

本书出版受中央高校基本科研业务专项资金资助 项目编号: 17YJ04008

我国商业银行公司 治理机制实证研究

Empirical Research on Corporate Governance
Mechanism of Chinese Commercial Banks

程 瑶◎著

本书出版受中央高校基本科研业务专项资金资助 项目编号：17YJ04008

我国商业银行公司 治理机制实证研究

Empirical Research on Corporate Governance
Mechanism of Chinese Commercial Banks

程 瑶◎著

图书在版编目 (CIP) 数据

我国商业银行公司治理机制实证研究 / 程瑶著. --
北京: 经济日报出版社, 2017.10
ISBN 978-7-5196-0197-3

I. ①我… II. ①程… III. ①商业银行—银行管理—
研究—中国 IV. ① F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 216319 号

我国商业银行公司治理机制实证研究

作 者	程 瑶
责任编辑	杨保华
责任校对	周 骁
出版发行	经济日报出版社
地 址	北京市西城区右安门内大街 65 号 (邮政编码: 100054)
电 话	010-63584556 (编辑部) 63516959 (发行部)
网 址	www.edpbook.com.cn
E-mail	edpbook@126.com
经 销	全国新华书店
印 刷	北京京华虎彩印刷有限公司
开 本	1/16
印 张	10.75
字 数	177.5 千字
版 次	2017 年 10 月第一版
印 次	2017 年 10 月第一次印刷
书 号	ISBN 978-7-5196-0197-3
定 价	35.00 元

版权所有 盗版必究 印装有误 负责调换

◇作者简介◇

程瑶，1986年生，山东德州人。现任北京语言大学商学院副教授，中国人民大学管理学博士。研究方向为会计准则、公司金融。公开发表学术论文40余篇，出版学术专著3部，并主持省级课题1项、校级课题6项，参与合作银监会课题7项，在美、英等国际知名会议上发表9篇学术论文。

本书出版受中央高校基本科研业务专项资金资助 项目编号：17YJ04008

我国商业银行公司治理机制实证研究

摘 要

企业价值最大化是企业经营的终极目标，良好的公司治理结构对于保证企业经营目标的实现发挥着至关重要的作用。公司治理具有极强的环境匹配性，它根植于一国特定的政治、法律、文化、宗教等诸多社会环境之中，没有完全相同的公司治理机制，因此，必须因地、因时、因事动态跟踪研究公司治理机制，提高研究结论的适用性。对于现代经济社会核心中枢的商业银行而言，不完善的公司治理不仅将导致商业银行经营绩效的不良表现，也将在很大程度上导致银行体系的系统性风险与脆弱性，并对整个社会的经济发展造成重大伤害。商业银行公司治理结构的适用性是保证银行健康持续经营的基石，也是保持特定国家金融环境稳定的重要前提。自东南亚金融危机起，理论界对公司治理的研究从企业领域扩展至金融领域；由美国“次贷危机”引发的全球经济危机使我们认识到长期以来被奉若神明的美式公司治理机制也存在巨大缺陷。巴塞尔三的颁布，商业银行坏账的频出，让我们发现，我国商业银行公司治理结构设计的思路基本借鉴美国的经验，美国商业银行“裸泳”者甚众。因此，有必要对我国商业银行目前的公司治理机制进行深入研究。

本书基于中国商业银行发展的特定环境，对如何建立商业银行有助绩效增长的治理框架进行了研究。通过对中国社会环境、商业银行内部治理机制与外部治理机制中的主要维度进行分析，从长期可持续发展角度出发，认为董事会治理、信息披露、激励机制和股东权益保护四个维度至关重要，并分别从这四个方面进行了研究。本书的研究为深入认识公司治理的作用，对绩效增长的商业银行公司治理框架具有一定的启示意义。本书首先在理论回顾和文献综述的基础上提出了研究的主题，然后通过规范研究和实证研究对研究设想进行了分析和检验。得出以下主要结论：

现代公司的董事会是公司治理的核心，它起着承上启下的枢纽作用，将产权所有者和公司经营者联结起来，缓和企业实际经营者与股东之间的委托代理关系的矛盾冲突，一定程度上履行了代表股东（包括中小股东）监控上市公司管理

