.cn/economy/2019\\_09\\_27\\_519449.shtml](https://www.guancha.cn/economy/2019_09_27_519449.shtml)。

行的资本充足率水平从高到低依次为：外资银行、大型商业银行、农村商业银行、城市商业银行、股份制商业银行（图 2-5）。

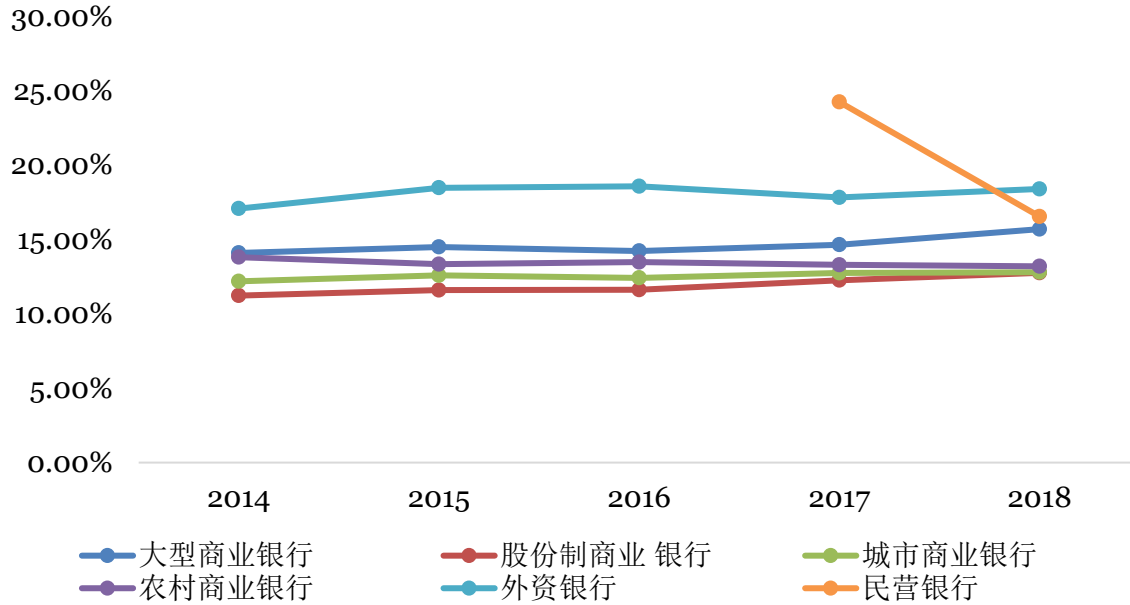


图 2- 5 2014-2018 年银行业资本充足率（单位：%）

## （2）经营利润

在经营利润方面，农村商业银行的利润规模虽小但利润率较高。从利润规模看，农村商业银行的净利润规模较小。2018 年末农村商业银行净利润 2094 亿元，仅高于外资银行和民营银行，远低于大型商业银行、股份制商业银行，分别占其 21.87%、53.96%，也低于城市商业银行（表 2.2）。

表 2.2 2018 年末银行业净利润（单位：亿元）

大型商业银行	股份制商业银行	城市商业银行	农村商业银行	外资银行	民营银行
9573	3881	2461	2094	248	45



从利润率看，农村商业的资产利润率在同期其他银行中较高，2014 年末达最高水平，2015 年基本稳定在第二位，仅低于大型商业银行；但纵向看仍呈下滑态势，由 2014 年末的 1.38% 下降到 2018 年末的 0.84%，与股份制商业银行持平（图 2-6）。

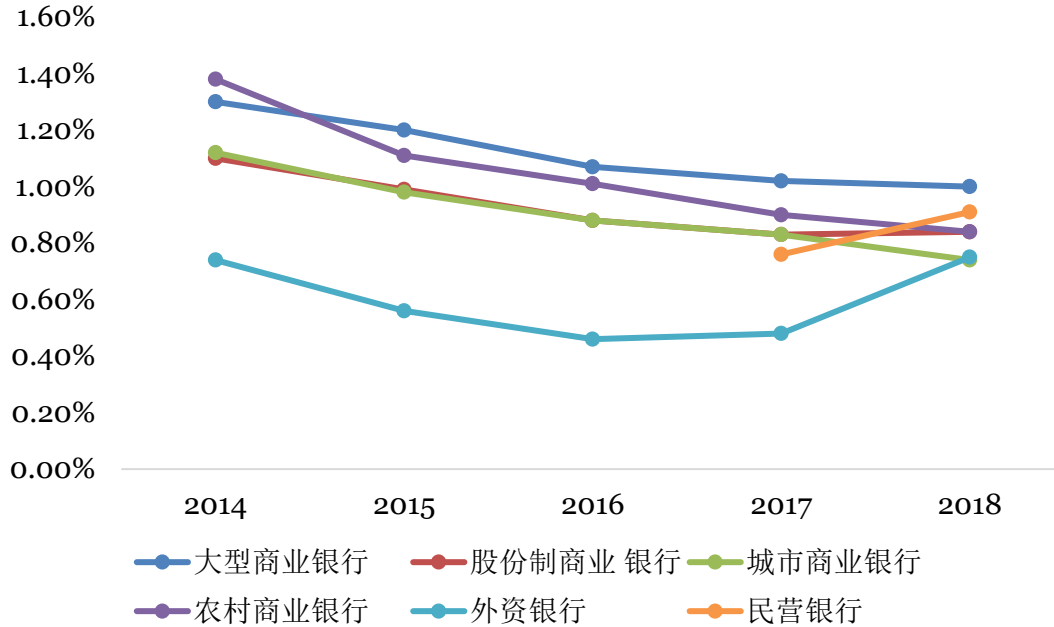


图 2-6 2014-2018 年银行业资产利润率（单位：%）

### （3）金融服务

农村商业银行持续加强金融服务。农村商业银行用于小微企业的贷款（包括小微企业贷款、个体工商户贷款和小微企业主贷款）逐年增加，且同比增速高于同期其他银行：从 2016 年末开始成为仅次于大型商业银行的贷款机构，2018 年末贷款规模（69619 亿元）接近于大型商业银行（71022 亿元）（图 2-7、图 2-8）。

