

表 1：各國銀行從事四項業務之限制度及各國政府效能

| | 從事證券業 之限制度 | 從事保險業 之限制度 | 從事不動產 之限制度 | 持有非金融相關事業 之限制度 | 銀行家數 (8,113 家) | 政府紀律 及管理能 力 |
|------|---------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 阿根廷 | 3 | 2 | 2 | 3 | 175 | 5.82 |
| 澳大利亞 | 1 | 2 | 3 | 2 | 109 | 9.45 |
| 奧地利 | 1 | 2 | 1 | 1 | 126 | 9.44 |
| 比利時 | 2 | 2 | 3 | 3 | 87 | 9.49 |
| 巴西 | 2 | 2 | 3 | 3 | 253 | 6.5 |
| 加拿大 | 2 | 2 | 2 | 3 | 67 | 9.73 |
| 智利 | 3 | 2 | 3 | 3 | 66 | 6.77 |
| 哥倫比亞 | 2 | 2 | 2 | 4 | 139 | 5.32 |
| 丹麥 | 1 | 2 | 2 | 2 | 142 | 9.92 |
| 厄瓜多爾 | 2 | 4 | 4 | NA | 89 | 6.17 |
| 埃及 | 2 | 2 | 3 | 3 | 42 | 5.21 |
| 芬蘭 | 1 | 3 | 2 | 1 | 28 | 9.92 |
| 法國 | 2 | 2 | 2 | 2 | 483 | 8.92 |
| 德國 | 1 | 3 | 2 | 1 | 1045 | 9.27 |
| 希臘 | 2 | 3 | 3 | 1 | 42 | 6.89 |
| 香港 | 1 | 2 | 2 | 3 | 177 | 8.76 |
| 印度 | 2 | 4 | 4 | 2 | 82 | 6.13 |
| 印尼 | 2 | 4 | 4 | 4 | 81 | 3.95 |
| 愛爾蘭 | 1 | 4 | 1 | 1 | 66 | 8.69 |
| 以色列 | 1 | 1 | 1 | 1 | 37 | 7.85 |
| 義大利 | 1 | 2 | 3 | 3 | 346 | 7.64 |
| 日本 | 3 | 4 | 3 | 3 | 401 | 9.29 |
| 約旦 | 2 | 4 | 3 | 2 | 21 | 6.14 |
| 南韓 | 2 | 2 | 2 | 3 | 83 | 6.24 |
| 馬來西亞 | 2 | 2 | 3 | 2 | 111 | 7.78 |
| 墨西哥 | 3 | 4 | 3 | 3 | 98 | 5.85 |
| 荷蘭 | 1 | 2 | 2 | 1 | 85 | 10 |

| | | | | | | |
|------|---|---|---|---|------|------|
| 紐西蘭 | 1 | 1 | 1 | 2 | 14 | 9.92 |
| 奈及利亞 | 1 | 2 | 2 | 2 | 56 | 4.59 |
| 挪威 | 2 | 2 | 2 | 2 | 71 | 9.97 |
| 巴基斯坦 | 2 | 4 | 3 | 1 | 29 | 4.16 |
| 祕魯 | 2 | 2 | 2 | 2 | 62 | 4.87 |
| 菲律賓 | 1 | 2 | 2 | 3 | 61 | 3.91 |
| 葡萄牙 | 1 | 2 | 3 | 2 | 66 | 7.62 |
| 新加坡 | 2 | 2 | 2 | 3 | 80 | 9.02 |
| 南非 | 2 | 2 | 1 | 1 | 71 | 6.56 |
| 西班牙 | 1 | 2 | 3 | 1 | 371 | 7.74 |
| 斯里蘭卡 | 2 | 2 | 2 | 2 | 23 | 4.99 |
| 瑞典 | 4 | 2 | 3 | 3 | 57 | 9.85 |
| 瑞士 | 1 | 1 | 1 | 3 | 362 | 10 |
| 泰國 | 2 | 2 | 2 | 3 | 64 | 5.53 |
| 土耳其 | 3 | 2 | 4 | 3 | 121 | 5.34 |
| 英國 | 1 | 2 | 1 | 1 | 360 | 9.35 |
| 美國 | 3 | 3 | 3 | 3 | 1715 | 9.65 |
| 烏拉圭 | 3 | 2 | 3 | 4 | 21 | 5.77 |
| 辛巴威 | 2 | 4 | 4 | 4 | 28 | 5.55 |

資料來源：限制度的資料來自於 Barth et al. (2000)，而政府紀律及管理能力的資料來自於 La Porta et al. (1998)。

表 2A：跨業經營之變數說明

| 變數名稱 | 變數定義 | 變數公式 |
|---|----------------------------|--------------------------------------|
| 被解釋變數： | | |
| <i>ROA</i> | 資產報酬率 (return on asset) | 營業收入/總資產 |
| <i>SI</i> | 安全指標值 (safe index) | $[E(ROA) + LEV] / s_{ROA}$ |
| 解釋變數： | | |
| 限制度的虛擬變數： | | |
| <i>D_{SECURITY}</i> | 銀行從事證券業之限制度 | 分為 1,2,3,4(值愈大則限制愈大) |
| <i>D_{INSURANCE}</i> | 銀行從事保險業之限制度 | 分為 1,2,3,4(值愈大則限制愈大) |
| <i>D_{REAL ESTATE}</i> | 銀行從事不動產之限制度 | 分為 1,2,3,4(值愈大則限制愈大) |
| <i>D_{NON-FINANCIAL}</i> | 銀行持有非金融相關事業 之限制度 | 分為 1,2,3,4(值愈大則限制愈大) |
| 政府紀律及管理能力變數： | | |
| <i>G</i> | 政府紀律及管理能力指標 | 介於 1-10 之間 (值愈大則政府效能愈好) |
| 銀行本身經營績效變數： | | |
| 自有資本率 (leverage) | | 總資本/總資產 |
| 流動性風險(liquidity risk) | | 流動性資產/總負債 |
| 管理效率 (management efficiency) | | 總生利資產/總資產 |
| 經營效率 (operation efficiency) | | 總放款/總存款 |
| 負擔率 (burden ratio) | | (非利息費用-非利息收入)/ 總生利資產 |
| 總體環境變數 | | |
| 銀行集中度 (bank concentration) | | (前三大銀行資產和/所有銀行資產 和) * 100% |
| 每人國內生產毛額 (per capita GDP) | | 國內生產毛額/總人口數 |
| 名目匯率貶值率 (Δ% of nominal exchange rate) | | [(當期名目匯率/前期名目匯率)-1] * 100% |
| 名目存款利率 (nominal deposit interest rate) | | |
| 通貨膨脹率 (inflation rate) | | [(當期消費者物價指數/前期消費者物價 指數)-1] * 100% |

表 2B：大、小銀行的變數統計量

| 變數名稱 | 平均值 | 樣本變異數 |
|-------------------------|--------|------------|
| 大銀行 ROA | 0.010 | 0.001 |
| 大銀行 s_{ROA} | 0.006 | 0.001 |
| 小銀行 ROA | 0.010 | 0.089 |
| 小銀行 s_{ROA} | 0.040 | 0.100 |
| $D_{SECURITY}$ | 1.917 | 0.777 |
| $D_{SECURITY} * G$ | 16.253 | 73.709 |
| $D_{INSURANCE}$ | 2.521 | 0.567 |
| $D_{INSURANCE} * G$ | 21.443 | 60.434 |
| $D_{REAL ESTATE}$ | 2.443 | 0.595 |
| $D_{REAL ESTATE} * G$ | 20.398 | 47.212 |
| $D_{NON-FINANCIAL}$ | 2.323 | 0.845 |
| $D_{NON-FINANCIAL} * G$ | 19.456 | 68.613 |
| 自有資本率 | 0.066 | 0.006 |
| 流動性風險 | 20.848 | 632575.783 |
| 管理效率 | 0.862 | 0.020 |
| 經營效率 | 3.729 | 832.512 |

