



欧洲主权债务危机下银行 信息披露的有效性

——基于管理者过度自信视角的研究

OUZHOU ZHUQUAN ZHAIWU

WEIJI XIA YINHANG

XINXI PILU DE YOUXIAOXING

JIYU GUANLIZHE GUODU ZIXIN SHIJIAO DE YANJIU

周 颀/著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

欧洲主权债务危机下银行 信息披露的有效性

——基于管理者过度自信视角的研究

周 颀 著

中国财经出版传媒集团



经济科学出版社
Economic Science Press

图书在版编目 (CIP) 数据

欧洲主权债务危机下银行信息披露的有效性：基于管理者过度自信视角的研究/周颀著. —北京：经济科学出版社，2017. 10
ISBN 978 - 7 - 5141 - 8641 - 3

I. ①欧… II. ①周… III. ①商业银行 - 银行会计 - 经济信息 - 研究 - 欧洲 IV. ①F835. 03

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2017) 第 273285 号

责任编辑：刘 莎

责任校对：刘 昕

责任印制：邱 天

欧洲主权债务危机下银行信息披露的有效性

——基于管理者过度自信视角的研究

周 颀 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

北京财经印刷厂印装

710 × 1000 16 开 18. 25 印张 330000 字

2017 年 11 月第 1 版 2017 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 8641 - 3 定价：60. 00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换。电话：010 - 88191510)

(版权所有 侵权必究 举报电话：010 - 88191586)

电子邮箱：dbts@ esp. com. cn)

2015 年度湖北省教育厅人文社会科学项目，项目名称：欧洲主权债务危机下管理者过度自信对各国银行业信息披露的影响，项目编号 15Q064

2015 年湖北工业大学高层次人才科研启动基金项目，项目名称：低碳经济条件下管理者过度自信对银行业信息披露的影响研究

国家自然科学基金面上项目，项目名称：中国民营企业集团金字塔结构债务融资优势研究——基于内外部资本市场的视角，项目编号 71572053

前 言

银行业是经济活动中不可或缺的重要元素，已经成为各国资本市场发展和国际资本流动的核心载体之一。但与此同时，银行体系的不稳定性和风险高度集中化等特征，也使银行业在金融体系稳定和健康发展中备受关注。为了确保银行体系的健康发展，除了严格有效的内部风险管理之外，外部的金融监管极为关键，而提高商业银行信息披露质量、监管者准确评价银行的相对效率则是实现前述目标的重要路径。会计信息披露有助于缓解银行与资本市场参与者之间的信息不对称，优化资源配置。同时，信息披露也能够增强银行声誉和提升银行形象，能够改善银行与投资者之间的关系，相应也会减少投资者的信息成本，节约社会监督成本，改善行业信息披露环境。

近期几次区域性金融危机已对金融和货币系统的正常运行产生了极大破坏，尽管各国政府和相关机构都不懈努力以应对危机的负面效应，消除隐患，但金融危机仍然频繁发生。因此深刻了解金融危机的根源，并为政策制定者就如何解决这一问题提出建议，使金融制度沿此方向发展，已成为许多经济学家的首要任务。尽管我们在经济模型中强调了激励问题，信息不对称问题，以及相关利益者的协调，但在银

行业会计研究中我们发现信贷摩擦依然普遍存在，甚至对一系列的银行失败缺乏有效的理论解释。而纵观中国资本市场正处于飞速发展阶段，随着市场改革的不断深化，投资者对信息的需求日益增加，监管层不断强化披露规则和内容要求，都促使了对财务信息披露的要求逐步提高。由此便催生了旨在解决这些信息问题的信息披露机制研究，这无论对于我国银行业信息披露的实际运作，还是对于理论研究的丰富完善，都有举足轻重的作用和意义。

