

银行业关联交易研究综述

余保福

(西南财经大学中国金融研究中心，成都，610074)

内容摘要：本文详细分析了国内外对银行关联交易的研究成果。国外对银行业关联交易的研究主要集中在商业银行关联贷款和银行控股公司的关联交易两个领域。在商业银行的关联贷款方面，学者们提出信息观与掠夺观，研究了关联贷款与银行危机的关系。在实践中，监管层也对关联贷款制定相应的监管措施。国内学者主要从民营银行、城市商业银行、金融控股公司三个方面研究银行业关联交易，缺乏系统性，有待上升到理论高度。

关键词：银行业；关联交易；综述

银行业关联交易是伴随着银行业机构产权关系复杂化而出现的一种客观现象。关联交易在银行业经营实践中得到广泛运用，也为各国法律所认可。但由于关联交易主体之间存在控制与被控制关系，交易双方在形式上法律地位平等，事实上地位不平等，交易一方可对交易另一方进行控制和施加重大影响。因此，关联交易客观上存在不公平及滥用的巨大风险是关联交易法律特征的逻辑必然。本文拟对国内外银行业关联交易研究作一梳理。

一、国外银行业关联交易的研究

国外关于银行业关联交易的研究主要集中在以下两个领域：

(一) 商业银行关联贷款

1、信息观与掠夺观：关联贷款的价值纷争

关联贷款在当代世界各国的银行体系中仍然相当广泛。关于关联贷款的正当性，理论上有两种不同的观点：

信息观(the information view)。Gerschenkron(1962)、Aoki, Patrick and Sheard (1994), and Hoshi, Kashyap, Scharfstein (1991), Stiglitz and Weiss (1981) 等认为，关联贷款通过几个途径提高贷款的效率。由于银行家同时代表借款人的管理层并参与借款人的日常管理，因此银行拥有关联借款人较多的信息。银行家可以利用这些信息事先去评估借款人投资项目的风险或迫使借款人及早放弃差的投资项目(Rajan 1992)。此外，由于银行和借款人为同一主体拥有，以牺牲银行利益来换取借款人利益的动机将会降低。如 Calomiris (1995) 认为，允许银行向自己拥有的企业借款，“向银行家提供了持续审慎经营的强烈激励”，避免了银行和企业之间潜在的利益冲突。Khanna and Fisman (2004) 通过对印度商业集团的研究以及北美、欧洲和亚洲国家金融发展史的研究也支持上述观点。因此，由于信息共享，关联借款既对银行有利又对借款人有利，这种乐观的观点被称为信息观。

掠夺观(the looting view)。相反的观点则认为，银行和借款人之间的紧密联系会导致内部人从存款人和少数股东处转移金融资源。持此观点者有：Akerlof and Romer(1993)、Johnson et al. (2000)、Morck and Nakamura (1999), Kang and Stulz (1997)。如果银行系统受到存款保险公司保护，则由于银行控制者充分认识到政府将承担损失，他们会让银行承担过度的风险或者以优惠的非市场条件向自己的公司贷款。即使银行系统没有受到存款保险公司保护，只要内部人从自己的公司获得的利益大于从银行获得的利益，银行的控制者仍有较强的动机从存款人和少数股东处转移金融资源给自己的公司。关系贷款对借款人有很强的吸引力，但却可能导致借款人破产。我们将此种认为关联贷款有害的观点称为掠夺观(the looting

view)。持掠夺观点者又可以分为两派：所有者掠夺（阿克洛夫和罗默，1993）和隧道挖掘（Johnson 等，2000）。

2、关联贷款与银行危机的案例研究

Leslie (1998)、Rafael La Porta (2002) 等学者通过对墨西哥银行业案例的研究发现，关联贷款在墨西哥 1995 年银行业务中占很大比重，是墨西哥金融危机的一个重要成因。Catharine Lemieux 等 (1998) 通过实证研究发现，过度关联贷款等内部滥用导致的不良资产是形成东南亚金融危机的原因之一，在危机中倒闭的金融机构大都存在严重的内部滥用问题。其中控股股东关联贷款的滥用又是关联贷款的主要表现形式。美国货币监理署 (OCC, 1998)、美国国会众议院政府行为委员会 (House of Representatives Government Operations Committee, 1988)、美国审计署 (1994) 对问题银行的系统研究认为，内部贷款是影响银行健全经营最严重的因素之一。迪克瑞弗维 (2002) 指出，银行业关联交易是导致 1994 年委内瑞拉银行业危机爆发的重要原因。

