

关联贷款、治理机制与 贷款质量

——基于我国商业银行的实证研究

GuanLian DaiKuan、ZhiLi JiZhi Yu

DaiKuan ZhiLiang

—JiYu WoGuo ShangYe YinHang De ShiZheng YanJiu

◆ 张雯 / 著



经济科学出版社
Economic Science Press

本书受“北京世界城市循环经济体系(产业)协同创新中心”资助
“北京市重点建设项目——管理学科与工程项目”

关联贷款、治理机制与贷款质量

——基于我国商业银行的实证研究

张 雯 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

关联贷款、治理机制与贷款质量：基于我国商业
银行的实证研究 / 张雯著. —北京：经济科学出版社，
2015. 11

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6289 - 9

I. ①关… II. ①张… III. ①商业银行 - 贷款 - 研究 -
中国 IV. ①F832. 4

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 286057 号

责任编辑：王东岗

责任校对：杨晓莹

版式设计：齐 杰

责任印制：邱 天

关联贷款、治理机制与贷款质量

——基于我国商业银行的实证研究

张 雯 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

电子邮件：esp@ esp. com. cn

天猫网店：经济科学出版社旗舰店

网址：http://jjkxcbs. tmall. com

北京万友印刷有限公司印装

880 × 1230 32 开 5. 375 印张 200000 字

2015 年 11 月第 1 版 2015 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 6289 - 9 定价：28. 00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：010 - 88191502)

(版权所有 侵权必究 举报电话：010 - 88191586)

电子邮箱：dbts@ esp. com. cn)

前 言

股东从商业银行获得贷款（关联贷款）是全球范围内一个极为普遍的现象。我国正处于金融体制改革期，大部分企业面临着“融资难”的问题，而通过投资成为商业银行的股东，进而更便利地获得关联贷款已经成为众多企业解决“融资难”的新途径。但在我国法制不健全的环境下，关联贷款可能会给商业银行带来重大风险和损失。虽然一系列相关监管措施的实施为关联贷款的治理提供了一定的制度保障，但是为何大股东仍能通过关联贷款方式获取私有收益？这是一个亟待解决的重大现实问题，也是一个迫切需要研究的重大理论问题。

本书利用中国商业银行的大样本数据，从新的视角对关联贷款问题进行了系统研究。本书主要按照如下研究思路展开：首先，我们研究在我国特定的制度背景下，大股东是否会弱化商业银行的治理机制，以便更便捷地获得关联贷款；其次，进一步研究关联贷款会对商业银行的贷款质量产生什么影响；最后，如何治理关联贷款，从战略投资者角度研究对关联贷款进行治理的有效途径。

本书主要包括三大部分：

第1章和第2章是本书的研究基础部分。其中第1章是导

论,包括本书的研究背景、研究目标、研究意义、研究思路、内容安排、主要概念界定、研究方法、研究创新等方面。第2章是文献综述,对商业银行关联贷款、商业银行的公司治理、商业银行的贷款质量以及战略投资者方面的文献进行了回顾,并对文献加以评析,提出了本书的研究切入点。

第3~6章是本书的主体部分,主要采用实证研究方法进行了研究分析,得到了一些有价值的结论。第3章和第4章研究大股东是否会为了更便捷地获得关联贷款而弱化银行的治理结构。具体地,第3章研究关联贷款对商业银行高管激励的影响(内部治理机制视角);第4章研究关联贷款对商业银行审计师选择的影响(外部治理机制视角);第5章研究关联贷款是否会损害商业银行的贷款质量。根据第3章和第4章的内容可以推论,如果大股东为了更便捷地获得关联贷款而弱化商业银行的治理结构,很有可能会对商业银行的贷款质量产生负面影响,本章将会回答这一问题;第6章研究如何对关联贷款进行治理。如果关联贷款会给商业银行带来负面影响,那么就必须采取有效措施对其进行治理。若大股东为了更便捷地获得关联贷款而弱化商业银行的治理结构,那么是否存在不被大股东影响的第三方,能够抑制大股东损害商业银行利益的行为呢?本章的研究将解决这一问题。