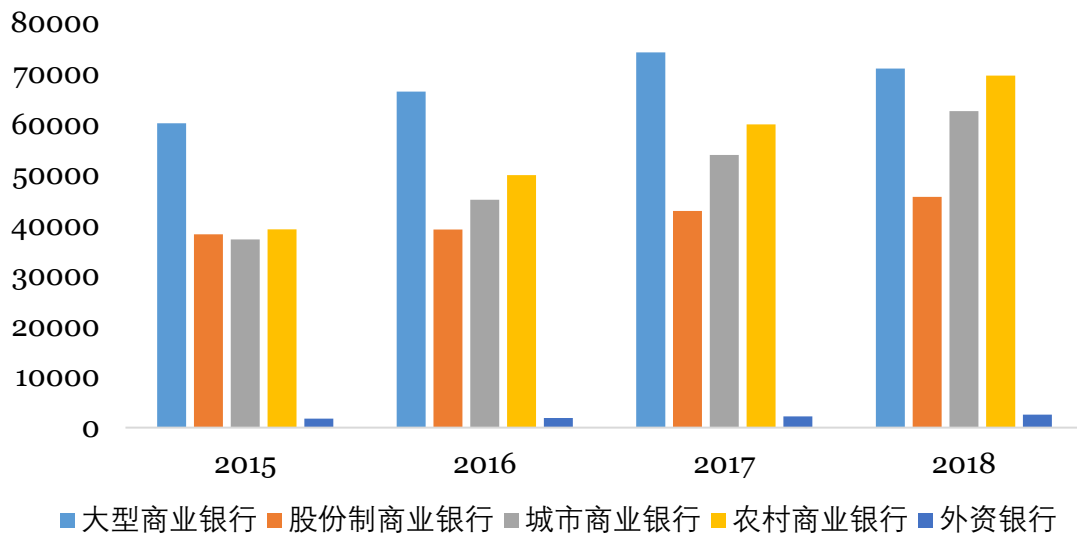


图 2-7 2015--2018 年银行业对小微企业贷款 (单位: 亿元)<sup>1</sup>

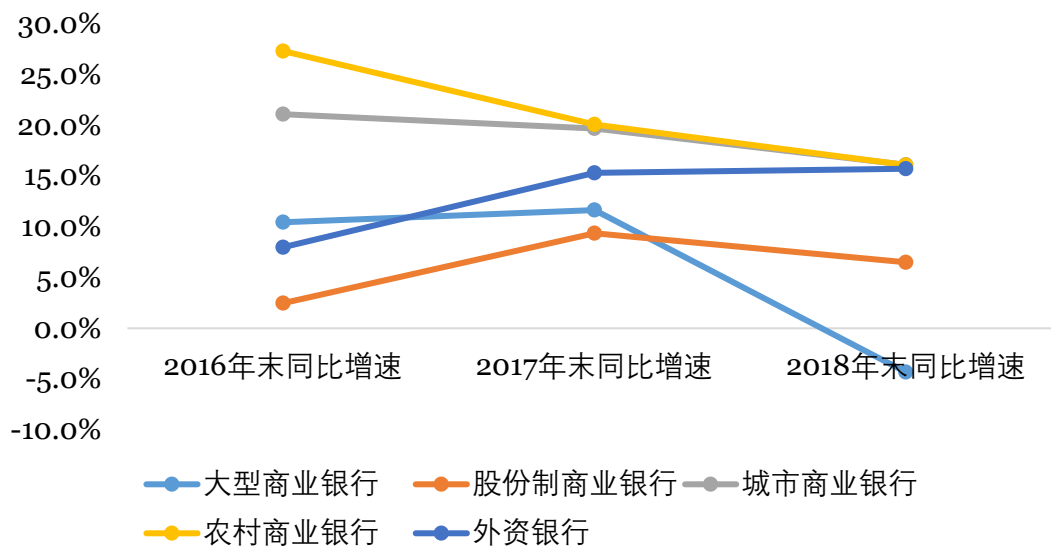


图 2-8 2016--2018 年银行业对小微企业贷款同比增速 (单位: %)

<sup>1</sup> 2015 年统计的大型商业银行为“国有商业银行”。

## 2.2 理论基础

### 2.2.1 规模扩张

规模扩张的出现，是由供求均衡点右移，最优生产规模变大，企业增加产量、提高供给导致的。一般认为，规模扩张的驱动力主要来自于市场需求、政策支持和创新等因素（蔡银寅，2016）；同时规模扩张是存在边界的，不能无限扩张，受到诸如市场容量、资本、生产技术条件、企业自身管理能力等因素的限制。规模扩张是企业扩张战略的主要手段，直接目的是实现规模经济，即降低交易成本，扩大企业市场话语权，获得竞争优势。企业规模扩张的主要类型有横向一体化、纵向一体化和多样化，具体包括扩大原有产品生产经营规模，或新增产品种类和范围，或联合或兼并其他企业等情形。

对于银行的规模扩张而言，有利于扩大市场覆盖面，分散经营风险；同时形成规模经济效应，增强盈利能力。但在银行快速扩张的同时，在银行内部管理、业绩评判、风险管控等方面滞后的情况下极易引发风险，不能盲目追求规模扩张。

### 2.2.2 规模经济

规模经济是指在给定的技术水平上，随着生产规模的扩大，生产的平均成本（单位产出成本）逐步下降的现象，具体表现为长期平均成本曲线向下倾斜；从企业自身规模和行业规模的区分来看，规模经济分为内部规模经济和外部规模经济，前者表示单个企业内部生产方式变化所导致的生产规模扩大时单位成本下降的现象，后者表示整个行业规模扩大导致的单个企业单位生产成本下降的现象（刘树成，2005）。更广义来看，等比例要素投入与产出所带来的规模报酬递增、产品种类增加导致企业长期平均成本下降的范围经济等是

规模经济的特殊表现形式，沉没成本、投入要素的不可分性、分工与学习曲线效应是规模经济产生的主要原因（李政军，2011）。

银行获得规模经济的可行性在于，银行建设与经营的固定成本较大，而可变成本较小，且经营对象具有同质性，随着产品和服务规模的增加，可以降低单位成本，从而获得规模经济效益。传统银行获得规模经济的基本途径是扩大业务规模、追加人员投入、多设网点。同时，技术的进步能够不断扩大银行规模经济的边界。现代银行一旦完成前期的信息技术投资，也可能以相当低的成本，迅速处理大批量的金融业务，实现更大范围的规模经济效益。

### 第3章 农村银行业金融机构盈利能力的影响因素识别

本章将在现有研究基础上，结合笔者多年工作经验，尝试从资产规模、治理结构（员工持股比例、国企持股比例）、业务管理（存贷比、成本收入比、个人存款占比、个人贷款占比、贷款集中度）和环境因素（地区经济、居民储蓄、区域人口）等方面对农村银行业金融机构盈利能力的内外部主要影响因素进行识别，阐述这些因素是如何对农村银行业金融机构盈利能力产生影响及影响的结果究竟如何，从而为下一章实证检验提供理论基础。影响县域农村银行业金融机构盈利能力的因素可以大致分为内部因素与外部因素。

#### 3.1 资产规模

资产规模是影响农村银行业金融机构盈利能力的众多因素里面较为关键的一个，有学者认为对于商业银行来说，资产规模越大，银行的经营实力也越强，在市场竞争中存活以及获得竞争优势的可能性也就越大，因此商业银行的资产规模和经营绩效存在着正相关的关系（陈敬学，2007），这在国外的研究中也曾有发现（Berger, 1995）。

然而，根据规模经济理论，在一段时间内，企业的利润会随着企业的规模扩大而增加，因为由于生产规模达到一定程度会相应降低生产及管理成本，但当企业整体规模达到一定水平时，企业由于组织结构变得更加复杂，容易出现管理协调困难，造成资本内部消耗，导致规模不经济。虽然县域农村银行业金融机构的业务经营范围与一般城市商业银行相比具有一定的特殊性，但其资产规模发展的效应同样适用于规模经济理论。现阶段各城市农村银行业金融机构资产规模差异显著，有小到十几亿、几十亿的，也有高达几百亿、几千亿的，大部分机构受到城市商业银行的挤压受限仍处于资产规模扩张阶段，试图通过扩张资产规模的方式来提高其盈利能力，但与城市商业银行一样，农村银行业金融机构资产规模

扩大的过程必然会伴随着风险的累积，当其规模扩张到一定水平时，规模继续扩张会使农村银行业金融机构内部累积的风险逐渐暴露，当暴露的风险超过农村银行业金融机构自身能力的管控范围，不但会影响正常运营，降低其盈利能力，甚至很可能会发生风险失控，威胁农村银行业金融机构的生存。

### 3.2 治理结构

金融机构治理结构设置是否合理，不仅影响着自身经营绩效，还会对整个金融系统的稳定性带来巨大挑战。这里着重对国企持股比例和员工持股比例这两个因素对农村银行业金融机构盈利的影响机理和结果进行分析。截止 2018 年末，我国民间资本控股的银行业机构已超过 3000 家。民间资本在股份制银行、城市商业银行和农村合作金融机构总股本中的占比分别超过 40%、50%和 80%。根据银监会 2018 年 1 号令，除发起行外，银行业农村金融机构的非金融机构股东及其关联方持股比例合计最高不能超过 10%。