当然，也有学者对关联交易与银行危机之间的关系提出质疑（Noel Maurer、Stephen Haber, 2005）。

3、关联贷款的监管

从国际范围来看，各国关联贷款的监管有较大差异，但其制度性安排主要有银行管理者和股东的适格审查、关联方及关联贷款界定、交易额限制、市场交易条件、信息披露、内部控制、利害关系公开、表决权限制、董事会批准以及独立董事认可、法律责任等。Catharine Lemieux 和 John J.Wixted Jr. (1998) 在考察了美国多年来对关联贷款监管实践的基础上，总结提出了关联贷款监管的十一条经验。

（二）金融控股公司关联交易

Walter(1996)以银行控股公司(Bank Holding Company, BHC)作为研究对象，指出银行控股公司进行关联交易存在两个方面的动机:一是利用控股银行对非银行子公司救助，减少子公司倒闭带来的声誉损失；二是在有限责任制下，将非银行子公司倒闭的风险转嫁给银行，进而由存款保险机构来承担损失。

从国际范围来看，金融控股公司关联交易监管的制度性安排有与关联贷款监管相似之处，如关联方及关联贷款界定、交易额限制、市场交易条件、信息披露、内部控制等，但也有不同之处，主要有防火墙制度、金融控股公司加重责任制度、监管协调和信息共享等。在此方面代表性的著述是 Howell E.Jackson (1994) 的论文，该论文系统研究了美国金融控股公司加重责任制度的产生及其理论基础。

二、我国银行业关联交易的研究

目前国内对关联交易问题的研究主要集中于上市公司方面。这些研究多侧重于分析我国上市公司关联交易表现形式以及相关影响，部分研究涉及到了关联交易产生的制度基础和动因分析。相对于上市公司关联交易，我国学界对银行业关联交易研究则十分薄弱。目前的研究主要集中在以下方面：

（一）民营银行关联交易

在国内学界关于民营银行准入的争论中，对关联交易尤其是银行控股股东关联贷款关注较多，在我国学术界引起了广泛的讨论。产业资本与银行资本的分离一直是银行业防范风险的一条准则。监管部门和学者在关于国内银行业向民营企业广泛开放的争论中，既期望改善产权结构，又担忧关联贷款（纪尽善，2003），因为民营企业兼银行经营大权，将产生角色与利益冲突，引发道德风险（林宝安，2002）。银行民营化趋势又使商业与银行分离的法律规则受到挑战。在多数经济学家看来，股权比例与股东关联贷款的关系密切，银行控股股东

关联贷款问题的深层原因在于银行的“资本”制度，主要有三种观点：其一，主张股权集中甚至一股独大的银行最容易避免关联贷款（林毅夫等，2003年）。因为股权集中大股东才会自觉防范风险，有利于政府监管；其二，股权分散可以避免大股东操纵银行（樊钢、邱兆祥、萧灼基等，2003），主张限制大股东在资本金中所占的最高比例等（邱兆祥，2003）；其三，主张股权适度集中，可避免民营银行被操纵，减少风险，又能使银行稳健经营。吴敬琏（2001）认为股权过分分散或集中都不利于建立有效的公司治理结构。王征雁、黄贤福（2005）则对上述观点提出了质疑，他们认为，无论国有、私人股东都存在自身的利益，也都存在“道德人”失灵的风险，因此股权的性质与关联贷款的滥用并非有绝对相关性。既然不同性质的股权都容易导致关联贷款，那么通过规范股权性质，限定不同性质股权的数量比例，就难以有效地规制关联贷款，而且在法律上，国有或私有股权的比例限定没有充分的依据。他们认为银行控制股东关联贷款的本质原因在于利益冲突，应当以“利益冲突”范式分析研究银行控制股东关联贷款。