层的问题，其治理效果直接影响着公司业绩和股东利益。本书的研究表明：商业银行董事会规模与经营绩效之间存在“倒U型”关系；保持适当规模的董事会规模有利于商业银行绩效的提升；商业银行董事长兼任总经理对绩效有正向的促进作用；加强董事会独立性有助于提升公司绩效。

信息在证券市场运作和功能的发挥过程中起着核心作用，信息披露是证券市场管制制度的核心内容，是政府对资本市场管制的核心，高透明度的信息披露有助于实现政府的管制目标。同时，信息披露制度成为保证各种监管目标实现的基础，信息失灵是证券市场失灵的主要表现。因此，监管机构应进一步强化信息披露制度、提高强制性和监管协调性，加重违规处罚力度，强化事先承诺制，防止内幕交易；商业银行应保证披露信息的真实性、适时性和有效性，强化表外信息、公允价值信息和风险信息的披露；强化中介机构的职能，提高中介机构公信力。

激励机制的建立是公司治理结构完善的关键。商业银行面临错综复杂的委托代理环境，只有通过严谨的制度安排，才能建立对管理层既可以提供强大激励措施，也可以施加强有力的约束条件的公司治理机制，保证银行的稳健经营。因此，商业银行管理层的薪酬应实现多元化，包括发放形式的多元化和发放时间的多元化。建立薪酬增长的制度路径和绩效评价机制，薪酬激励应适当考虑资产规模、风险管理的权重。

股东权益是建立公司治理结构完善的出发点和归宿，作为公司的投资者，保护其权益是公司得以存在和发展的基础。大股东利用对上市公司的控制地位，在公司经营管理中经常做出不利于其他股东的决策，股东权益保护相当薄弱。因此，有必要通过如下途径加强对股东权益的保护：加强对股东权益的法律保护，从法律层面上加强平等保护投资者合法权益的观念，可落实表决权限制机制、表决权排除机制、累计投票权制度和股东代位诉讼制度，赋予中小股东在股东大会上、董事会和监事会的发言权，降低股东诉讼成本，提高自我保护意识，以及加强对大股东违规的惩戒力度。

本书的创新性体现在以下三个方面：首先是从一个新的视角审视了商业银行公司治理的经济后果。现有的国内外文献在研究中国商业银行治理结构时通常侧重于讨论股权结构等公司内部治理机制的经济后果，脱离中国实际情况，而本书则更强调基于中国国情和商业银行的改革路径研究商业银行公司治理问题。其次是从一个全面的视角来构建商业银行公司治理框架。现有的文献通常是就商业

银行治理框架的一个侧面进行分析研究，并得出结论，缺少整体、全局的视角。本书作者通过对至关重要的中国商业银行治理框架的四个维度进行研究，并形成综合的结论，弥补了以往分析的不全面性。第三是丰富了银行公司治理相关领域的文献。本书基于中国特殊的制度背景、特殊的公司治理结构、丰富的中国上市公司实践，从董事会、激励机制、信息披露和股东权益保护四个方面，系统全面地研究了良好银行公司治理机制的主要特征。

关键词：商业银行；公司治理；经营绩效

Abstract

Enterprise value maximization is the ultimate goal of business operation. Good corporate governance structure plays a crucial role in the realization of the enterprise objectives. Corporate governance is rooted in and matches with the law, culture, religion and many other aspects of the social environment of a specific country. That's why the same corporate governance mechanism may show different effects in different countries. It also means that we must study corporate governance dynamically, taking place, time and occasion into consideration so that our research findings can be more useful. Imperfect corporate governance of a commercial bank will lead to poor performance of the bank and even systemic risks and fragility of the banking system and thus do significant harm to economic development. The usefulness of corporate governance structure is not only the cornerstone of continued and healthy management to a commercial bank, but also an important prerequisite for a stable financial environment in a particular country. Since the Southeast Asian financial crisis, the research of corporate governance is extended to the financial field. At the end of 2007, the global economic crisis resulted from the U.S. subprime crisis caused huge losses. At the same time, it makes us realize that US corporate governance, which we have worshiped for many years, has also a huge flaw. We have established our commercial bank's corporate governance structure based on the US model. However, after the crisis, we found that many U.S. commercial banks are "Swimming Naked ". Therefore, it is of great necessary to study the current corporate governance mechanisms of our commercial banks.