第7章是本书的结论部分,对全文的研究发现进行系统总结,并揭示相应的政策含义,指出本书的研究局限及对未来研究方向进行展望。

本书的主要研究结论如下:

1. 总体而言,我国商业银行的高管薪酬水平与银行业绩之间呈现显著的正相关关系。但是,当银行发放的关联贷款规模不

断上升时,这种正相关关系程度不断下降;同时,银行的关联贷款规模越大,银行高管的在职消费水平就越高,二者也呈现正相关关系;进一步的研究结果表明,由内资控股的银行存在上述现象,但在水资控股的银行中上述现象不存在。概而言之,为了更便捷地获得更多的关联贷款,商业银行的大股东会有意识地降低高管的薪酬业绩敏感性,同时将高管的在职消费作为补偿。

2. 审计是重要的外部治理机制,良好的审计监督将有助于抑制关联贷款发放行为。但是,关联贷款比例越高的商业银行,越倾向于选择规模小的事务所进行审计,这一结果说明大股东为了更便捷地获得关联贷款,对银行的审计师聘任决策施加了影响;此外,本书还根据银行产权进行对比分析结果表明:相对于国有银行,关联贷款与审计师选择的上述相关关系在非国有银行中更显著;同时,银行所在地区的政府干预程度越高,关联贷款对审计师选择的上述影响就越显著。

3. 本书进一步研究了关联贷款对商业银行贷款质量的影响。研究结果表明,关联贷款对商业银行贷款质量产生了负面影响。为了保证研究结果的可靠性,本书将贷款质量这一变量采用五种方法进行衡量,发现上述结果非常稳健。最后,本书还进一步研究产权性质对上述问题的影响,发现在国有商业银行中贷款质量与关联贷款之间的上述负相关关系显著存在,而在非国有银行中,贷款质量与关联贷款间的相关关系则不显著。

4. 本书最后研究了如何对关联贷款进行治理,我们选择从商业银行的战略投资者这一角度进行研究。研究结果表明,我国商业银行中的战略投资者在抑制关联贷款方面有较好的治理效果;同时,当金融生态环境越差时,商业银行的战略投资者对关联贷款的抑制作用越强。概而言之,战略投资者对于金融生态环

境对商业银行关联贷款的抑制作用具有显著的替代作用。

概而言之，本书的研究结论可以概括为：商业银行的大股东为了更便捷地获得关联贷款，会弱化银行的治理机制，具体表现为弱化高管的薪酬业绩敏感性，选择规模较小的会计师事务所对银行的年报进行审计。进一步地，关联贷款会对商业银行的贷款质量产生负面影响，即银行的关联贷款规模越大，其贷款质量越低。不过，通过引入战略投资者，将能够显著地抑制关联贷款发放行为，换言之，战略投资者对关联贷款行为具有有效的治理效果。

本书从新的视角对我国商业银行的关联贷款问题进行系统研究，具有重要的理论意义和实践意义：从理论意义上来说，本书为商业银行关联贷款方面的研究提供了一种新的研究视角，从而丰富了这一领域的文献；从实践意义上来说，本书的结论为完善银行监管、提高贷款质量等方面提供了参考。

张 雯

2015年6月

目 录

第1章 导论	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究目标与研究意义	3
1.3 研究思路与内容安排	6
1.4 重要概念界定	9
1.5 研究方法与研究样本	13
1.6 研究创新	14
第2章 文献回顾	15
2.1 关联贷款相关文献	15
2.2 商业银行的公司治理相关文献	17
2.3 商业银行的贷款质量方面的文献	22
2.4 战略投资者对商业银行的影响方面的文献	24
2.5 对现有研究的简要评价	25
第3章 关联贷款与商业银行的高管激励	27
3.1 引言	27
3.2 理论分析与研究假说	29

