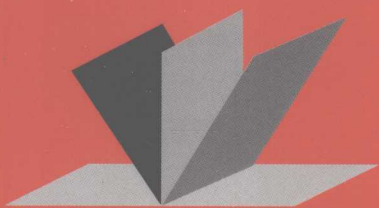




中国社会科学院金融研究所 · 博库
Institute of Finance & Banking, Chinese Academy of Social Sciences



银行业关联交易 及规制

Research on the
Banking Connected Transaction
and Its Regulation

余保福 / 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



中国社会科学院金融研究所

Institute of Finance & Banking, Chinese Academy of Social Sciences

· 博库

银行业关联交易及规制

Research on the Banking Connected
Transaction and Its Regulation

余保福 著



社会科学文献出版社

SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS(CHINA)

图书在版编目 (CIP) 数据

银行业关联交易及规制/余保福著. —北京: 社会科学
文献出版社, 2009. 1

(中国社会科学院金融研究所·博库)

ISBN 978-7-5097-0583-4

I. 银… II. 余… III. 银行业务-研究 IV. F830.4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 209980 号

此书得到江万龄博士基金会资助



<http://www.ifb-cass.org>

江万龄出版基金委员会

主 任 江赵兰润

委 员 李 扬 王传纶 王国刚 王松奇

编辑部 罗 滢 赵一新 刘戈平

论文推荐小组

召 集 人 李 扬

委 员 (按姓氏笔画):

王传纶	中国人民大学	范从来	南京大学
王国刚	中国社会科学院	陈百助	美国南加州大学
王松奇	中国社会科学院	陈志武	美国耶鲁大学
王广谦	中央财经大学	陈浪南	中山大学
王春峰	天津大学	陈雨露	中国人民大学
叶永刚	武汉大学	胡 坚	北京大学
艾洪德	东北财经大学	贺力平	北京师范大学
朱新蓉	中南财经大学	郑振龙	厦门大学
刘锡良	西南财经大学	姜波克	复旦大学
李 扬	中国社会科学院	唐 旭	中国人民银行研究局
何 佳	香港中文大学	谢 平	中国人民银行研究生部
宋逢明	清华大学	戴国强	上海财经大学

江万龄博士基金会简介

江万龄博士 1937 年出生于南京，祖籍浙江杭州，毕业于台湾大学，随后赴美留学，先后取得纽约大学系统科学硕士及凯斯理工学院经略学博士学位。

江博士是著名的美籍投资银行家，曾在加州州立大学长堤分校商学院执教多年，是美国经济学会、国际企业学会、电机和电子工程学会会员；1991 年膺选为美国最具权威的企业研究机构 The Conference Board 之国际咨议及资深会员。江博士在台湾创业投资界居创始地位，有成功投资扶植新竹科技园区产业的实际经验。1983 年，应当时台湾“中央银行”总裁及“经建会”主任委员俞国华先生之召，江博士返台出任“中华开发信托公司”（简称 CDC）总经理一职，为推动台湾工业发展和资本市场发展作出了重大贡献。江博士主持经营十年后，CDC 不但从倒闭边缘被拯救出来，而且被《欧洲货币》月刊评选为 1993 年台湾地区最佳金融机构，并以 25.3 亿美元的总市值，在全球新兴市场中排名第 66 位。

江博士是著名的爱国人士，对祖国统一和发展作出了积极贡献。自 1993 年起，江博士将其事业与精力转向大陆，并膺选为浙江大学管理学院顾问教授、上海交通大学管理学院顾问教授、北京大学光华管理学院客座教授、清华大学管理学院客座教授。江博士穿梭于北京、上海、杭州等地的主要高等学府，传授现代经济发展理论与企业

管理经验，同时深入考察和研究大陆的国企改革、资本市场发展、风险投资体制与高科技企业培育等实际问题，并主持管理规模达 11 亿美元的“美西亚洲基础建设投资基金”，从事对大陆及东南亚的直接投资。