#### 3.2.1 国企持股比例

降低国有企业运营过程中的代理成本，提高国有企业资本投资效率，成为党的“十八大”以来推进国有企业向混合所有制方向进行深化改革的重要任务。这一变革有着一定历史背景，其实早在 20 世纪 90 年代我国国有企业就开始了股权制改革，譬如当时允许国有企业以首次公开发行（IPO）的方式向社会募集资金，将社会上优质资本引入国有企业，打破国有企业国有法人全资控股的局面，也切实提高了国有企业内部的竞争意识和资源配置效率（曾庆生和万华林，2013）；再比如 2005 年开始实施的国有上市公司流通股和非流通股之间壁垒的破除，加快了要素资源的流转。顺应要求，当前我国多数商业银行都先后进行了混合所有制改革，尽管股权分置改革的确提高了部分国有商业银行的绩效，但是并没有

有效降低国有商业银行普遍面临的代理成本高企不下的问题（Liao et al, 2014）。同时，不可否认的是在某些农商行，国家股或者国有法人股占比仍然处于较高水平，容易造成银行日常经营决策受到地方政府的掣肘，甚至会导致利益输送（Zhou & Wang, 2002），这给民营资本进入商业银行甚至是县域农村商业银行金融机构造成了一定负面影响。

### 3.2.2 员工持股比例

在过去，银行机构对于员工的激励主要是通过短期的提薪、年终奖等方式实现。但是近几年，银行业治理结构开始了朝向混合所有制方向的改革，部分银行开始采取有效措施给予核心员工一定的股份，即员工持股计划，将员工利益与银行利益捆绑在一起，从短期激励变成长期激励，强化员工对于银行长远发展目标的认同（王曙光和杨敏，2016）。

事实上，员工持股计划并不是新事物，早在 20 世纪 80 年代国有企业改革过程中就出现过与员工持股计划相类似的“内部职工股”试点，在当时一经推出的确有效推进了我国国有企业的改革进程。但是受制于当时经济社会发展以及国内资本市场发展不成熟等客观条件，内部职工股试点执行一段时间之后就被“叫停”了，直到 2014 年证监会发布《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》之后，员工持股计划又开始在不少领域实施起来。作为一项重要的制度革新，员工持股计划可以让员工参与分享企业建设成果，有利于在所有者和劳动者间形成一个利益共同体（郝永亮等，2019）。

但也有学者对员工持股计划提出了质疑，认为对于国有企业而言员工持股计划可能会存在国有资产流失的潜在可能性，因此与民营企业相比国有企业对于员工持股计划更加谨慎（高晓雁和宁琪，2017）。除此之外，如果公司监管出现问题的话，员工持股计划还可能会变相地导致员工偷懒和搭便车等行为出现（Weitzman & Kruse, 1990），而且原本是雇

员的员工成为公司股东之后，可能会增加“走关系”情况的出现，产生内部小团体，这会对企业绩效产生不利结果（Chang & Mayers, 1992）。

### 3.3 业务管理

#### 3.3.1 存贷比

存贷比为银行贷款余额与存款余额之比，是衡量银行流动性风险的指标。指标数值越高，表明负债对应的贷款资产越多，银行的流动性越低。随着银行业务不断发展，资金来源和使用趋向多元化，2015年6月24日国务院常务会议通过《中华人民共和国商业银行法修正案（草案）》，将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标和宏观审慎评估（MPA），取消了存贷比不得超过75%的规定，但从盈利角度，这一指标仍然具有重大意义。

从金融机构的经营水平角度看，一般认为存贷比与盈利正相关（如张启文等，2016），适度提高存贷比能够增加盈利。但由于金融机构的流动性与盈利性之间存在相互制约关系，即流动性高则盈利性低，而过高的存贷比会影响银行的安全性，带来盈利损失。如谭燕芝等（2012）以17家商业银行为对象，研究发现存贷比对银行盈利有不利影响；郭小群等（2010）研究发现上市银行的整体盈利能力与存贷比负相关，其中，国有银行偏低的存贷比与盈利能力正相关，股份制银行偏高的存贷比则与盈利能力负相关；徐斌等（2018）研究发现取消存贷比限制情况下，五大国有商业银行放宽存贷比标准对盈利能力并没有显著影响。



### 3.3.2 成本收入比

成本收入比<sup>1</sup>反映了为取得单位净收入所耗费的成本，在数值上等于营业成本费用与营业净收入之比。2006年《商业银行风险监管核心指标（试行）》规定，商业银行的成本收入比不应高于45%<sup>2</sup>。成本收入比是银行成本控制和经营效率的综合体现，数值越低说明县域农村商业银行金融机构的单位营业收入对应的营业成本越低，其控制营业成本支出的能力越强，经营效率越高。此外，成本收入比是反映一段会计期间内经营效率的区间指标，在不同时段会出现波峰波谷，如新设期或是经济下行期间内会大幅提升。

一般认为，成本收入比与银行业的盈利水平负相关（如郭小群等，2010；张启文等，2016；陈一洪，2017，徐斌等，2018）。但对不同规模银行的盈利水平影响效果可能并非相同，如徐斌等（2018）以5家国有商业银行和11家股份制商业银行为对象，发现五大国有商业银行的成本收入比与盈利水平的关系不显著，可借助规模优势降低成本对收入的影响。

### 3.3.3 贷款集中度

贷款业务是银行业金融机构的主要盈利来源之一，银行业金融机构信贷结构的合适与否很大程度上决定了这个银行的经营绩效和盈利水平，因为信贷结构与经营风险问题高度关联。银行业金融机构如果经营目标比较单一，那么出于培养和维系优质客户以及规避风

---

<sup>1</sup> 计算公式：成本收入比=（营业支出-营业税金及附加）/营业净收入×100%

营业支出=业务及管理费+营业税金及附加+其他营业支出

营业成本=营业支出-营业税金及附加=业务及管理费+其他营业支出

营业净收入=利息净收入+手续费及佣金净收入+投资收益+公允价值变动收益+汇兑收益+其他业务收入

<sup>2</sup> 中国银行保险监督管理委员会办公厅.商业银行风险监管核心指标（试行）

[EB/OL].[http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/docDOC\\_ReadView/2196.html](http://www.cbrc.gov.cn/chinese/home/docDOC_ReadView/2196.html),2005-12-31/2019-02-20.

险的考虑，机构往往会给优质客户提供额度较大的贷款，造成信贷相对集中的问题（杨庆和，2001）。尽管我国银监会先后出台了多项政策措施，旨在加强银行业对贷款过度集中问题的监管，但是在当前利率市场化背景下，银行业金融机构为了争夺稀缺的优质客户，相互之间开展的恶性竞争更是会造成贷款资产高度的集中于少部分客户，这会给整个银行以及金融系统造成巨大的潜在风险，近几年我国银行业不良资产率不断高企就是这个原因。

现有部分研究表明，在一定限度内，银行业金融机构贷款资产集中度的提升不仅能够提升这些机构的经营绩效，还能够降低机构信贷方面存在的违约风险（Rahman，2011），降低银行贷款风险（任秋潇和王一鸣，2016），但是更多的研究认为过高的贷款集中度会给银行业金融机构经营带来更大的不确定性，从而会给机构盈利水平和盈利稳定性等带来负面的影响（Steve，2007）。与贷款相对集中相比，多元化的贷款结构能够有效提高银行业金融机构资产的投资回报率，并且会拉低不良资产率（Ricardo & Arturo，2008）。

#### 3.3.4 个人存款占比

尽管近些年我国银行业金融机构的业务结构发生了重大改变，以承兑、担保、衍生品和其他投资业务为代表的中间业务发展迅速，但是对于大多数银行业金融机构来说，尤其是农村银行业金融机构这样资产规模有限的县域金融机构而言，业务创新和市场开拓能力有限（杨胜刚和阳焯，2017），因此目前的主要盈利基础之一仍然是低成本的存款业务。

