

THE GAME THEORY ANALYSIS OF CHINESE
COMMERCIAL BANKS' GOVERNANCE MECHANISM

张 文 著

中国商业银行 治理机制问题

博弈分析

 云南大学出版社
YUNNAN UNIVERSITY PRESS

THE GAME THEORY ANALYSIS OF CHINESE
COMMERCIAL BANKS' GOVERNANCE MECHANISM

中国商业银行
治理机制问题

张 文 著

博弈分析

 云南大学出版社
YUNNAN UNIVERSITY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

中国商业银行治理机制问题博弈分析/张文著. —昆明:
云南大学出版社, 2009

ISBN 978 - 7 - 81112 - 908 - 3

I. 中… II. 张… III. 商业银行—经济管理—研究—中
国 IV. F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 156143 号

中国商业银行治理机制问题博弈分析

张 文 著

责任编辑: 周永坤 李 平

封面设计: 刘 雨

出版发行: 云南大学出版社

印 装: 昆明银河印刷厂

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 14.5

字 数: 232 千

版 次: 2009 年 11 月第 1 版

印 次: 2009 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 81112 - 908 - 3

定 价: 30.00 元

地 址: 昆明市一二·一大街云南大学英华园内 (邮编: 650091)

发行电话: 5033244 5031071

网 址: <http://www.ynup.com>

E - mail: market@ynup.com

前 言

伴随着加入世界贸易组织，中国银行业进入了一个改革和发展的新阶段。目前，中国商业银行的法人治理结构存在着严重的缺陷，与现行的产权模式相联系，董事会形同虚设，监事会难以发挥作用，无法形成对经营者的有效激励和约束，存在着“委托人缺位”所导致的监督效率低下和内部人控制的问题，“代理人缺位”所导致的银行经营管理和创新能力低下的问题，以及“激励机制缺位”所导致的银行经营效率低下和发展动力不足的问题。在银行业不断对外开放、国内商业银行面临日益严重的国际竞争的背景下，深入研究哪些因素决定和制约着我国商业银行的治理结构模式，什么样的商业银行治理结构更符合我国的国情，以及怎样在短时间内建立起能够与国际化银行展开有效竞争的商业银行治理结构等问题，具有十分重要的理论意义和政策含义。

博弈论作为一种专门研究参与者之间相互依赖、相互影响的决策行为及其结果的方法，特别强调参与者的理性行为及其相互关系，其严密的逻辑结构和分析方法为现代经济学的理论研究提供了一个有效的分析工具。本书应用非对称信息动态博弈分析方法、委托代理理论和制度分析方法，系统分析我国商业银行治理机制的决定、制约因素，结合具体问题分别建立我国商业银行治理机制博弈分析模型，利用模型对我国商业银行治理机制存在的问题和改进中遇到的障碍进行多方案动态模拟分析，并在实证的基础上提出可行的商业银行治理机制改革思路和建议。全书共分为七章：

第一章是导言，提出了本书的研究意义，简要概括了国内外相关研究的状况，并对全书整体思路和内容进行了介绍。

第二章是公司治理理论与商业银行治理模式，部分阐述了公司治理的主要

理论问题,讨论了“股东至上”理论与“利益相关者至上”理论的争论,指出了公司治理模式的关键在于适当地配置剩余索取权和控制权,然后比较商业银行不同治理模式的优劣及对我国商业银行的借鉴意义。

第三章讨论了我国商业银行的所有权结构对于银行治理机制的影响,以及在粗略叙述改革开放以来我国各主要商业银行所有权结构的发展变迁状况之后,建立一个金融市场交易博弈模型的重要性,然后分析了国有商业银行和股份制商业银行所有权结构的特点。

第四章分析了我国商业银行的控制权结构和商业银行控制权由国家掌握的经济影响,在讨论一般意义上控制权的特点并比较不同国家商业银行控制权模式的基础上,分析了我国商业银行内部的权力分配状况和控制权分配中存在的问题。