目前关于银行业财务会计研究还有几个基本的未解决的理论问题需要探讨，包括银行信息不透明之间成本和收益的权衡问题，会计规则的变化影响研究，如使用公允价值会计计量和前瞻性的损失准备金制度的影响。因此，本书以银行贷款损失准备和公允价值计量为切入点，探索有关银行信息披露机制的重要影响，为监管部门制定相应规则提供重要的理论见解。

此外，本书还从学科交叉的角度出发，将理性框架下的信息披露研究和非理性研究有机地结合在一起，以银行会计学领域中的信息不对称理论、委托代理理论为核心，并利用理论和实证相结合，定性与定量相结合，国际和国内银行业相比较的研究方法，对我们的理论假说做了全面系统的分析。具体内容有：

(1) 理论回顾与总结。首先论述银行业的概念、原则、内容以及基本职能。在此基础上，以信息不对称研究范式解释银行在经济和社会中的作用，发现了银行业的结构性缺陷，分析银行监管的必要性。梳理和归纳了巴塞尔资本协议的发展状况，为理论分析提供了基本的文献参考。其次，重

点分析了银行业会计信息披露相关文献，包括对银行业会计研究中一些突出问题的解释：如对银行的预提方法（即贷款损失准备金）的理论解释，公允价值计量的应用以及会计变更与银行危机之间的联系。最后，从非理性研究框架角度，进一步深化银行高管自身偏好对银行信息披露政策起到的特殊作用。

(2) 欧洲主权债务危机中银行信息披露与贷款损失准备相关性问题实证研究。通过选取 2009 ~ 2011 年的欧洲银行的年度报告资料，从实证角度验证了在欧债危机下，银行更倾向于降低贷款损失准备，但同时为了消除投资者对银行风险管理能力的质疑，向外界传递良好信号，银行普遍倾向于通过年报或风险管理报告来增加内容披露，而管理者过度自信使得这一关系变得更为复杂。

(3) 欧洲主权债务危机中银行对损失确认的及时性问题实证研究。通过选取了 2009 ~ 2010 年欧洲 15 国中的银行为样本，从实证角度验证了公允价值计量与历史成本会计计量对损失的确认在及时性上的差异。同时考虑了欧债危机的经济背景，证明了在此期间公允价值和历史成本会计的损失识别的及时性差异增大，而管理者过度自信强化了银行对损失识别的延迟倾向。

(4) 从我国银行业角度，本书提出了情绪驱动的管理者过度自信，实证探究贷款损失准备金信息披露的根由。实证结果不仅证明了过度自信的银行高层管理者对于银行贷款损失准备的信息不会积极主动披露，而且发现在国有/上市银行中管理者的过度自信对信息披露的影响更为显著。

最后，根据前述的理论和实证结果，针对我国银行业，

提出改善公司治理机制，优化银行管理者遴选聘任机制，完善资本市场和银行监管体系的政策建议。

综合以上研究内容，本书的主要创新点有：

(1) 从会计准则和国际资本监管规则角度，探讨了商业银行信息披露机制的理论框架。以贷款损失准备计提和公允价值计量为切入点对欧洲商业银行信息披露机制进行了实证研究，把两者结果相结合，发现银行信息披露机制的发展规律和现存缺陷。

(2) 揭示出银行的财务信息披露透明度的重要性。采用科学合理的方式，通过对商业银行信息披露进行比较分析，提出商业银行的贷款损失准备计提判断方法，对于银行监管者降低监管成本、及时发现银行存在的问题、其他信息使用人的决策都具有重要的意义。

(3) 把管理者非理性特征纳入银行信息披露决策的影响因素，完善了银行信息披露研究体系。从银行经营管理的主体管理者角度入手，更能体现现代银行管理中事前防范、源头控制的前瞻性策略。此外，本书采用外界媒体评价法对管理者过度自信这一研究变量进行定义，并且使用情绪驱动的信心指数对管理者过度自信程度进行衡量，丰富了管理者过度自信这一指标的衡量方法。