Based on the research of the development environment for Chinese commercial banks, this paper tries to answer the question of how to establish a governance framework for commercial banks that facilitates helpful for the growth of perfor-

mance. Through an analysis of the factors in Chinese social environment, the internal and external governance mechanisms of commercial banks, this paper believes that governance of board of directors, information disclosure, incentive mechanism and the protection of shareholders' benefits are most important. This study is instructive for people to understand the function of corporate governance, and explore a corporate governance framework, which is helpful for the performance of publicly-owned commercial banks.

Based on a review of current theories and a summary of literature, this paper raised the subject of research. After that, it analyzes and tests the research by normative study and empirical research, and draws the following conclusion:

Board of directors is the core of corporate governance for modern companies. It plays a pivotal role, and connects property owners with corporate management. It can moderate the conflicts of the principal-agent relationship between managers and shareholders. The board of directors plays a role in supervising the management of public companies on behalf of shareholders, including small and medium shareholders. The governance of the board of directors has direct impacts on the performance of the company and shareholders' benefits. This study indicates that there is an "inverted U-type" relationship between the size of commercial bank's board of directors and management performance. To be more specific, maintaining an appropriate size of the board of directors is conducive to enhancing the performance of commercial banks. If the board chairman is also the general manager, performance can be more easily promoted. Enhancing the independence of the board of directors is also helpful to enhancing performance.

Information plays a central role in securities markets. The disclosure of information is the key part of securities regulation and the core of the government's control of the capital market. The disclosure of information with high transparency contributes to achieving the objectives of government's control. Information disclosure system has become the basis for achievement of regulatory objectives. Information failure is the main symptom of securities market failure. Therefore, regulators should strengthen the information disclosure system, improve mandatory and regulatory coordination, increase penalties for violation, and intensify

pre-commitment system in order to prevent insider trading. Commercial banks should ensure the authenticity of information, improve timeliness and validity of disclosure, and strengthen disclosure of off-balance sheet information, fair value information and risks. The functions of intermediaries must be strengthened and the credibility of intermediaries should be enhanced.

The establishment of incentive mechanism is the key to perfecting corporate governance structure. Commercial banks face the complex principal-agent environment. Only rigorous institutional arrangements can provide strong incentives and constraints so as to ensure sound operation of banks. Therefore, there should be diversification in manager's remuneration system. The form and time of remuneration should both be diversified. We must establish a system path and a performance evaluation mechanism for the growth of remuneration. Asset size and risk management should be properly evaluated when an incentive mechanism of remuneration is established.

The starting point and ultimate goal for a sound corporate governance structure is shareholder's benefits. Protecting shareholder's benefits is foundation of the company's existence and development. Unfortunately, taking advantage of the controlling position of public companies, big shareholders often make decisions that harm other shareholders' in the company's management. In such circumstances, the protection of shareholder's benefits is very weak. Therefore, it is necessary to strengthen the law's protection of shareholders rights and interests. In such efforts, mechanism of limitative vote, voting exclusion mechanism, the cumulative voting system and the shareholder's subrogation litigation system can play their roles in the real sense. Small and medium shareholders can have their say in the shareholders meetings, the board of directors and the supervisory board. Litigation costs can be reduces. Shareholders will have greater consciousness of self-protection. Furthermore, we must enhance the intensity of the penalties for the big shareholder's violation.

The innovation of this paper lies in three aspects. Firstly, the paper surveys the economic consequences of commercial banks' corporate governance from a new perspective. The existing literatures at home and abroad usually focus on the

economic consequences of internal governance mechanisms such as ownership structure without looking at the actual situation in China. However, this paper emphasizes China's national conditions and the path of reform of commercial banks. Secondly, the paper builds a commercial bank corporate governance framework from a comprehensive perspective. Current literatures usually analyze and conclude based on the study of only one side of commercial banks' governance framework, and lack of an all-round, global perspective. In this paper, through the research of Chinese commercial banks' governance framework from four aspects, the author draws an integrated conclusion, which fills in the gap of past analysis. Thirdly, the paper enriches the relevant literature in the field of the bank's corporate governance. Based on a study of the unique system background, special corporate governance structure and rich practices of Chinese public companies, this paper depicts the main features of a good bank corporate governance mechanism comprehensively from four perspectives including the board of directors, incentives mechanism, disclosure of information and the protection of shareholders rights and interests.

