

A Study on Influence of Bank Performance Based on
Corporate Governance and Audit Quality
——Empirical Analysis on Listed Banks in China

公司治理和审计质量 对银行绩效影响研究

—— 基于我国上市银行的实证分析

◎ 丁 倩 著

本书以公司治理和审计质量对我国上市银行绩效影响作为研究主线，以梳理文献和评述——发现研究切入点——选择研究方法——开展实证检验——提炼研究结论——提出对策建议为脉络，系统研究了我国上市银行公司治理和审计质量的特殊性。

公司治理和审计质量 对银行绩效影响研究

——基于我国上市银行的实证分析

A Study on Influence of Bank Performance
Based on Corporate Governance and Audit Quality
——Empirical Analysis on Listed Banks in China

丁 倩 著



中国金融出版社

责任编辑：刘红卫

责任校对：刘 明

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

公司治理和审计质量对银行绩效影响研究——基于我国上市银行的实证分析 (Gongsi Zhili he Shenji Zhiliang dui Yinhang Jixiao Yingxiang Yanjiu——Jiyu Woguo Shangshi Yinhang de Shizheng Fenxi) / 丁倩著. —北京：中国金融出版社，2015. 4

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7773 - 1

I. ①公… II. ①丁… III. ①商业银行—上市公司—企业管理—研究—中国 IV. ①F832.33

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 009091 号



出版 中国金融出版社
发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 利兴印刷有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 11.25

字数 206 千

版次 2015 年 4 月第 1 版

印次 2015 年 4 月第 1 次印刷

定价 38.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7773 - 1/F. 7333

如出现印装错误本社负责调换 联系电话(010)63263947

序

商业银行的经营绩效受到许多因素的影响，有的是短期性的、周期性的，例如经济波动等，有的则是长期性的、制度性的，例如公司治理以及高质量的审计约束。从金融研究现状看，市场更为关注一些周期性的因素，并以此探寻商业银行经营绩效波动及其趋势，但是，实际上一些制度性的因素，例如，丁倩博士在本书中聚焦探讨的公司治理和审计质量，实际上影响更为深远。

金融危机以后，全球经济金融结构出现一些不同于危机之前的新发展趋势和变化，包括金融系统的杠杆水平降低、监管体系也发生了重大的调整，在一些关键环节如系统性风险监管、激励机制等方面也发生了积极变化。其中，如何建立更为有效的公司治理，如何发挥高质量的审计体系的约束作用，则是一个受到广泛关注的主线之一。

从金融监管理论的角度看，如何使金融监管与市场做到“激励相容”，或者说在尊重市场机构的盈利动机基础上达到监管者提高金融体系稳健性的目标，确实是一个理论和现实的难题，也是全球金融界在不断探索的一个重要课题。回顾历次金融危机，监管的“钟摆效应”无处不在。往往是金融监管得过于宽松，辅之以盲目的信贷扩张，导致了泡沫的形成和风险的积累；而危机发生之后，往往会强化金融体系的监管，而且这种监管力

度会相对较大，某种程度上也抑制了市场的活力。在这个过程中，建立以有效的公司治理为中心的健康的金融机构微观运行机制，建立以高质量的审计为代表的约束机制，成为不同阶段都受到关注的课题。

丁倩博士在中央银行工作多年，对银行业监管、公司治理和审计质量相关领域开展了持续的跟踪关注和深入的研究分析。在我的指导下，丁倩博士的毕业论文选择了《公司治理和审计质量对银行绩效影响研究——基于我国上市银行的实证分析》这一有着重要理论和现实研究价值的题目。在本书中，丁倩博士一是从理论上深入阐述了内部审计和外部审计与银行绩效的内在联系，同时利用我国上市银行作为研究样本，实证分析了审计质量对银行绩效的影响效果和作用路径，为接下来的研究探索做出了较好的理论和实证铺垫。二是拓展了传统实证分析方法中衡量银行公司治理情况的相关指标，不仅局限于董事会特征、股东结构等常用变量，增加了对银行高管更换的指标分析，同时关注了公司治理变量之间的交叉影响，在公司治理与银行绩效之间建立起一条全新的作用路径。三是关于公司治理和审计质量对银行绩效的影响相关研究结论，对我国上市银行构建现代企业管理模式和健全内部监督制约机制具有一定的现实指导意义。作为丁倩博士的导师，我很乐意看到她的博士论文能够出版，并且期待能够引发更多的深入研究。