第五章考察分析了我国商业银行存在的主要委托代理问题,讨论我国商业银行委托代理关系链条的结构和国有商业银行内部行政性委托代理关系的特点,运用非完全信息动态博弈方法建立一个商业银行委托代理模型,提出了改善商业银行委托代理关系的若干建议。

第六章集中分析了商业银行激励约束机制的构建和完善问题,在对国内外激励约束理论进行简单的述评和比较国际商业银行常见的激励约束机制的基础上,考察我国商业银行的组织特点与管理者地位,建立一个长期博弈模型分析经济激励的不同方案在我国商业银行治理机制中的作用,并考察影响我国商业银行激励约束机制的外部条件。

第七章主要讨论国有商业银行的改革路径问题,通过对比分析在不同假设下建立的商业银行博弈模型,认为不同的产权结构和市场结构对商业银行的治理机制有着直接而显著的影响。

本书结合当前国际经济理论研究前沿,从实际情况出发建立了若干商业银行治理机制博弈分析模型,系统分析了我国商业银行治理中存在的问题,对一些具体政策和措施进行了考察并提出了改进的具体建议。主体部分各章的分析都是在相应的商业银行博弈理论模型基础上展开的,逻辑较为清晰,论证较为严密,分析紧密结合我国商业银行实际,结论和政策建议具有较强的现实意义。

PREFACE

Entering WTO starts a new development stage for Chinese commercial banks. There are a lot of shortcomings of present Chinese commercial banks' corporate governance structure. Under the current property rights pattern, the board of directors is simply superficial, the board of supervisors is difficult to exert profound influences, and the managers are not given proper incentive and restriction. Therefore, the commercial banks have the supervision and insider control problems caused by the absence of principal, the management and innovation problems caused by the absence of agents, and development problem caused by the absence of incentive mechanism. After China's entering WTO, the domestic commercial banks are faced with keen competition from the banks abroad. So the study of what determine our domestic banks' governance structure, which pattern is fitter and how to establish effective competitive governance mechanism have important theoretical and practical significances.

Game theory as a special method to study the participators' interactive decision-making behaviors, provides the modern economics with effective analysis implement. This paper uses the asymmetric information dynamic game theory, the principal agent theory and institutional analysis method to construct several game theory analysis models, and proposes applicable commercial bank governance mechanism reform pattern suggestions. This research includes seven parts:

The first chapter is foreword, which brings forward the study significance, makes a brief survey of related studies and recapitulates the main contents.

The second chapter expounds on the main theory problems of corporate governance, which discusses the related dispute, points out the importance of properly arranging the residue claim rights and control rights, and compares different country's commercial bank governance patterns in order to induce what we should learn from them.

The third chapter discusses domestic commercial banks' property rights structure. This part recounts the evolution of our commercial banks' property rights since the reformation, constructs a game theory model of financial market exchanges, and then analyzes the characteristics of state owned commercial banks and joint - stock commercial banks' property rights structure.

The forth chapter analyzes domestic commercial banks' control rights structure and the influences of commercial banks' state control. After discussing common control rights structures and comparing different country's commercial banks' control rights patterns, this part analyzes our commercial banks' inner control rights structure.

The fifth chapter analyzes the principal - agent problems of our commercial banks. This part discusses our commercial banks' principal - agent chains and the state owned commercial banks' administrative principal - agent relationship, uses the asymmetric information dynamic game theory to construct a commercial bank's principal - agent model, and proposes a few suggestions to improve commercial bank's principal - agent relationship.

The sixth chapter analyzes the construction and perfection problems of commercial bank's incentive and restrictive mechanism. This part surveys the commercial bank's incentive and restrictive theory, compare foreign commercial banks' incentive and restrictive patterns, studies Chinese commercial banks' incentive and restrictive mechanism, and then uses the incomplete information dynamic game theory to construct a long run commercial bank's incentive and restrictive mechanism model to analyze the elements that determine or restrict the building of an effective incentive and restrictive mechanism. In the end we study the essential elements that affect commer-

cial banks' incentive and restrictive mechanism.

The seventh chapter discusses the state owned commercial banks' reformation path selections, which compares three commercial bank's game theory model under different hypothesis to draw the conclusion that the property rights structure and the market structure have direct and salient influences on the commercial bank's governance mechanism.