3.3	研究设计	34
3.4	回归结果	41
3.5	稳健性检验	50
3.6	结论	56
第4章	关联贷款与商业银行的审计师选择	58
4.1	引言	58
4.2	研究假设	60
4.3	研究设计	64
4.4	实证结果	70
4.5	稳健性检验	73
4.6	结论	75
第5章	关联贷款与商业银行的贷款质量	77
5.1	引言	77
5.2	理论分析与研究假说	79
5.3	研究设计	83
5.4	实证结果	90
5.5	进一步分析	93
5.6	结论	99
第6章	关联贷款的治理	
	——基于战略投资者视角	100
6.1	引言	100
6.2	理论分析与研究假说	103
6.3	研究设计	108

6.4 实证结果	115
6.5 稳健性检验	118
6.6 结论	120
 第7章 关联贷款的治理	
——基于高管激励视角	121
7.1 引言	121
7.2 理论分析	124
7.3 研究假设与检验模型	127
7.4 样本和描述统计	131
7.5 实证结果	136
7.6 稳健性检验	142
7.7 结论	145
 第8章 结论、建议、局限与展望	146
8.1 研究结论	146
8.2 研究贡献与政策建议	149
8.3 研究局限及未来研究展望	150
 参考文献	151

第1章

导 论

1.1 研究背景

从全球范围来看,商业银行向股东发放贷款(以下简称“关联贷款”)是一个极为普遍的现象,尤其是在法制不健全的新兴市场国家,这一现象更加普遍(La Porta et al., 2003; Maurer and Haber, 2007)。对我国来说,由于金融市场尚处于发展阶段,大多数企业普遍面临着“融资难”问题。在此背景下,通过投资而成为商业银行的股东,从而更便利地获得关联贷款则成为许多企业解决这一难题的新选择。在我国转型金融体制背景下,关联贷款正在成为银行的大股东损害银行储户与中、小股东利益的重要手段。例如,已经倒闭的海南发展银行被查出违规发放了大量的关联贷款,这是导致其倒闭的重要原因之一^①。银监

^① 海南发展银行于1995年5月开业,在刚开业的数月内,只有16.77亿元人民币股本的海南发展银行就已经发放贷款10.6亿元,而向股东发放的关联贷款就有9.2亿元,占86.71%。来源:刘华,2004:“海南发展银行倒闭警示今犹在”,《银行家》第2期。

会青海监管局局长解晓非（2004）曾指出，我国城市商业银行目前最突出的问题就是关联贷款问题，股东利用关联贷款逃废债务的现象日益严重，使商业银行面临着巨大风险。

为了对商业银行与股东之间日益严重的关联交易进行监管，监管机构出台了一系列的法规和制度。例如，中国银监会于2004年颁布了《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》，对商业银行与股东之间的关联贷款、资产转移、提供服务等类型的关联交易进行了较为详细的规范。中国证监会也于2008年颁布了《公开发行证券的公司信息披露编报规则第26号——商业银行信息披露特别规定》，要求上市商业银行详细披露关联交易情况。从公司治理层面，也不乏相关规定。例如，中国人民银行早在2002年就颁布了《股份制商业银行公司治理指引》和《股份制商业银行独立董事和外部监事制度指引》等一系列制度。

虽然上述监管制度的颁布与实施为关联贷款的治理提供了一定的制度保障，同时人民银行、银监会等等监管机构也对关联贷款现象进行了严格的监管，但是为何大股东仍能通过关联贷款方式从商业银行获取私有收益？这是一个亟待解决的重大现实问题，也是一个迫切需要研究的重大理论问题。

虽然近年来有文献采用实证方法对商业银行的关联贷款问题进行了研究，但现有文献大多侧重于研究关联贷款对银行绩效或银行风险的影响问题（Jaffee and Russell, 1976; La Porta et al., 2003; Peek and Rosengren, 2005; Okazaki, 2005; Cull et al., 2006; Maurer and Haber, 2007; 余保福, 2008; 朱红军等, 2010）。