表 2C：銀行營收結構的變數說明

| 變數名稱 | 變數定義 | 變數公式 |
|--------------------|------------------------------|---------|
| 被解釋變數： | | |
| ROA | 資產報酬率 | 淨利潤/總資產 |
| S_{ROA} | 風險指標值 | |
| 解釋變數： | | |
| 非利息收入比 | 非利息收入/總收入 | |
| 佣金收入比 | 佣金收入/總收入 | |
| 手續費收入比 | 手續費收入/總收入 | |
| 交易收入比 | 交易收入/總收入 | |
| 其他營業收入比 | 其他營業收入/總收入 | |
| 銀行本身經營績效變數： | | |
| 效率比率 | 非利息費用/總收入 | |
| 自有資本率 | 總資本/總資產 | |
| 逾放比率 | 逾期放款/總放款 | |
| 存放比率 | 總放款/總存款 | |
| 總體環境變數： | | |
| 政府效能 | 介於 1-10 之間 (值愈大則政府效能愈好) | |
| 每人國內生產毛額成長率 | 國內生產毛額/總人口數 | |
| 存放款利差成長率 | [(當期存放款利差/前期存放款利差)-1] * 100% | |
| 股市報酬成長率 | [(當期股價指數/前期股價指數)-1] * 100% | |

表 3：全部樣本國家敘述統計值

(A) 從事證券業

| 限制度 | 所屬國家數 | 資產報酬率 (ROA) % | 安全指標值 (SI) | 政府紀律及管 理能力 (G) |
|-----|-------|------------------|---------------|----------------------|
| 1 | 17 | 1.19 | 53.20 | 9.27 |
| 2 | 21 | 1.00 | 25.40 | 6.17 |
| 3 | 7 | 1.04 | 41.30 | 5.85 |
| 4 | 1 | 1.37 | 43.54 | 9.85 |

(B) 從事保險業

| | | | | |
|---|----|------|-------|------|
| 1 | 3 | 1.26 | 48.56 | 9.92 |
| 2 | 30 | 1.16 | 45.06 | 7.63 |
| 3 | 4 | 1.00 | 49.26 | 9.46 |
| 4 | 9 | 1.00 | 32.66 | 6.13 |

(C) 從事不動產

| | | | | |
|---|----|------|-------|------|
| 1 | 7 | 1.26 | 55.83 | 9.35 |
| 2 | 17 | 1.13 | 39.43 | 8.76 |
| 3 | 17 | 1.13 | 43.54 | 7.62 |
| 4 | 5 | 1.23 | 16.89 | 5.55 |

(D) 持有非金融相關事業

| | | | | |
|---|----|-------|-------|------|
| 1 | 11 | 1.13 | 55.83 | 8.69 |
| 2 | 12 | 1.16 | 37.91 | 7.70 |
| 3 | 18 | 1.06 | 42.42 | 7.21 |
| 4 | 4 | -0.31 | 14.26 | 5.44 |

表 4-1：低所得樣本國家敘述統計值

(A) 從事證券業

| 限制度 | 所屬國家數 | 資產報酬率 |
|-----|-------|-------|
| 1 | 1 | 4.14% |
| 2 | 4 | 1.14% |
| 3 | 0 | NA |
| 4 | 0 | NA |

(B) 從事保險業

| | | |
|---|---|-------|
| 1 | 0 | NA |
| 2 | 1 | 4.14% |
| 3 | 0 | NA |
| 4 | 4 | 1.14% |

(C) 從事不動產

| | | |
|---|---|-------|
| 1 | 0 | NA |
| 2 | 1 | 4.14% |
| 3 | 1 | 1.28% |
| 4 | 3 | 1.00% |

(D) 持有非金融相關事業

| | | |
|---|---|-------|
| 1 | 1 | 1.28% |
| 2 | 2 | 2.57% |
| 3 | 0 | NA |
| 4 | 2 | 0.36% |

表 4-2：中所得樣本國家敘述統計值

(A) 從事證券業

| 限制度 | 所屬國家數 | 資產報酬率 |
|-----|-------|-------|
| 1 | 1 | 1.48% |
| 2 | 11 | 1.14% |
| 3 | 5 | 1.04% |
| 4 | 0 | NA |

(B) 從事保險業

| | | |
|---|----|-------|
| 1 | 0 | NA |
| 2 | 14 | 1.17% |
| 3 | 0 | NA |
| 4 | 3 | 0.88% |

(C) 從事不動產

| | | |
|---|---|--------|
| 1 | 1 | 2.89% |
| 2 | 7 | -0.13% |
| 3 | 7 | 1.14% |
| 4 | 2 | 3.51% |

(D) 持有非金融相關事業

| | | |
|---|---|--------|
| 1 | 1 | 2.89% |
| 2 | 4 | 1.14% |
| 3 | 9 | 1.04% |
| 4 | 2 | -0.31% |

表 4-3：高所得樣本國家敘述統計值

(A) 從事證券業

| 限制度 | 所屬國家數 | 資產報酬率 |
|-----|-------|-------|
| 1 | 15 | 1.13% |
| 2 | 6 | 0.87% |
| 3 | 2 | 0.73% |
| 4 | 1 | 1.37% |

(B) 從事保險業

| | | |
|---|----|-------|
| 1 | 3 | 1.26% |
| 2 | 15 | 1.13% |
| 3 | 4 | 1.00% |
| 4 | 2 | 0.39% |

(C) 從事不動產

| | | |
|---|---|-------|
| 1 | 6 | 1.19% |
| 2 | 9 | 1.13% |
| 3 | 9 | 1.08% |
| 4 | 0 | NA |

(D) 持有非金融相關事業

| | | |
|---|---|-------|
| 1 | 9 | 1.12% |
| 2 | 6 | 1.22% |
| 3 | 9 | 1.08% |
| 4 | 0 | NA |

表 5：大、小銀行的資產報酬率與風險指標值

(A) 從事證券業

| 限制度 | 所屬國家數 | 大銀行 ROA(%) | 大銀行 S_{ROA} | 小銀行 ROA(%) | 小銀行 S_{ROA} |
|-----|-------|------------|---------------|------------|---------------|
| 1 | 16 | 0.99 | 0.16 | 1.67 | 1.21 |
| 2 | 20 | 1.02 | 0.69 | 1.09 | 2.00 |
| 3 | 7 | 1.35 | 0.81 | 0.62 | 1.13 |
| 4 | 1 | 0.86 | 0.18 | 6.57 | 3.71 |

(B) 從事保險業

| | | | | | |
|---|----|------|------|------|------|
| 1 | 2 | 0.87 | 0.33 | 1.74 | 2.85 |
| 2 | 30 | 1.05 | 0.33 | 1.55 | 1.81 |
| 3 | 4 | 1.01 | 0.17 | 1.67 | 0.85 |
| 4 | 8 | 1.60 | 0.84 | 1.61 | 1.39 |

(C) 從事不動產

| | | | | | |
|---|----|------|------|------|------|
| 1 | 6 | 1.02 | 0.12 | 1.55 | 2.05 |
| 2 | 17 | 1.04 | 0.34 | 1.39 | 1.34 |
| 3 | 17 | 0.98 | 0.40 | 1.67 | 1.08 |
| 4 | 4 | 0.66 | 2.20 | 8.25 | 6.35 |

(D) 持有非金融相關事業

| | | | | | |
|---|----|------|------|------|------|
| 1 | 11 | 0.98 | 0.13 | 1.53 | 1.27 |
| 2 | 11 | 1.45 | 0.32 | 1.65 | 1.10 |
| 3 | 18 | 0.93 | 0.43 | 0.91 | 3.18 |
| 4 | 3 | 1.04 | 2.81 | 0.62 | 1.70 |

