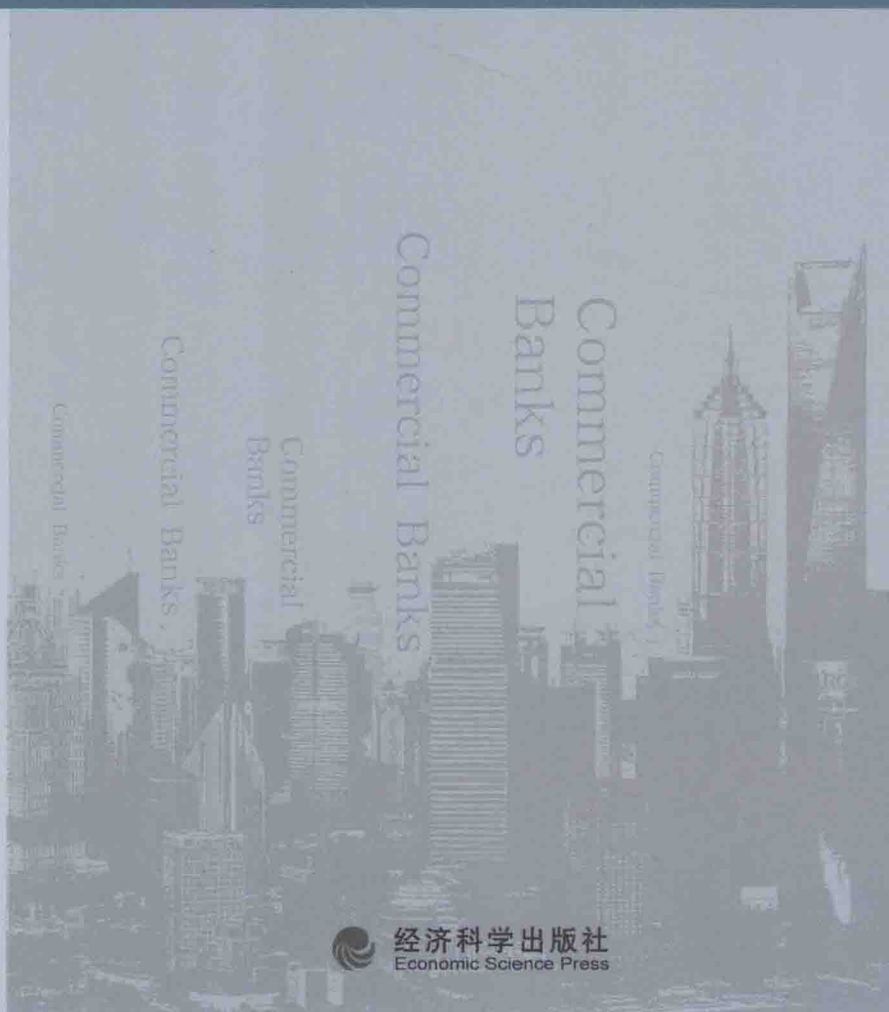


伍 伟 著

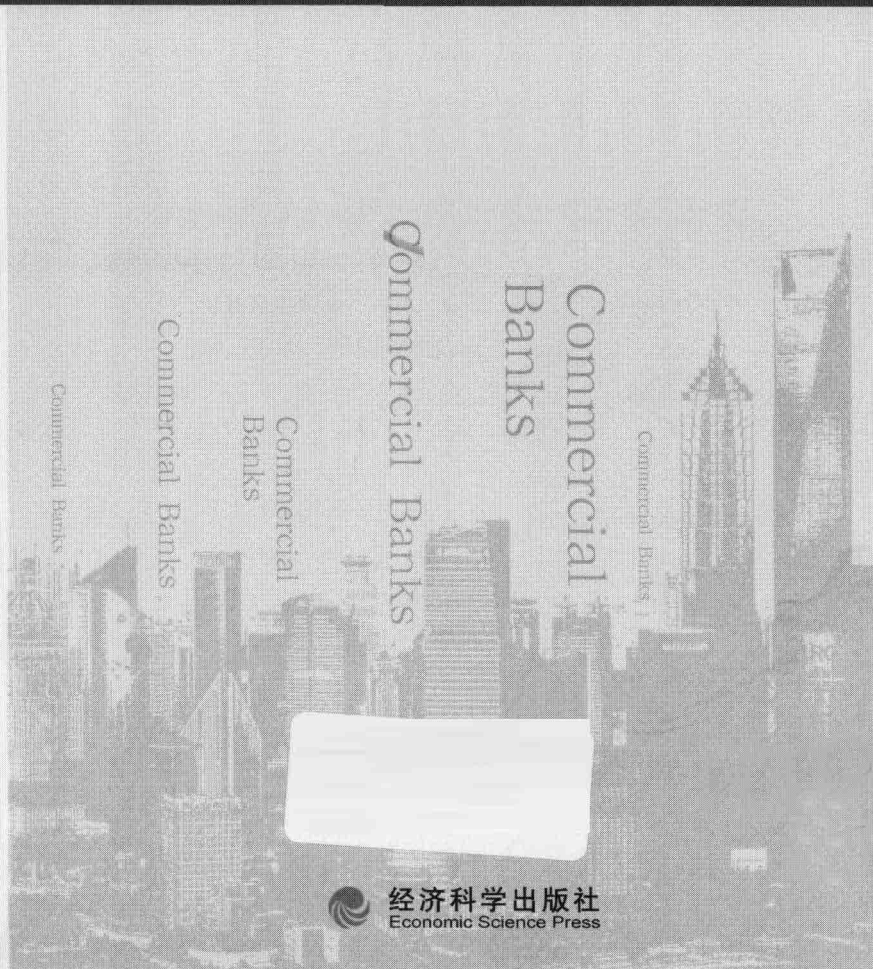
基于利益相关者理论的 商业银行公司治理研究

JIYU LIYI XIANGGUANZHE LILUN DE SHANGYE YINHANG GONGSI ZHILI YANJIU



伍 伟 著

基于利益相关者理论的 商业银行公司治理研究



图书在版编目 (CIP) 数据

基于利益相关者理论的商业银行公司治理研究/伍伟著.
—北京: 经济科学出版社, 2014. 7
ISBN 978 - 7 - 5141 - 4861 - 9

I. ①基… II. ①伍… III. ①商业银行 - 银行管理 -
研究 - 中国 IV. ①F832. 33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 165570 号

责任编辑: 李 雪

责任校对: 隗立娜

版式设计: 齐 杰

责任印制: 邱 芳



基于利益相关者理论的商业银行公司治理研究

伍 伟 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcs. tmall. com](http://jjkxcs.tmall.com)

北京密兴印刷有限公司印装

710 × 1000 16 开 13. 75 印张 210000 字

2014 年 7 月第 1 版 2014 年 7 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 4861 - 9 定价: 48. 00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

前 言

20 世纪 90 年代的一系列银行危机使人们认识到商业银行公司治理的重要性。以巴塞尔委员会为代表的国际组织先后颁布了一系列关于完善商业银行公司治理的指导性文件，旨在提高各国商业银行的公司治理水平。特别是巴塞尔委员会，先后于 1999 年和 2006 年提出了商业银行公司治理的多个指导原则，成为世界各国商业银行改善公司治理的重要蓝本。2010 年，巴塞尔委员会针对次贷危机暴露出的银行业监管漏洞，提出了一系列新的监管标准，这些新监管标准对商业银行公司治理会产生何种深远的影响，还有待较长时间的观察。