存款业务通常包括个人存款业务和对公存款业务，与城市商业银行吸储更多来自于对公存款不同的是，对于县域农村银行业金融机构而言，个人存款业务是其重要的资金来源，这一业务规模影响着农村银行业金融机构的资产规模，也影响着其贷款业务的开展。由此，个人存款占比的高低会对农村银行业金融机构盈利水平产生重要的影响：个人存款占比过

高，农村银行业金融机构的流动性风险会降低，权益乘数可以扩大，但是如果其吸储水平有限，则不利于其贷款等业务的开展，从而会限制其盈利水平（张文强，2007）。

### 3.3.5 个人贷款占比

贷款业务一直以来都是农村金融机构盈利的最主要来源之一，贷款利息收入占总收入的比例一般在80%以上。近些年随着全国各地居民住房需求的不断高涨，居民对于银行业金融机构的个人贷款业务需求也不断增长，这为多数银行业金融机构的规模扩展和发展提供了良好的外部市场环境。同时，由于我国的个人信用高于企业信用，而个人经营性贷款利率普遍较高，个人贷款的收益率相对较高。但是现有研究也表明，个人贷款业务的增长并非没有弊端，违约和不良贷款的多数借款人都是个体工商户等没有固定收入的人群（郭东明，2011）。此外，随着个人贷款占比的不断提高，加之近几年部分地区房地产市场的不稳定发展，由个人住房贷款导致的不良资产比重越来越高，不仅给这些金融机构带来了较高经营风险，甚至会给整个银行业金融系统造成巨大的负面影响（陈琳和焦煜程，2012）。

## 3.4 环境因素

### 3.4.1 地区经济

一个地区的经济发展水平是农村银行业金融机构盈利能力的重要外部因素。经济“新常态”时期，宏观经济增速下降对县域农村银行业金融机构的经营可能存在不利影响（纪建悦等，2015）。现有研究中有关地区经济对银行经营效率的影响主要有两种观点，一种认为存在影响，如张伊伊（2013）研究发现地区经济与银行经营效率有显著影响，但存在区域差异，从东部到中部再到西部，影响逐步减弱；陆静等（2013）认为全国GDP增长率与银行经营效率为正相关关系，经济发展为银行带来商业机会。另一种认为不存在影响，即这

两者之间并不能存在相关关系（张晓艳，2008）。进一步地，部分研究发现外部经济环境对银行业金融机构的盈利能力不起决定性作用（陈一洪，2017），这可能是各银行业金融机构对宏观经济速度变化有所预期，因此往往会采取相关对策进行应对（徐斌等，2018）。

### 3.4.2 居民储蓄

一般来说，随着居民储蓄水平的提升，或者说随着人均可支配收入的增长，居民的储蓄存款规模也将会不断增加（Kelley & Schmidt, 1996），反之则会降低。20 世纪 60 年代以来，亚洲国家和地区居民储蓄水平的不断提升，就跟该地区人口生育率不断下降有关，未成年人口比例的下降减少了居民家庭的现金支出，因此能够有更多的余钱存在银行获得银行储蓄（Higgins & Williamson, 1996）。就中国国内情况而言，自改革开放以来，中国地区经济的快速增长提高了地区居民可支配收入的不断提高，从而带来了较高的储蓄存款水平（陈利平，2005）。

### 3.4.3 区域人口

按照制度经济学的相关观点，市场需求决定了行业发展的分工和专业化发展程度，从而决定了这个行业发展的绩效水平（汪锋，2005）。因此可以认为，区域人口数量的多少决定了这个地区银行业金融机构业务开展的潜在市场规模大小，从而对其业务开展和运营造成重要的影响。

## 第 4 章 农村银行业金融机构盈利水平的影响因素检验

通过上一章的分析，本研究得到了包括资产规模在内的 10 个影响因素，这些因素都会对农村银行业金融机构的盈利水平产生影响。但是考虑到本研究的最重要目的是识别和检验农村银行业金融机构是否存在一个最优规模或者门槛值，即在这个规模水平或者门槛值上农村银行业金融机构的盈利能力达到最高，低于这个门槛值的农村银行业金融机构可以考虑继续扩张规模，高于这个门槛值的农村银行业金融机构需要考虑如何调整规模以进一步提高盈利水平，这里将构建有关农村银行业金融机构资产规模与盈利能力的非线性回归模型，并基于全国 46 家县域农村银行业金融机构 2013-2017 年相关数据进行实证研究。

### 4.1 变量选择

#### 4.1.1 被解释变量

本文以拨备前净资产利润率为盈利能力的衡量指标。具体计算方式是：当年拨备前净利润（净利润+当年计提的资产减值损失）/年初所有者权益。

#### 4.1.2 解释变量

本文选择农村银行业金融机构资产规模作为解释变量。目前，多数文献为了避免实证模型中指标数据不同量纲的问题，在实际操作过程中都对银行业金融机构总资产进行对数化处理（LNA）本文也选择了这一测度方式。农村银行业金融机构资产的数据来源于样本机构 2013-2017 年期间的年报。

### 4.1.3 调节变量

本文选择地区经济（人均地区生产总值）和居民储蓄（人均可支配收入）这两个变量作为调节变量，考察这两个变量对于农村银行业金融机构资产规模和盈利能力之间的调节效应。在测量指标的计算上，本文选择从人均的角度进行测度。

### 4.1.4 控制变量

为了充分控制治理结构、业务管理与环境因素等对被解释变量的影响，在治理结构层面本文选择了国企持股比例、员工持股比例作为控制变量；在业务管理层面本文选择了存贷比、成本收入比、贷款集中度、个人存款占比、个人贷款占比作为控制变量；在环境因素层面本文选择了地区人口自然增长率作为控制变量。

表 4.1 相关变量说明

变量类型	变量	测量方法	数据来源
被解释变量	拨备前净资产利润率	当年拨备前净利润（净利润+当年计提的资产减值损失）/年初所有者权益	样本机构年报
解释变量	资产规模	银行资产总计	样本机构年报
调节变量	地区经济	地区生产总值/地区常住人口数	地区统计年鉴
	居民储蓄	住户部门可支配收入/地区常住人口数	地区统计年鉴
控制变量	国有持股比例	国有持股份额/总股本	样本机构年报
	员工持股比例	员工持股份额/总股本	样本机构年报
	存贷比	贷款总额/存款总额	样本机构年报
	成本收入比	营业成本/营业收入	样本机构年报
	个人贷款占比	个人贷款/总贷款	样本机构年报
	个人存款占比	个人存款/总存款	样本机构年报
	贷款集中度	最大 10 家客户贷款占该家银行资本净额的比重	样本机构年报
	人口自然增长率	（出生人数-死亡人数）/该时期内平均人口数之比	地区统计年鉴

表 4.2 报告了各主要变量的描述性统计结果。样本农村银行业金融机构的资产规模绝对值差异程度较大，最小的样本银行资产规模仅为 0.3 亿元，最大的则为 8163 亿元，平均资产规模在 359 亿元左右。员工持股比例和国企持股比例都处于较低水平，两者平均占比分别是 12.00%和 8.00%。样本农村银行业金融机构的成本收入比平均值 38%，低于商业银行 45%的风险预警水平，说明总体上样本农村银行业金融机构的经营风险在可控范围内。样本农村银行业金融机构的贷款集中度平均值为 34.48%，说明这些金融机构的贷款结构相对多元。