（二）城市商业银行关联交易

城市商业银行是当前我国银行业关联交易发生的主要领域。高冬民（2005）认为，《商业银行与内部人和股东关联交易管理办法》作为一种外生的监管要求，与城市商业银行现时股东的意愿存在着冲突，这种冲突不可避免地影响到了这一办法的贯彻实施以及实际实施的效果。同时城市商业银行发展中的一些问题使得股东调低了对正常股权利益的预期，导致股东过度追求正常股权利益之外的收益，从而使有关关联交易的监管难以有效落实。而将外生性的监管要求与改善股东对正常股权利益的预期相结合，推动外在监管要求的内生化，将有助于强化对城市商业银行关联交易的监管。解晓非（2004）认为我国城市商业银行最突出的问题是关联贷款问题，而产生这一问题的根源是城市商业银行缺乏一个完善的法人治理结构。解决问题的出路在于进一步完善法人治理结构，而进一步完善法人治理结构应坚持“三分开”原则。即与对其具有实际控制权的法人或其他组织及其他关联企业在人员、资产、财务上互相分开，保证银行财务独立和资产完整。“三分开”制度还要求城市商业银行不存在资金、资产被其具有实际控制权的个人、法人或其他机构及其关联人员占用的情形，不存在损害城市商业银行利益的重大关联贷款等。

（三）金融控股公司关联交易

王蕾（2006）认为我国金融控股集团关联交易蕴含资本充足率重复计算风险、财务杠杆风险、风险传导与风险蔓延、利润真实性风险等风险，我国应借鉴国际经验，尽快完善针对金融控股集团关联交易的监管体制、加强金融控股集团关联交易内部控制制度建设、对金融控股集团的相关公司实行并表监管、尽快实现立法监管。侯杰、余珊萍（2005）认为金融控股公司内部交易所带来的问题主要包括：内部风险传播、信息披露不完全及缺乏真实性、企业内部透明度不高等。针对内部交易问题所带来的风险，我国必须尽快对此采取建立风险隔离机制、建立规范的强制性的信息传递和披露机制、加快监管法规体系的建设等有效的监管措施。谢升峰（2003）认为金融控股公司重大内部交易极易产生溢出风险，借鉴欧盟、美国等国对金融控股公司内部交易进行监管的经验，我国必须在完善金融控股公司内部监管机制的基础上，改革外部监管体制，建立风险预警机制并实行立法监管。黎四奇（2001）介绍了欧盟对金融集团内部交易及风险集中的监管，主张借鉴欧盟经验完善我国对金融集团内部交易的监管。陈兰兰（2004）着重探讨了如何通过限制交易数额来控制金融企业集团内部交易风险。

此外，史宏（2005）通过对商业银行关联交易的分析和授信控制研究，提出商业银行需进一步确定包括风险集中控制、授权有限、回避以及报告制度和信息披露在内的原则，旨在避免部分商业银行高级管理人员利用职位便利，与商业银行的关联方进行交易，将商业银行作为自己的提款机，从中谋取个人私利，影响商业银行安全稳健运行。并基于工作实践，从省级分行的管理角度，就商业银行内部对内部人和股东关联授信风险控制制度进行了设计。高晋康、廖振中（2005）在介绍美国对银行业关联贷款监管法律制度的基础上对我国银行关

关联交易制度的完善提出了建议。

不难看出，银行业关联交易已经引起了我国学者的关注，但就整体而言，国内关于商业银行关联交易的研究还比较薄弱，没有系统化的研究，更没有上升到理论高度，目前还主要停留在对法律条文的解释和国外关联交易规制制度的简单介绍阶段。简单介绍性的多，深度研究的少；泛泛而谈的多，系统研究的少；现象表述多，本质研究少。