在我国，2002 年 5 月由中国人民银行颁布实施的《股份制商业银行公司治理指引》从法律上构建了商业银行公司治理的基本框架，为我国商业银行建立和完善公司治理结构提供了法律支撑。《股份制商业银行公司治理指引》说明了商业银行公司治理的目的是保护存款人和股东的合法权益，注意到了商业银行公司治理与一般企业公司治理存在的差异。2013 年 7 月，中国银监会颁布了《商业银行公司治理指引》，同时提出《股份制商业银行公司治理指引》不再适用。《商业银行公司治理指引》将商业银行公司治理的目的修改为保护存款人和其他利益相关者的合法权益。这是我国在商业银行公司治理实践中的一次重大进步，具有重要的意义。

然而，我国商业银行在公司治理的有效性上存在某些不足的问题由来已久，《商业银行公司治理指引》虽然强调了对利益相关者利益的保护，但是基本的公司治理框架并未发生改变。对于如何有效发挥各类利益相关者的监督作用，以提高商业银行公司治理有效性的问题，依然值得深入研究。

商业银行是一类特殊的企业，信息不对称严重，行业进入壁垒严格，经营活动具有高外部性、高杠杆率、高风险和管制严格的特征。由此使其公司治理比一般企业更复杂，如存在多重委托代理关系，债权人治理作用弱化，存款保险机制有负效应，政府监管的作用影响巨大，治理目标多重复合。这些特殊性意味着传统公司治理理论——委托代理理论不适宜于商业银行公司治理，而现代公司治理理论——利益相关者理论相比较而言更适用于指导商业银行公司治理。改善我国商业银行的公司治理也需要在该理论指导下进行。该理论主张利益相关者共享企业的剩余分配权和剩余控制权，认为企业的公司治理应当是利益相关者的共同治理，而不仅仅是股东治理。因此，利益相关者理论与商业银行的特殊性具有原理上的切合性。

本书以利益相关者理论为指导，将商业银行的利益相关者分为核心利益相关者和非核心利益相关者，其中前者包括核心股东、经营者、员工、次级债券持有人和混合资本债券持有人、监管当局，后者包括非核心股东、普通金融债券持有人、存款人、借款人、中间业务的客户。本书认为，研究商业银行的利益相关者治理问题，主要是研究核心利益相关者治理的问题。只有存在外部监管时，利益相关者在商业银行中的竞争与合作才可能实现纳什均衡和最优产出的统一。但是没有监督的监管也可能破坏这种统一。

本书按照柯布—道格拉斯函数的原理，构造商业银行产出关

于股东、债权人、管理者、员工和监管人努力水平的生产函数。利用该函数证明了利益相关者共同参与商业银行公司治理的合理性。本书计算了各利益相关者的权重，利用主成分分析法计算了银行经营绩效评分值，通过实证分析，发现股东是商业银行公司治理中的重要力量；管理者和员工的公司治理作用介于股东与债券持有人之间；债券持有人比股东更关注长期治理绩效；监管当局的作用有待增强。

要充分发挥利益相关者的作用，改善商业银行公司治理，就要着手调整商业银行公司治理的内外部机制。在内部治理机制方面，调整权力结构，优化董事和监事选拔制度，调整部分专门委员会的组成方式及其职能，优化薪酬激励机制等。在外部治理机制方面，放宽机构投资者的投资限制，适当增加金融债券发行规模，参照德国存款保险模式建立存款保险制度，优化外部监督机制。

总之，要发挥利益相关者的作用，改善商业银行公司治理，不但需要商业银行及其监管部门的努力，也需要政府、市场等多个方面的共同努力。

伍 伟

2014年7月

目 录

第一章 导论	1
第一节 商业银行公司治理问题的提出	1
一、国际银行业公司治理问题频发	2
二、我国的商业银行公司治理实践	3
三、研究意义	4
第二节 本书的研究内容与思路	5
一、研究内容	6
二、研究思路	6
第三节 本书的章次安排与研究方法	7
一、章次安排	7
二、研究方法	9
第四节 本书的创新点与不足	11
一、本书的创新点	11
二、本书的不足	12
第二章 国内外研究述评	13
第一节 公司治理	13
一、公司治理概念	13
二、公司治理理论	15
第二节 商业银行公司治理	21