总体来说，本书立足实际，理论分析和实证研究并重。相信本书的出版会对银行从业人员，以及相关研究人员提供一定的思考和借鉴。希望此书的出版能够吸引更多的专家、学者、社会人士进一步深入研究银行公司治理、审计质量及相关问题，特别是在我国经济面临结构调整转型的背景下，这种专业和持续的分析和探索愈发重要。

巴曙松

2014年12月于哥伦比亚大学

（作者为国务院发展研究中心金融研究所副所长、研究员、博士生导师、中国银行业协会首席经济学家、哥伦比亚大学高级访问学者）

目 录

1 导论	1
1.1 研究背景	1
1.2 研究目的和研究意义	3
1.2.1 研究目的	3
1.2.2 研究意义	4
1.3 研究框架和研究方法	4
1.3.1 研究框架	4
1.3.2 研究方法	6
1.4 研究创新	7
2 相关文献综述	9
2.1 银行绩效的影响因素文献分析与评述	9
2.1.1 银行绩效的内部影响因素	10
2.1.2 银行绩效的外部影响因素	12
2.2 公司治理对银行绩效的影响文献分析与评述	14
2.2.1 公司治理与银行治理的界定	14
2.2.2 公司治理对银行绩效的影响研究	16

2.2.3	董事会特征对银行绩效的影响研究	19
2.2.4	股权特征对银行绩效的影响研究	26
2.2.5	风险管理对银行绩效的影响研究	33
2.2.6	高管更换对银行绩效的影响研究	35
2.3	审计质量对银行绩效的影响文献分析与评述	37
2.3.1	审计质量的内涵	37
2.3.2	审计质量对银行绩效的影响研究	41
2.4	文献评述与启示	42
2.4.1	海外研究成果丰富，国内成果略显不足	42
2.4.2	理论研究相对较为成熟，实证研究结论差异很大	43
2.4.3	在银行绩效的影响因素研究中，缺少部分公司治理变量和 审计质量的研究	43
3	我国上市银行公司治理和审计质量现状分析	44
3.1	我国上市银行资产总体状况	44
3.1.1	我国上市银行的规模分析	44
3.1.2	资产负债率与资产总额分析	47
3.2	董事与董事会特征分析	47
3.2.1	董事会结构	47
3.2.2	董事及高管人员薪酬激励机制	50
3.3	股权结构的现状分析	52
3.3.1	第一大股东性质	52
3.3.2	股权集中度	57
3.3.3	第一大股东持股比例的频数分布	58
3.3.4	非流通股比例	59
3.4	审计质量现状分析	65
3.4.1	审计费用分析	65
3.4.2	审计委员会设置状况	67
3.4.3	外部审计公司声誉分析	68
4	董事会特征、股权结构与银行绩效	70
4.1	理论分析和研究假设	70

4.1.1	董事会特征与银行绩效的理论分析和研究假设	70
4.1.2	股权结构与银行绩效的理论分析和研究假设	73
4.2	研究设计	76
4.2.1	样本选取和数据来源	76
4.2.2	模型设计	76
4.2.3	变量界定	77
4.3	实证结果与分析	79
4.3.1	描述性统计分析	79
4.3.2	相关性分析	80
4.3.3	回归分析	84
4.4	研究结论	89
5	高管更换与银行绩效	91
5.1	理论分析和研究假设	91
5.1.1	理论分析	91
5.1.2	研究假设	93
5.2	研究设计	95
5.2.1	模型设计	95
5.2.2	样本选取和数据来源	96
5.2.3	变量衡量方法	96
5.3	实证检验	99
5.3.1	描述性统计分析与 T 检验	99
5.3.2	实证检验结果	102
5.4	平安银行高管更换案例分析	115
5.4.1	案例背景	115
5.4.2	平安银行绩效发展趋势分析	116
5.4.3	案例启示	120
5.5	研究结论	120
6	审计质量与银行绩效	122
6.1	理论分析和研究假设	122
6.1.1	审计费用与银行绩效	122

6.1.2	审计委员会与银行绩效	123
6.1.3	审计公司规模、审计公司变更与银行绩效	124
6.1.4	风险管理与银行绩效	125
6.2	研究设计	125
6.2.1	样本选择和数据来源	125
6.2.2	模型设计	125
6.2.3	变量界定	126
6.3	实证分析	129
6.3.1	描述性统计分析	129
6.3.2	相关性分析	131
6.3.3	回归分析	136
6.4	稳健性检验	140
6.5	研究结论	141
7	研究结论与研究启示	143
7.1	研究结论	143
7.2	研究启示	145
7.2.1	优化董事会结构，健全银行业公司治理架构	145
7.2.2	合理安排股权结构，提高股东参与公司治理的积极性	146
7.2.3	健全组织文化，建立有效的公司治理监督制衡机制	147
7.2.4	不断提高内外部审计质量，提升中国银行业的风险管理水平	148
7.3	研究不足	149
	参考文献	151
	后记	169

