

<http://dx.doi.org/10.17703/JCCT.2023.9.1.89>

JCCT 2023-1-12

## 중국 상업은행의 유가증권투자가 경영성과에 미치는 영향

# The Study on the Impact of China Banks' Securities Asset Management on Financial performance

배수현\*

Bae Soo Hyun\*

**요약** 최근 중국 회사채시장의 신용위험이 크게 증가하고 있으며, 회사채의 대부분을 중국 금융기관이 보유하고 있기 때문에 회사채 주요 투자자인 은행의 부실화 가능성을 배제할 수 없다. 따라서 본 연구는 중국 상업은행의 유가증권 투자비중이 경영성과에 미치는 영향을 실증분석 하였다. 분석결과를 요약하면 다음과 같다. 첫째, 중국 상업은행의 유가증권 투자비중이 증가할수록 은행의 수익성은 낮아지는 것으로 추정되었다. 현재 중국 금융당국이 금융리스크를 축소하고 경영건진성을 제고하기 위해 노력하고 있으나 회사채시장의 신용위험 증가 및 한계기업 증가로 유가증권투자는 수익성에 긍정적인 영향을 주지 못한 것으로 나타났다. 둘째, 중국 상업은행의 유가증권 투자비중이 증가할수록 은행의 건전성이 낮아지는 것으로 추정되었다. 유가증권투자가 고정이하여신비율에 직접적인 영향을 주지는 않지만 공격적인 경영으로 인해 대출자산의 부실여신이 증가한 것으로 예측된다. 중국 자본시장의 신용위험이 증가하고 있는 만큼 향후 지속적으로 부실자산에 대한 관리가 요구된다. 중국 상업은행들은 애매마진 중심의 수익확대로는 한계가 있으며, 수익성 제고를 위해 대출자산 외에 유가증권투자를 통한 포트폴리오 관리가 필요하다. 단, 회사채의 주요 투자자인 은행의 부실화 가능성이 존재함에 따라 변동성 관리를 위하여 유가증권 운용규모를 적정수준으로 조정하여 변동성을 줄이고 경영성과를 제고하기 위한 실무적 전략이 요구됨을 시사한다.

**주요어** : 중국 상업은행, 유가증권, 경영성과, 수익성, 건전성

**Abstract** Recently, credit risk in the Chinese corporate bond market has increased significantly, and there is a possibility that banks that have invested in corporate bonds may become insolvent. The purpose of this study is to empirically analyze the effect of Chinese commercial banks' investment in securities on financial performance. The analysis results are as follows. First, it is estimated that as the share of securities investment by Chinese commercial banks increases, the bank's profitability decreases. It was found that investment in securities did not have a positive impact on profitability due to the increase in credit risk in the corporate bond market and the increase in marginal companies. Second, it is estimated that as the proportion of securities investment by Chinese commercial banks increases, the bank's soundness deteriorates. As credit risk in China's capital market is increasing, continuous management of non-performing assets is required. Chinese commercial banks need portfolio management through securities investment in addition to loan assets to improve profitability. However, volatility should be managed by adjusting the scale of securities management to an appropriate level.

**Key words** : Chinese Commercial Banks, Securities, Financial Performance, Profitability, Soundness

\*정회원, 대구가톨릭대학교 경영학과 (단독저자)  
접수일: 2022년 11월 24일, 수정완료일: 2023년 1월 4일  
게재확정일: 2023년 1월 9일

Received: November 24, 2022 / Revised: January 4, 2023

Accepted: January 9, 2023

\*Corresponding Author: baesh@cu.ac.kr

Business School, Daegu Catholic University, Korea

## I. 서 론

금융시장의 경쟁환경이 더욱 치열한 상황에서 금융기관들은 생존을 위해 고수익·고위험의 공격경영을 추구하게 된다. 이러한 위험경영은 은행의 부실을 초래하고 금융시장 전반에 타격을 주게 된다.

최근 중국 기업들은 레버리지를 활용한 성장전략을 추진하고 있으며, 회사채와 대출을 적극 활용한 자본조달이 이루어지고 있다. 이에 따라 회사채시장의 성장세가 지속되는 가운데 2014년 회사채 발행이 5.2조 위안에서 2020년에는 14.2조 위안으로 급증하였다[1].