作者

2017年8月

目 录

第1章 绪论	1
1.1 研究背景和意义	1
1.1.1 研究背景	1
1.1.2 研究意义	3
1.2 研究思路和方法	5
1.2.1 研究思路	5
1.2.2 研究方法	6
1.3 研究内容和创新	7
1.3.1 研究内容	7
1.3.2 研究创新	9
第2章 银行基本理论回顾与总结	11
2.1 银行业的定义与职能	11
2.1.1 银行的定义与内涵	11
2.1.2 银行业的职能	12
2.2 Arrow - Debreu 简单扩展的模型	15
2.3 银行会计研究理论基础	18
2.3.1 信息不对称基本理论	18
2.3.2 信贷配给理论	26

2.3.3	逆向选择和道德风险	27
2.3.4	银行委托监督、代理理论和道德风险	29
2.3.5	银行资本结构理论	31
2.3.6	相关问题的解决方法	35
2.4	银行资本监管制度概况	41
2.4.1	银行监管的理论基础	41
2.4.2	银行监管的框架	45
2.4.3	国际监管准则——巴塞尔协议的变迁	46
2.4.4	各国对银行资本监管制度概况	53
第3章	银行信息披露理论相关文献分析	56
3.1	银行会计信息与市场定价机制相关性研究	57
3.1.1	贷款损失准备政策与价值相关性研究	58
3.1.2	贷款损失准备决策与财务报告自由裁量权	62
3.1.3	公允价值计量的市场价值相关性研究	65
3.2	银行业危机及市场反应研究	78
3.2.1	流动性保险模型	79
3.2.2	银行挤兑与再融资	88
3.2.3	有效银行挤兑（基本银行挤兑）	90
3.3	系统性风险与传染性	93
第4章	欧债危机背景下管理者过度自信、银行信息披露与贷款 损失准备关系的实证研究	100
4.1	研究背景介绍	100
4.2	相关文献综述及研究假设	105
4.2.1	基本理论综述	105
4.2.2	贷款损失准备相关研究	108
4.2.3	信息披露的相关研究及研究假设	115

4.2.4 管理者过度自信的作用及研究假设	121
4.3 数据收集与研究设计	122
4.3.1 样本选择和数据来源	122
4.3.2 银行信息披露与贷款损失准备关系的 模型和变量	123
4.4 实证研究及结果分析	127
4.4.1 描述性统计分析	127
4.4.2 相关性分析	129
4.4.3 回归分析	131
4.4.4 稳健性分析	135
4.5 本章小结	138
第5章 管理者过度自信对银行损失识别的及时性的影响——公允 价值计量与历史成本计量比较研究	141
5.1 研究背景介绍	141
5.2 文献综述和研究假设	144
5.2.1 损失确认的及时性	144
5.2.2 公允价值计量与历史成本计量会计	148
5.2.3 非理性行为研究框架下的管理者过度自信	151
5.2.4 研究假设	152
5.3 研究设计	154
5.3.1 基本模型	154
5.3.2 公允价值与历史成本会计——样本划分	155
5.3.3 过度自信的衡量方法	159
5.4 样本选取和描述性统计	159
5.5 回归结果	166
5.6 本章小结	172

第6章 我国银行管理者过度自信与贷款损失准备金实证

研究——从情绪驱动角度	175
6.1 研究背景介绍	175
6.2 相关理论综述及研究假设	181
6.2.1 管理者过度自信的内涵	181
6.2.2 从情绪驱动角度分析管理者过度自信造成的 影响及研究假设	182
6.2.3 从情绪驱动角度衡量管理者过度自信	187
6.2.4 管理者过度自信在不同类型的银行中的影响 差异及研究假设	190
6.2.5 贷款损失准备金决策的其他影响因素	192
6.3 样本收集及回归结果分析	193
6.3.1 样本选择与数据来源	193
6.3.2 变量的选择及度量	194
6.3.3 描述性统计	197
6.3.4 相关性分析	201
6.3.5 回归模型的构建	204
6.3.6 回归结果分析	205
6.3.7 稳健性分析	213
6.4 本章小结	221