1 导论

1.1 研究背景

1978 年以来，中国银行系统经历了重大改革。银行系统改革的目的是将其由一个政府拥有、垄断、政治驱动的部门向股权多元化、具有竞争力、利润导向的部门转变。我国银行系统改革可以划分为四个阶段，即初步机构重组阶段（1979—1984 年）；建立四大国有商业银行阶段（1984—1994 年）；政府银行改革阶段（1994—2003 年）；所有权改革和海外竞争阶段（2003 年至今）。对于我国银行来说，所有权改革和获得竞争力的一个重要举措就是上市。从 1991 年平安银行（当时叫做“深圳发展银行”）成为我国第一家上市银行至 2012 年底，我国共有 16 家上市银行（见表 1-1）。随着上市银行的增多，银行绩效成为利益相关者高度关注的事情。经过多年发展，我国上市银行的绩效到底如何，究竟有哪些因素影响我国上市银行的绩效，这些影响因素与国外研究成果是否具有不同，这些不同又说明了什么等问题引起诸多学者关注。然而，通过对国外研究成果的分析发现，银行绩效的影响因素很多，涵盖宏观因素、微观因素、内部因素、外部因素，而且各国之间研究结论差异性很大，这进一步表明银行绩效影响因素的复杂性和地域性。

2008 年爆发的金融危机对美国等发达国家造成巨大经济冲击，全球金融业随之遭受了重大损失。面对危机，各国际组织和各国金融业监管部门积极分析研究

危机产生的深层原因,普遍认为金融业公司治理和内部控制状况是导致危机发生的一个重要因素。作为金融机构稳健发展基础的公司治理若出现问题,则金融机构无论创新多么高深、报表多么漂亮都可能在顷刻间发生严重风险。因此,公司治理研究成为近年的热门话题。传统的公司治理研究认为,良好的公司治理是企业发展和盈利的保障,而投资者也会为公司治理良好的公司付出溢价。然而,学者们发现通常称为债权人角色的银行自身治理存在着很多的特殊性,例如委托—代理问题复杂、公司经营目标多元化、内部监管不到位等,所以传统的公司治理理论并不能简单地应用在银行业领域。2003年4月,我国成立了中国银行业监督管理委员会,其主要作用是对银行系统进行监管,制定并执行相关法律法规,鼓励完善公司治理机制。该委员会的成立被认为具有里程碑意义,意味着中国银行治理改革拉开序幕。后续“四大”银行,即中国工商银行、中国建设银行、中国银行、中国农业银行,通过资产重组和IPO成功实现了由全部国有持股银行向股份制公司的转变。这些银行现在被称为国有商业银行,并已经跻身世界大银行之列。2010年,中国工商银行成为世界上税前利润最高的银行。另外,交通银行由于其规模巨大,也于2007年被中国银行业监督管理委员会正式批准为国有商业银行。随后,城镇和乡村信贷合作社被重组为城市商业银行和城镇商业银行。在重组过程中,新的公司治理机制出现,例如股东大会、董事会、高管层等。合资商业银行(the joint-stock commercial banks, JSCBs)为了遵守新颁布法规的要求,也对公司治理进行了改进。近几年,越来越多的中国银行上市,传统的四大国有银行已经成功地在上海证券交易所和香港证券交易所完成它们的首次公开发行。在公开发行之后,上市银行会受到更加严格的市场规则和更高的信息披露标准的考验,这样也会大大改善银行公司治理结构。同时,为了遵守加入世界贸易组织相关协议,中国的银行业在2006年12月完成面向海外金融机构开放。激烈的市场竞争要求中国的银行要不断改进公司治理结构,而海外战略投资者的出现成为银行治理改革的一大驱动力量。近些年,我国政府不断放松对海外所有权的限制,允许海外战略投资者发挥更加积极的作用。海外战略投资者不仅会带来长期的资本,而且还会将海外现代的管理技巧和公司治理机制转移到中国。因此,为了进一步鼓励外资所有权的参与,外资所有权的限制已由2004年1月的20%放宽到25%。据统计,2005年海外投资者达到了高峰,覆盖各种类型的本土银行。随着国际金融危机的爆发,各国发布一系列规范性文件,进一步加强金融业监管,全面推动金融业公司治理改革。巴塞尔银行监管委员会于2010年重新修订了《加强银行公司治理准则》,我国银行业监督管理委员会于2013年8月出台新的《商业银行公司治理指引》,加强银行公司治理的监管要求。在这样的背景下,研究公司

