

应用到工作中，创建新的有别于现行的贷款评审办法。在指标体系的设置上，主要采用定量指标进行反映，使银行对企业的评审具有可操作性，减少了评价的主观随意性，构建了全新的银行贷款评审指标体系。但由于作者知识、能力有限，致使研究中仍存在一些不足，如贷款评审指标体系还没有一个完整的实证分析，评价指标的实用性也需要实践检验。笔者将在以后的工作中，针对上述问题继续跟踪，进行深入研究。

关键词：银行 公司治理评价 贷款评审

Abstract

As the credit medium dealing with the currency, the banking belong to the high risk industry, the loan is the principal part of the operation, the quality of the credit asset is the lifeline of the bank, to evaluate the borrower reasonably, exactly is propitious to ensure to improve the quality of the credit asset. The risk of the bank such as the defect of the enterprise's credit, the absence of the effective restrict system, all of these are belong to the category of the corporate governance. thereby to import the system of the corporate governance to the loan evaluation can help for improving the quality of the credit asset, and promoting the stability of the finance and economy. On the other hand, from the broad sense of the corporate governance, to apply this pattern, we can harmonize the relationship of the inside and outside, to achieve the double-win between the enterprise and the bank, to make the quality of the asset and the corporate governance of the client advance, consequently, it can promote the persistent healthy development of the economy.

This thesis takes the criterion research method through the pectination of the theory of the corporate governance and loan evaluation, to hunt after the way of the loan evaluation in our country. From the case, to analyse the actuality of loan evaluation of the state commercial bank, joint-stock commercial bank, state policy bank and service agency, to contrast the application of the corporate governance theory in the field of the loan evaluation. On the base of the excellent progeny of the corporate governance theory, according to the frame of the corporate governance evaluation, take the systemic analysis measure, to analyse the structure of the governance, the mechanism of the governance, the environment of the governance, the effect of the governance, and, taking the quantificational, qualitative analytical method, to design the index system of the loan evaluation, to evaluate the corporate governance of the client exactly, thereby to identify and evaluate the risk exactly. To design the index system of the loan evaluation based on the corporate governance, the author have been designed three kinds of the index system of the loan evaluation which is accordant to the fact of the bank in our country, they're the government-leading type, the family-leading type, and the corporation-leading type.

The index system of the loan evaluation based on the corporate governance, is the newfashioned evaluation system including the evaluation of the structure of the corporate governance, the mechanism of the corporate governance, the environment of the corporate governance and the effect of the corporate governance. The index system includes the every aspect of the corporate governance. In practice, we can contrapose the fact of the client, adjust the proportion of the index, in this way, it can be adopt to the request of the loan evaluation, and promote the conceivability and perfection of the corporate governance, all of above, the index system has definite maneuverability and significance.

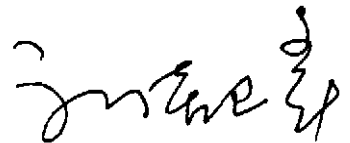
The innovativeness of the thesis is to apply the corporate governance to the practice, to set up a new method of loan evaluation which is different to the actual. The setting of the index system adopts the quantificational index, so the evaluation is much more maneuverable, and reducing the subjectivity, rebuilding a bran-new index system of the loan evaluation. Whereas as the knowledge and capacity of the author, there's some deficiency in the research, such as there is no a integrate demonstration analysis, the practicability of the index of the evaluation need to test in practice. The author will follow up the scent, and research it in-depth.

Key words: bank corporate governance loan evaluation

南开大学学位论文授权使用授权书

本人完全了解南开大学关于收集、保存、使用学位论文的规定，同意如下各项内容：按照学校要求提交学位论文的印刷本和电子版本；学校有权保留学位论文的印刷本和电子版，并采用影印、缩印、扫描、数字化或其它手段保存论文；学校有权提供目录检索以及提供本学位论文全文或者部分的阅览服务；学校有权按有关规定向国家有关部门或者机构送交论文的复印件和电子版；在不以赢利为目的的前提下，学校可以适当复制论文的部分或全部内容用于学术活动。