和现有文献不同，本书将基于新的视角，利用100余个商业银行（包括上市银行和非上市银行）的样本，对我国商业银行

的关联贷款问题进行深入系统的研究。本书将主要研究如下三个相互联系的问题：一是，研究在我国特定的制度背景下，大股东是否会弱化商业银行的治理机制，以便更便捷地获得关联贷款；二是，进一步研究关联贷款对商业银行的贷款质量的影响；三是，从战略投资者以及高管激励两个角度研究对关联贷款进行治理的有效途径。从国内外文献来看，尚无文献从以上角度对关联贷款问题进行系统研究。

1.2 研究目标与研究意义

1.2.1 研究目标

在现有相关文献的基础上，本书拟运用我国商业银行的数据，通过研究回答如下问题：

① 大股东是否会为了更便捷地获得关联贷款而弱化商业银行的治理机制？

② 关联贷款会对商业银行的贷款质量产生什么影响？

③ 采取何种措施才能对关联贷款进行有效的治理？

对上述问题的回答则构成了本书的研究目标：

首先，本书将基于我国特定的制度背景和商业银行的实践，研究商业银行的大股东是否会为了更便捷地获得关联贷款，而弱化银行的治理结构，从而拓展关联贷款的经济后果方面的文献。具体地，本书从商业银行的高管激励及审计师选择等两个角度进行研究。之所以从这两个角度进行研究，主要原因在于：一是由于这两个角度的重要性。高管激励和审计分别是最重要的内部治理机制和外部治理机制之一，具有很强的代表性。其二是由于数

据的可获得性。本书的数据要根据商业银行的年报手工整理获得,而本书的样本绝大多数是非上市银行,由于它们很多信息并未被强制要求披露,所以很多治理结构方面的数据无法获得,而几乎所有可查到的商业银行年报都披露了高管激励和审计方面的信息,这也是我们从这两个角度进行研究的重要原因之一。

其次,本书将研究关联贷款是否会损害商业银行的贷款质量,从另外一个角度丰富关联贷款的经济后果领域的文献。贷款是商业银行的主要经营性资产,它的质量直接关系到银行的生存。如果大股东为了更便捷地获得关联贷款而弱化商业银行的治理结构,银行在贷款的审核、批准、回收等各个环节的监控力度可能会被削弱,这无疑会增加关联贷款的收款难度,导致大量贷款逾期或最终无法收回,进而产生大量的不良贷款,从而损害银行整体的贷款质量。

最后,本书还将从战略投资者和高管激励两个角度,研究如何对关联贷款进行有效治理,从而丰富商业银行治理机制领域的文献。如果关联贷款会给商业银行带来负面影响,那么就必须采取有效措施对其进行治理。若大股东为了更便捷地获得关联贷款而弱化商业银行的治理结构,那么是否存在不被大股东影响的第三方,能够抑制大股东损害商业银行利益的行为呢?本书选择从战略投资者视角进行研究。此外,虽然本书研究了大股东为了更便捷地获得关联贷款会弱化银行的治理机制,但如果加大治理机制的强度是否会抑制大股东的这种损害银行利益的行为呢?本书选择从高管激励视角进行研究。

1.2.2 研究意义

本书从新的视角对我国商业银行的关联贷款问题进行了系统

研究,具有重要的理论意义和实践意义:

(1) 理论意义

首先,本书以商业银行的关联贷款为切入点,研究了商业银行的大股东是否会为了更便捷地获得关联贷款而弱化银行的治理机制,从商业银行角度丰富了大股东损害商业银行利益方面的文献。现有文献发现,在新兴市场国家,大股东普遍会损害上市公司的利益,但是,它们普遍将商业银行排除在外,这无疑会严重影响这一研究领域研究框架的完整性。而本书从商业银行普遍存在的关联贷款这一重要视角,研究了大股东损害商业银行利益的问题,极大地拓展了这一方面的研究框架。

其次,本书同时从商业银行的高管激励及审计师选择等两个重要的治理机制角度进行研究,将有助于我们更好地理解大股东是通过哪些具体途径来影响商业银行的治理结构。从我们掌握的文献来看,尚无文献从这两个角度研究商业银行大股东损害商业银行利益的问题。