1999 年江博士在香港注册成立汉世纪开发金融公司，除成立台湾分公司外，还在上海、北京、深圳、西安及美国硅谷成立合资企业，专事中国高新科技工业及资本市场的开拓。

正当江博士在大陆的事业兴旺发展之时，他不幸于 2002 年 5 月因病逝世！根据他的遗愿，成立了“江万龄博士基金会”，以扶持、促进大陆在金融、资本市场、高科技产业化等领域的发展和建设。在基金中专门设立“江万龄金融博士论文出版基金”，旨在支持从事上述领域研究的青年才俊出版研究成果。2004 年浙江大学江万龄金融研究中心正式启动，旨在为大陆培养与发掘优秀的金融人才。

总 序

为了给中国从事金融理论研究的青年才俊提供一个展示才华的园地，我们从2004年开始编辑出版“中国社会科学院金融研究所·博库”系列丛书。

这套丛书重点突出了三个特点：

第一，入选论著的作者以新近获得学位的博士为主。这些作者都系统地受过现代经济学的严格训练，对当前国内外最新的学术文献有比较全面的了解，对中国的国情有相当程度的把握。这些作者无疑多为“名不见经传”的年轻人——我们出版他们的论著的本意之一，正是要不断地向理论界推出新人。

第二，入选的论著应能提供经过严密论证的新结论，或者提供有助于对所述论题进一步深入研究的新材料和新思路。与当前社会上一些机构对学术成果的要求不同，我们并不特别提倡在一部著作中提出多少观点，甚至也不追求观点之“新”。我们需要的是有翔实资料支撑，经过严格论证，而且能够被证实或证伪的论点和理论体系。对于那些没有严格的前提设定，缺少合乎逻辑的推理过程，仅仅凭借少数不加说明的资料和数据，便一下子导出几个很强的结论的论著，我们概不收录。因为，在我们看来，提出一种观点和论证一种观点相比较，后者可能更为重要：观点未经论证，至多只是天才的猜测；经过论证的观点，才能成为科学。

第三，入选的论著应能熟练运用现代经济理论和金融理论的方法，在形式上符合学术论文的规范。我们在这里所强调的分析方法，就理论经济学而言，指的是在某一研究领域中确定基本事实，建立描述这些事实之间关系的假设、模型、推论，并对其进行检验；就应用经济学而言，则指的是根据某一理论假设，为了完成一个既定目标，所使用的具体技术、工具或程序。我们深知，在方法上求新绝非易事，因此，我们对入选论著的基本要求是，按照现代经济学的研究规范和基本逻辑来展开研究并构造论著。

出版这套丛书的最初动议，是由享誉国际金融界的华人投资银行家江万龄博士提出的。江先生早年就读于美国著名学府。学成之后，他便投身于中国台湾省的“官营企业”和“党营企业”的整治工作，并作出了突出贡献。后来，作为领创业投资风气之先的投资银行家，他又为台湾省的创业投资体系的建设做了一些开创性工作。尤其可贵的是，从20世纪90年代中期开始，江先生满怀爱国之情，积极投身于祖国大陆的经济建设和金融发展大潮之中。他先在清华大学、上海交通大学、中国科技大学等国内数所著名高校中担任教职，孜孜不倦地传播现代金融知识；继而又利用其在国际金融界的威望，组织设立了若干只投资基金，致力于推动大陆创业投资体系的建设。不幸的是，正当他苦心经营的事业在祖国大陆初见成效之际，他却离我们而去了！我们出版这套丛书并以他的名字命名，正是为了铭记他对祖国的金融人才培养和教育事业所作出的贡献。

自2004年以来，本丛书出版了多部博士论文，涉及金融领域的各个方面。丛书问世以后，其社会影响日益显现，得到了金融学术界及业界的好评。作者毕业的学校分别为中国社会科学院研究生院、中国人民银行研究生部、中国人民大学、清华大学、南京大学、天津大学、西南财经大学、上海财经大学、中央财经大学等国内著名院校。

这些博士研究生毕业后，有的在国家机关进行宏观经济管理工作，有的在高校、科研单位从事教学及学术研究，也有的进入各种金融机构供职，他们在各自的岗位上，均作出了比较突出的贡献。本丛书已经出版的著作，可在中国社会科学院金融研究所网站（<http://www.ifb-cass.org>）上查寻。

我们有理由相信，在“江万龄金融博士论文出版基金”资助下出版的“中国社会科学院金融研究所·博库”系列丛书，在相关方面的努力和支持下，必将推出更多、更好的有造诣、有独特见解的博士论文。