說明 1：本表將各項業務之限制度相同的國家予以歸類。表中之各項數值係先求得各個所屬國家之平均值，而為避免極端值造成誤差，再對全部所屬國家之平均值取中位數。

表 6A：各國大、小銀行的資產額、資產報酬率與風險指標值

| | 大銀行資產額 (百萬美金) | 小銀行資產額 (百萬美金) | 大銀行ROA (%) | 小銀行ROA (%) | 大銀行 S_{ROA} | 小銀行 S_{ROA} |
|------|------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 阿根廷 | 14129 | 22 | 1.35 | -6.24 | 0.36 | 3.30 |
| 澳大利亞 | 101890 | 65 | 1.45 | 5.48 | 0.09 | 3.66 |
| 奧地利 | 83728 | 101 | 0.47 | 1.56 | 0.12 | 1.64 |
| 比利時 | 275640 | 184 | 0.48 | 0.14 | 0.17 | 0.14 |
| 巴西 | 62434 | 13 | 1.06 | -0.05 | 1.05 | 11.19 |
| 加拿大 | 156471 | 48 | 0.99 | -0.74 | 0.12 | 4.41 |
| 智利 | 18157 | 42 | -0.06 | 4.15 | 1.03 | 1.13 |
| 哥倫比亞 | 2968 | 15 | 1.04 | -37.96 | 2.81 | 75.74 |
| 丹麥 | 68163 | 16 | 0.84 | 1.65 | 0.16 | 1.03 |
| 厄瓜多爾 | 1441 | 8 | -0.30 | 9.85 | 2.77 | 9.48 |
| 埃及 | 15089 | 102 | 0.45 | 4.35 | 0.21 | 1.74 |
| 芬蘭 | 107856 | 723 | 1.04 | -0.004 | 0.24 | 0.24 |
| 法國 | 209305 | 106 | 0.43 | 2.69 | 0.12 | 0.95 |
| 德國 | 198400 | 121 | 0.39 | 1.75 | 0.09 | 1.34 |
| 希臘 | 45193 | 205 | 0.98 | 1.00 | 0.82 | 1.08 |
| 香港 | 74890 | 12 | 2.30 | 3.69 | 0.34 | 2.77 |
| 印度 | 35645 | 76 | 1.62 | -1.03 | 0.42 | 3.26 |
| 印尼 | 17572 | 44 | -9.81 | 6.65 | 21.54 | 1.70 |
| 愛爾蘭 | 43016 | 268 | 1.58 | 1.14 | 0.05 | 0.62 |
| 以色列 | 46515 | 52 | 0.93 | -0.31 | 0.21 | 2.64 |
| 義大利 | 115409 | 113 | 0.16 | 6.68 | 0.42 | 6.44 |
| 日本 | 501985 | 3519 | -0.08 | -0.29 | 0.86 | 1.07 |
| 約旦 | 17022 | 80 | 1.63 | 2.08 | 0.11 | 0.85 |
| 南韓 | 70015 | 706 | -0.09 | -0.29 | 1.17 | 1.93 |
| 馬來西亞 | 25076 | 219 | 0.87 | 0.98 | 1.09 | 2.06 |
| 墨西哥 | 37237 | 55 | 1.68 | -6.52 | 0.81 | 8.81 |
| 荷蘭 | 369313 | 122 | 0.85 | 1.49 | 0.13 | 1.20 |
| 奈及利亞 | 28286 | 16 | 1.98 | 4.10 | 2.25 | 1.22 |
| 挪威 | 33352 | 103 | 1.88 | 1.18 | 0.55 | 0.21 |
| 巴基斯坦 | 13506 | 1 | 3.33 | 13.22 | 1.24 | 0.95 |
| 祕魯 | 5285 | 29 | 1.68 | 1.39 | 1.27 | 1.10 |
| 菲律賓 | 15981 | 17 | 1.31 | 1.68 | 0.31 | 0.89 |
| 葡萄牙 | 44524 | 163 | 1.09 | 0.99 | 0.05 | 0.66 |
| 新加坡 | 43820 | 13 | 1.22 | -5.31 | 0.49 | 6.11 |
| 南非 | 28888 | 35 | 1.48 | 2.22 | 0.12 | 2.46 |
| 西班牙 | 119412 | 67 | 0.79 | 2.67 | 0.15 | 0.54 |
| 斯里蘭卡 | 3033 | 18 | 1.38 | 3.52 | 0.32 | 1.87 |
| 瑞典 | 88710 | 76 | 0.86 | 6.57 | 0.18 | 3.71 |
| 瑞士 | 168191 | 25 | 0.81 | 3.79 | 0.44 | 3.06 |
| 泰國 | 37217 | 103 | -0.56 | -10.21 | 3.70 | 19.42 |
| 土耳其 | 14564 | 49 | 2.65 | 18.94 | 1.62 | 9.43 |
| 英國 | 204810 | 54 | 1.10 | 1.53 | 0.07 | 0.61 |
| 美國 | 256437 | 289 | 1.88 | 1.67 | 0.08 | 0.61 |
| 烏拉圭 | 4658 | 51 | 1.26 | 0.62 | 0.40 | 0.02 |

表 6B：大、小銀行何者績效較佳？（兩常態母體平均數差的檢定）

| | H_0 ：大銀行 = 小銀行 |
|-----------|------------------|
| ROA | 0.847 |
| S_{ROA} | -2.451** |

說明 1： $Z = [(\bar{X}_1 - \bar{X}_2) - (m_1 - m_2)] / \sqrt{(s_1^2/n_1) + (s_2^2/n_2)}$

說明 2：** 代表在 1% 的顯著水準下，差異顯著，故拒絕虛無假設。

表 7：各國銀行面臨系統性風險的時間與衝擊

| 國家 | 時間 | 造成的問題 | 對大、小銀行獲利的影響 |
|-----|------|---|---|
| 阿根廷 | 1995 | 在 1995 年間共有 8 家銀行歇業，3 家銀行倒閉。到 1997 年底，在共計 205 家銀行中，有 63 家倒閉或被合併。 | 小銀行的獲利於 1995 年後顯著的下降，直到 1997 年底才逐漸回升。而大銀行的獲利在 1995 年後仍維持穩定。 由此看來，大銀行在遭遇銀行系統性風險時，均較能減緩風險所帶來的衝擊。 |
| 巴西 | 1996 | 到 1997 年底，巴西中央銀行等主管機關已經進駐 43 家金融機構。同時間整體金融體系的逾期放款比率已達 15 %。 | 小銀行的獲利於 1996 年後顯著的下降，直到 1997 年底才逐漸回升。而大銀行的獲利在 1996 年後仍維持穩定。 由此看來，大銀行在遭遇銀行系統性風險時，均較能減緩風險所帶來的衝擊。 |
| 香港 | 1997 | 在亞洲金融風暴的衝擊下，香港的銀行體系雖然未發生系統性風險，但在 1998 年時仍有一家大型投資銀行倒閉。 | 小銀行的獲利於 1997 年後顯著的下降，直到 1998 年底才逐漸回升。而大銀行的獲利在 1997 年後仍維持穩定。 由此看來，大銀行在遭遇銀行系統性風險時，均較能減緩風險所帶來的衝擊。 |
| 印尼 | 1997 | 在亞洲金融風暴的衝擊下，到 1999 年 3 月前，在共計 240 家銀行中，印尼中央銀行已經關閉其中 61 家，另並國有化其中 54 家。同時間整體銀行體系的逾期放款比率已高達 65-75 %。 | 大銀行的獲利於 1997 年後顯著的下降，直到 1998 年底才逐漸回升。而小銀行的獲利在 1997 年後反而較能維持穩定。 由此看來，小銀行在遭遇銀行系統性風險時，反而較能減緩風險所帶來的衝擊。 |
| 南韓 | 1997 | 在亞洲金融風暴的衝擊下，到 1999 年 3 月前，有 2 家資產和佔整體銀行體系總資產 11.8 % 的大銀行被國有化。有 5 家資產和佔整體銀行體系總資產 7.8 % 的銀行倒閉。另有 7 家資產和佔整體銀行體系總資產 38 % 的銀行受到特別監理。同時間整體銀行體系的逾期放款比率已高達 30-40 %。 | 大銀行與小銀行的獲利於 1997 年後均顯著的下降，也都是到 1998 年底才逐漸回升。但是小銀行獲利下降的程度較大銀行來得嚴重。 由此看來，大銀行在遭遇銀行系統性風險時，均較能減緩風險所帶來的衝擊。 |