一、国际监管部门的理解	21
二、国内监管部门的理解	22
第三节 利益相关者及其分类	23
一、利益相关者定义	24
二、利益相关者分类	26
第四节 公司治理绩效评价	30
第三章 商业银行的特殊性及我国商业银行公司治理困境	33
第一节 商业银行的特殊性	33
一、商业银行的行业特殊性	34
二、商业银行的公司治理特殊性	42
第二节 我国商业银行公司治理的困境	47
一、政府的多重身份引发的治理困境	47
二、商业银行公司治理内部机制的困境	48
三、商业银行公司治理外部机制的困境	51
第四章 利益相关者理论与商业银行的利益相关者分析	61
第一节 利益相关者理论概述	61
一、利益相关者概念	62
二、利益相关者理论的核心思想	64
三、利益相关者理论的理论基础	67
四、利益相关者理论对公司治理的影响	71
第二节 商业银行的利益相关者	73
一、利益相关者	73
二、利益相关者分类	82
第五章 利益相关者在商业银行中的合作与剩余分配	86
第一节 利益相关者的合作与监督	86
一、利益相关者团队的合作	87

二、监督及其引发的新问题	90
第二节 利益相关者的剩余分配激励	91
一、利益相关者的剩余分配与收入水平	91
二、无监督时的最优产出与利益相关者的最优剩余分配	94
三、有监督时的最优产出与利益相关者的最优剩余分配	97
第六章 利益相关者对商业银行公司治理绩效的影响作用	107
第一节 利益相关者权重的确定	107
一、利益相关者权重确定方法回顾与选择	107
二、商业银行利益相关者权重分析	110
第二节 商业银行公司治理绩效与利益相关者利益要求分析	117
一、基于主成分分析法的银行公司治理绩效计算	117
二、利益相关者的利益与银行治理绩效的相关性分析	120
第三节 利益相关者影响银行公司治理绩效的实证分析	123
一、模型构建与实证	123
二、实证结果分析	130
第七章 我国商业银行实行利益相关者治理的对策	144
第一节 内部治理机制的优化	144
一、调整权力结构	145
二、优化董事和监事选拔制度	151
三、调整部分专门委员会的组成及其职能	153
四、优化薪酬激励机制	155
第二节 外部治理机制的改善	159
一、放宽机构投资者的投资限制	160
二、适当增加金融债券发行规模	161
三、建立存款保险制度	164
四、优化外部监督机制	165

第八章 结论	174
一、商业银行公司治理研究需要利益相关者理论的指导	174
二、利益相关者监督能够改善商业银行公司治理	175
三、利益相关者对商业银行公司治理的作用差异明显	175
四、优化和改善商业银行的内外部治理机制	176
附录	178
附录一 基于主成分分析法计算的商业银行业绩评分值	178
附录二 利益相关者权重	180
参考文献	196
后记	209

第一章

导 论

自从有了股份制商业银行，就有了股份制商业银行的公司治理问题研究。与一般企业相比，商业银行具有显著的特殊性，因此其公司治理更复杂，公司治理机制的完善任务更艰巨。

在我国，1987 年组建的交通银行是新中国第一家全国性股份制商业银行，标志着境内股份制商业银行体系的发端。此后陆续成立了十几家新兴股份制商业银行。而四大国有商业银行的股份制改造则从 2004 年的建设银行开始，到 2009 年农业银行改造完成，前后历经 5 年的时间。相应地，股份制商业银行公司治理问题的研究也伴随着国有商业银行的股份制改造而达到高潮，此后从未真正停歇。

第一节 商业银行公司治理问题的提出

20 世纪 90 年代以前，商业银行常常被作为一般企业公司治理的外部监督力量而受到关注，商业银行对放贷对象在贷款前、贷款中和贷款后的信息收集和跟踪检查形成了对企业运行及其公司治理的监督，而商业银行自身的公司治理问题却被忽略了。