治理对我国上市银行绩效的影响显得尤为重要。

由于银行公司治理的特殊性, 审计质量状况引起了学者们的广泛研究兴趣。审计质量既对公司治理产生重要影响, 又独立影响着机构的绩效水平。金融危机后, 各国监管机构对各上市银行年度审计报告的依赖程度逐渐加大, 同时对审计质量提出了更高的要求。关于审计质量的传统研究的特点是关注一般行业的审计质量问题或者只关注审计质量的某个方面。审计质量难以直接测量, 只能通过相关变量间接反映出来, 例如独立的审计委员会、声誉良好的外审机构等, 因此, 本书以审计质量的相关变量作为研究切入点, 重点对审计质量与银行绩效之间的关系进行系统研究。

综上所述, 本书将从公司治理和审计质量两个视角开展研究。

表 1-1 银行上市时间

上市银行证券简称	首发上市日期
光大银行	2010-08-18
农业银行	2010-07-15
建设银行	2007-09-25
北京银行	2007-09-19
宁波银行	2007-07-19
南京银行	2007-07-19
交通银行	2007-05-15
中信银行	2007-04-27
兴业银行	2007-02-05
工商银行	2006-10-27
中国银行	2006-07-05
华夏银行	2003-09-12
招商银行	2002-04-09
民生银行	2000-12-19
浦发银行	1999-11-10
平安银行	1991-04-03

资料来源: 作者整理。

1.2 研究目的和研究意义

1.2.1 研究目的

2008 年国际金融危机对主要发达经济体造成了巨大冲击, 全球金融业遭受重

大损失。危机发生后，一些国际组织和各国监管部门在分析危机发生原因时都意识到，公司治理和内部控制状况是导致危机发生的一个重要因素。公司治理和作为内部控制重要内容的审计质量研究成为近年的热门话题。随着我国银行整体规模的扩大和上市银行数量不断增多，银行业的经营成果问题备受关注。本书以2000—2012年上市银行的横截面数据作为研究样本，以期实现两个研究目的：一是深度分析银行公司治理因素和审计质量因素对我国上市银行绩效的影响作用和效果，发掘我国银行绩效影响因素的特殊性；二是提出科学、可行的对策建议，为提高我国上市银行风险防范能力和提升国际竞争力作出贡献。

1.2.2 研究意义

本书具有如下意义：

(1) 理论意义。随着我国银行业的快速发展，上市银行数量逐渐增多，亟须相关理论为之提供支撑和指导，而这些理论也亟须不断发展和更新。然而，我国银行公司治理和审计质量方面的研究并未得到国内外学者的广泛关注，直到2008年金融危机全面爆发后，这两方面内容引起了政府和学界的关注，之后相关研究文献数量逐年增多。本书将从公司治理和审计质量两个视角出发，系统、深入地研究相关文献和开展理论分析，从理论上探索适合我国银行业的公司治理结构和审计模式，希望能够进一步丰富我国及发展中国家银行业危机后公司治理和审计质量的研究成果，为后续理论研究提供借鉴或者奠定一定理论基础。

(2) 现实意义。我国银行业的发展与发达国家业已成熟的金融机构相比依然处于探索发展阶段，无论是内部公司管理框架、业务产品创新，还是外部监管环境，都需要在不断摸索中选择适合我国国情的上市银行经营管理和监管范式。本书不仅从理论上能够丰富现有的研究成果，而且更重要的是从理论中提炼出具有实践指导意义的建议 and 对策，以理论作为基础，提出公司治理和审计质量最佳实务，为我国上市银行增强金融风险预警和防范能力及提升国际竞争力作出贡献。

1.3 研究框架和研究方法

1.3.1 研究框架

本书将以公司治理和审计质量对我国上市银行绩效影响作为研究主线，以文献梳理和评述—发现研究切入点—选择研究方法—开展实证检验—提炼研究结论—提出对策建议为脉络，系统研究我国上市银行公司治理和审计质量的特点及其对银行绩效影响的效果。本书共分为7章。