学位论文作者签名：



2007年5月31日

经指导教师同意，本学位论文属于保密，在 _____ 年解密后适用本授权书。

指导教师签名：		学位论文作者签名：	
解 密 时 间：		年	月 日

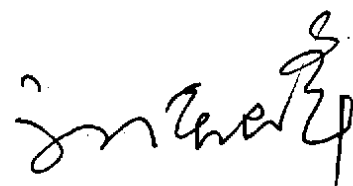
各密级的最长保密年限及书写格式规定如下：

内部 ★ 5年 (最长 5年, 可少于 5年)
秘密 ★ 10年 (最长 10年, 可少于 10年)
机密 ★ 20年 (最长 20年, 可少于 20年)

南开大学学位论文原创性声明

本人郑重声明：所提交的学位论文，是本人在导师指导下，进行研究工作所取得的成果。除文中已经注明引用的内容外，本学位论文的研究成果不包含任何他人创作的、已公开发表或者没有公开发表的作品的内容。对本论文所涉及的研究工作做出贡献的其他个人和集体，均已在文中以明确方式标明。本学位论文原创性声明的法律责任由本人承担。

学位论文作者签名：



2007 年 5 月 31 日

第一章 导论

第一节 问题的提出

1.1.1 贷款投放与 GDP 增长

金融是经济的核心，银行是金融体系的基础。截至 2006 年末，我国 A 股市值与银行业资产之间的比例大致为 7 万亿：42 万亿，即 1：6，这样一个悬殊的比例说明：尽管进入上世纪 90 年代以后，以股票、债券为主的直接融资在我国金融运行中所占比重逐步提高，但短期内，我国以“银行为中心”的金融体系尚难发生根本性变化，间接融资仍是我国融资体系中的重要部分。因此作为间接融资主体的贷款投放就成为支持国民经济发展的重要因素，近年来的数据显示，在我国目前的投融资体制下，贷款投放增速与 GDP 增长率成高度正相关关系。贷款投放的规模和增长速度在很大程度上决定了 GDP 的增长。因此从这一角度讲，银行体系的稳定性和健康运行是我国国民经济持续健康发展的基础和关键。

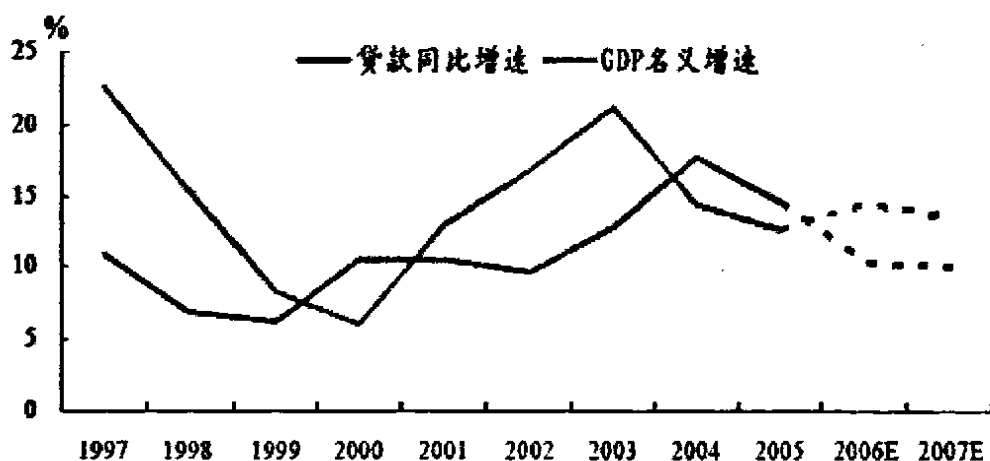


图 1.1 贷款投放同比增速与 GDP 名义增长率趋势图

资料来源：根据《金融统计年鉴》有关数据，作者整理

1.1.2 银行业务经营的单一性

信贷资产一直是银行资产的主要形式、收入的主要来源。从发达国家银行

的经验来看，尽管银行资产呈多元化发展趋势，但信贷资产仍占银行总资产的40-50%。我国的银行体制是在过去计划经济体制下衍生而成的，金融创新较为滞后，加之目前我国以间接融资为主导的投融资体制，信贷资源在规模和结构上存在着一定程度的稀缺和不平衡，因此银行资产更加单一化，信贷资产约占总资产的90%以上。因此我国银行业务经营普遍存在单一性，贷款业务仍然是银行业务经营中的主体业务，贷款利息收入仍然是银行利润的主要来源。在这样的背景下，信贷资产质量的优劣就成为我国银行业兴衰成败的关键。