This paper uses advanced economics theory to construct several commercial bank governance mechanism game theory models, analyzes practical problems and makes a few proposals about the improvement of the Chinese commercial bank's governance mechanism. In one word, the paper's logic is clear, the argumentation is strict, theoretical analysis is closely related to the commercial banks' practice, and the conclusions are realistic.

目 录

前 言	(1)
第一章 导 言	(1)
一、选题的理论意义与实用价值	(1)
二、国内外研究现状	(1)
三、研究的基本思路	(6)
四、论文的创新	(13)
第二章 公司治理理论与商业银行治理模式	(15)
第一节 公司治理的内涵与目的	(16)
一、“股东至上”理论与“利益相关者至上”理论的实践经验 和理论背景	(17)
二、“股东至上”理论与“利益相关者至上”理论的利弊分析	(18)
三、公司治理的目的与控制权分配	(19)
第二节 所有权与控制权	(21)
一、企业所有权	(22)
二、所有者与经营者之间的权力分配（股权分散情况下的经营者 控制）	(24)
三、所有者之间的权力分配（股权集中情况下的大股东控制）	(26)
第三节 委托代理理论与经营者激励约束	(28)
一、委托代理关系的利与弊	(28)

二、代理成本	(30)
三、委托代理模型	(31)
四、经营者激励约束	(33)
第四节 商业银行公司治理	(34)
一、商业银行治理结构的特殊性	(34)
二、商业银行治理模式	(37)
 第三章 中国商业银行所有权结构问题分析	(43)
第一节 中国商业银行所有权结构变迁概况	(44)
第二节 金融交易中产权安排的重要性	(50)
一、分析前提	(50)
二、博弈模型及其均衡	(51)
三、风险函数及相关命题	(53)
四、不同假设下的不同结论	(55)
五、产权安排是建立现代商业银行制度的核心问题之一	(58)
第三节 国有商业银行的单一所有权结构	(59)
一、国有商业银行国家单一所有权的特点	(60)
二、国有商业银行单一所有权的弊端	(61)
第四节 商业银行的多元化所有权结构	(62)
一、商业银行所有权结构国际比较	(63)
二、我国股份制商业银行相对国有商业银行的优势	(65)
三、我国股份制商业银行的“体制回归”问题	(67)
四、国有商业银行股份制改造中的国有股份比例问题	(69)
 第四章 我国商业银行控制权问题研究	(72)
第一节 一般意义上的商业银行控制权问题	(73)
一、控制权形式	(74)
二、控制权收益	(76)
三、商业银行控制权模式国际比较	(78)

第二节 我国商业银行的控制权结构	(81)
一、我国商业银行的内部权力分配	(81)
二、我国商业银行控制权分配中存在的问题	(84)
第三节 商业银行的国家控制	(86)
一、我国商业银行的控制权归属	(86)
二、国家控制下商业银行对国有和非国有经济的差别金融待遇	(89)
三、商业银行国家控制的经济效应分析模型	(92)
第四节 商业银行控制权的合理分配	(96)
一、确立贯彻全行的战略目标和准则,明确界定各岗位的职责	(97)
二、引进战略投资者,建立多股制衡机制	(97)
三、塑造董事会的核心地位,确立独立的集体决策机制	(97)
四、确保高级管理层实施有效的管理和监督	(99)
五、保持商业银行适当的透明度	(99)
附录: 商业银行国家控制的经济效应模型推导	(100)
 第五章 中国商业银行的委托代理问题分析	(102)
第一节 我国商业银行的委托代理结构	(102)
一、商业银行所有者与总行经营者之间的委托代理关系	(103)
二、上级银行与下级银行之间的委托代理关系	(105)
第二节 国有商业银行委托代理关系的特点	(107)
一、委托代理关系模糊	(108)
二、委托代理链条过长	(108)
三、委托代理关系激励不足和约束软化	(109)
第三节 商业银行委托代理关系长期博弈模型	(110)
一、分析前提	(110)
二、基本函数关系	(111)
三、效用函数	(113)
四、模型的基本结构及其均衡解	(115)
五、商业银行有效委托代理机制的构建	(116)