表 7：各國銀行面臨系統性風險的時間與衝擊（續）

| 國家 | 時間 | 造成的問題 | 對大、小銀行獲利的影響 |
|------|------|---|---|
| 馬來西亞 | 1997 | 整體金融機構經歷大幅重整，而透過合併也使得金融機構的家數由 39 家減為 16 家。馬來西亞中央銀行接收 2 家金融機構，另有 2 家資產和佔整體金融體系總資產 14.2 % 的銀行被其他銀行合併。到 1998 年底，整體銀行體系的逾期放款比率高達 25-35 %。 | 大銀行與小銀行的獲利於 1997 年後均顯著的下降，也都是到 1998 年底才逐漸回升。但是小銀行獲利下降的程度較大銀行來得嚴重。 由此看來，大銀行在遭遇銀行系統性風險時，均較能減緩風險所帶來的衝擊。 |
| 墨西哥 | 1995 | 在共計 34 家商業銀行中，有 9 家被進駐進行改革，另有超過 11 家銀行必須參與重整計劃。 | 小銀行的獲利於 1995 年後顯著的下降，直到 1998 年底才逐漸回升。而大銀行的獲利在 1995 年後仍維持穩定。 由此看來，大銀行在遭遇銀行系統性風險時，均較能減緩風險所帶來的衝擊。 |
| 菲律賓 | 1997 | 自 1998 年 1 月以來，有 1 家商業銀行和 40 多家小型銀行接受破產管理。到 1999 年時，整體銀行體系的逾期放款比率高達 20 %。 | 小銀行的獲利於 1997 年後顯著的下降。而大銀行的獲利在 1997 年後仍維持穩定。 由此看來，大銀行在遭遇銀行系統性風險時，均較能減緩風險所帶來的衝擊。 |
| 泰國 | 1997 | 到 1999 年 3 月時，泰國中央銀行已經進駐 70 家金融機構，這 70 家金融機構的資產和已佔整體金融機構總資產 72 %，另有 6 家銀行被進駐。在 1998 年底，整體銀行體系的逾期放款比率高達 46 %。 | 大銀行與小銀行的獲利於 1997 年後均顯著的下降。但是小銀行獲利下降的程度較大銀行來得嚴重。 由此看來，大銀行在遭遇銀行系統性風險時，均較能減緩風險所帶來的衝擊。 |

資料來源：系統性風險的資料來自於 Barth et al. (2000)，而對大、小銀行獲利的影響來自於本文的數據。

表 8：跨業經營的全球實證結果

| 解釋變數 | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | | 被解釋變數： 安全指標值 (SI) |
|-------------------------|------------------------|------------------------|----------------------|
| | OLS 估計 | Panel Data | OLS 估計 |
| 常數項 | -0.0085** (-4.21) | -0.0051 (-1.89) | 21.77 (0.66) |
| $D_{SECURITY}$ | -0.0095** (-4.94) | -0.0113** (-3.78) | -57.31* (-2.16) |
| $D_{SECURITY} * G$ | 0.001** (4.33) | 0.0012** (3.31) | 6.72* (2.12) |
| $D_{INSURANCE}$ | -0.023** (-9.55) | -0.0275** (-7.47) | 38.34 (1.10) |
| $D_{INSURANCE} * G$ | 0.0028** (9.97) | 0.0035** (8.13) | -4.74 (-1.15) |
| $D_{REAL ESTATE}$ | 0.0323** (12.51) | 0.0326** (8.30) | 9.90 (0.28) |
| $D_{REAL ESTATE} * G$ | -0.0036** (-11.15) | -0.0037** (-7.60) | -2.19 (-0.50) |
| $D_{NON-FINANCIAL}$ | -0.0183** (-12.35) | -0.0148** (-6.57) | -18.99 (-0.87) |
| $D_{NON-FINANCIAL} * G$ | 0.0019** (10.27) | 0.0016** (5.60) | 1.15 (0.41) |
| 自有資本率 | 0.1329** (61.37) | 0.1635** (56.52) | 38.08 (1.37) |
| 流動性風險 | -0.0016** (-8.87) | -0.0008** (-4.72) | -0.23 (-0.21) |
| 管理效率 | 0.0038* (2.39) | -0.0003 (-0.16) | 64.93** (2.62) |
| 經營效率 | 7.08e-09 (0.31) | 7.41e-10 (0.03) | -0.00002 (-0.05) |
| 負擔率 | -0.0162** (-24.67) | -0.0222** (-31.34) | 0.73 (0.09) |
| 每人國內生產毛額 | -1.91e-07** (-3.57) | -3.51e-07** (-4.97) | 0.0007 (0.81) |
| 名目匯率貶值率 | -0.0004** (-24.89) | -0.0004** (-25.25) | -1.90* (-1.99) |
| 名目存款利率 | -0.0013** (19.13) | 0.0012** (14.41) | 0.84 (0.57) |
| 通貨膨脹率 | -0.0005** (-9.25) | -0.0005** (-8.83) | 1.19 (0.89) |
| 銀行集中度 | 4.58e-05** (4.41) | 3.47e-05** (3.38) | -0.07 (-0.21) |
| 干擾項變異數 (Panel Data 估計) | | 2.81 e -04 | |
| 隨機效果變異數 (Panel Data 估計) | | 7.08 e -04 | |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值 t 值是以 consistency of Heteroskedasticity-Robust Standard Errors 所計算得到。

表 9：低所得國家實證結果

| 解釋變數 | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | |
|-------------------------|-----------------------|------------------------|
| | OLS 估計 | Panel Data |
| 常數項 | 0.096 (0.59) | 0.158 (0.85) |
| $D_{SECURITY}$ | 0 (0) | 0 (0) |
| $D_{SECURITY} * G$ | -0.001 (-0.17) | -0.0016 (-0.18) |
| $D_{INSURANCE}$ | 0 (0) | 0 (0) |
| $D_{INSURANCE} * G$ | 0 (0) | 0 (0) |
| $D_{REAL ESTATE}$ | 0 (0) | 0 (0) |
| $D_{REAL ESTATE} * G$ | 0 (0) | 0 (0) |
| $D_{NON-FINANCIAL}$ | 0 (0) | 0 (0) |
| $D_{NON-FINANCIAL} * G$ | 0 (0) | 0 (0) |
| 自有資本率 | 0.4612** (19.3) | 0.526** (20.38) |
| 流動性風險 | -0.026* (-2.16) | 0.0035 (0.58) |
| 管理效率 | -0.113** (-6.01) | -0.124** (-5.3) |
| 經營效率 | -0.0002 (-0.19) | -0.0002 (-0.14) |
| 負擔率 | -0.627** (-17.01) | -0.403** (-10.69) |
| 每人國內生產毛額 | 1.05e - 06 (0.01) | -4.04e - 05 (-0.48) |
| 名目匯率貶值率 | -0.0001 (-0.7) | -0.0003 (-1.25) |
| 名目存款利率 | 0.0006 (0.26) | 0.0019 (0.74) |
| 通貨膨脹率 | 0.0006 (0.62) | 0.0005 (0.41) |
| 銀行集中度 | -0.0004 (-0.31) | -0.002 (-1.38) |
| 干擾項變異數 | 2.22e - 04 | |
| 隨機效果變異數 | 0.00168 | |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值 t 值是以 consistency of Heteroskedasticity-Robust Standard Errors 所計算得到。