최근 중국의 회사채시장의 신용위험이 크게 증가하고 있다. 그 원인으로 GDP대비 중국 기업들의 부채비율은 매우 높은 수준으로 한계기업 증가로 인한 기업부도는 점점 늘고 있다. 한편 회사채부도의 증가원인으로 2018년 금융기관의 신용위험 관리강화를 위한 자산관리규제안 도입을 들고 있다. 금융리스크를 축소하고 경영건전성을 제고하기 위해 부외거래 축소 및 디레버리징을 유도하는 정책을 추진하면서 한계기업과 공급과잉 기업의 자금조달에 영향을 주어 부도가 증가한 것이라 할 수 있다.

중국 금융기관들이 신용리스크를 축소하고 재무구조를 개선하여 경영건전성을 제고하기 위해 노력하고 있으나 대부분의 회사채를 중국 금융기관이 보유하고 있기 때문에 회사채 주요 투자자인 은행의 부실화 가능성을 배제할 수 없다. 전 세계 경제시장에서 영향력이 높은 중국 금융기관의 신용위험 증가는 외부효과로 인해 산업전반에 안정성을 위협하고, 글로벌 금융시장의 시스템리스크로 전이될 가능성도 존재한다. 따라서 중국 금융기관의 건전한 경영을 위해 신용위험에 대한 지속적인 모니터링이 필요한 시점이다.

본 연구는 중국 금융기관의 유가증권 투자비중 증가에 따라 경영성과에 미치는 영향을 분석하고자 한다. 경영성과를 수익성과 건전성으로 구분하여 유가증권투자와의 상관관계를 실증분석 하고자 한다. 연구의 차별성은 중국 상업은행의 재무안정성을 대출자산 운용측면에서 분석한 선행연구는 있으나 금융기관의 유가증권 투자비중에 따른 수익성과 건전성을 실증분석한 기존 연구는 아직 없다. 본 연구결과를 통해 중국의 회사채부도와 부실화된 한계기업이 증가하고 있는 시점에서 금융기관의 안정성을 진단하고 자산운용 포트폴리오

수립에도 시사점을 제공하고자 한다.

## II. 선행연구

최근 해외 및 국내 은행들은 수익 다각화에 나서고 있다. 저금리 기조로 수익성이 악화되면서 대출자산만으로 수익을 늘리는 데는 한계가 있다. 따라서 대출의 준도를 낮추고 유가증권 운용 포트폴리오에 관심이 모아지고 있다. 은행은 전통적인 예대마진에만 의존할 수 없는 금융환경에서 유가증권 투자를 늘려 비이자수익을 늘리고자 한다. 또한 금리인하는 채권 및 주식가격과 반비례 관계를 가진다는 점에서도 금융기관의 자산운용행태에 변화를 가져오는 이유다.

금융기관의 유가증권 투자와 관련한 선행 연구를 살펴보면, 2002년부터 2012년까지 17개 국내은행의 유가증권 투자비중이 경영성과에 미치는 영향을 분석한 결과 유가증권비중이 높을수록 수익성이 향상되는 것으로 나타났다[2]. 유사한 결과를 제시한 연구로는 1994년부터 2000년까지 국내은행의 자산과 수익성의 관계를 분석한 결과 유가증권투자가 총자산순이익률에 긍정적인 영향을 줄 수 있다는 결과를 제시한 바 있다[3].

국내은행을 시중은행과 지방은행으로 구분하여 유가증권 운용이 경영안정성에 미치는 영향을 실증분석은 연구에서는 유가증권 투자비중이 증가할수록 경영안정성에 양(+)의 영향을 주는 것으로 나타났다. 그 이유로 국내은행들의 자본건전성이 규제기준보다 상회하고 있는 상황으로 위험부담여력이 높아져 유가증권 투자규모를 증가시켰을 가능성을 제시하고 있다. 그러나 시중은행이 지방은행보다 유가증권투자로 인한 안정성이 더 낮은 것으로 나타나 유가증권 포트폴리오 조정을 통한 리스크관리를 통한 지속적인 모니터링을 강조하고 있다[4].

예대율규제 하에서 은행의 자산운용시 유가증권 운용비중이 늘어날 것으로 예측되며, 유가증권비중이 은행의 유동성이나 수익성 지표에 영향을 미친다고 설명한다. 이 연구에 따르면 금융위기 직후 유가증권비중이 최저치를 나타내다가 2010년 당시 만기보유증권이 지속적으로 증가하고 있으며, 만기보유증권은 시장위험을 축소시킬 수 있으나 수익성이나 유동성 측면에서 부정적일 수 있다고 설명하고 있다[5]. 유가증권 투자비중과 수익성 간의 관계가 분석에 따라 결과 차이가 있음을

알 수 있다.