一、国际银行业公司治理问题频发

1995 年的英国巴林银行破产案、日本大和银行的亏损案, 以及 1997 年爆发的东南亚金融危机使人们认识到商业银行公司治理机制的不完善是造成银行体系的系统性风险与脆弱性的重要原因。商业银行的公司治理问题由此引起重视。一些国际组织先后颁布了一系列关于完善商业银行公司治理的指导性文件, 旨在提高各国商业银行的公司治理水平。特别是巴塞尔委员会, 先后于 1999 年和 2006 年提出了商业银行公司治理的多个指导原则, 成为世界各国商业银行改善公司治理的重要蓝本。

尽管如此, 商业银行公司治理机制不完善的问题依然存在。类似巴林银行和大和银行的那种银行丑闻在 21 世纪仍时有耳闻, 如 2003 年的澳大利亚国民银行外汇交易案, 2004 年的美国花旗银行卷入安然假账丑闻案, 2006 年的奥地利巴瓦克银行违规操作和腐败案, 2008 年的香港东亚银行交易员擅自买卖致损案和法国兴业银行交易员违规交易案, 2009 年的美国斯坦福国际银行诈骗案。2012 年的英国汇丰银行、英国渣打银行纽约分行、荷兰国际集团洗钱丑闻案, 英国苏格兰皇家银行、德国商业银行违规交易案, 英国巴克莱银行、德国德意志银行、美国花旗银行、摩根大通、英国苏格兰皇家银行操纵伦敦银行同业拆借利率案, 2013 年日本瑞穗银行贷款丑闻案, 2014 年巴克莱银行交易员操纵金价案等。

这些案例表明, 事后的严厉惩罚对银行业违规经营的警示作用有限, 银行或其内部人员利用监管漏洞进行违规经营、违规操作的丑闻从来就没有断过。特别是在国际金融危机之后, 国际银行业丑闻大面积爆发。究其原因, 一方面是国际金融危机使银行业经营环境恶化, 部分银行为了谋求高收益开始铤而走险, 加上银行体系内控机制出现漏洞, 使违规交易有了可乘之机; 另一方面是金融危机之后, 各国政府部门改变了以往对于金融体系自由放任的态度, 转而实施较为严厉的金融监管, 使得一些长期潜伏

的银行丑闻浮出水面。要从根源上治理银行丑闻，必须加大政府的金融监管力度，完善银行的内控机制。特别是爆发丑闻的几乎都是国际性大银行，金融监管还须强化国际合作。从根本上来说，加大金融监管力度和完善银行内控机制，其实都属于银行业公司治理机制的完善。

二、我国的商业银行公司治理实践

在我国，2002年5月由中国人民银行颁布实施的《股份制商业银行公司治理指引》（简称《指引》）从法律上构建了商业银行公司治理的基本框架，为我国商业银行建立和完善公司治理结构提供了法律支撑。该《指引》说明了商业银行公司治理的目的是保护存款人和股东的合法权益，注意到了商业银行公司治理与一般企业公司治理存在的差异。此后，中国银监会先后颁布了《外资银行法人机构公司治理指引》（银监发〔2005〕21号）、《国有商业银行公司治理及相关监管指引》（银监发〔2006〕22号）和《中国银监会办公厅关于进一步完善中小商业银行公司治理的指导意见》（银监办发〔2009〕15号），对各类商业银行公司治理进行规范管理和引导。2013年7月，中国银监会颁布了《商业银行公司治理指引》，同时废止了上述后三个文件，并提出《股份制商业银行公司治理指引》不再适用。新的《指引》将商业银行公司治理的目的修改为保护存款人和其他利益相关者的合法权益。这是我国在商业银行公司治理实践中的一次重大进步，具有非常重要的意义。