表 10：中所得國家實證結果

| 解釋變數 | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | |
|-------------------------|------------------------|------------------------|
| | OLS 估計 | Panel Data |
| 常數項 | -0.0351** (-3.84) | -0.0147 (-1.07) |
| $D_{SECURITY}$ | -0.0513** (-4.07) | -0.047* (-2.17) |
| $D_{SECURITY} * G$ | 7.89e-03** (3.65) | 6.91e-03 (1.88) |
| $D_{INSURANCE}$ | 8.88e-03 (0.38) | -0.0196 (-0.53) |
| $D_{INSURANCE} * G$ | -2.08e-03 (-0.53) | 2.69e-03 (0.44) |
| $D_{REAL ESTATE}$ | 0.047** (2.81) | 0.0513 (1.95) |
| $D_{REAL ESTATE} * G$ | -5.3e-03* (-1.97) | -6.43e-03 (-1.5) |
| $D_{NON-FINANCIAL}$ | -0.01 (-0.87) | 5.83e-04 (0.03) |
| $D_{NON-FINANCIAL} * G$ | -6.86e-04 (-0.33) | -2.2e-03 (-0.67) |
| 自有資本率 | 0.102** (15.8) | 0.122** (13.1) |
| 流動性風險 | -4.037e-04 (-1.09) | -3.26e-04 (-0.8) |
| 管理效率 | 0.0341** (6.79) | 0.0213** (3.1) |
| 經營效率 | 2.23e-06 (1.07) | 1.82e-06 (0.59) |
| 負擔率 | -9.14e-03** (-8.39) | -0.0165** (-12.82) |
| 每人國內生產毛額 | 1.93e-06** (3.75) | 1.44e-06 (1.83) |
| 名目匯率貶值率 | -7.66e-05 (-1.37) | -1.06e-04 (-1.79) |
| 名目存款利率 | 1.45e-03** (8.09) | 1.277e-03** (5.56) |
| 通貨膨脹率 | -7.33e-04** (-5.96) | -5.13e-04** (-3.73) |
| 銀行集中度 | 1.88e-06 (0.02) | -1.42e-04 (-1.33) |
| 干擾項變異數 | | 6.74e-04 |
| 隨機效果變異數 | | 0.00182 |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值 t 值是以 consistency of Heteroskedasticity-Robust Standard Errors 所計算得到。

表 11：高所得國家實證結果

| 解釋變數 | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | |
|-------------------------|------------------------|------------------------|
| | OLS 估計 | Panel Data |
| 常數項 | -0.012** (-7.25) | -8.71e-03** (-4.15) |
| $D_{SECURITY}$ | -0.07** (-12.35) | -0.0712** (-7.6) |
| $D_{SECURITY} * G$ | 7.49e-03** (12.21) | 7.65e-03** (7.58) |
| $D_{INSURANCE}$ | 0.0112 (1.61) | 0.0174 (1.54) |
| $D_{INSURANCE} * G$ | -1.22e-03 (-1.59) | -2.01e-03 (-1.63) |
| $D_{REAL ESTATE}$ | 0.014** (3.03) | 7.07e-03 (0.94) |
| $D_{REAL ESTATE} * G$ | -1.32e-03* (-2.51) | -4.25e-04 (-0.5) |
| $D_{NON-FINANCIAL}$ | -7.73e-04 (-0.39) | 1.19e-03 (0.37) |
| $D_{NON-FINANCIAL} * G$ | -1.15e-04 (-0.49) | -3.89e-04 (-1.06) |
| 自有資本率 | 0.0902** (52.31) | 0.0921** (40.88) |
| 流動性風險 | -1.34e-03** (-7.17) | 6.54e-05 (0.5) |
| 管理效率 | 7.29e-03** (5.93) | 8.21e-03** (6.24) |
| 經營效率 | 3.56e-08* (2.49) | 1.99e-09 (0.14) |
| 負擔率 | -0.085** (-48.08) | -0.073** (-36.67) |
| 每人國內生產毛額 | 1.83e-07** (4.08) | 1.03e-07* (2.01) |
| 名目匯率貶值率 | 1.05e-04** (5.41) | 8.29e-05** (5.14) |
| 名目存款利率 | 1.06e-03** (8.55) | 1.54e-04 (1.14) |
| 通貨膨脹率 | 3.32e-04* (2.15) | 6.3e-04** (4.81) |
| 銀行集中度 | 2.76e-05** (3.89) | 3.46e-05** (5.98) |
| 干擾項變異數 | | 1.62e-04 |
| 隨機效果變異數 | | 2.21e-04 |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值 t 值是以 consistency of Heteroskedasticity-Robust Standard Errors 所計算得到。

表 12：全球實證結果-G*

| 解釋變數 | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | |
|---------------------------|------------------------|------------------------|
| | OLS 估計 | Panel Data |
| 常數項 | -0.0097** (-4.83) | -0.0054* (-2.02) |
| $D_{SECURITY}$ | -0.0077** (-3.98) | -0.0099** (-3.28) |
| $D_{SECURITY} * G^*$ | 8.83e-04** (3.73) | 0.0011** (3.03) |
| $D_{INSURANCE}$ | -0.0234** (-9.46) | -0.028** (-7.43) |
| $D_{INSURANCE} * G^*$ | 0.0028** (9.72) | 0.0035** (7.99) |
| $D_{REAL ESTATE}$ | 0.0331** (12.2) | 0.0334** (8.11) |
| $D_{REAL ESTATE} * G^*$ | -0.0036** (-10.83) | -0.0037** (-7.42) |
| $D_{NON-FINANCIAL}$ | -0.0198** (-12.41) | -0.0168** (-6.95) |
| $D_{NON-FINANCIAL} * G^*$ | 0.0021** (10.17) | 0.0018** (5.91) |
| 自有資本率 | 0.1336** (61.68) | 0.1643** (56.73) |
| 流動性風險 | -0.0016** (-8.87) | -0.0008** (-4.72) |
| 管理效率 | 0.0038* (2.38) | -0.0004 (-0.2) |
| 經營效率 | 7.11e-09 (0.31) | 8.6e-10 (0.03) |
| 負擔率 | -0.0162** (-24.61) | -0.02** (-31.35) |
| 每人國內生產毛額 | -1.41e-07** (-2.62) | -3.43e-07** (-4.81) |
| 名目匯率貶值率 | -0.0004** (-25.08) | -0.0004** (-25.33) |
| 名目存款利率 | -0.0013** (19.05) | 0.0012** (14.24) |
| 通貨膨脹率 | -0.0006** (-9.58) | -0.0006** (-8.94) |
| 銀行集中度 | 5.21e-05** (4.98) | 3.8e-05** (3.69) |
| 干擾項變異數 | | 2.82e-04 |
| 隨機效果變異數 | | 7.08e-04 |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值 t 值是以 consistency of Heteroskedasticity-Robust Standard Errors 所計算得到。

表 13：全球實證結果-G 與限制制度虛擬變數為獨立解釋變數

| 解釋變數 | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|
| | OLS 估計 | Panel Data |
| 常數項 | -0.051** (-16.47) | -0.0594** (-13.62) |
| $D_{SECURITY}$ | -2.39e-04 (-0.64) | -5.43e-04 (-0.94) |
| $D_{INSURANCE}$ | -1.61e-03** (-3.97) | 1.23e-04 (0.2) |
| $D_{REAL\ ESTATE}$ | 5.51e-03** (13.86) | 4.55e-03** (7.36) |
| $D_{NON-FINANCIAL}$ | -3.91e-03** (-10.39) | -3.06e-03** (-5.44) |
| G | 4.61e-03** (11.97) | 6.14e-03** (11.48) |
| 自有資本率 | 0.1325** (61.25) | 0.1635** (56.41) |
| 流動性風險 | -1.48e-03** (-8.09) | -7.84e-04** (-4.4) |
| 管理效率 | 3.33e-03* (2.12) | -5.29e-04 (-0.27) |
| 經營效率 | 1.41e-09 (0.06) | -1.75e-09 (-0.07) |
| 負擔率 | -0.0162** (-24.56) | -0.0223** (-31.37) |
| 每人國內生產毛額 | 4.06e-08 (0.74) | -2.40e-07** (-3.31) |
| 名目匯率貶值率 | -3.92e-04** (-25.09) | -3.75e-04** (-25.27) |
| 名目存款利率 | 1.39e-03** (21.69) | 1.36e-03** (17.4) |
| 通貨膨脹率 | -5.04e-04** (-8.94) | -5.67e-04** (-9.39) |
| 銀行集中度 | 4.69e-05** (4.63) | 3.04e-05** (2.98) |
| 干擾項變異數 | 2.86e-04 | |
| 隨機效果變異數 | 7.10e-04 | |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值 t 值是以 consistency of Heteroskedasticity-Robust Standard Errors 所計算得到。