1.1.3 信贷资产质量与银行体系的稳定性

信贷资产质量是银行的生命线，企业的质量是银行贷款质量的基础，企业的经济效益直接关系到银行资产质量。为提高银行资产质量必须对企业的整体情况进行分析，只有对企业进行了客观的分析，才能了解企业发展的历史和发展轨迹，才能把握企业的财务指标状况，才能评价企业的风险偿债潜力，才能够对企业发展前景合理预测，这些是保证贷款合理投放和提高贷款质量的基础工作。

长期以来，我国银行业整体信贷资产质量不高。根据中国人民银行2001年提供的信息，在工商银行、农业银行、中国银行、建设银行和交通银行等五家商业银行开户的62656户企业中，经国家有关管理机构认定的逃、废债企业达32140户，逃废债务企业占调查企业总数的51.29%；涉及贷款本息5792亿元，逃废银行贷款本息1851亿人民币。在改制前的2001年，我国四大国有商业银行不良贷款额达到1.8万亿元，占贷款总额的26%，远远高于花旗、汇丰等西方银行。巨额不良贷款使得银行信贷资产的安全性、流动性和盈利能力都受到极大的威胁，隐含着严重的金融风险。

银行业作为从事货币资金经营的信用中介，属于高风险行业，其风险主要来自于信用风险，而导致信用风险形成的主要原因，除信贷资金财政化运用、政府干预等政策性因素外，还有两个方面的因素：一是企业信用缺失、没有形成有效的制衡机制、信息不对称，而这都属于公司治理的范畴；二是银行业自身在贷款评审过程中对客户信用评价的方式和手段存在一定缺陷，形成偏差，从而影响信贷决策的正确性，形成大量的信贷不良资产，对市场经济平稳运行、金融产业的改革发展以及金融体系的稳定性产生了巨大的负面影响，急需进行改革和完善。因此，科学、合理、准确地评价借款人控制风险能力是银行有效

判断、规避信用风险的重要手段，信贷客户信用等级评定即是银行确定风险程度的依据和信贷资产风险管理的基础。

第二节 研究的目的地及意义

基于以上问题，在解决贷款质量低下和投资者利益保护的问题上，将公司治理机制引入银行贷款评审业务实践中，借鉴公司治理评价体系的优秀成果，在客户信用评级和贷款项目评审中，在充分分析其财务状况的同时，对客户的公司治理进行准确评价，从而正确地识别、评价风险，对提高银行资产质量和盈利性，促进金融体系稳定和经济平稳运行具有十分重要的意义。与此同时，从广义的公司治理理论角度出发，通过这一模式的应用，能够通过内、外部的制度和机制来协调公司与所有利益相关者之间的利益关系，真正实现银企双赢，使银行的资产质量和客户的公司治理都得到提升，从而促进经济整体的持续健康发展。

1.2.1 理论意义

1. 丰富和发展企业公司治理理论

关于公司治理理论的研究有很多，但仅是局部研究，还没有延伸到企业的所有链条，覆盖所有环节。基于公司治理理论进行贷款评审指标体系的研究，有利于从整体上把握一个企业公司治理的现状和发展趋势，丰富公司治理理论。

2. 进一步深化公司治理评价体系的研究

在国内，企业公司治理评价还处于理论探讨阶段，并未在实际中运用。南开大学的公司治理评价研究中心在2003年3月推出了公司治理评价指数，评价的对象只是上市公司，在很多方面还有待于进一步完善。将公司治理评价体系应用在贷款评审中去，并在应用中不断发现问题、解决问题，会丰富和发展公司治理评价理论。

1.2.2 现实意义

1. 有利于规范企业的运作。将公司治理评价理论应用到银行贷款评价是提高企业公司治理水平的一种有效手段，贷款评审的过程就是对企业治理水平进行价值判断的过程。将治理评价和贷款评审结合起来，把评审的要求和结果转化为完善经营的压力和动力，促进企业加强管理、规范运作，这是贷款评审最