第四节 改善商业银行委托代理关系的建议	(121)
一、实现商业银行经营目标的单一化、明确化	(121)
二、建立较为完善的银行经理阶层培育机制和考核机制	(121)
三、改善商业银行的内部管理体制	(122)
四、加强对经理层的监督,完善商业银行约束机制	(123)
附录1: 经营者收益的确定性等值推导	(124)
附录2: 经营者最优行动选择推导	(124)
 第六章 我国现代商业银行激励约束机制的构建与完善	(128)
第一节 激励约束机制理论概述	(129)
一、西方企业激励理论	(129)
二、我国激励约束机制理论研究	(131)
三、小 结	(132)
第二节 国际商业银行激励约束机制比较	(132)
一、国外商业银行报酬机制比较	(133)
二、商业银行控制权机制	(138)
三、商业银行声誉机制	(141)
四、商业银行市场竞争机制	(142)
第三节 我国商业银行激励约束机制的现状和问题	(144)
一、国有商业银行的组织特点与管理者地位	(144)
二、我国商业银行的经济激励和行政激励	(146)
三、商业银行行政激励的局限性与改革目标	(148)
第四节 我国现代商业银行经济激励约束机制的构建	(152)
一、商业银行经济激励基本模型	(153)
二、商业银行经济激励方案效果比较	(156)
三、我国商业银行经济激励约束模式设计的基本思路	(161)
第五节 完善我国商业银行激励约束机制的条件	(163)
一、制度环境	(164)
二、法律体制	(165)

三、金融产品市场	(167)
四、资本市场	(169)
五、经理人市场	(170)
第七章 国有商业银行改革的路径选择	(172)
第一节 产权结构优先与市场结构优先	
——关于国有商业银行改革需优先解决问题的争论	(173)
一、转轨过程中国有商业银行的改革历程与探索	(173)
二、以产权制度改革带动国有商业银行治理机制的转变	(175)
三、通过建立市场竞争机制促进国有商业银行治理方式的 改革	(178)
第二节 商业银行产权结构与市场结构综合对比分析博弈模型	(180)
一、金融市场管制下的国有商业银行	(180)
二、金融市场管制下的私有商业银行	(189)
三、金融市场自由化条件下的商业银行	(190)
四、模型对比分析及基本结论	(191)
第三节 国有商业银行体制改革需要解决的若干问题	(196)
一、利用股份制改造明晰产权, 优化国有商业银行产权结构	(197)
二、逐步建立竞争性的银行体系, 以竞争机制促进国有银行 治理结构的改善	(199)
三、加强金融监管, 维护我国金融安全	(201)
参考文献	(202)
后 记	(212)

第一章 导 言

一、选题的理论意义与实用价值

伴随着加入世界贸易组织，中国银行业进入了一个改革和发展的新阶段。我国商业银行产权关系模糊、资本非人格化以及所有权与经营权难以分离，由此带来的是责、权、利不明，缺乏有效的自我约束机制，经营效率和效益低下。目前，中国商业银行的法人治理结构存在着严重的缺陷，与现行的产权模式相联系，董事会与监事会的设置以及经营管理层的任命基本上都是由政府决定，董事会形同虚设，监事会难以发挥作用，无法形成对经营者的有效激励和约束，存在着“委托人缺位”所导致的监督效率低下和内部人控制的问题，“代理人缺位”所导致的银行经营管理和创新能力低下的问题，以及“激励机制缺位”所导致的银行经营效率低下和发展动力不足的问题。在银行业不断对外开放、国内商业银行面临日益严重的国际竞争的背景下，深入研究哪些因素决定和制约着我国商业银行的治理结构模式，什么样的商业银行治理结构更符合我国的国情，以及怎样在短时间内建立能够与国际化银行有效竞争的商业银行治理结构等问题，具有十分重要的理论意义和政策含义。