表 4.2 变量描述性统计结果

	样本数	均值	标准差	最小值	最大值
拨备前净资产利润率	230	0.23	0.082	-0.016	0.52
资产规模（亿元）	230	359.00	962.96	0.30	8163.03
人均可支配收入（元）	230	33117.02	12200.99	2998.60	61057
人均地区生产总值（元）	230	75846.95	38963.52	15368	207400
员工持股比例	230	0.12	0.08	0.01	0.63
国企持股比例	230	0.08	0.13	0.01	0.46
存贷比	230	0.72	0.35	0.08	2.71
成本收入比	230	0.38	0.17	0.13	2.00
个人贷款占比	230	0.52	0.32	0.02	0.99
个人存款占比	230	0.61	0.22	0.05	0.96
贷款集中度	230	34.48	16.58	5.05	89.96
人口自然增长率（‰）	230	5.78	4.25	-6.96	23.92

## 4.2 实证检验

### 4.2.1 样本选择

研究样本涵盖了全国 46 家农商行、农村合作银行、农村信用社、村镇银行的数据，时间跨度为 2013-2017 年，其中主要财务指标来自于样本机构或当地省联社提供的年度信息披露报告、年度审计报告、指定媒体发布的年度公开披露信息、中国货币网发布的评级报告，地区与行业数据来自这些金融机构所在地区的 2014-2018 年《统计年鉴》。

### 4.2.2 模型设定

根据研究的目的，参考相关文献研究结果，本文设定如下基准计量模型。

$$PRO_{it} = \beta_0 + \beta_1 LNA_{it} + \beta_2 LNA_{it}^2 + \beta_3 GS_{it} + \beta_4 MA_{it} + \beta_5 EA_{it} + \eta_i + \varepsilon_{it}$$

其中 PRO 代表农村银行业金融机构的盈利能力，LNA 代表农村银行业金融机构资产规模。GS 代表治理结构维度 2 个变量、MA 业务管理维度 5 个变量、EA 为环境因素 1 个变量。此外，i 为具体样本，t 为时间， $\eta_i$  为不可观测的异质性影响， $\varepsilon_{it}$  为残差项。

在此基准模型的基础上，本文将先后加入地区经济（人均地区生产总值）和居民储蓄（人均可支配收入）这两个调节变量及其与资产规模之间的交互项，以考察上述两个变量在资产规模和盈利能力之间是否扮演着“调节者”的作用。

### 4.2.3 回归结果

为了分析在规模扩张背景下县域农村银行业金融机构规模调整的路径选择，我们以资产规模作为被解释变量，对样本金融机构 2013-2017 年的面板数据进行实证分析。

表 4.3 中，模型 1 和模型 2 分别是随机效应与固定效应的回归结果，鉴于本文的样本是面板数据，可以采用随机效应模型和固定效应模型进行回归估计。为了取得准确的估计



结果，这里选择使用 Hausman 检验来判断模型应采用固定效应模型还是随机效应模型。

Hausman 的检验结果显示，P 值均小于等于 0.01，因此拒绝了随机效应模型，采用固定效应模型。

模型 2 表明，资产规模平方项与盈利水平之间的相关系数都是负的，并且在 1%水平下显著，这表明样本金融机构的资产规模与盈利水平之间的确存在着非线性的“倒 U”关系，即样本农村银行业金融机构存在着一个最优门槛值，在这个规模水平下县域农村银行业金融机构的盈利能力达到最大，通过计算可以得到这个门槛值是 64 亿元。根据样本数据查找发现，福建南平市建阳信用合作联社、广州梅县客家村镇银行、广东惠州仲恺东盈村镇银行、福建尤溪县信用合作联社、浙江文成北银村镇银行、浙江温岭联合村镇银行、浙江洞头富民村镇银行、深圳南山宝生村镇银行、浙江乐清联合村镇银行、江苏吴中珠江村镇银行、江苏宜兴阳羨村镇银行、浙江台州玉环永兴村镇银行、浙江绍兴诸暨联合村镇银行、浙江台州三门银座村镇银行、安徽长丰科源村镇银行共计 15 家样本金融机构处于这个最优资产规模以下，占总样本比例 32.61%。也就是说上述 15 家金融机构可以适当扩大其资产规模以获得更高的规模经济效应。其余样本金融机构的资产规模水平超出了这个门槛值，再次获得较高盈利能力的概率较小。

表 4.3 随机效应和固定效应检验

VARIABLES	(1) lny	(2) lny
Ln资产规模	0.341*** (0.0881)	0.357*** (0.116)
Ln资产规模平方	73*** (0.00938)	-0.0417*** (0.0138)
Ln人均可支配收入		
Ln人均地区生产总值		
Ln员工持股比例		
Ln国企持股比例		
Ln存贷比		
Ln成本收入比		
Ln个人贷款占比		
Ln个人存款占比		
Ln贷款集中度		
Ln人口自然增长率		
Constant	-2.217*** (0.212)	-2.185*** (0.288)
Observations	230	230
Hausman检验	P-value = 0.000	P-value = 0.000
R-squared	0.048	0.051
Number of bank	46	46

注：表中数据为变量的系数估计值，括号中为标准值，\*、\*\*、\*\*\*分别便是在 10%、5%和 1%的水平上显著。

表 4.4 是农村银行业金融机构资产规模与盈利水平的固定效应回归结果。模型 3 是加入地区经济这一调节变量及其与资产规模交互项之后的固定效应回归结果，模型 4 是在基准回归模型上加入居民储蓄这一调节变量及其与资产规模交互项之后的回归结果。

无论是模型 3 还是模型 4，样本农村银行业金融机构的成本收入比与盈利能力之间的相关系数为负，且在 1%水平下显著，这表明样本农村银行业金融机构的管理运营能力较为落后，过高的运营成本已经压缩甚至是损害了其盈利水平。除此之外，其他控制变量与盈利能力之间并不存在显著的相关关系。

就调节变量及其影响而言，模型 3 结果表明地区经济与农村银行业金融机构盈利能力之间存在着负相关关系，并且在 10%水平下显著，这说明经济发展水平较高地区的农村银行业金融机构的盈利水平反而较低。地区经济与资产规模之间的交互项与盈利能力之间并不存在显著的相关性。但是此时资产规模与盈利能力之间的相关性变得不显著。模型 4 结果表明居民储蓄与农村银行业金融机构盈利能力之间存在着正相关关系，并且在 5%水平下显著，这说明居民储蓄越富足的地区，农村银行业金融机构盈利能力越强。居民储蓄与资产规模之间的交互项与盈利能力之间存在着负相关关系，并且在 1%水平下显著，这说明就同等资产规模而言，居民储蓄富足地区的农村银行业金融机构盈利水平反而不如居民储蓄欠富足地区的同行。

通过观察模型 3 和 4 中资产规模平方项与盈利能力之间的相关系数可以发现，随着模型中加入不同的变量，这个系数是会发生改变的，这说明在现实中县域农村银行业金融机

构的最优资产规模其实也许并不是一个定数，会随着其他因素的影响发生改变。模型 3 中资产规模与盈利能力之间的相关系数为负并且不显著，因此我们考虑模型 4 情况下最优资产规模情况，通过计算得到为 6500 亿元左右，样本中只有北京农村商业银行超过这个最优水平，其他样本银行业金融机构都处于这个最优规模之下，表明这些样本金融机构可以通过扩大资产规模来提高盈利能力。但考虑到资产规模与居民储蓄水平之间的交叉项回归系数显著为负，因此可以认为与居民储蓄不富足地区相比，居民储蓄富足地区农村商业银行金融机构资产规模促进盈利能力提升的“边际贡献”要相对低一些。模型 4 也暗示了不同的人均可支配收入可能会导致不同的高盈利能力最优规模，当人均可支配收入增加时，其可能的高盈利最优规模可能相应地更大，也即越富足的区域，最优规模可能更大一些。