主要的作用。

2. 有利于投资者的投资决策。企业公司治理水平是投资者进行投资的重要依据。投资者不仅关心企业的经营状况、财务状况、公司发展前景，也关心企业的治理水平。通过对企业公司治理水平进行评价，了解企业公司治理状况，预测和判断企业未来经营活动的发展趋势和收益状况。因此，对企业治理进行评价，从治理和管理的深度挖掘企业的潜在价值，有利于更好地把握投资机会，提高投资报酬率。

第三节 研究方法和总体框架

1.3.1 研究方法

1. 规范研究的方法。通过对公司治理评价理论和银行贷款评审理论的梳理，从中探求在规范理论指导下的我国银行贷款评审方面的改革发展方向。

2. 理论与应用相结合的方法。在基于企业公司治理评价理论的基础上构建银行贷款评审指标体系，针对政府主导型、家族主导性和法人主导型三种企业治理模式，研究探索符合我国银行实际的有效的贷款评审办法。

1.3.2 研究的主要思路

1. 通过研究贷款评审问题，明确提出建立基于企业公司治理评价的银行贷款评审指标体系对深化企业公司治理评价理论，提高贷款质量具有十分重要的理论意义和现实意义。

2. 通过综述国内外企业公司治理评价研究和贷款评审研究的现状，分析我国银行在贷款评审中存在的问题和不足，明确提出重建贷款评审体系的必要性。

3. 运用系统分析的方法，对治理结构、治理机制、治理环境、治理效果进行具体分析，同时，运用定量和定性相结合的方法，从这四个方面建立贷款评审指标体系。

4. 对比分析现行的银行贷款评审方法，进行优势说明。

本文研究框架的具体内容见图 1.2

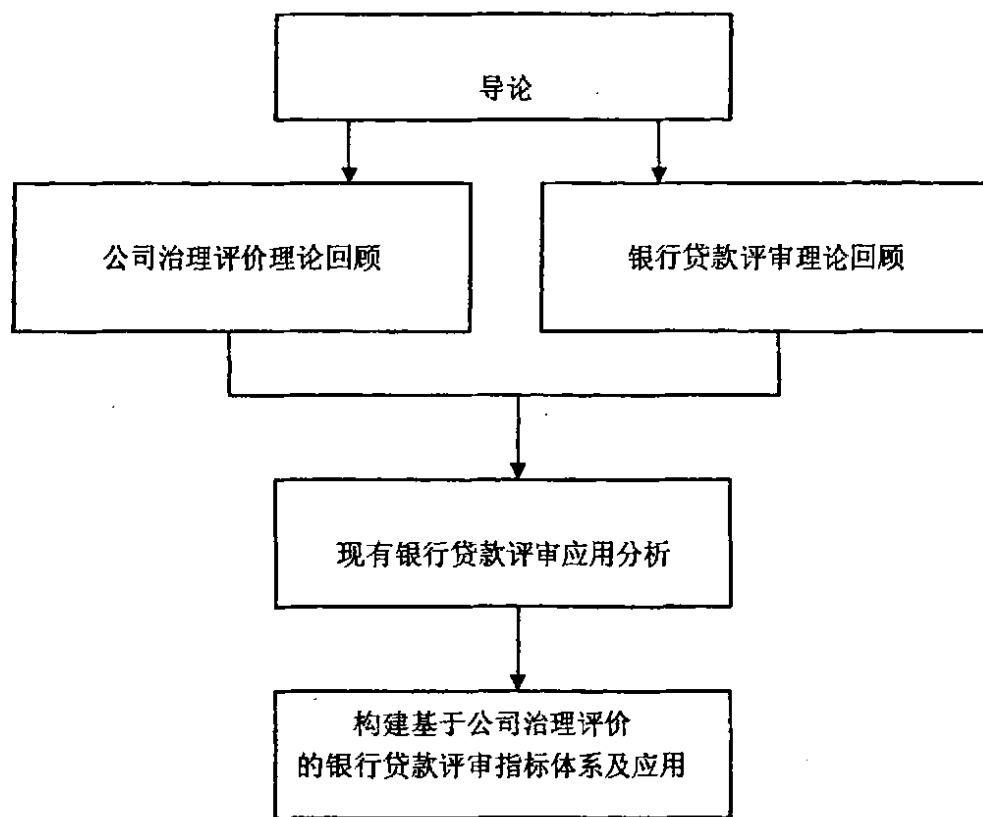


图 1.2 论文框架图

资料来源：作者设计

1.3.3 本论文的创新之处

在查阅大量国内外相关文献基础上，对企业公司治理评价体系和银行贷款评审进行较全面的研究，梳理了企业公司治理评价体系的大致脉络，吸收了现有研究成果的精华，并以此为基础，增加了对治理环境和治理效果的评价，扩大了企业公司治理评价的范围。本论文的创新之处：将企业公司治理评价理论的研究成果及发展趋势应用到工作中，创建新的有别于现行的贷款评审办法。在指标体系的设置上，主要采用定量指标进行反映，使银行对企业的评审具有可操作性，减少了评价的主观随意性，构建了全新的银行贷款评审指标体系。

第二章 相关理论回顾

公司治理是当前国内外理论和实务界研究的一个世界性课题，它伴随着企业制度逐步产生、发展和完善。公司治理的本质是一个关于企业所有权的契约，公司治理模式是一整套制度安排，是关于组织方式、控制机制、利益分配的所有法律机构、文化的制度安排。本章通过对公司治理理论和银行贷款评审理论等相关理论的回顾，寻找公司治理评价在银行贷款评审中应用结合的理论依据。