二、国内外研究现状

现代公司治理机制所面临的问题可以简略概括为如何协调、解决公司的不同利益相关者之间的矛盾以维护各方的正当利益并促使企业发展。具体说来，治理机制是指有关公司控制权或剩余索取权分配的一整套法律、文化和制度性安排，这些安排决定着公司的目标、谁在什么状态下实施控制、如何控制、风

险和收益如何在企业不同成员之间分配这一系列问题 (Blair, 1995)。

对公司治理机制问题的认识起源于对于企业所有权与控制权分离问题的分析。早在 1776 年, 亚当·斯密在《国富论》中就对所有权和控制权分离而产生的“不责任和浪费”提出了警告。1932 年, 伯利和米恩斯 (Berle & Means) 在《现代公司和私有财产》中指出, 产业革命带来的技术进步显著提高了公司的经营规模, 资金和财富的约束导致了所有权和控制权的普遍分离, 所有权和控制权的分离是大规模生产的工业技术导致的必然结果, 是现代公司的普遍特征。詹森和麦克林 (Jensen & Meckling, 1976) 认为, 代理成本是企业所有权结构的决定因素, 代理成本来源于管理人员不是企业的完全所有者, 管理者的工作积极性不高, 却热衷于追求额外消费, 于是企业价值就小于他是企业完全所有者时的价值, 均衡的企业所有权结构是由股权代理成本和债券代理成本之间的平衡关系来决定的。

在契约理论上发展起来的委托代理理论为公司治理机制问题的研究作出了重要贡献, 在一定意义上奠定了治理问题研究的理论基础。现代企业的所有权与经营权是相互分离的, 在信息不对称和未来不确定的情况下, 作为委托人的所有者和作为代理人的经营者各自追求自身利益的最大化的行为必然会产生这样或那样的冲突, 也就是委托代理问题 (Berle & Means, 1932; Fama & Jensen, 1983)。代理人由于掌握了委托人不了解的市场信息和私人信息, 如企业的实际经营状况、自己的能力和努力程度、外部环境的影响等, 使委托人面临逆向选择和道德风险的威胁, 提高了包括监督成本、订约成本和净损失在内的代理成本 (Jensen & Meckling, 1976; Holmstrom, 1979)。在委托人与代理人的目标函数不一致以及合约不完整的条件下, 为降低代理人的道德风险和逆向选择, 需要给予代理人一部分剩余索取权或剩余控制权 (Grossman & Hart, 1983, 1986)。由于信息不对称, 在一次性博弈中, 双方没有时间检验和甄别对方披露的信息, 即使察觉到了对方的背叛行为, 也难以采取惩罚策略, 代理人倾向于采取机会主义行为 (Holmstrom, 1982; Mirrless, 1999)。随着委托代理关系期限的延长, 委托人观察和甄别代理人行为的机会不断增加, 代理人隐匿信息的成本相应提高, 委托人识别信息的成本则相应降低, 从而会降低信息的不对称程度。而且; 通过这种关系期限的延长, 委托人在识别了经

理人的背叛行为后,有时间实施惩罚策略,在经理人退出成本较高的条件下,为避免对方的惩罚,经营者必然会有减少隐匿信息和采取机会主义行为的可能性(Rubinstein & Yaari, 1983; Macleod, 1988)。

国内学者也从我国企业的委托代理关系的角度出发对我国的企业问题进行了分析。张维迎(1995)通过对公有制经济中的多重委托人—代理人关系及其监督和激励机制的分析,认为初始委托人的监督积极性和最终代理人的工作努力水平随公有化程度的提高和公有经济规模的扩大而递减。杨瑞龙(1997)也分析了国有经济中的多层委托代理关系问题,他认为,国有产权的行政代理因其高昂的组织成本和信息成本而导致企业治理结构效率的普遍低下,国有产权的经济代理因政企关系难以分开和剩余索取权的不可转让性而难以确立排他性的法人财产权,很难把国有企业改造成真正的市场主体。林毅夫等(1997)则指出,从信息流动和监督的角度看,国有企业的多层委托代理关系与私有企业内部科层制度的多个阶层的情况十分相似,国有公司与私有公司在委托代理层次上没有实质性差异。