또 다른 연구에서는 유가증권 운용행태에 영향을 줄 수 있는 요소 중 하나가 자기자본규제라고 제시한 바 있다. 은행의 자기자본비율이 상승할수록 위험부담여력이 확대되므로 유가증권 투자규모가 증가할 것이며, 유가증권 투자증가는 자산가격의 상승으로 연결되어 경기변동을 확대할 수 있다고 제시한다[6].

중국의 경우 상업은행 대출자산의 위험도를 분석한 결과 대형은행의 안정성이 더 낮은 것으로 추정된 바 있다. 따라서 중국대형은행들의 재무안정성에 대하여 지속적인 관찰이 필요함을 시사하고 있다[7].

이상 선행연구를 통해 유가증권투자비중 증가가 수익성을 향상시키면서 안정성에 부정적인 영향을 주는 분석결과가 있는 반면, 수익성을 감소시키면서 재무안정성에 긍정적인 결과를 제시한 연구도 있다. 분석대상, 기간, 국가, 거시경제환경 등에 따라 서로 다른 결과도 도출될 수 있음을 확인하였다. 한편 중국은행을 대상으로 유가증권 투자비중 증가가 수익성 및 건진성에 미치는 영향을 분석한 연구는 아직 미흡하므로 본 연구에서 결과를 추정해 보고자 한다.

### III. 연구설계

#### 1. 연구모형

본 연구는 중국 10개 상업은행을 대상으로 2010년~2020년까지 연도별 자료를 사용하여 실증분석 하였다. 분석자료는 중국은행감독원에서 공시되는 자료, 중국인민은행공시자료 및 해당은행들의 연차보고서에서 추출하였다.

연구모형은 제시된 모형(1)과 같다. 종속변수는 은행의 수익성을 나타내는 총자산순이익률과 은행의 건진성을 나타내는 고정이하여신비율을 이용하여 측정하였으며, 핵심변수로 중국은행의 총자산 가운데 유가증권이 차지하는 비중을 사용하였다. 그 외 은행 특성변수로 가계대출비중, 자기자본비율, 연체율, 예대금리차, 자산규모를 이용하였으며, 거시경제변수는 경제성장률을 이용하여 모형을 설정하였다.

$$y_{i,t} = \alpha + \beta_1 BON + \beta_2 HOM + \beta_3 BIS + \beta_4 DER + \beta_5 GAP + \beta_6 ASS + \beta_7 GDP + \tau D_t + \delta_t + \epsilon_{i,t}$$

------(1)

모형 (1)에서  $y_{i,t}$ 는 중국 상업은행  $i$ 의  $t$ 기의 수익성( $ROA$ )과 건진성( $NPL$ )을 나타내는 종속변수이다. 핵심변수인 중국 상업은행의 총자산 중 유가증권비중( $BON$ )과 가계대출비중( $HOL$ ), 자기자본비율( $BIS$ ), 연체율( $LAT$ ), 예대금리차( $GPA$ ), 자산규모( $ASS$ ), 경제성장률( $GDP$ )이 모형에 포함된다.

$\tau D_{i,t}$ ,  $\delta_t$ ,  $\epsilon_{i,t}$ 는 각각 년도효과, 개별효과 및 오차항을 나타낸다. 본 연구에서는 하우스만 테스트를 거쳐 고정효과모형으로 실증분석 하였다.

#### 2. 변수의 정의

표 1은 변수의 측정지표에 대하여 제시하고 있다.