参考文献

- [1] 纪尽善：《论发展民营银行及其制度障碍与供给》，第三届中国金融论坛会议论文。
- [2] 陈兰兰：《金融企业集团内部交易规则研究》，《经济研究参考》，2004年67期。
- [3] 解晓非：《完善城市商业银行法人治理结构是防治关联贷款的重要途径》，《中国金融》，2004年第18期。
- [4] 王蕾：《我国金融控股集团关联交易的监管对策分析》，《中国金融》，2006年第2期。
- [5] 史宏：《商业银行对内部人和股东关联交易风险控制研究》，《国际金融研究》，2005年第10期。
- [6] 高晋康、廖振中：《论我国银行关联交易监管法律制度之完善》，《比较法研究》，2005年第4期。
- [7] 林毅夫著：《论经济学方法》，北京大学出版社，2005年版。
- [8] 邱兆祥：《关于民营银行问题的若干思考》，载《金融时报》，2003年10月13日。
- [9] 高冬民：《完善对城市商业银行关联交易的监管》，《中国金融》，2005年第21期。
- [10] 王征雁、黄贤福：《银行控制股东关联贷款及法律规范的利益冲突范式》，《西南金融》，2005年第6期。
- [11] 侯杰、余珊萍：《对我国金融控股公司内部交易问题的监管措施研究》，《现代管理科学》，2005年第1期。
- [12] 谢升峰：《金融控股公司内部交易的风险与防范》，《武汉交通管理干部学院学报》，2003年第1期。
- [13] Akerlof, George A. and Paul Romer, Looting: The Economic Underworld of Bankruptcy for Profit, Brookings Papers on Economic Activity, no. 2 (1993), 1-73.
- [14] Howell E. Jackson, the Expanding Obligations of Financial Holding Companies, 107 Harv. L. Rev. 509, 1994.
- [15] Johnson, Simon, Rafael La Porta, Florencio Lopez-de-Silanes, and Andrei Shleifer. Tunnelling. Harvard Institute of Economic Research Paper No. 1887, 2000.
- [16] Kang, Jun-Koo, and René Stulz, Is Bank-Centered Corporate Governance Worth it: A Cross-Sectional Analysis of the Performance of Japanese Firms During the Asset Price Deflation, Working Paper 6328, National Bureau of Economic Research, 1997.
- [17] Catharine Lemieux and John J. Wixted Jr., Conglomerates, Connected Lending and Prudential Standards: Lessons Learned, Miami, Florida, April, 1998.
- [18] La Porta, Rafael, Florencio Lopez-de-Silanes, and Guillermo Zamarripa.. Related Lending. Quarterly Journal of Economics 118(1): 231-268. 2003.
- [19] La Porta, R. Lopez-de-Silanes, F. Shleifer, A. Vishny, R.W., (1997). Legal determinants of external finance. Journal of Finance 52, 1131-1150.
- [20] La Porta, R. Lopez-de-Silanes, F. Shleifer, A. Vishny, R.W., (1998). Law and finance. Journal of Political Economy 106, 1113-1155
- [21] Leslie Crawford, Fugitive Banker Extradited to Face Banpais Charges, Financial Times, June 3, 1998.
- [22] Morck, Randall and Masao Nakamura, Banks and Corporate Control in Japan, Journal of Finance, 54:1(1999), 319-339.
- [23] Noel Maurer and Stephen Haber, Related Lending and Economic Performance: Evidence from Mexico, Harvard Business School Working Paper, No. 06-045, September 24, 2005. hbswk.hbs.edu/new-research.jhtml
- [24] Rafael La Porta, Florencio López-de-Silanes and Guillermo Zamarripa: Related Lending, NBER Working Paper No. 8848, March 2002, <http://www.nber.org/papers/w8848>.
- [25] Walter, John R. Firewalls, Economic Quarterly Federal Reserve Bank of Richmond, 1996.

A summary of the banking connected transaction

Yu Baofu

(Chinese Financial Research Centre of Southwestern University of Finance and
Economics,Chengdu,610074)

Abstract: this paper makes a detailed analysis of the domestic and abroad research results on the banking connected transaction. Foreign study of the banking connected transaction mainly focuses on the fields of commercial banks' connected loans and bank holding companies' connected transaction. In the aspect of Commercial banks' connected loans, scholars have put forward the information view and the looting view, studying the relationship between connected loans and banking crisis. In the Practice, supervisors also make some relative measures for connected transaction. Chinese scholars study connected transaction mainly from three aspects, which are the private banks, urban commercial banks and financial holding companies, lacking systematic analysis and yet to be elevated to the level of theory.

Keywords: banking; connected transaction; Summary

收稿日期: 2007-3-01

作者简介: 余保福, 西南财经大学中国金融研究中心金融学博士, 研究方向: 商业银行经营管理