表 4.4 农村银行业金融机构资产规模与盈利能力的非线性固定效应回归结果

VARIABLES	(3) lny	(4) lny
Ln资产规模	-0.0325 (0.630)	0.824*** (0.502)
Ln资产规模平方	-0.0670*** (0.0151)	-0.0469*** (0.0152)
Ln资产规模* Ln人均地区生产总值	0.0554 (0.0583)	
Ln资产规模* Ln人均可支配收入		-0.148*** (0.0553)
Ln人均可支配收入		0.791** (0.306)
Ln人均地区生产总值	-0.506* (0.267)	
Ln员工持股比例	-0.0440 (0.0410)	-0.0644 (0.0403)
Ln国企持股比例	-0.0657 (0.0466)	-0.0673 (0.0458)
Ln存贷比	-0.119 (0.119)	-0.0906 (0.117)
Ln成本收入比	-0.819*** (0.0841)	-0.626*** (0.0933)
Ln个人贷款占比	-0.0337 (0.0641)	-0.0142 (0.0631)
Ln个人存款占比	-0.0183 (0.0868)	-0.00821 (0.0860)
Ln贷款集中度	-0.0302 (0.0661)	0.00895 (0.0656)
Ln人口自然增长率	0.0247 (0.0368)	0.00435 (0.0370)
Constant	1.784 (2.849)	-10.99*** (2.930)
Observations	230	230

VARIABLES	(3)	(4)
	lny	lny
R-squared	0.434	0.444
Number of bank	46	46

注：表中数据为变量的系数估计值，括号中为标准值，\*、\*\*、\*\*\*分别表示在 10%、5%和 1%的水平上显著。

## 第5章 结论与建议

随着我国近些年加大银行业对“三农”的支持力度，以农信社商业银行化改革为标志的农村银行业金融机构建设适应和满足了广大农民群体对于金融产品的需求，小额信贷、农村合作银行、村镇银行等新一批县域农村银行业金融机构发展迅速，也一改过往农信社产权不清、权责不明、代理成本高、效率低下等问题。尽管业界对农信社改革存在质疑的声音，认为农信社改革会脱离其服务农村的战略定位，存在过度追求商业利益的风险，但是不可否认的是，县域农村银行业金融机构的建立能够有效提升农村金融组织的活力和效力。

在此情势下，各个省份县域农村银行业金融机构都进入了快速发展阶段，在政府相关政策支持下迅速从过去的几个亿规模成长为几十亿、几百亿甚至是几千亿的规模。是否存在一个合适的资产规模以及如何调整引导农村银行业金融机构获得适度资产规模，是在过去十多年来一味做大做强后需要沉思的重要课题，这不仅是进一步提高县域农村银行业金融机构盈利能力，以稳定的效益为基础实现小微、三农企业核心市场服务能力的客观要求，也是真正使农村金融机构立足本土、服务本土、做专做精、完善和稳定国家金融市场脉络和银行体系的必要条件。

在县域农村银行业金融机构规模扩张的背景下，本文首先通过文献综述的方法，对当前有关县域农村银行业金融机构的研究成果及其不足进行了批判性分析。在此基础上，结合既有文献的研究成果以及县域农村银行业金融机构股权投资、并购的相关经验，梳理出来了包括资产规模、治理结构（国有持股比例、员工持股比例）、业务管理（存贷比、成本收入比、贷款集中度、个人存款占比、个人贷款占比）和环境因素（地区经济发展、居民储蓄、区域人口）等对县域农村银行业金融机构盈利能力产生影响的内外部因素，构建了县

域农村银行业金融机构资产规模影响盈利能力的实证模型，并利用 46 家县域农村银行业金融机构 2013-2017 年面板数据检验了上述因素对盈利能力的影响结果，根据实证结果提出政策建议。

## 5.1 主要结论

本文通过研究发现，以最大化盈利能力为目标，在不考虑其他影响因素的条件下样本县域农村银行业金融机构的确存在一个最优规模问题，在 64 亿元左右。样本县域农村银行业金融机构中有 15 家处于最优规模以下，表明这些县域农村银行业金融机构仍然可以通过扩大银行资产规模获得更高盈利水平；其他县域农村银行业金融机构超过了这一最优规模，表明这些县域农村银行业金融机构在后续的规模扩张中难以获得较高的盈利能力。但当考虑到其他因素的影响时，县域农村银行业商业银行的最优资产规模将会发生改变，对于农村银行业金融机构管理者或者其他投资机构来说，这点尤其值得注意。

就调节变量而言，居民储蓄水平的提高能正向促进样本农村银行业金融机构的盈利能力，但是它对资产规模和盈利能力之间的相关性起负向调节的作用，这表现在对于同等资产规模而言，居民储蓄水平较低的地区，样本农村银行业金融机构的盈利能力反而更强；从另外一个角度，当盈利目标相同时，居民储蓄水平较高的地区的银行需要更高的资产规模来支撑。地区经济并不存在显著调节效应。控制变量中，只有成本收入比会显著负向影响样本农村银行业金融机构的盈利能力，其他因素与盈利能力并不存在显著相关性。

基于这些发现，本文对现有研究的贡献可以归纳为以下几个方面：第一，将银行业金融机构盈利能力这一主题的研究范围从当前研究较多关注的城市层面拓展到学者们较少关注的县域层面，在对县域农村银行业金融机构发展现状进行描述性分析的基础上，通过实证



研究回答了县域农村商业银行金融机构是否存在最优规模这一问题；第二，结合笔者实际工作经验，本研究用更加符合我国县域层面各省联社实际情况的拨备前净资产利润率替代净利润、净资产收益率等传统指标作为县域农村商业银行金融机构盈利能力的测量指标；第三，为以农村商业银行金融机构为标的资本市场发掘了标的规模的参考值；第四，为农村商业银行金融机构审视和调整自身规模以更好地提高核心竞争力、实现规模经济提供了理论参考，同时也为监管机构培育、补充、引导什么样的农村商业银行金融机构提供了决策参考。

## 5.2 建议

### 5.2.1 从规模出发，发掘合适的农村金融机构股权投资标的

实证分析显示，农村商业银行金融机构资产规模与盈利能力两者之间呈现出明显的倒“U”型关系，当不考虑其他因素影响的情况下，农村商业银行金融机构规模扩大到 64 亿元左右时，资金运用总效率最高，农村商业银行金融机构的盈利水平也是最好的。由此可见，就盈利能力而言，资产规模并非越大越好。样本银行中资产规模低于 64 亿元的 15 家机构中，有 13 家是村镇银行，我国近 2000 家村镇银行中，许多发达县域特别是百强县起步阶段的村镇银行目前还位于 64 亿元以下，在有序扩张、资产质量稳定的前提下，具备相对长期持续高盈利的可能，有获得较长时期年化 20%以上资本回报率的机会。

部分中等发达县域的现有“小而美”的农商行、信用社在长期的经营实践中，贷款资产集中度低，资产质量稳定性高，由于净息差长期高于发达地区，同时个人存款占比高导致流动性较好，在资本充足率要求相同的条件下可以追求较高的权益乘数，加之在服务当地企业和居民的能力方面有突出比较优势，将成为未来受资本市场欢迎的精品银行，值得关注。

### 5.2.2 农村银行业金融机构应以效益为基础，不宜盲目扩张

县域农村银行业金融机构在渴望做大做强的同时，应当避免盲目扩张经营规模。当规模扩张到一定程度会引起经营管理成本增加，利润下降，特别是经营地域扩张半径增大时资产质量也容易表现出下滑态势，从而导致规模不经济。也就是说，处于最优资产规模以下的样本农村银行业金融机构，需要适度扩大自身规模，以降低经营过程的平均成本，提高资产使用效率，发挥规模经济效应，而资产规模较大的农村银行业金融机构，如北京农商银行和浙江宁波慈溪农村合作银行，应当防范“离农脱小”盲目扩张倾向，避免在服务小微企业和“三农”过程中丧失本土实体经济信息相对对称这个核心比较优势，适当减缓资产扩张速度，审慎开展综合化和跨区域经营。