표 1. 변수의 측정지표  
 Table 1. Variable Measurement

구분	변수명	설명
종속 변수	수익성 ( $ROA$ )	총자산순이익률
	건진성 ( $NPL$ )	고정이하여신비율
설명 변수	유가증권투자비중 ( $BON$ )	유가증권투자비중/총자산
	가계대출비율 ( $HOL$ )	가계대출비중/총자산
	자기자본비율 ( $BIS$ )	자기자본/총자산
	연체율 ( $LAT$ )	연체대출금/총대출
	예대금리차 ( $GAP$ )	수신가평평균금리-여신가중 평균금리
	자산규모 ( $ASS$ )	총자산의 자연로그값
	경제성장률 ( $GDP$ )	전년동기 대비 실질GDP 성장률

종속변수는 상업은행의 수익성을 나타내는 변수로 총자산순이익률( $ROA$ )을 사용하였으며, 총자산 대비 당기순이익이 차지하는 비중으로 측정하였다. 총자산순이익률은 영업이익뿐만 아니라 영업외수익까지 고려한 은행의 총체적인 수익성을 나타내는 지표로서 자산을 얼마나 효율적으로 운용했는지를 가늠하는 지표다. 건진성을 나타내는 고정이하여신비율은 총여신금액에서 연체기간이 3개월 이상인 부실여신이 차지하는 비중을 나타낸다. 이 비율이 높을수록 부실여신이 증가함을 뜻한다. 핵심변수인 유가증권비중( $BON$ )은 유가증권 투자

금액을 총자산으로 나누어 측정한다. 유가증권을 주식과 채권으로 구분하여 측정할 필요성이 있으나 데이터 수집의 한계로 모든 증권의 합계액을 사용한다. 그 외 수익성과 건전성에 영향을 줄 것으로 예측되는 통제변수로 가계대출비중(*HOL*), 자기자본비율(*CAR*), 연체율(*LAR*), 예대금리차(*GPA*), 자산규모(*ASS*)를 이용하였으며, 거시경제변수로서 경제성장률(*GDP*) 변수를 이용하였다.

#### IV. 실험 및 결과분석

##### 1. 표본은행 통계량

본 연구의 변수들에 대한 기초통계량은 표 2에 기술되고 있다.

표 2. 기초통계분석

Table 2. Technical statistical analysis

변수명	mean	sd	min	max
수익성 ( <i>ROA</i> )	0.99	0.21	0.45	1.40
고정이하여신비율 ( <i>NPL</i> )	1.327	0.412	0.38	2.39
유가증권비율 ( <i>BON</i> )	24.270	8.559	7.257	54.133
가계대출비율 ( <i>HOM</i> )	15.785	4.948	8.351	31.384
자기자본비율 ( <i>BIS</i> )	6.886	1.052	4.818	8.940
연체율 ( <i>LAT</i> )	4.306	3.517	0.368	24.810
예대금리차 ( <i>GAP</i> )	2.145	0.355	1.113	2.96
자산규모 ( <i>ASS</i> )	6.818	0.402	5.823	7.478
경제성장률 ( <i>GDP</i> )	7.835	1.372	5.95	10.64

중국은행의 수익성 지표로 사용된 총자산순이익률 변수의 평균은 약 0.99%로 제조업과 달리 은행의 특성상 총자산순이익률의 평균값은 매우 낮은 편이다. 유가증권비중의 평균은 약 24.3%로 가계대출보다 더 많은 비중을 차지하고 있다. 가계대출비중의 평균은 약 15.78%이다. 건전성지표인 고정이하여신비율의 평균은 약 1.32%이다. 통제변수인 자기자본비율의 평균은 약 6.89%이고, 연체율의 평균은 약 4.31%로 중국은행의 연체율 평균값은 최댓값과 비교하면 차이가 크다. 예대금리차의 평균값은 2.15%이고, 경제성장률의 평균값은 약

7.84%를 나타내고 있다.

##### 2. 실증분석 결과

표 3은 중국 상업은행의 유가증권 투자가 수익성에 미치는 영향을 분석한 결과이다. 유가증권비중과 수익성 간의 관계는 1% 유의수준에서 음(-)의 값으로 추정되었다. 이는 유가증권비중이 증가할수록 중국은행의 수익성에는 부정적인 영향을 주고 있으며, 회사채와 같은 만기보유증권의 증가는 수익성에 부정적인 영향을 줄 수 있다고 설명하는 노형식의 선행연구와 유사한 결과를 보여주고 있다. 중국의 금융기관들이 신용위험 관리를 강화에도 불구하고 회사채시장의 신용위험이 크게 증가하고, 부채비중이 매우 높은 한계기업 증가로 인하여 그 여파가 금융기관의 수익성에 부정적인 영향을 준 것으로 해석된다.