第一节 公司治理理论

2.1.1 公司治理的内涵

在西方国家，公司治理，特别是股东和经营者在公司治理结构中的地位和作用，经历了一个从管理层中心主义到股东会中心主义，再到董事会中心主义的变化过程。20世纪90年代以来，由于经济的日益全球化，公司的治理越来越受到世界各国的重视，形成了一个公司治理运动的浪潮，这一浪潮首先是从英国开始。英国20世纪80年代由于不少著名公司相继倒闭，引发了英国对公司治理问题的讨论，由此产生了一系列委员会和有关公司治理的一些最佳准则。在我国，随着现代企业制度的推进和公司制改造的深化，公司治理也引起了广泛的关注。

公司所有权和经营权分离，产生了股东和公司实际管理者之间的委托—代理关系，怎样处理好这一关系，使所有者不干预公司日常经营，同时又使公司经理层能以股东利益和公司的利润最大化为目标，是公司治理问题的根源。^[1]

公司治理实质上要解决的是因所有权和经营权相分离后产生的委托—代理问题，它是规范委托—代理各方之间关系的一种制度安排，并由此形成的具有分权制衡关系的企业组织体制和企业运行机制。

公司治理是一个多角度多层次的概念，从公司治理这一问题的产生与发展来看，要从狭义和广义两方面去理解。狭义的公司治理是指在所有权与经营权相分离的情况下，所有者，主要是股东对经营者的一种监督与制衡机制，即通过一种制度安排，来合理地配置所有者与经营者之间的权利与责任关系。公司

^[1] 邱国栋. 股权结构与公司治理的相关分析. 中国软科学, 2003年第2期, 第23页

治理的目标是保证股东利益的最大化，防止经营者对所有者的背离。其主要特点是通过股东大会、董事会、监事会以及管理层所构成的公司治理结构的内部治理。广义的公司治理则不局限于股东对经营者的制衡，而是涉及到广泛的利益相关者，包括股东、债权人、供应商、雇员、政府和社区等与公司有利益关系的集团。广义的公司治理是通过一套包括正式或非正式的、内部的或外部的制度或机制来协调公司与所有利益相关者之间的利益关系，以保证公司决策的科学化，从而最终维护公司各方面的利益的一种制度安排。因为在广义上，公司已不仅仅是股东的公司，而是一个利益共同体，公司的治理机制也不仅限于以治理结构为基础的内部治理，而是利益相关者通过一系列的内部、外部机制来实施共同治理，治理的目标不仅是股东利益的最大化，而是要保证公司决策的科学性，从而保证公司各方面的利益相关者的利益最大化。^[1]衡量公司治理的标准应该是如何使公司最有效的运行，以及如何保证各方面的公司参与人的利益得到维护和满足。科学的公司决策不仅是公司的核心，同时也是公司治理的核心。