表 14：排除 ROA 大於 4% 的銀行樣本

| 解釋變數 | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | OLS 估計 | Panel data |
| 常數項 | -1.06e-03 (-0.51) | 2.88e-03 (1.04) |
| $D_{SECURITY}$ | -0.013** (-6.78) | -0.017** (-5.54) |
| $D_{SECURITY} * G^*$ | 1.42e-03** (6.01) | 1.78e-03** (4.87) |
| $D_{INSURANCE}$ | -0.013** (-4.85) | -0.012** (-2.99) |
| $D_{INSURANCE} * G^*$ | 1.62e-03** (5.29) | 1.65e-03** (3.50) |
| $D_{REAL\ ESTATE}$ | 0.019** (6.69) | 0.012** (2.74) |
| $D_{REAL\ ESTATE} * G^*$ | -2.04e-03** (-5.92) | -1.31e-03* (-2.46) |
| $D_{NON-FINANCIAL}$ | -0.014** (-8.86) | -7.59e-03** (-3.27) |
| $D_{NON-FINANCIAL} * G^*$ | 1.42e-03** (7.42) | 7.75e-04** (2.70) |
| 自有資本率 | 0.130** (60.60) | 0.160** (55.70) |
| 流動性風險 | -1.55e-03** (-8.62) | -8.29e-04** (-4.67) |
| 管理效率 | 9.89e-04 (0.62) | -2.22e-03 (-1.15) |
| 經營效率 | 5.18e-09 (0.23) | -3.27e-10 (-0.01) |
| 負擔率 | -0.016** (-24.01) | -0.021** (-30.57) |
| 每人國內生產毛額 | -2.87e-07** (-5.29) | -4.43e-07** (-6.27) |
| 名目匯率貶值率 | -3.87e-04** (-24.66) | -3.75e-04** (-25.14) |
| 名目存款利率 | 1.18e-03** (16.77) | 9.94e-04** (11.00) |
| 通貨膨脹率 | -7.41e-04** (-12.03) | -6.23e-04** (-9.84) |
| 銀行集中度 | 4.73e-05** (4.60) | 3.82e-05** (3.74) |
| 干擾項變異數 | | 2.64e-04 |
| 隨機效果變異數 | | 6.99e-04 |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值 t 值是以 consistency of Heteroskedasticity-Robust Standard Errors 所計算得到。

表 15：排除自有資本率超過 30% 的銀行

| 解釋變數 | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | |
|---------------------------|--|--|
| | OLS 估計 | Panel data |
| 常數項 | - 3.46e - 03 [*] (-2.20) | 4.39e - 04 (0.22) |
| $D_{SECURITY}$ | - 2.36e - 03 (-1.59) | 8.15e - 04 (0.36) |
| $D_{SECURITY} * G^*$ | 2.73e - 04 (1.52) | - 3.10e - 05 (-0.11) |
| $D_{INSURANCE}$ | - 0.016 ^{**} (-8.42) | - 0.020 ^{**} (-7.50) |
| $D_{INSURANCE} * G^*$ | 1.99e - 03 ^{**} (9.23) | 2.65e - 03 ^{**} (8.37) |
| $D_{REAL ESTATE}$ | 0.026 ^{**} (12.90) | 0.027 ^{**} (9.39) |
| $D_{REAL ESTATE} * G^*$ | - 2.69e - 03 ^{**} (-11.01) | - 2.89e - 03 ^{**} (-8.06) |
| $D_{NON-FINANCIAL}$ | - 0.019 ^{**} (-16.26) | - 0.017 ^{**} (-9.94) |
| $D_{NON-FINANCIAL} * G^*$ | 1.87e - 03 ^{**} (12.81) | 1.64e - 03 ^{**} (7.78) |
| 自有資本率 | 0.185 ^{**} (68.50) | 0.222 ^{**} (68.77) |
| 流動性風險 | - 4.90e - 03 ^{**} (-9.90) | - 4.99e - 03 ^{**} (-10.43) |
| 管理效率 | - 4.50e - 03 ^{**} (-3.61) | - 9.31e - 03 ^{**} (-6.63) |
| 經營效率 | 8.76e - 08 ^{**} (4.83) | 3.99e - 08 [*] (2.23) |
| 負擔率 | - 0.174 ^{**} (-77.02) | - 0.265 ^{**} (-145.37) |
| 每人國內生產毛額 | - 9.90e - 08 [*] (-2.44) | - 2.03e - 07 ^{**} (-4.03) |
| 名目匯率貶值率 | - 3.42e - 04 ^{**} (-28.14) | - 3.04e - 04 ^{**} (-29.22) |
| 名目存款利率 | 1.19e - 03 ^{**} (22.24) | 9.19e - 04 ^{**} (14.86) |
| 通貨膨脹率 | - 3.07e - 04 ^{**} (-6.79) | - 9.45e - 05 [*] (-2.16) |
| 銀行集中度 | 2.53e - 05 ^{**} (3.26) | 2.13e - 05 ^{**} (3.07) |
| 干擾項變異數 | | 1.82e - 04 |
| 隨機效果變異數 | | 3.61e - 04 |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值 t 值是以 consistency of Heteroskedasticity-Robust Standard Errors 所計算得到。

表 16：排除美國的銀行資料

| 解釋變數 | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | |
|---------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | OLS 估計 | Panel data |
| 常數項 | -4.80e-03 (-1.82) | 3.89e-03 (1.14) |
| $D_{SECURITY}$ | -6.30e-03** (-2.82) | -8.53e-03* (-2.53) |
| $D_{SECURITY} * G^*$ | 4.87e-04** (1.76) | 6.65e-04 (1.58) |
| $D_{INSURANCE}$ | -0.025** (-9.02) | -0.027** (-6.56) |
| $D_{INSURANCE} * G^*$ | 3.06e-03** (9.41) | 3.48e-03** (7.25) |
| $D_{REAL ESTATE}$ | 0.035** (11.84) | 0.036** (8.18) |
| $D_{REAL ESTATE} * G^*$ | -3.96e-03** (-10.77) | -4.32e-03** (-7.94) |
| $D_{NON-FINANCIAL}$ | -0.021** (-11.36) | -0.022** (-8.11) |
| $D_{NON-FINANCIAL} * G^*$ | 2.31e-03** (9.58) | 2.66e-03** (7.55) |
| 自有資本率 | 0.127** (50.73) | 0.156** (47.63) |
| 流動性風險 | -1.62e-03** (-7.87) | -9.71e-04** (-4.71) |
| 管理效率 | 5.20e-03** (2.86) | 1.38e-03 (0.63) |
| 經營效率 | 9.40e-09 (0.37) | 3.23e-09 (0.11) |
| 負擔率 | -0.616** (-21.32) | -0.022** (-27.83) |
| 每人國內生產毛額 | -2.45e-07** (-3.86) | -5.27e-07** (-6.20) |
| 名目匯率貶值率 | -3.83e-04** (-21.67) | -3.71e-04** (-22.17) |
| 名目存款利率 | 1.25e-03** (15.60) | 1.21e-03** (12.41) |
| 通貨膨脹率 | -5.01e-04** (-7.63) | -5.09e-04** (-7.32) |
| 銀行集中度 | 6.68e-06 (0.26) | -1.28e-04** (-3.82) |
| 干擾項變異數 | | 3.28e-04 |
| 隨機效果變異數 | | 9.09e-04 |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值 t 值是以 consistency of Heteroskedasticity-Robust Standard Errors 所計算得到。