표 3. 분석결과 1

Table 3. Result of Fxied-Effects Model

종속변수 <i>ROA</i>	계수	t-값
유가증권투자비중 ( <i>BON</i> )	-0.009	-4.95***
가계대출비율 ( <i>HOM</i> )	-0.018	-5.12***
자기자본비율 ( <i>BIS</i> )	-0.009	-1.10
연체율 ( <i>LAT</i> )	-0.00004	-0.01
예대금리차 ( <i>GAP</i> )	0.210	5.04***
자산규모 ( <i>ASS</i> )	0.750	4.40***
경제성장률 ( <i>GDP</i> )	0.032	2.00**
cons	-4.235	-3.50***
<i>htdm</i>	Included	
<i>Within R-sq</i>	0.6316	
<i>No. of obs</i>	110	
<i>Hausan test</i>	38.38(0.000)	

\*는 10%, \*\*는 5%, \*\*\*는 1% 수준에서 유의함을 나타냄

그 외 중국은행의 수익성에 영향을 주는 변수로 가계대출비중과 수익성 간에 관계는 1% 유의수준에서 음(-)의 값으로 추정되어 가계대출비중 증가가 수익성에 긍정적인 영향을 미치지 않는 결과를 보였다. 예대금리차는 수익성과

1% 유의수준에서 양(+)의 값으로 추정되어 예대금리차가 클수록 은행의 수익성은 향상되는 것으로 추정되었다. 자산규모는 수익성과 1% 유의수준에서 양(+)의 값으로 추정되어 규모가 큰 은행이 규모가 작은 은행보다 수익성이 좋은 것으로 나타났다. 경제성장률과 수익성 간의 관계는 5% 유의수준에서 양(+)의 값으로 추정되어 경제상황이 좋을수록 중국 상업은행의 수익성도 향상되는 것으로 나타났다.

표 4. 분석결과 2  
 Table 4. Result of Fixed-Effects Model

종속변수 <i>NPL</i>	계수	t-값
유가증권투자비중 ( <i>BON</i> )	0.009	1.87**
가계대출비율 ( <i>HOM</i> )	-0.018	-1.93*
자기자본비율 ( <i>BIS</i> )	-0.033	-1.55
연체율 ( <i>LAT</i> )	0.031	3.80***
예대금리차 ( <i>GAP</i> )	-0.014	-0.14
자산규모 ( <i>ASS</i> )	0.928	2.14**
경제성장률 ( <i>GDP</i> )	-0.079	-1.95*
cons	-4.198	-1.37
<i>htdm</i>	Included	
<i>Within R-sq</i>	0.6779	
<i>No. of obs</i>	110	
<i>Hausman test</i>	4.93(0.068)	

\*는 10%, \*\*는 5%, \*\*\*는 1% 수준에서 유의함을 나타냄

표 4는 중국 상업은행의 유가증권 투자비중이 건전성에 미치는 영향을 분석한 결과이다. 고정이하여신비율이 유가증권비중에 직접적인 영향을 주는 변수는 아니지만 은행이 유가증권비중을 증가시키므로써 간접적으로 대출비중을 조절함에 따라 고정이하여신비율에 영향을 줄 것으로 예상된다. 유가증권비중과 건전성 지표인 고정이하여신비율 간의 관계는 1% 유의수준에서 양(+)의 값으로 추정되었다. 유가증권투자를 늘림에 따라 대출자산이 축소되어 부실자산이 감소할 것으로 예상했으나 다른 결과를 보였다.

현재 중국 은행들이 저금리 기조에 따라 수익성이

약화되면서 수익성 제고를 위해 유가증권 투자를 확대하고 공격적인 경영을 하고 있다. 이는 수익성을 제고하기 위해 대출부문에서도 공격성을 띤 위험대출자산을 증가시켰을 가능성이 존재하며 이로 인해 건전성지표에 부정적인 영향을 준 것으로 해석된다.

그 외 중국은행의 건전성에 영향을 주는 변수로 가계대출비중과 건전성 간에 관계는 10% 유의수준에서 음(-)의 값으로 추정되어 가계대출비중 증가가 건전성에 긍정적이지 않은 결과를 보였다. 연체율은 수익성과 1% 유의수준에서 양(+)의 값으로 추정되어 연체율이 높을수록 은행의 부실여신이 증가하는 것으로 추정되었다. 자산규모는 건전성과 5% 유의수준에서 양(+)의 값으로 추정되어 규모가 큰 은행이 규모가 작은 은행보다 고정이하여신비율이 높은 것으로 나타났다. 경제성장률과 고정이하여신비율 간의 관계는 10% 유의수준에서 음(-)의 값으로 추정되어 경제상황이 좋을수록 은행의 부실여신은 감소하는 것으로 나타났다.