第7章 对中国银行信息披露机制的启示

7.1 我国银行信息披露政策的转变	224
7.2 优化我国银行信息披露机制的对策建议	226
7.2.1 政府应明确监管目标	227
7.2.2 银行业应明确信息披露的目标，加快银行业 全面革新	229

7.2.3 健全完善上市银行高管激励机制信息披露制度	232
7.3 建立健全银行管理者约束和激励机制	233
7.4 本章小结	239
第8章 回顾与展望	241
8.1 主要内容和结论	241
8.2 进一步展望	244
参考文献	247

第 1 章

绪 论

1.1 研究背景和意义

1.1.1 研究背景

金融经济学中有大量实证文献证明良好的货币金融体系可以提高社会经济活动和资源配置的有效性，而金融市场的长足发展决定了经济增长和效率（Levine, 1997；Rajan & Zingales, 1998）。从理论上讲，金融机构能够有效地将资源从储蓄者手中转移到资本市场获得最佳投资机会。此外，它们还提供了风险分担的可能，使投资者能够承担更多风险并以此获益，从而促进整个经济社会的发展。同时，它们能为投资者提供更多的综合信息，使之能更有效地投资。最后，一些区域性的国际金融组织如欧洲货币联盟（EMU）的成立也促进了各国间的自由贸易和金融交易，从而提高实际效率。

以银行倒闭、信贷和贸易的急剧削减以及（或）汇率制度的崩溃等为特征的金融危机通常对金融和货币系统的正常运行产生极大破坏，从而损害了经济有效运行。尽管各国政府和相关机构都在不懈努力以消除这些危机隐患，但金融危机仍然频繁发生，且未来仍有可能

重演。甚至在金融危机多次爆发后的今天，似乎也没有一个明确的解决办法。随着美国和欧洲等国的主要金融机构的崩溃，贷款和交易活动的大幅减少，我们可以注意到近期历史上几次金融危机表现出的共同特征就是，它们不仅涵盖了银行危机、信贷市场冻结以及货币危机，并且彼此之间交互影响。许多年来，学术界试图用多种理论来全面解释金融危机因由，以期能为政策制定者提供预防和减轻金融危机的指导性建议，主要包括三个有关危机的研究方向：银行危机和恐慌、信贷市场冻结和摩擦，以及货币危机。从 20 世纪东亚金融危机之后，现实世界证明这几种类型的危机可以同时发生，这也使得有关金融危机的文献变得更加完整。但必须承认的是，尽管这些研究在不断深入和发展，学者们对这一领域的研究内容并没有达成共识。

在完善资本市场中，银行信息披露没有实质性的作用，因此无须披露财务信息，也无须会计监管的存在。但是，现有的资本市场并不完美，这意味着会计信息披露和会计基础合约是解决市场缺陷的有效途径。各国的会计准则通常规定企业在编制财务报表时有权进行判断。而这种判断可能涉及应收账款的数额，设备费用的适当分配，或有价证券可能持有的时间。在信息不对称的情况下，企业可以运用这种财务判断向外界提供信息。当管理者是无私和理性的，会计信息披露能保持一定的一致性和可比性。然而，管理者如果有意利用会计选择的权利，就很可能让财务报表使用者增加成本。因为在财务报表编制过程中，管理者有意识地传达对自己有益的信息。如在他们持有的股票期权到期时，有意选择增加股票价格的会计方法。另外，选择某一特定会计方法，也有可能是因为相对于管理者拥有的私人信息，他们认为股票价格被低估了。而在实践中很难区分这两种情况，也正是由于这种混合动机的存在也使得会计选择研究变得有趣而复杂。在本书中，我们将试图提出与金融危机的主题相关的信息披露问题的基本研究框架，并描述它们与欧洲主权债务危机的关联方式。