第1章为导论。本章主要内容分为研究背景、研究目的和研究意义、研究内容和研究框架、研究方法与研究创新。研究背景主要是从宏观环境背景对本书选题的启示进行了阐述,研究目的和研究意义涵盖了本书开展相关研究的最终目的及其理论和现实意义,研究内容和研究框架主要介绍本书各章节安排及其相关研究的主题之间的逻辑关系,研究方法介绍的是开展本书研究所采用的方法,研究创新和不足包括在现有研究基础上,本书的进一步研究及其后续可能需要完善之处。

第2章为相关文献综述。本章主要对国内外相关研究成果进行梳理并评述,围绕公司治理和审计质量对银行绩效的影响开展研究,分为银行绩效影响因素、董事会特征和股权结构的公司治理因素对银行绩效的影响、高管更换对银行绩效的影响、审计质量对银行绩效的影响以及相应的文献评述等内容。

第3章为我国上市银行公司治理和审计质量现状分析。本章起到的是承上启下的作用,主要对我国上市银行公司治理和审计质量的现状进行统计分析。银行治理主要集中在股权特征、董事会特征和高管激励三个方面进行阐述和分析,而审计质量分析从内部审计和外部审计两个视角出发,外部审计质量的衡量指标主要审计公司声誉、审计费用、审计意见、审计公司是否提供除了审计服务之外的其他服务等,内部审计质量的衡量指标主要有审计委员会的设置状态、审计委员会构成等。

第4章为董事会特征、股权结构与银行绩效。本章是重点研究内容之一,将从董事会特征和股权结构视角出发,系统地检验其对银行绩效的影响作用。同时在股权结构特征变量和董事会特征变量的选择上本章将会结合现有研究成果,从我国银行股权特征和董事会特征出发筛选变量,检验股权性质、股权集中度等对银行绩效的影响作用,并检验董事会规模、董事会结构、董事会履职能力等对银行绩效的影响作用。同时,向传统研究提出挑战,将会对股权集中度对银行绩效的非线性影响作用进行检验。考虑到公司治理因素之间对银行绩效可能存在交叉影响效应,所以本章还将对这种交叉影响效应进行逐一检验。

第5章为高管更换与银行绩效。本章为重点研究内容之二。近些年我国银行业高管薪酬在众多行业中一直居高不下,引起社会及学者们的关注,但与此同时,银行业高管更换也频频发生,不同类型的高管更换情形,对银行绩效会产生什么样的影响呢?更换高管前后与银行绩效之间存在着什么关系呢?更换高管之后又会对银行绩效产生什么影响呢?对以上问题的研究是本章的重点内容。

第6章为审计质量与银行绩效。本章是重点研究内容之三,将从内部审计质量和外部审计质量两个视角系统地开展审计质量对银行绩效的影响作用。通过对

审计费用、审计委员会设置状态、外审公司规模、外审公司变更以及风险管理对银行绩效的影响作用进行分析，提出研究假设，并对研究假设进行检验。

第7章为研究结论与研究启示。根据前文理论分析和实证检验的结果，本章将会进行总结和分析，并提出相关的对策建议，为我国上市银行深化公司治理改革、整体业绩的提升提供实践指导。全书的逻辑结构可以通过图1-1来描述：