公司治理结构所要解决的一个非常重要的问题是如何有效建立保证公司的资本提供者能够从自己的投资中得到回报的机制(Shleifer & Vishny, 1997)。在20世纪50年代,Alchian(1950)和Stigler(1958)认为,产品市场的竞争能够促使公司治理自动得到优化。但是当时他们没有考虑到逆向选择和道德风险的问题,如果没有从自己的投资中得到回报的保证,人们是不会向企业注入资本的,而公司治理结构正是对于投资者的这种行为做出的承诺和保护。公司治理结构的问题从根本上看是所有权与控制权相分离所产生的委托代理问题。一般情况下,所有者与经营者会签订合同来划分他们之间的权限与投资收益,由于未来事件无法完全预见,合同的内容不可能是完善的,所以所有者和经营者必须合理划分企业剩余控制权(Grossman & Hart, 1986)。但是,管理者被赋予的自主权很可能会被不恰当地利用以谋取个人私利,管理者的这种机会主义行为降低了投资者向企业提供融资的意愿(Williamson, 1985; Grossman & Hart, 1986)。解决这一问题的一个较好方案是给予经营者合理的激励以使其利益与所有者利益保持协调,这种最优激励合同取决于管理者的风险偏好、管理者决策的影响力和管理者获得企业收益权的能力(Ross, 1973; Mirrless,

1976; Holmstrom, 1979)。具体说来,在西方主要有两种比较成熟的公司治理模式:一种是美英型“市场控制”模式,强调市场竞争和运用股票期权、市场兼并收购、劳务市场经理人流、完善的信息披露制度等市场手段;另一种是德日型“内部控制”模式,注重大股东、监事会和精神性激励的作用。那么,什么样的公司治理结构模式能够更为有效地保护投资者的利益呢?有些经济学家认为,美英式公司治理结构具有很多优点(Fama & Jensen, 1983; Easterbrook & Fischel, 1991; Romano, 1993);另有一些经济学家认为德日模式更加值得借鉴(Roe, 1993; Charkham, 1994);Shleifer 和 Vishny (1997)则认为两种基本模式之间的差异要小于它们与其他模式之间的差异,公司治理的首要问题是要确立对于投资者的法律保护。但是,现有的文献和研究成果都还只是对既定经济现象的解释,没有能够令人信服的证据证明什么样的机制更为有效,也没有说明应该在实践中怎样根据具体情况采取合适的治理模式,而且与我国的实际情况有较大区别,不能将现有的模式照搬到我国的实践中。

20 世纪八九十年代,随着对公司所有权结构的实证研究和公司治理模式国际比较的发展,理论界逐渐认识到公司所有者之间的关系也是一个非常值得研究的领域。在 1932 年, Berle 和 Means 分析了美国 200 家大公司所有权结构广泛分散的特征并据此提出了所有权与经营权相分离的论断后的几十年中,有关的研究一直以此为主线而展开。但 Eisenberg (1976)、Demsetz (1983)、Demsetz & Lehn (1985)、Morck 和 Shleifer & Vishny (1988) 的研究都表明,美国大公司的股权结构是适度集中的。大量实证研究表明,在德国 (Edwards & Fischer, 1994; Franks & Mayer, 1994; Gorton & Schmid, 1996)、日本 (Prowse, 1992; Berglof & Perotti, 1994)、意大利 (Barca, 1995) 及许多发展中国家 (La Porta et al, 1998) 也都存在相当程度集中的所有权。La Porta 等人 (1999) 通过对 27 个发达国家大公司的所有权结构的抽样研究表明, Berle 和 Means 式股权广泛分散的特点只适用于少数普通法系发达国家的大公司。在股权高度分散的情况下,单个股东只拥有很小比例的公司股份,所以就没有动力去监督经营者并采取措施影响公司的经营决策,而且“搭便车”问题也使所有者不可能采取一致的集体行动 (Grossman & Hart, 1980)。在股权集中的情况下,这一问题得以解决,大股东有很强的动力去监督管理企业,由此带来的