再次,本书进一步研究了商业银行的关联贷款如何影响贷款质量,有助于我们更好地理解关联贷款的经济后果以及商业银行贷款质量的影响因素。现有文献普遍从银行绩效或风险角度研究关联贷款的经济后果,尚无文献从贷款质量角度进行研究。很显然,关联贷款能否按时收回将直接影响到银行的贷款质量,从这一角度进行研究将更加直接,而现有文献都忽略了这一重要的视角。

最后,本书从战略投资者和高管激励两个角度研究了如何对关联贷款进行有效的治理,有助于我们更好地理解对关联贷款进行有效治理、提升商业银行的贷款质量的有效途径。现有文献较少研究如何对商业银行的关联贷款进行治理,而本书从战略投资

者这一新的治理机制视角对这一问题进行了研究，弥补了现有文献的不足。

(2) 实践意义

正如前文所指出的，商业银行的关联贷款已经成为大股东损害中小股东和储户利益的主要途径。本书的研究结果将会完善商业银行关联贷款的监管，为提高商业银行贷款质量提供支持，对商业银行及银行监管机构具有较强的借鉴意义。此外，本书的研究结果还将帮助提高我国商业银行治理水平，并为我国的银行业改革提供参考。

1.3 研究思路与内容安排

本书的研究沿着“大股东是否会为了更便捷地获得关联贷款弱化银行的治理机制→关联贷款是否会损害贷款质量→如何对关联贷款进行治理”这一思路展开。

首先，第一个层次是研究商业银行的大股东是否会为了更便捷地获得关联贷款而弱化商业银行的治理机制。具体地，从商业银行的高管激励及审计师选择等两个角度进行研究。之所以从这两个角度进行研究，主要原因在于：一是高管激励和审计分别是重要的内部治理机制和外部治理机制，具有很强的代表性；二是由于本书的数据要根据商业银行（尤其是非上市商业银行）的年报手工整理获得，高管激励和审计方面的数据可以获得充足的数据。

第二个层次是以第一个层次为基础，进一步研究关联贷款是否会损害商业银行的总体贷款质量。

第三个层次是研究如何有效治理关联贷款。虽然我国出台了

相关的政策法规抑制关联贷款，但是我国一直都存在政策“执行难”的问题，那么找出能够有效抑制关联贷款的途径成为亟待解决的问题。

从上述研究思路可以看出，本书的研究问题是逐层深入的。本书深入研究了商业银行的关联贷款对银行治理机制以及贷款质量的影响问题，并试图找到解决这一问题的方法。当然，关于商业银行关联贷款方面的研究是一个非常庞大的议题，本书不可能面面俱到。鉴于此，本书主要选择从上述几个方面进行研究，以期能抛砖引玉为这一议题的拓展研究奠定基础。

遵循上述研究思路，本书形成了三大部分的研究内容，如图1-1所示。

第一部分包括第1章和第2章，是本书的研究基础部分。其中，第1章是导论，主要阐述了本书的研究背景、研究目标、研究意义、研究思路、内容安排、主要概念界定、研究方法、研究创新等问题。第2章是文献回顾部分。本章回顾并评论商业银行关联贷款、商业银行的公司治理、商业银行的贷款质量以及战略投资者对商业银行影响方面的文献，本章最后还对上述文献进行简要评价。

第二部分包括第3章到第7章，是本书的主要部分。其中，第3章和第4章研究大股东为了更便捷地获得关联贷款，是否会弱化银行的治理结构。具体地，第3章研究关联贷款与商业银行的高管激励；第4章研究关联贷款与商业银行的审计师选择。之所以从这两个角度进行研究，主要原因在于：其一，高管激励和审计分别是重要的内部治理机制和外部治理机制，具有很强的代表性；其二，由于本书的数据要根据商业银行（尤其是非上市商业银行）的年报手工整理获得，高管激励和审计方面的数据