表 17：大銀行的全球實證結果

| 解釋變數 | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | | 被解釋變數： 風險指標值 (s_{ROA}) |
|-------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------------|
| | OLS 估計 | Panel Data 估計 | OLS 估計 |
| 常數項 | 0.0162** (3.53) | 0.017** (2.91) | -0.031* (-2.13) |
| $D_{SECURITY}$ | -0.00076 (-0.19) | -0.0009 (-0.16) | -0.019 (-1.69) |
| $D_{SECURITY} * G$ | 0.00013 (0.27) | 0.0001 (0.17) | 0.0023 (1.68) |
| $D_{INSURANCE}$ | -0.017** (-3.27) | -0.024** (-3.35) | 0.024 (1.59) |
| $D_{INSURANCE} * G$ | 0.0024** (3.96) | 0.0032** (3.92) | -0.0029 (-1.64) |
| $D_{REAL ESTATE}$ | 0.031** (5.78) | 0.041** (5.70) | -0.014 (-0.92) |
| $D_{REAL ESTATE} * G$ | -0.0037** (-5.58) | -0.0048** (-5.43) | 0.0017 (0.89) |
| $D_{NON-FINANCIAL}$ | -0.027** (-9.01) | -0.031** (-7.58) | 0.027** (2.79) |
| $D_{NON-FINANCIAL} * G$ | 0.0026** (6.91) | 0.003** (5.86) | -0.0028* (-2.26) |
| 自有資本率 | 0.42** (37.11) | 0.50** (40.43) | -0.18** (-5.10) |
| 流動性風險 | -0.0037 (-1.46) | -0.0039 (-1.21) | 0.0076 (1.02) |
| 管理效率 | -0.021** (-6.16) | -0.024** (-5.69) | 0.018 (1.71) |
| 經營效率 | 3.8e-05** (2.97) | 2.47e-05 (1.77) | -7.27e-05 (-1.56) |
| 負擔率 | -0.19** (-20.94) | -0.197** (-21.07) | 0.093* (2.30) |
| 每人國內生產毛額 | -3.51e-07** (-3.25) | -3.72e-07** (-2.89) | 5.99e-07 (1.56) |
| 名目匯率貶值率 | -0.0005** (-13.56) | -0.0004** (-12.04) | 0.0012** (2.64) |
| 名目存款利率 | 0.0008** (5.65) | 0.0005** (3.49) | 0.0008 (1.25) |
| 通貨膨脹率 | -0.0003** (-2.66) | -0.00028** (-2.63) | -0.0016** (-2.71) |
| 銀行集中度 | -2.92e-05 (-1.38) | -3.05e-05 (-1.61) | 0.00014 (1.04) |
| 樣本數 | 1419 | 1419 | 359 |
| R ² | 0.72 | 0.75 | 0.34 |
| 干擾項變異數 (Panel Data 估計) | | 5.28 e -05 | |
| 隨機效果變異數 (Panel Data 估計) | | 1.45 e -04 | |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值, t 值是以 consistency of Heteroskedasticity-Robust Standard Errors 所計算得到。

表 18：小銀行的全球實證結果

| | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | 被解釋變數： 風險指標值 (s_{ROA}) |
|-------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| 解釋變數 | OLS 估計 | OLS 估計 |
| 常數項 | -0.012 (-0.92) | 0.055 (1.32) |
| $D_{SECURITY}$ | 0.011 (1.02) | -0.059 (-1.93) |
| $D_{SECURITY} * G$ | -0.0008 (-0.59) | 0.0063 (1.76) |
| $D_{INSURANCE}$ | -0.007 (-0.56) | -0.083* (-2.20) |
| $D_{INSURANCE} * G$ | 0.0003 (0.21) | 0.0092* (2.05) |
| $D_{REAL ESTATE}$ | 0.031* (2.32) | 0.072 (1.95) |
| $D_{REAL ESTATE} * G$ | -0.0027 (-1.63) | -0.0087 (-1.89) |
| $D_{NON-FINANCIAL}$ | -0.012 (-1.44) | 0.016 (0.65) |
| $D_{NON-FINANCIAL} * G$ | 0.0007 (0.64) | -0.001 (-0.33) |
| 自有資本率 | 0.061** (9.69) | 0.064** (4.03) |
| 流動性風險 | -0.0005 (-1.41) | -0.0004 (-1.41) |
| 管理效率 | -0.011 (-1.15) | -0.072* (-2.30) |
| 經營效率 | -4.29e-07 (-0.15) | -3.89e-06 (-0.32) |
| 負擔率 | -0.49** (-41.21) | 0.55** (119.5) |
| 每人國內生產毛額 | 1.08e-06** (3.64) | -9.15e-08 (-0.09) |
| 名目匯率貶值率 | 0.0001 (1.45) | -0.0003 (-0.32) |
| 名目存款利率 | 0.0016** (3.45) | 0.0005 (0.29) |
| 通貨膨脹率 | 2.76e-05 (0.07) | 0.0002 (0.13) |
| 銀行集中度 | 8.63e-06 (0.18) | 0.0001 (0.45) |
| 樣本數 | 1156 | 334 |
| R^2 | 0.67 | 0.98 |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值，t 值是以 consistency of Heteroskedasticity-Robust Standard Errors 所計算得到。

表 19：各國銀行業獲利、風險及營收比率

| 國家 | ROA | S_{ROA} | 利息收入比 | 非利息收入比 |
|------|--------|-----------|--------|--------|
| 阿根廷 | 0.028 | 0.069 | 48.34% | 51.66% |
| 澳大利亞 | 0.011 | 0.012 | 61.13% | 39.91% |
| 奧地利 | 0.003 | 0.008 | 56.57% | 43.43% |
| 比利時 | na | na | 58.97% | 41.21% |
| 巴西 | 0.047 | 0.044 | 74.48% | 25.66% |
| 加拿大 | 0.045 | 0.072 | 64.39% | 35.97% |
| 智利 | 0.020 | 0.008 | 71.90% | 28.10% |
| 哥倫比亞 | 0.011 | 0.021 | 36.51% | 63.49% |
| 丹麥 | 0.016 | 0.007 | 91.09% | 8.91% |
| 厄瓜多爾 | -0.103 | 0.215 | 82.99% | 17.01% |
| 埃及 | na | na | 48.09% | 52.62% |
| 芬蘭 | 0.028 | 0.024 | 57.56% | 42.44% |
| 法國 | 0.010 | 0.022 | 57.53% | 43.06% |
| 德國 | 0.017 | 0.016 | 58.80% | 41.21% |
| 希臘 | -0.001 | 0.009 | 71.98% | 28.25% |
| 香港 | 0.019 | 0.017 | 74.10% | 26.05% |
| 印度 | 0.020 | 0.007 | 58.02% | 42.02% |
| 印尼 | 0.019 | 0.044 | 71.19% | 28.81% |
| 愛爾蘭 | 0.012 | 0.006 | 78.34% | 23.19% |
| 以色列 | 0.011 | 0.005 | 63.79% | 36.21% |
| 義大利 | na | na | 64.04% | 36.14% |
| 日本 | 0.006 | 0.003 | 73.60% | 26.86% |
| 約旦 | 0.017 | 0.005 | 64.89% | 35.11% |
| 肯亞 | 0.032 | 0.015 | 72.13% | 28.23% |
| 南韓 | 0.005 | 0.011 | 43.39% | 56.61% |
| 馬來西亞 | 0.015 | 0.006 | 73.29% | 26.71% |
| 墨西哥 | 0.011 | 0.039 | 60.15% | 39.85% |
| 荷蘭 | na | na | 73.02% | 29.97% |

表 19：各國銀行業獲利、風險及營收比率(續)

| 國家 | ROA | S_{ROA} | 利息收入比 | 非利息收入比 |
|------|-------|-----------|--------|--------|
| 紐西蘭 | 0.012 | 0.004 | 64.17% | 35.83% |
| 奈及利亞 | 0.042 | 0.023 | 51.70% | 51.46% |
| 挪威 | 0.013 | 0.005 | 70.48% | 29.52% |
| 巴基斯坦 | 0.011 | 0.016 | 54.85% | 45.15% |
| 秘魯 | 0.018 | 0.017 | 73.64% | 26.48% |
| 菲律賓 | 0.019 | 0.010 | 65.17% | 34.83% |
| 葡萄牙 | 0.018 | 0.007 | 47.33% | 53.68% |
| 新加坡 | 0.014 | 0.008 | 77.20% | 23.41% |
| 南非 | 0.035 | 0.015 | 70.14% | 31.86% |
| 西班牙 | 0.004 | 0.014 | 65.78% | 34.22% |
| 斯里蘭卡 | 0.020 | 0.007 | 64.99% | 35.01% |
| 瑞典 | 0.014 | 0.005 | 71.47% | 28.53% |
| 瑞士 | 0.016 | 0.013 | 42.25% | 57.75% |
| 台灣 | 0.012 | 0.005 | 81.41% | 18.80% |
| 泰國 | 0.002 | 0.017 | 62.32% | 37.68% |
| 土耳其 | 0.061 | 0.049 | 76.43% | 23.59% |
| 英國 | 0.013 | 0.017 | 72.11% | 29.11% |
| 烏拉圭 | 0.047 | 0.065 | 57.30% | 42.70% |
| 美國 | 0.030 | 0.021 | 71.31% | 28.89% |
| 委內瑞拉 | 0.046 | 0.043 | 79.69% | 20.31% |
| 辛巴威 | 0.090 | 0.034 | 62.26% | 37.74% |
| Max | 辛巴威 | 厄瓜多爾 | 丹麥 | 哥倫比亞 |
| Min | 厄瓜多爾 | 日本 | 哥倫比亞 | 丹麥 |