在金融监管方面，近年来我国加快了与国际接轨的步伐。中国银监会于2007年2月28日颁布了《中国银行业实施新资本协议指导意见》，确定了我国银行实施新巴塞尔协议（巴塞尔协议Ⅱ）的范围和时间表。但是随着国际金融危机的爆发，银行体系存在的监管漏洞得以被揭示，巴塞尔委员会据此修订了监管条款，提出了一系列新的监管标准，并于2010年12月16日发布了《第三版巴塞尔协议》，确立了微观审慎和宏观审慎相结合的金融监管新模式，要求从2013年1月1日开始实施新监管标准，2019年1月1日前全面达标。2011年4月27日，中国银监会颁布了《中

国银行业实施新监管标准指导意见》，其中部分监款条款甚至比《第三版巴塞尔协议》更严厉。银监会要求新资本监管标准从2012年1月1日开始执行，系统重要性银行和非系统重要性银行应分别于2013年年底和2016年年底前达到新的资本监管标准。

考虑到我国各商业银行均不同程度地存在资产质量较差、资本充足率偏低、风险管理较薄弱、核心竞争力不够强等问题。要使商业银行能顺利实施新监管标准，需要做的工作还有不少。《商业银行公司治理指引》虽然强调了对利益相关者利益的保护，但是基本的公司治理框架并未发生改变。如何优化商业银行公司治理机制，调动股东、债权人、管理者、员工和监管当局等各方的积极性，以形成一个有效的相互监督、共同努力的公司治理机制，实现商业银行价值最大化，保护利益相关者的利益，当属值得深入研究的问题。

三、研究意义

（一）理论意义

研究商业银行公司治理问题的理论意义主要在于它是公司治理理论自身发展的需要。传统公司治理理论从古典管家理论发展到委托代理理论，再发展到现代管家理论，都没有放弃“股东至上”这一基本原则。但是这一基本原则暗含着一个基本前提，即公司的所有权归股东所有，即使公司存在财务杠杆，也未改变公司的产权归属。但是在商业银行，财务杠杆达到令其他企业难以望其项背的地步，债权人的地位不可忽视，用传统公司治理理论来指导商业银行的公司治理，强调“股东至上”，对于商业银行而言是不适宜的。必须构架新的公司治理框架，为寻求债权人、经营者、员工等其他利益相关者的公司治理权提供理论依据。所以，对商业银行公司治理问题的研究，形成了对公司治理理论发展的倒逼效果，从而促进公司治理理论的向前发展和继续完善。

（二）现实意义

研究商业银行公司治理问题的现实意义主要在于三个方面：

（1）完善的公司治理有利于促进商业银行提高经营业绩。商业银行作为股份制公司，有着一般股份制公司的共性，即从事直接的经营活动并获取利润。但是商业银行是经营货币信用的特殊企业，其经营活动必须注意营利性、流通性和安全性的协调。以利益相关者理论为指导来完善商业银行的公司治理，充分发挥利益相关者的监督作用，有利于促进商业银行实现“三性”平衡和银行自身的健康发展。

（2）完善的公司治理有利于商业银行更好地发挥对其他公司的监督作用。长期以来，商业银行作为其他企业的公司治理机制中强有力的外部监督者而发挥着重要作用。一般企业对银行贷款的需求使商业银行获得了主债权人地位，而商业银行对贷款对象的严格审查构成了主债权人的监督。完善的商业银行公司治理将使得这种监督作用得到充分的、恰当的发挥，从而促进被监督企业的公司治理的完善。

（3）完善的公司治理有利于商业银行更好地发挥其信用中介和支付中介的作用，提高融资效率。商业银行具有信用中介、支付中介、信用创造、金融服务和调节经济的职能，在宏观经济中的地位举足轻重，其公司治理是否完善，将直接影响到这些职能的发挥，进而影响宏观经济发展。