李 扬

2007年4月11日



目 录

C O N T E N T S

导 论	1
第一章 银行业关联交易的类型与特征	17
第一节 银行业关联交易含义的理论界定	17
第二节 银行业关联交易的特征分析	31
第三节 银行业关联交易的类型分析	35
第四节 银行业关联交易对传统银行法律和银行监管的 冲击和挑战	38
第二章 银行业关联交易的理论分析	41
第一节 交易成本理论与银行业关联交易	41
第二节 信息不对称理论与银行业关联交易	46
第三节 范围经济理论与银行业关联交易	49
第三章 公允与非公允银行业关联交易的边界厘定	52
第一节 公允与非公允银行业关联交易边界厘定的价值取向	52
第二节 公允与非公允银行业关联交易的边界厘定标准	59

第四章 非公允银行业关联交易产生的原因分析	81
第一节 非公允银行业关联交易发生原因的理论分析	81
第二节 非公允银行业关联交易发生原因的制度诱因	92
第三节 非公允银行业关联交易发生原因的博弈分析	105
第五章 银行业关联交易规制的历史考察	
——以美国为样本	115
第一节 美国银行业关联交易规制的历史演变	115
第二节 美国银行业关联交易规制演变的历史背景和 理论基础	123
第三节 美国银行业关联交易规制历史演变的启示	128
第六章 银行业关联交易的法律规制	134
第一节 银行业关联交易与债权人利益保护	134
第二节 银行业关联交易与中小股东利益保护 ——控股股东的诚信义务	145
第七章 银行业关联交易的监管（一）	
——内部人和股东关联交易监管	155
第一节 内部人和股东关联交易的理论与实证分析	155
第二节 内部人和股东关联交易的监管	163
第三节 国有商业银行股改上市过程中的关联交易问题	180
第八章 银行业关联交易的监管（二）	
——金融控股公司关联交易的监管	189
第一节 金融控股公司关联交易的监管范围	189
第二节 防火墙制度	194

第三节 加重金融控股公司责任制度	201
第四节 金融控股公司关联交易的监管协调和信息共享	218
第九章 银行业关联交易的监管 (三)	
——企业关联交易信贷风险的控制和监管	228
第一节 关联企业引发银行信贷风险的分析	228
第二节 关联企业信贷风险的控制与监管之比较研究	233
第三节 加强我国关联企业信贷风险监管的对策选择	239
参考文献	250
后 记	261

CONTENTS



Abstract	/ 1
Chapter 1 The Characteristic and Type of the Banking Connected Transaction	/ 17
1.1 The theoretical definition of the scope of the banking connected transaction	/ 17
1.2 The characteristic analysis of the banking connected transaction	/ 31
1.3 The type analysis of the banking connected transaction	/ 35
1.4 The challenge that the banking connected transaction presents to the traditional financial law and traditional financial regulation	/ 38
Chapter 2 The Economical Analysis of the Banking Connection Transaction	/ 41
2.1 Transaction Cost theory and the banking connection transaction	/ 41
2.2 Asymmetric Information theory and the banking connection transaction	/ 46
2.3 Economies of Scope theory and the banking connection transaction	/ 49

Chapter 3	The Boundary Definition of Fair and Unfair Banking Connected Transaction	/ 52
3.1	The principles of the boundary definition of fair and unfair banking connected transaction	/ 52
3.2	The standard to definite the boundary of fair and unfair banking connected transaction	/ 59
Chapter 4	The Reason Analysis of the Banking Connection Transaction	/ 81
4.1	The theoretical mechanism analysis of banking connected transaction	/ 81
4.2	The institutional reason of banking connected transaction	/ 92
4.3	The reason analysis based with game theory tool	/ 105
Chapter 5	The Historical Analysis of the Regulation on the Banking Connected Transaction	/ 115
5.1	The history of regulation on the banking connected transaction in the United States	/ 115
5.2	The historical background and theoretical foundation of the regulation change on the banking connected transaction in the United States	/ 123
5.3	Experience of the development of regulation on the banking connected transaction in the United States	/ 128
Chapter 6	The Legal Regulation of the Banking Connected Transaction	/ 134
6.1	The right protection of the creditor in banking connected transaction	/ 134

- 6.2 The right protection of small shareholder in banking
connected transaction——fiduciary duty of
the control shareholder / 145