表 20A： 營收結構的全球實證結果（模型一）

| | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | 被解釋變數： 風險指標值 (S_{ROA}) |
|----------|----------------------------|-------------------------------|
| 解釋變數 | OLS 估計 | OLS 估計 |
| 常數項 | -0.03** (-7.94) | 0.02 (1.20) |
| 非利息收入比 | 3.05e - 003** (4.86) | - 7.24e - 003 (-1.44) |
| 效率比率 | - 2.15e - 003** (-6.58) | 0.01** (8.86) |
| 自有資本率 | 0.19** (28.69) | 0.14** (6.97) |
| 逾放比率 | - 7.961 - 004 (-1.81) | 1.92e - 003 (0.62) |
| 存放比率 | 4.36e - 006 (1.05) | 5.66e - 005** (3.77) |
| 政府效能 | 3.39e - 003** (7.85) | - 2.721 - 003 (-1.84) |
| 每人國內生產毛額 | 7.12e - 004** (6.20) | - 5.87e - 006 (-0.01) |
| 存放款利差成長率 | 3.17e - 004** (5.57) | 2.02e - 004 (1.01) |
| 股市報酬成長率 | - 7.74e - 008 (-0.47) | - 1.06e - 006 (-0.83) |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值。

表 20B： 營收結構的全球實證結果（模型二）

| | 被解釋變數： 資產報酬率 (ROA) | 被解釋變數： 風險指標值 (S_{ROA}) |
|----------|-----------------------|-------------------------------|
| 解釋變數 | OLS 估計 | OLS 估計 |
| 常數項 | -0.0008 (-0.06) | -0.01 (-1.1e-006) |
| 佣金收入比 | -0.01 (-0.69) | 0.02 (1.49) |
| 手續費收入比 | 0.07** (3.24) | 0.02 (1.25) |
| 交易收入比 | -0.01 (-0.63) | -0.15** (-4.58) |
| 其他營業收入比 | 0.01 (0.79) | -0.03** (-3.63) |
| 效率比率 | -0.05** (-9.9) | 0.01 (1.26) |
| 自有資本率 | 0.01 (0.39) | 0.09** (7.74) |
| 逾放比率 | -0.02 (-0.63) | -0.18** (-2.86) |
| 存放比率 | -0.0005 (-0.18) | -0.01 (-1.41) |
| 政府效能 | 0.004** (4.17) | 0.004 (4.95e-006) |
| 每人國內生產毛額 | -0.00004 (-0.35) | 0.01 (2.19e-005) |
| 存放款利差成長率 | 0.002** (3.61) | -0.01 (-9.36e-006) |
| 股市報酬成長率 | 0.00004 (1.33) | -0.01 (-2.09e-004) |

說明 1：**及*分別代表估計係數在 1%與 5%的顯著水準下顯著異於零。估計係數下方括弧內的數字代表 t 值。

圖 1：營收結構的定義

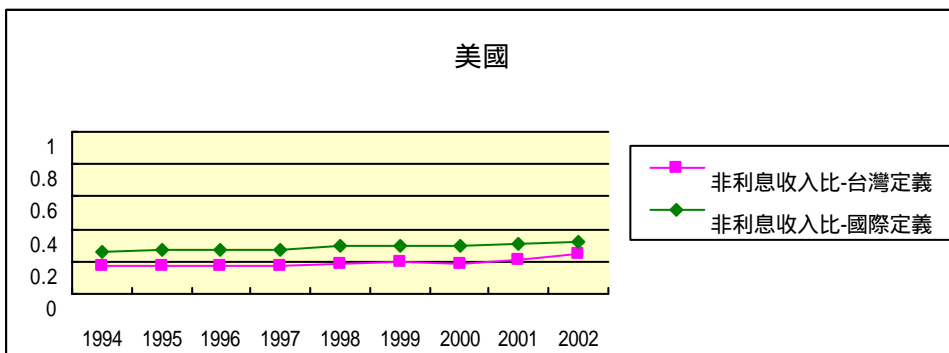
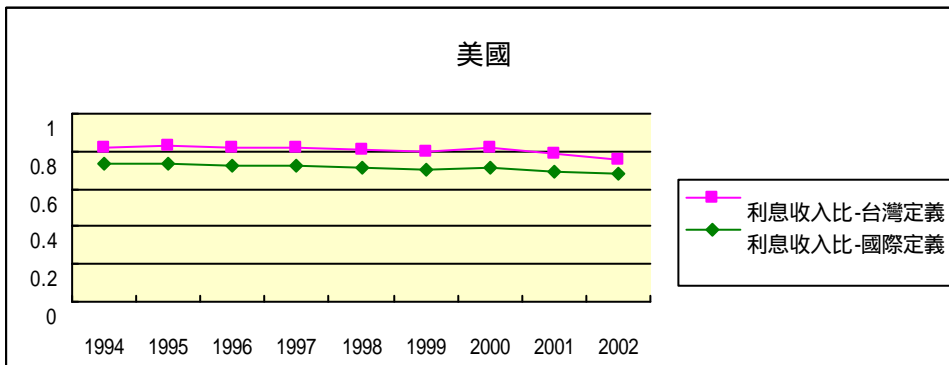
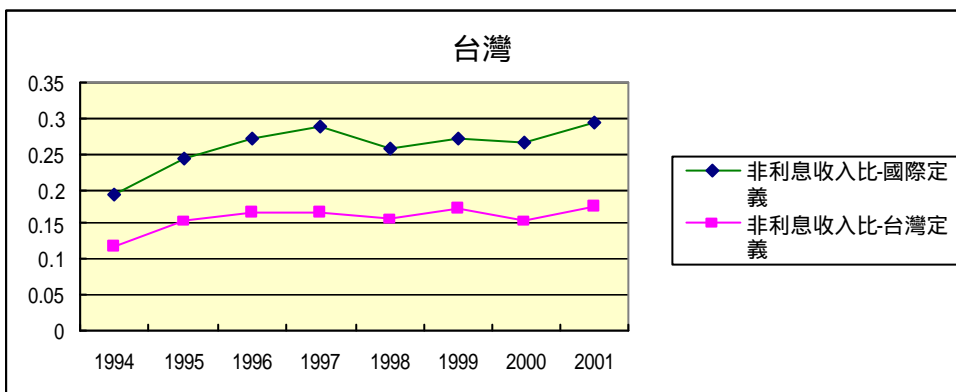
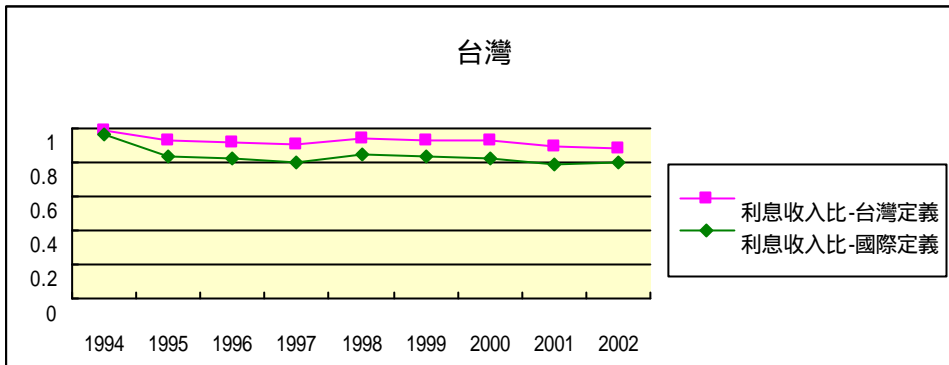


圖 2：台灣銀行業營收結構趨勢圖（國際定義）