Key words: Commercial Banks; Corporate Governance; Operating Performance

目 录

CONTENTS

第1章 导论	1
1.1 研究背景	2
1.2 选题意义	3
1.3 研究方法	4
1.4 研究内容与框架	5
1.5 小结	6
第2章 公司治理结构概述	7
2.1 公司治理的定义	7
2.2 公司治理机制的体系结构	8
2.2.1 内部治理机制	8
2.2.2 外部治理机制	11
2.3 商业银行公司治理	13
2.3.1 商业银行特殊性	13
2.3.2 商业银行治理机制	14
2.4 中国商业银行治理的四个关键维度	19
2.4.1 关键维度的原因	19
2.4.2 关键维度的内涵	22
2.4.3 关键维度的内部关系	24
2.5 小结	25
第3章 董事会研究	26
3.1 现状与问题	26
3.2 研究综述	28
3.2.1 董事会职能和法律环境	29
3.2.2 董事会治理研究	31

3.3 实证研究	38
3.3.1 前提与假设	38
3.3.2 样本与数据	41
3.3.3 变量与模型	42
3.3.4 分析与结果	44
3.4 小结	52
第4章 信息披露研究	53
4.1 现状与问题	54
4.2 研究综述	55
4.2.1 国际研究情况	56
4.2.2 国内研究情况	57
4.2.3 研究述评	59
4.3 问题分析	59
4.3.1 现状分析	59
4.3.2 原因分析	61
4.4 商业银行信息披露框架	63
4.4.1 政府管制	64
4.4.2 中介增信	66
4.4.3 商业银行的行为	67
4.4.4 投资者需求	68
4.5 商业银行信息披露的国际经验	69
4.6 商业银行信息披露的改进途径	72
4.7 小结	81
第5章 激励机制研究	83
5.1 现状与问题	83
5.2 研究综述	85
5.2.1 激励机制综述	85
5.2.2 商业银行激励机制	88
5.3 实证研究	90

5.3.1 前提与假设	90
5.3.2 样本与数据	92
5.3.3 变量与模型	92
5.3.4 分析与结果	94
5.4 小结	97
第 6 章 股东权益研究	98
6.1 现状与问题	99
6.2 研究综述	100
6.2.1 国际研究情况	100
6.2.2 国内研究情况	103
6.2.3 研究述评	105
6.3 问题分析	105
6.3.1 内部治理机制	107
6.3.2 外部治理机制	109
6.3.3 其他因素	112
6.4 商业银行股东权益保护的框架	114
6.4.1 外部制度保护	114
6.4.2 内部制度保护	115
6.4.3 非正式制度保护	118
6.5 商业银行股东权益保护的国际经验	119
6.6 商业银行股东权益保护的改进途径	121
6.7 小结	125
第 7 章 研究结论与建议	126
7.1 有助绩效增长的治理框架建议	126
7.2 治理框架的实现路径	130
7.3 创新性、局限性及下一步研究方向	132
参考文献	134

图表索引

图 1-1 本书的内容框架	6
图 2-1 中国商业银行治理四个关键维度的内部关系	24
图 3-1 各类样本银行 2008 至 2016 年间平均利润情况	45
图 3-2 董事会规模与公司绩效的关系	46
图 4-1 信息披露的概念框架	64
表 3-1 样本银行按照核心资本的排名情况	41
表 3-2 样本银行的国家及地区分布状况	42
表 3-3 变量定义	44
表 3-4 回归变量的描述性统计	47
表 3-5 回归变量的相关性分析	48
表 3-6 回归分析结果（一）	49
表 3-7 回归分析结果（二）	51
表 4-1 我国信息披露的法律责任	60
表 4-2 中国主要银行衍生金融合同 / 名义金额情况	74
表 5-1 样本一的描述性统计结果	92
表 5-2 样本二的描述性统计结果	92
表 5-3 计量检验结果（样本一）	94
表 5-4 计量检验结果（样本二）	96
表 6-1 工行、中行、建行国有控股情况	98