此外，对银行高管信息披露决策的研究大都以理性假设为前提，

但心理学和社会学实验证实,人的决策和判断并非完全遵循传统经济学中所讲的理性。正如西蒙(Simon, 1955)提出人类用所拥有的观念处理信息的能力是有限的。鉴于此,他们不可能完全理性地处理所有信息,而是通过简化来做出决策,从而造成认知偏差,使得决策偏离理性。在此前提下,研究管理者过度自信对其信息披露决策的潜在影响,无疑能为银行会计研究注入新的生机。我们还将利用数据分析,来阐明银行在信息披露过程中可能面临的一些政策挑战。最后,我们希望通过分析金融危机和信息披露的基本动因,能够为探讨金融危机话题的经济学家们提供一些理论参考。

1.1.2 研究意义

随着我国金融体制改革的深化和市场经济的发展,我国的商业银行正面临重大转折。一些新兴商业银行正在崛起,其中,业绩优良的银行正在等待上市,一种前所未有的激烈竞争局面正在形成。然而,目前许多商业银行存在着不良资产,资本充足率较低以及潜在的金融风险等问题。纵观世界金融业兴衰和区域性的金融危机,我们可以发现,商业银行的发展及其风险防范与其信息披露相关。而在我国银行与国际接轨的过程中,尤其应当重视信息披露,以强化对银行的约束力。本文拟就商业银行信息披露的有关问题进行探讨,通过对商业银行信息披露及相关问题的实证研究,揭示了银行体系及其监管的重要性,对于我国现阶段银行业的健康发展有着极其重要的现实指导意义。

首先,有效结合会计与资本监管规则对于国际性商业银行的信息披露问题进行实证研究,有助于银行监管当局发现我国商业银行与国际标准的主要差距以制定针对性的改进措施。高质量、及时的信息披露可以有效降低银行体系的风险累积、提高金融系统稳定性。目前各国银行监管机构都十分重视银行的信息披露,在会计准则和银行监管的问题上不断更新和优化相关法规,以期提高银行系统的透明度。从

目前情况看,银行信息披露的可靠性、相关性以及可理解性还有待完善。而我国商业银行信息披露质量与国际水平还存在一定差距,总结其与国际标准差异的研究成果还很匮乏。因此,对国际银行信息披露质量的发展趋势进行研究并探讨我国银行业存在的差距,能为银行业监管部门提供有价值的参考资料、改进信息披露规则具有重要意义。

其次,为银行监管部门评价银行业风险,稳定资本市场提供参考,并为银行贷款损失准备计提和金融资产公允价值计量的合理性提供了创新思路。目前,无论是国际和国内的商业银行业发展不尽相同,银行在资产规模 and 市场份额上差异很大,而且随着金融全球化的逐步推进,世界各国、各地区在金融业务、金融政策等方面相互交往和协调、相互渗透和扩张、相互竞争和制约已发展到一定水平,而中国金融市场的竞争也变得日益激烈。在此前提下,研究商业银行信息披露机制及相关问题可为银行业监管部门提供更为准确有效的评价方法。贷款损失准备计提的及时披露也是防范信用风险累积的重要手段,同时公允价值计量的合理运用也成为诸多银行进行利润调节的工具。本书从金融危机角度探讨商业银行信息披露机制中可能存在风险,分析我国上市银行贷款损失准备计提的合理性和充分性,既对该领域研究开拓新的思路,也为银行监管当局制定监督管理政策提供理论依据。

再次,对信息披露机制与银行会计计量之间可能存在的关系进行探索,为监管当局及时发现银行可能存在的问题提供参考。良好的信息披露机制不仅从微观上提高银行经营效率,减少了外部监管机构和投资者的监督成本,起到了一定的激励作用,而且在宏观上影响了社会资源的有效配置,具有重要的理论和现实意义。本书尝试通过对商业银行信息披露机制的实证分析,发现其与银行会计政策之间的可能关系,将有利于监管者及时发现银行的潜在问题,完善监管目标。

最后,有助于我国商业银行了解与其他国际银行间的信息披露机制和会计效率上的差距。通过对我国银行财务数据,对自身的信息披露