Chapter 7 The Regulation of the Banking Connected Transaction I / 155

- 7.1 The theoretical and practical analysis of banking
connected loan / 155
- 7.2 The regulation of the banking connected loan / 163
- 7.3 The connected transaction during the state-owned
bank reform / 180

Chapter 8 The Regulation of the Banking Connected Transaction II / 189

- 8.1 The scope of regulation on connected transaction
in financial holding company's / 189
- 8.2 Firewall / 194
- 8.3 Enhanced Obligations of Financial Holding Company / 201
- 8.4 The regulation cooperation and information share / 218

Chapter 9 The Regulation of the Banking Connected Transaction III / 228

- 9.1 The enterprise connected transaction risk to
banking loan / 228
- 9.2 The comparison of the control and regulation methods / 233
- 9.3 The choice of methods of the control and regulation
in China / 239

Reference / 250

Postscript / 261

导 论

一 研究背景

1. 民营资本进入银行

理论界关于民营银行问题的讨论始于1999年，虽经多年的争论，但在一些涉及民营银行的重大问题上，中国经济金融界至今仍未达成共识。事实上，对于民营资本准入，中国银行业一直不存在法律障碍。从2005年开始，政府对于民营资本进入银行业放开了条件，其准入要求也更加清晰明确。

2006年4月9日，中国银监会副主席唐双宁在演讲中指出，关于民营资本进入银行业问题，中国银监会强调的态度是，区分两种准入（资本准入和机构准入），欢迎民营资本，防止关联交易，审慎设立机构。^①

由此可见，目前中国政府对民营资本进入银行的态度已经比较明朗化，但准入的要求也异常严格——现在的问题不是要不要发展民营银行，而是如何遴选民营银行发起人、如何加强对民营银行的监管。

事实上，民营资本很早就已进入银行业：新中国成立以后陆续成立的农村信用社已经有相当比例的民营或者个人资本进入。此外，改革开放以后陆续成立的城市信用社，也有相当比例的资本来自民营企

^① 唐双宁：《关于民营资本进入银行业问题》，2006年4月9日，中国银监会网站。

业；而从 1995 年开始在城市信用社基础上陆续组建的城市商业银行，其资本构成不仅继续保留原有民营资本，而且民营资本进入的规模在不断加大。从 1985 年起陆续成立的部分全国性股份制商业银行，在成立之初的股权构成中民营资本就占有一定的比例。2004 年 8 月初，由广厦集团、吉利集团等多家民营企业参股组建的中国第一家民营银行——浙江商业银行在杭州进入试营业。浙商银行被人称为“国内银行吸收民间资本的‘第一号重组’”。

目前，民营资本已经成为中国银行业金融机构资本金的重要组成部分，已经出现了一大批民营资本参股甚至控股的商业银行。根据中国银监会对 11 家全国性股份制商业银行股权结构的统计，截至 2005 年末，国家股、国有控股企业法人股、外资股及民营股占比分别为 23.95%、30.79%、14.33% 和 12.07%。特别是 2002~2005 年四年间，民营股增加了 65.54 亿股，增长率为 144.9%，民营股占比增长了 1.24%，而同期国家股、国有控股企业法人股占比分别下降了 0.76%、17.19%。

统计数据还表明，民营资本在中国银行业特别是小金融机构中，资本金比重所占数额也在与日俱增。据对中国 115 家城市商业银行的股权结构统计，国有控股企业法人股、地方财政股、外资股、民营资本股占比分别为 41.66%、17.34%、4.17% 和 29.42%，民营资本占比仅次于国有控股企业法人股；2002~2005 年四年间，民营股占比增长了 10.19%，同期国有控股企业法人股、地方财政股的占比分别下降了 4.33% 和 7.65%。据对城市信用社的股权结构统计，国有控股企业法人股、民营股占比分别为 29.17%、40.41%，民营资本占比最高。2002~2005 年四年间，民营股增长了 8.24 亿股，占比增长了 15.62%，而同期国有控股企业法人股占比下降了 12.66%。

中国农村银行机构一般由辖内中小企业、农村工商户、农户及其他经济组织入股组建，从资本归属来看，基本为民营资本。截至 2005 年末，全国 12 家农村商业银行中民营股占 70.5 亿股，占比 56.3%；