未来，农村银行业金融机构的转型发展需要重点处理好规模和效益之间的关系。在持续变化的环境中，规模变量已经不是决定银行业发展成败的核心因素，经营效益及其可持续性更需要关注。

### 5.2.3 优化业务管理能力，坚持不懈地降低成本收入比

根据实证分析结果，成本收入比与县域农村银行业金融机构盈利能力负相关且在 1%的水平上显著，说明适当降低成本收入比有助于提高经营效率。我国监管要求，成本收入比应低于 45%。结合现实，样本银行中只有 3 家银行超过这一比例。考虑到当前县域农村银行业金融机构主要成本是人力资源的成本，金融行业的竞争不断加剧，“人”是竞争实力的体现，建议不过分追求全员人力费用的下降，而是追求扁平化管理，扩大一线人员数量占比，压缩冗余管理人员，以达到整体成本的下降。同时，建议农村银行业金融机构的贷款客户以“小微、流动、分散”为特点，立足本土，一方面降低贷款集中度、分散风险，另一方

面也可以考虑利用金融科技，减低放贷操作难度，最大限度集约化、批量化、系统化，标准化，从而降低操作成本，提升盈利水平。

#### 5.2.4 优化公司治理结构，助力健康发展

本研究发现，样本银行中国企持股比例高的机构难以获得较高的盈利能力，特别是国企成为单一最大股东或多家国企合并持股成为最大单一背景股东时，盈利能力较弱；另一方面，受我国对银行机构内部员工持股政策的限制，员工持股特别是经营层高管持股具有较大的隐匿性，样本银行的内部员工实际持股比例大多远高于其披露的数据。我们调查中发现，样本银行中经营层高管和员工实际持股比例高的机构，具有相对长期稳定的现金分红和送股记录，也较不倾向于通过超额计提拨备隐藏利润，从而没有展现出较高的拨备前净资产利润率。

基于以上情况，建议农村银行业金融机构降低主发起行以及国企持股比例，吸引当地企业与农户投资入股，配套增强内部员工股权激励，这样既能激发县域民间资本参与银行管理的积极性，还可充分利用当地股东资源形成并不断优化业务拓展过程中的内生性激励机制。在这个过程中，主管部门应改革现行设立县域农村银行业金融机构的准入政策，在不断完善监管体系的前提下，逐步放开主发起行的股权比例及民间资本参股比例要求，鼓励当地民间资本参股县域农村银行业金融机构，有效规避“一股独大”特别是“国企独大”的公司治理弊端，提高县域农村银行业金融机构治理效率与可持续发展能力。

#### 5.2.5 支持地方经济发展，完善农村银行业金融机构自身经营

本文研究的调节效应结果显示，人均地区生产总值高、人均可支配收入低的地区，农村银行业金融机构的盈利能力更强。从投资的角度看，上述地区的农村银行业金融机构可以

作为外部投资者的理想投资对象。全国范围内，人均地区生产总值高、人均可支配收入低的地区很多，比如山东、河南、河北、四川、湖北、湖南等省份都呈现出这种特点<sup>1</sup>。这些地区之所以会出现经济发展水平很高、但是居民收入较低的情况，一个重要原因是这些地区的产业结构都以传统产业为主，比如采矿、电力、燃气、化工等，产值大但是利润率较低，因此当地居民的收入水平就相对较少，同时这些地区的金融供给相对不足，净利差较高。这些地区规模相对较小的农村银行业金融机构可以考虑在当地产业转型，人均可支配收入提升的过程中，立足本土，同步扩大资产规模，追求可持续的经营效益。

### 5.3 研究展望

#### 5.3.1 研究不足

首先，本文以拨备前受净资产利润率来定义最高盈利能力，进而寻找最优规模，是建立在最优规模即最高盈利能力的基础上的，没有考虑有益于金融市场稳定性的一系列市场监管指标，也没有考虑其他公益因素；将拨备还原到净利润中来计算盈利能力虽然客观上排除了人为调整利润的因素，却也没有考虑不同样本因为拨备计提和拨备损耗而直接影响样本最终实现的盈利水平。同时，本文采用的人均可支配收入不同于人均储蓄，后者对银行经营环境的影响更直接。

其次，本文讨论盈利能力时，有两个重要因素没有纳入：一个是主观因素，即样本银行经营层的人的差异性；另一个是客观因素，即市场竞争格局。人的差异性会直接导致样本银行经营质量的差异，除了影响本文所讨论的各种变量的经营结果，其风险管理能力作为银行经营的核心能力更会影响最终拨备损耗的情况，从而影响最终能够真正实现的净资产

---

<sup>1</sup> 焦点东莞. 为何 GDP 高,人均可支配收入低?这些省尴尬了[EB/OL].  
<https://dg.focus.cn/zixun/b3e3abda9edc6a50.html>.

利润率。市场竞争格局能直接影响净利差和 market 占比，对盈利能力可能有直接影响，这个客观变量由于数据采集原因没能在本文中讨论。

另外，受制于多数县域农村银行业金融机构公开数据不全，笔者只随机收集到 46 家县域农村银行业金融机构作为研究样本，样本数量和时间跨度收到制约；另外，2013 年至 2017 年间，我国农村银行业金融机构正好经历了始于 2014 年的小微企业破产倒闭、小企业主大面积跑路行情，在此期间，全国大部分农村银行业金融机构都通过超额计提拨备消化不良贷款，经历了不良资产逐步出清、不良贷款率逐步阳光化的过程，至 2018 年底，不同于大型商业银行、股份制银行、城商行，我国农村金融机构的不良贷款率和不良贷款额率先出现双降，不良贷款率 3.96%，2019 年末再次下降到 3.90%。样本银行数据截取的时间段正好是小微企业经济下行风险爆发，银行资产质量下行然后企稳的时期，具有一定的特殊性。在此基础上虽然还原了计提的资产减值损失，对资产规模与盈利能力之间的关系进行分析和检验，研究结论的代表性可能存在一定缺陷。

### 5.3.2 研究展望

后续研究中，我们将试图通过收集更多的农村银行业金融机构数量、更长的经营时间跨度来扩大样本量，并增加样本机构市场竞争格局的相关数据，辅以经营者差异性的量化，根据本研究既定的实证模型持续进行分析，从而对本研究当前结论的科学性和可靠性做进一步检验。

## 参考文献

- [1] Athanasoglou P P, Brissimis S N, Delis M D. Bank-specific, industry-specific and macroeconomic determinants of bank profitability[J]. *Journal of International Financial Markets Institutions & Money*, 2008, 18(2):121-136.
- [2] Färe R, Grosskopf S. A nonparametric cost approach to scale efficiency[J]. *The Scandinavian Journal of Economics*, 1985,87(4): 594-604.
- [3] Goisis G, Giorgetti M L, Parravicini P, et al. Economies of scale and scope in the European banking sector[J]. *International Review of Economics*, 2009, 56(3):227-242.
- [4] Heffernan X F S. Economies of scale and scope in China's banking sector[J]. *Applied Financial Economics*, 2008, 18(5):345-356.
- [5] Higgins M, Williamson J G. Asian demography and foreign capital dependence[EB/OL]. <https://www.nber.org/papers/w5560.pdf>.
- [6] Kelley A C, Schmidt R M. Saving, dependency and development[J]. *Journal of population economics*, 1996, 9(4): 365-386.
- [7] 博斌,张建友.商业银行的发展演变趋势及其定义调整[J].*昆明大学学报*,2007,(01):41-43.
- [8] 陈一洪. 中国城市商业银行盈利能力影响因素分析——基于 50 家商业银行的微观数据[J]. *统计与信息论坛*, 2017, 32(03): 121-126.
- [9] 陈利平. 高增长导致高储蓄:一个基于消费攀比的解释[J]. *世界经济*, 2005,(11):5-11+81.
- [10] 褚保金, 陈涤非. 我国农村商业银行改革的几个问题[J]. *江苏社会科学*, 2003, (04): 97-102.
- [11] 程婵娟, 陈勇. 我国商业银行规模经济评价方法研究[J]. *当代经济科学*, 2007, 29(6): 29-36.
- [12] 陈琳, 焦煜程. 个人住房贷款风险成因分析及对策研究——以 C 银行 H 分行营业部为例[J]. *中国市场*, 2012,(40):89-90+100.
- [13] 邓宇.农商行、农村金融与县域经济的“星火燎原”[EB/OL]. <https://new.qq.com/omn/20181114/20181114A1K32Y.html>,2018-11-14/2019-02-19.