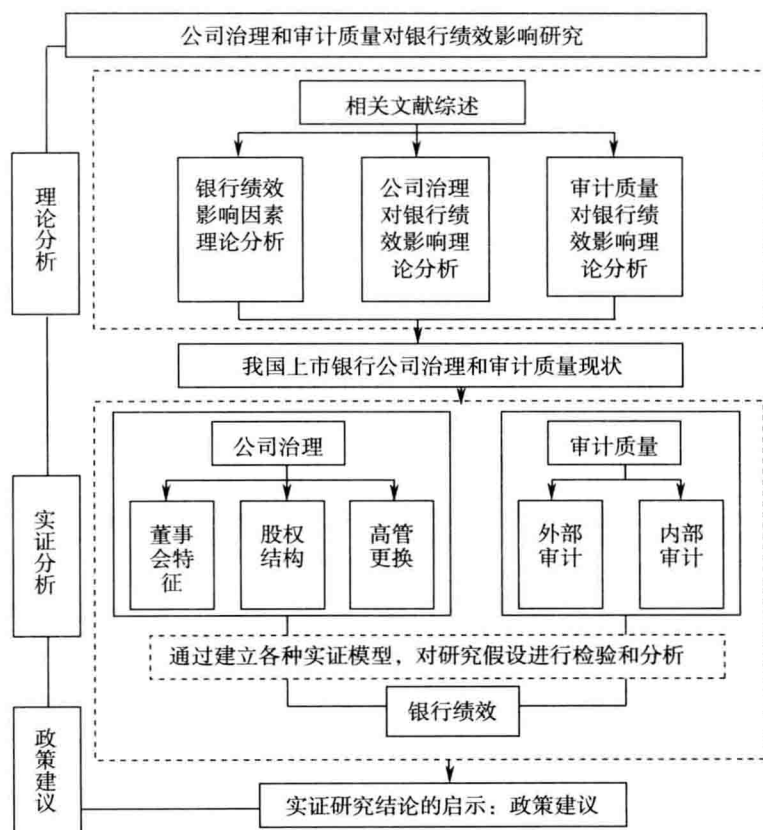


图 1-1 本书的逻辑结构图

1.3.2 研究方法

(1) 归纳和演绎法。归纳法指的是从许多个别事例中获得一个较具概括性的规则。这种方法主要是从收集到的既有资料，加以抽丝剥茧的分析，最后得出一个概括性的结论。演绎法，则与归纳法相反，是一种从既有的普遍性结论或一般性事理推导出个别性结论的方法，由较大范围逐步缩小到所需的特定范围。根据研究需要，本书对银行绩效的影响因素、公司治理对银行绩效的影响、审计质量对银行绩效的影响三个方面的现有文献进行了梳理、评述和理论分析，同时实证

研究中研究假设的提出也采用了归纳和演绎相结合的方法。

(2) 实证研究法。本书使用面板数据模型、描述性统计分析、单因子方差分析和相关分析法等作为定量分析工具,建立 Logistic 回归模型、简单线性和曲线回归模型,以及多元线性回归模型等进行实证研究。本书在第四章对董事会特征、股权结构对银行绩效影响的实证分析中,用到了 Spearman 和 Pearson 系数的相关性检验。通过建立多元线性回归模型、描述性统计分析、变量的相关性分析以及回归分析对研究假设进行检验;在第五章高管更换对银行绩效的影响实证分析中,通过设计 Logistic 模型、多元线性回归模型对假设进行检验。同时对变量分析时还用到了描述性统计分析和 T 检验两种方法。在第六章审计质量对银行绩效影响研究中,用到了多元线性回归、相关性分析等研究方法,并进行稳健性检验。

(3) 案例研究法。案例研究作为一种典型的研究方法,其优点是通过真实的情景和过程,寻求解决问题的方案。本书为了进一步分析和验证高管更换对银行绩效的影响,结合当前银行业高管更换热门案例,选取平安银行高管更换案例进行分析,通过个案分析进一步验证了高管更换与银行绩效二者之间存在的内在联系。

1.4 研究创新

本书的创新之处在于以下几个方面:

(1) 研究视角方面。本书论述选题角度比较新颖,在国内首次探索和研究了审计质量对我国上市银行绩效的影响。本书在总结审计质量方面现有文献的研究不足后,理论上深入阐述了内部审计和外部审计与银行绩效的内在联系,同时利用我国上市银行作为研究样本,实证分析了审计质量对银行绩效的影响效果和作用路径,为以后的研究探索做出了较好的理论和实证铺垫。

(2) 研究方法方面。一是本书拓展了传统实证分析方法中衡量银行公司治理情况的相关指标,不仅仅局限于董事会特征、股东结构等常用变量,尚增加了对银行高管更换的指标分析。通过建立 Logistic 回归模型和多元线性回归模型对高管更换与银行绩效的影响进行检验分析,验证高管更换前后对银行绩效的影响效果。这在国内相关研究中是一个创新的做法。

二是关注了公司治理变量之间的交叉影响。国内外学者主要针对个别公司治理变量的价值效应开展研究,很少有学者能够关注到公司治理变量之间的交叉效应也可能对银行绩效产生影响。本书将会对董事会特征和股权结构变量之间的交叉效应对银行绩效产生的影响作用进行检验,在公司治理与银行绩效之间建立起一条全新的作用路径。

(3) 研究结论方面。本书关于公司治理和审计质量对银行绩效影响的相关研究结论,不仅对我国上市银行构建现代企业管理模式和健全内部监督制约机制具有一定的现实指导意义,而且能够为政府部门进一步深化银行改革和加强外部监管、提升我国银行业治理水平提供相关的政策建议和依据。