第二节 本书的研究内容与思路

本书研究的目的在于根据商业银行的特殊性及其公司治理的特殊性，以利益相关者理论为指导，为优化商业银行公司治理机制探索新思路。

一、研究内容

本书首先回顾公司治理理论的发展历程,分析古典管家理论、委托代理理论、现代管家理论和利益相关者理论的基本观点和指导思想,认为以利益相关者理论为指导来研究商业银行公司治理问题,符合商业银行的行业特殊性和公司治理特殊性要求。

接着,本书在分析多位学者的研究成果的基础上,界定利益相关者概念,分析利益相关者理论的核心思想和理论基础,以及该理论对公司治理的积极影响。同时,本书还从专用性资产和承担风险情况等方面充分地分析商业银行各利益相关者的情况,为用利益相关者理论研究商业银行公司治理做好准备。

然后,本书分析并建立利益相关者的效用函数,按照柯布一道格拉斯函数的原理,以利益相关者的努力水平为自变量,以商业银行产出为因变量,构造商业银行的生产函数。利用该函数证明存在利益相关者相互监督时,商业银行的公司治理机制能够保证在各利益相关者的剩余分配比例不变的前提下,提高商业银行的最优产出水平和利益相关者的剩余分配水平。从而从理论上证明在商业银行的公司治理机制中引入利益相关者监督的合理性。

接下来,本书确定各利益相关者在商业银行中的权重,并用多元回归分析法对利益相关者影响商业银行公司治理绩效的效果进行实证研究,剖析利益相关者能够或不能够影响商业银行公司治理绩效的原因。

最后,根据理论研究和实证研究的结果,有针对性地提出一系列改善商业银行公司治理机制、提高商业银行公司治理绩效的可行措施。

二、研究思路

全书按照发现问题、分析问题、解决问题的一般逻辑思路拟定研究路线,具体的研究思路如图 1-1 所示。

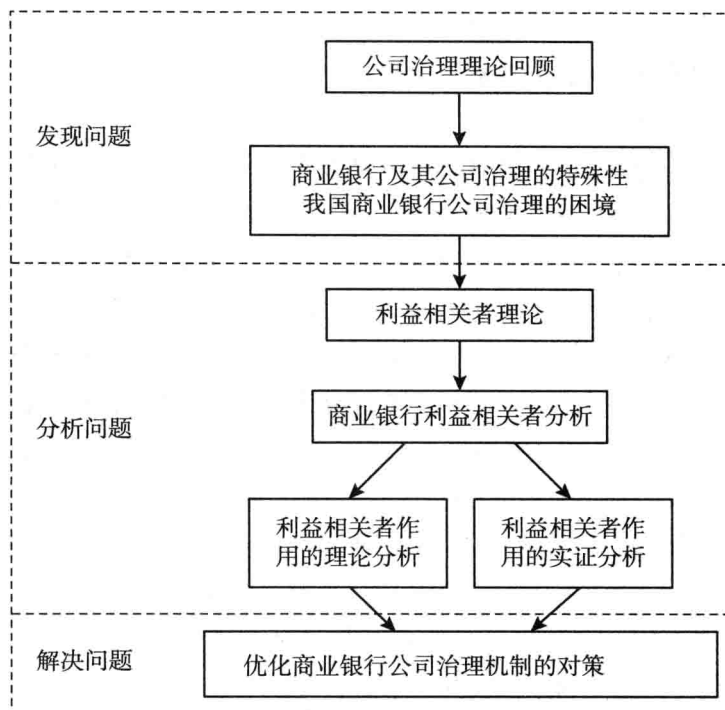


图 1-1 本书的研究思路

第三节 本书的章次安排与研究方法

本书根据研究内容的需要，循着研究思路安排章次，并采用多种研究方法相结合，完成全部研究工作。

一、章次安排

本书除结论以外，共分为七章。

第一章导论部分阐述了本书的选题背景和研究意义。介绍了本书的主要研究内容、研究思路、章次安排和研究方法，并对本书的创新与不足之处加以归纳。