## V. 결론

본 연구는 중국 상업은행의 자산 포트폴리오 중 유가증권 투자비중이 수익성과 건전성에 미치는 영향을 실증분석 하였다. 분석결과를 정리하면 다음과 같다.

첫째, 중국 상업은행의 유가증권 투자비중이 증가할수록 은행의 수익성은 낮아지는 것으로 추정되었다. 현재 중국 금융당국이 금융리스크를 축소하고 경영건정성을 제고하기 위해 노력하고 있으나 회사채시장의 신용위험 증가 및 한계기업 증가로 유가증권투자는 수익성에 긍정적인 영향을 주지 못한 것으로 나타났다.

둘째, 중국 상업은행의 유가증권 투자비중이 증가할수록 은행의 건전성이 낮아지는 것으로 추정되었다. 유가증권투자가 고정이하여신비율에 직접적인 영향을 주지는 않지만 공격적인 경영으로 인해 대출자산의 부실여신이 증가한 것으로 예측된다. 중국 자본시장의 신용위험이 증가하고 있는 만큼 향후 지속적으로 부실자산에 대한 관리가 요구된다.

본 연구의 학문적 시사점은 한국보다 유가증권 투자 비중이 높은 중국 상업은행의 유가증권투자가 경영성과에 미치는 영향을 추정하고 결과를 제시한 점은 선행연구와 차별성을 가지는 공헌점이라 할 수 있다. 또한 예대마진 중심의 수익확대로는 한계가 있는 중국 상업

은행의 수익성 제고를 위해 대출자산 외에 유가증권투자를 통한 포트폴리오 관리가 필요하다. 단, 회사채의 주요 투자자인 은행의 부실화 가능성이 존재함에 따라 변동성 관리를 위하여 유가증권 운용규모를 적정수준으로 조정하여 변동성을 줄이고 경영성과를 제고하기 위한 실무적 전략이 요구된다.

최근 한국 유가증권시장의 불안정성 확대로 인해 유가증권에 투자한 은행들의 재무건전성 지표가 하락할 가능성이 있으므로 면밀한 모니터링을 통해 선제적 리스크 관리전략이 필요함을 시사하고 있다.

본 연구는 중국 상업은행의 투자자산인 유가증권을 주식과 채권 등으로 세분화하여 분석이 이루어져야 하나 데이터 수집의 한계로 전체 유가증권비중을 핵심변수로 선정하였다. 향후 데이터 수집을 통해 증권을 구체적으로 구분하여 중국은행의 수익성과 건전성에 미치는 영향을 다각도를 분석할 것을 과제로 남겨둔다.

Journal of the Convergence on Culture Technology, 8(2), pp.47-52, 2022. <http://dx.doi.org/10.17703/JCCT.2022.8.2.47>

## References

- [1] Korea Institute of Finance, china Inside, "Major research trends in China", Financial Brief, 27 (20), pp.25-26, 2018.
- [2] Soo Hyun Bae, Kim Jong Doo, "Effects of Bank's Asset Management Risk on Profitability", Korea Association of Tax & Accounting, 38(38), 2013. <http://dx.doi.org/10.35349/tar.2013..38.004>
- [3] Young Soo Lee, Jeong Yong Gwan, "Analyzing the Effects of Bank Assets and Capital Raising Structure on Profitability", Financial Stability Studies (FSS), 3(2), 57-82. 2002.
- [4] Soo Hyun Bae, "A Study on the Impact of Banks' Securities Asset Management on Financial Stability", The Korean Research Association for the Business Education, 35(5), pp.47-52, 2022. <http://dx.doi.org/10.34274/krabe.2022.36.5.003>
- [5] Hyung Sik Noh, "Evaluation and Implications of Securities Holding Behavior of Commercial Banks", 「KIF Finance FOCUS」, 19(39), pp.1-11, 2010.
- [6] Gun Jae Lee, "The Effects of Basel III Capital Regulation on Banks' Investments in Securities", management & economic research institute 41 (2), pp.23-49, 2019. DOI : 10.22828/meri.2019.41.2.002
- [7] Soo Hyun Bae, "Analysis on Default Risk of Loan Assets of Commercial Chinese Banks" The