- [14] 杜莉,王锋.我国商业银行规模经济及其状态比较[J].吉林大学社会科学学报,2003,(1):88-95.
- [15] 高波,于良春.中国银行业规模经济效应分析[J].经济评论,2003,(01):124-128.
- [16] 葛永波,赵国庆,王鸿哲.村镇银行经营绩效影响因素研究——基于山东省的调研数据[J].农业经济问题,2015,(9):79-88.
- [17] 郭东明.基层行个人贷款还款来源的风险防范[J].中国城市金融,2011,(9):69-69.
- [18] 郭妍,韩庆潇.盈利水平、支农服务与风险控制——农商行规模调整的理论分析与实证检验[J].金融研究,2019,466(04):134-152.
- [19] 郭小群,杨剑波,彭本红.银行业上市公司盈利能力持续性的影响因素[J].金融论坛,2010,15(09):31-37.
- [20] 韩双林,马秀岩.证券投资大辞典[G].哈尔滨:黑龙江人民出版社.1993:417.
- [21] 黄志刚,鄢郦.我国国有商业银行规模经济实证研究[J].求索,2009,(04):26-28.
- [22] 季家友,吴金友,龚晶.税收负担对不同规模银行盈利性和安全性影响的实证研究——基于我国上市商业银行面板数据的分析[J].南方金融,2014,(07):31-34.
- [23] 纪建悦,王蒙蒙,李江涛.我国农村商业银行商业模式创新研究[J].农村金融研究,2015,(10):72-76.
- [24] 贾蕊蕊,刘海燕,郭琨.中国农村商业银行经营绩效及其外部影响因素分析[J].管理评论,2018,30(11):28-36.
- [25] 陆静,阿拉腾苏道,尹宇明.中国商业银行盈利能力的影响因素——基于1997~2010年数据的实证分析[J].金融论坛,2013,18(01):3-14.
- [26] 马祥振,王文平.银行业规模经济、范围经济及技术进步——一个理论综述[J].技术经济与管理研究,2007,(01):34-36.
- [27] 彭冰.商业银行的定义[J].北京大学学报(哲学社会科学版),2007,(01):114-123.
- [28] 秦建文,王涛.深化我国大型商业银行混合所有制改革的路径探索[J].广西大学学报(哲学社会科学版),2016,38(01):91-98.
- [29] 宋增基,张宗益,袁茂.中国银行业DEA效率实证分析[J].系统工程理论与实践,2009,29(12):105-110.
- [30] 沈红波,华凌昊,许基集.国有企业实施员工持股计划的经营绩效:激励相容还是激励

- 不足[J]. 管理世界, 2018, 34(11):127-139.
- [31] 谭燕芝, 丁浩. 经济周期、所有权与银行盈利的实证研究——基于我国 17 家主要商业银行的分析[J]. 湘潭大学学报(哲学社会科学版), 2012, 36(01): 9-15.
- [32] 王斌, 李刚, 陈凯. 基于组合赋权法的商业银行规模效率评价研究[J]. 东南大学学报(哲学社会科学版), 2017, 19(04): 76-83+147.
- [33] 王聪, 邹鹏飞. 中国商业银行规模经济与范围经济的实证分析[J]. 中国工业经济, 2003, (10): 21-28.
- [34] 汪锋. 关于企业边界——基于交易经济学和分工与专业化理论上的研究评述[J]. 北京工商大学学报(社会科学版), 2005, 20(1):37-41.
- [35] 吴成颂, 黄送钦, 何小艳. 银行高管特征对创新能力的影响研究——来自中国 13 家上市银行 2004—2011 年的经验数据[J]. 金融理论与实践, 2013, (11):28-33.
- [36] 洗庆华, 张志鸿. 县域农商行差别化业务发展策略构想——以广东高要农村商业银行为例[J]. 银行家, 2014, (04):116-119.
- [37] 辛浩, 王韬, 冯鹏熙. 商业银行税制影响的国际比较和实证研究[J]. 国际金融研究, 2007, (12): 37-44.
- [38] 徐传谥, 郑贵廷, 齐树天. 我国商业银行规模经济问题与金融改革策略透析[J]. 经济研究, 2002, (10): 22-30+94.
- [39] 徐斌, 郑垂勇. 利率市场化下我国商业银行盈利能力影响因素分析——基于 16 家上市商业银行的实证研究[J]. 南京社会科学, 2018, (03): 31-37.
- [40] 杨胜刚, 阳焯. 涉农贷款边际成本的测算及影响因素分析——基于湖南省 87 个县(市)农商行的经验数据[J]. 财经理论与实践, 2017, (06):32-37.
- [41] 杨大强. 我国商业银行盈利水平及影响因素研究[J]. 金融理论与实践, 2009, (02): 28-31.
- [42] 姚凤阁, 李婕妤, 路少朋. 农村商业银行经营效率及影响因素研究[J]. 统计与决策, 2017, (05):163-167.
- [43] 于良春, 鞠源. 垄断与竞争:中国银行业的改革和发展[J]. 经济研究, 1999, (8): 48-57.
- [44] 余厚强. 包头与呼和浩特地区 GDP、人均可支配收入、人口与银行存款关系研究[J]. 财经理论研究, 2012, (1):65-69.



- [45] 张清, 陈宏民. 我国商业银行规模经济的实证分析[J]. 管理评论, 2003, 15(5): 52-56.
- [46] 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[J]. 金融研究, 2003, (3): 11-25.
- [47] 张启文, 吕晓艳, 王春棣等. 全国性股份制商业银行的盈利性影响因素——基于利率市场化视角[J]. 财会月刊, 2016, (11): 96-98.
- [48] 张文强. 新形势下银行发展个人存款业务的思考[J]. 南方金融, 2007, (04):38-40.
- [49] 张伊伊. 我国商业银行盈利能力影响因素的区域分析[J]. 统计与决策, 2013, (16): 151-153.
- [50] 张晓艳. 影响中国城市商业银行盈利性的内外生因素[J]. 武汉金融, 2008, (06): 41-42.
- [51] 张书杰. 农村商业银行改革发展的若干思考[J]. 南方金融, 2012, (05): 57-60.
- [52] 周再清, 杨鹤皋. 我国农村商业银行效率测度及其影响因素探讨[J]. 广州大学学报(社会科学版), 2015, 14(05): 36-41.
- [53] 朱建武. 中小银行规模扩张的动因与行为逻辑分析[J]. 财经理论与实践, 2007, (04): 2-7.
- [54] 邹新月, 邓亭, 文东胜. 商业银行规模经济及其内在影响因素实证分析[J]. 预测, 2009, 28(4): 50-56.