第1章 导论

完善的公司治理机制对于企业的持续经营具有重要意义，它有助于企业实现经营目标和利益相关方的价值最大化。公司治理具有极强的环境匹配性，它根植于一国特定的政治、法律、文化、宗教等诸多社会环境之中，没有任何一种跨国的公司治理机制是完全相同的，因此，应因地、因时、因事动态研究公司治理机制，提高研究结论的适用性。作为现代社会的核心经济中枢，商业银行需要建立具备良好适用性的公司治理机制，这是保证银行健康持续发展的基石，而不完善的公司治理机制不仅将导致欠佳的经营绩效，而且有可能导致金融体系的系统性风险，并对社会经济造成重大伤害。东南亚金融危机爆发，脆弱的金融体系导致社会经济超过 1,000 亿美元的巨大损失，这使得学术界对公司治理机制的研究从企业领域扩展至金融领域，并取得了一系列重要的研究成果。美国的“次贷危机”^①再次引发了全球经济危机，预计全球经济最终损失将超过 10.5 万亿美元。美国“次贷危机”在给社会带来巨大损失的同时，也使我们认识到长期以来被视为楷模的美式公司治理机制存在着巨大缺陷，并非是完美无缺的。

我国商业银行公司治理结构的设计思路主要借鉴美国的经验，从现有的研究文献看，研究假设及结论多涉及股权结构均衡、股权激励到位、有效资本市场等。此次金融危机后，我们再重新审视这些研究假设和结论时发现，多数学者的研究是以美式公司治理机制为最优参照，并未考虑中国的实际情况，特别是外部治理因素的不可比，形成的研究结论和建议并不适用于中国的商业银行，因此，有必要重新回顾与反思对于中国商业银行具有适用性的公司治理机制。本书试图从贴近中国现实国情这一角度，对良好的商业银行公司治理结构进行研究探讨，试图研究建立具有现实适用性的商业银行公司治理框架。

^①美国“次贷危机(Subprime Crisis)”是指美国 2007 年发生的、因次级住房抵押贷款机构破产、投资基金被迫关闭、股市剧烈震荡引起的金融风暴，它使得全球主要金融市场面临流动性不足的危机。

1.1 研究背景

金融是现代经济的核心，我国商业银行在金融业中处于绝对主导地位。经过三十年的发展，我国银行业积累了丰富的经验良好的基础。特别是2008年以来，银行业整体实力和抗风险能力不断增强，截至2016年末，银行业金融机构总资产为215.39万亿元，是2008年的26倍；所有者权益增加53.79万亿元，是2008年的23.6倍；实现利润增加225,834亿元，是2008年的18倍，这些指标都远高于同期中国经济的成长速度；主要商业银行不良贷款率为2.4%，较2008年末下降15.5个百分点；资本充足率达标银行从2008年底的83家增加到263家，达标银行资产占全部商业银行总资产的比例由0.6%上升到99.9%。^①

为适应业务发展和经营规模快速增长的需要，我国商业银行机制和体制改革均迈出重大步伐，并取得重要进展。包括建设银行、中国银行、工商银行等主要商业银行均已经完成重组改制和上市工作，机构内部已经建立并不断完善符合现代经济要求的公司治理机制。

企业的长久发展需要制度基础的保证，特别是良好公司治理机制的护航。公司治理机制根植于特定的政治、法律、文化、宗教等社会环境中，而社会环境是动态发展的，随着社会环境的变化，具有适用性的公司治理机制应是一个动态、发展和渐进的优化过程。目前中国经济建设取得了巨大的成就，社会生活日新月异，金融领域的发展更是突飞猛进，面对着这种发展，我们需要对中国商业银行公司治理机制进行适时完善，思考如何建立现阶段具备适用性和传承性的商业银行公司治理机制。

目前，中国商业银行体系主要由国有控股商业银行、股份制商业银行、城市商业银行、农村商业银行和外资商业银行等构成。其中，国有股权在整个银行体系中占有较高比重，而且，国有股权在中长期内都将维持较高的比重。美国“次贷危机”之后，经济体陷入长达十年的衰退期。目前，全球经济具备如下特点：（1）投资银行丧失了独立存在的环境，全球主要金融机构仍在困境；（2）全球股市受到严重打击、汇市宽幅震荡、大宗商品价格下跌；（3）市场流动性极度紧张，信贷市场深度“冻结”，央行出现“商业银行化”；（4）金融危机和实体经济危机相互交织；（5）贸易保护主义、金融保护主义和就业保护主义在各国抬头。

^①《中国银行业监督管理委员会2008年报》，第9页。