公司治理所关注的就是如何解决委托—代理问题：一是如何对经理层实施有效的监控和激励，使之为实现所有者的利益努力工作；二是如何保证经理层的管理能力，即如何构架企业内部的领导体系，以确保企业的关键人事安排和重大决策正确有效，特别是确保最有企业家能力的人出任企业的经理。^[2]从这个意义上说，所谓公司治理，就是企业所有者为保障自身利益，对经营者进行选择、监控和激励的一整套制度安排。

2.1.2 公司治理的重要性

公司治理结构是现代企业制度中最重要的架构，它直接关系到企业的生存和发展。一个现代公司能不能搞好，在很大程度上取决于它的治理是否有效。实践证明，建设良好的公司治理结构是树立信心，保证业务稳健发展、抵御风险的重要保证。因此，国际社会对于如何建设有效的公司治理结构给予了越来越多的关注。

由于公司治理与其竞争能力、经营绩效和安全性、稳健性密切相关，20世纪90年代初，一场全球性的公司治理运动从英国发端。英国财务报告委员会、

^[1] 孙永祥. 公司治理结构:理论与实证研究. 上海三联书店, 2002年, 第56页

^[2] 施东辉. 股权结构、公司治理与绩效表现. 世界经济, 2002年第12期, 第37页

伦敦证券交易所在 1992 年发表了《卡德伯瑞报告》，提出有效公司治理的准则。随着经济的日益全球化和机构投资者对公司治理参与的逐步加深，公司治理也越来越受到世界各国政府和投资者的关注，特别是在 1997 年亚洲金融危机之后，大大刺激了各国和地区对公司治理问题的敏感性。各国政府以及国际组织都着力推动公司治理的完善，如经合组织（OECD）于 1999 年发布《OECD 公司治理结构原则》，总结了健全的公司治理结构的共同要素。国际著名评级机构标准普尔还开设了一项新业务，即为亚洲公司治理情况进行评级。从投资者方面来看，麦肯锡咨询公司的一份投资者意向报告显示，75%以上的投资者认为他们在选择投资对象时，公司的治理结构特别是董事会的结构和绩效至少与公司财务绩效指标一样重要。越来越多的投资者认识到，财务数据仅仅告诉投资者一些公司已经做过的事情，而治理则代表着未来的公司行为和价值。

2.1.3 公司治理理论框架

公司治理是公司当事人以各自在公司中形成的专用性资产为依据，相互博弈而形成的一种妥协均衡体系。这一体系大体包括公司治理的主体和客体、公司治理边界和范围、公司治理机制和功能、公司治理结构和形式等因素。公司的当事人既是公司治理的主体也是客体，当事人的博弈均衡是游离于具体当事人之外的制度框架，大家一起制定了规则，自然每个人就要放弃自己的一部分偏好来换取规则所带来的利益。公司治理的边界和范围取决于公司专用性资产的分布状态。公司治理的机制和结构则是互为因果的“内生性”变量。

1. 说明责任和问责制

公司内部的科层主要表现为委托-代理关系，公司外部市场与公司之间则主要表现为契约关系。公司科层与市场契约两套规则的转换和相互制衡构成了公司行为的规则基础。公司科层中，委托-代理关系是当事人之间的主要问题，作为信息优势者的代理人和信息劣势者的委托人有不同的效用函数，公司治理成为解决二者冲突的基本途径。公司科层与市场契约之间的双向关系对公司治理的调节问题，使公司治理成为一个永恒的主题。公司治理的基本框架就是遵循上述基本原理，按照说明责任和问责制的规则，由公司当事人以自己的专用性资产为基础相互博弈而形成的体系。

在委托代理关系中涉及的当事人有委托人和代理人，对委托人和代理人的

划分主要就是看他们是否拥有私人信息。委托代理的安排，要求代理人在形式权限、履行职责是要将其行为的结果报告委托人，以示其行为的正确性，说明责任是代理人与委托人交易的基础。从委托人角度看，有权要求代理人向其报告行为结果，并追究代理人不負責任的行为。

2. 公司治理的架构

公司治理主要按照《公司法》所规定的法人治理结构来进行，分为内部治理和外部治理。内部治理是《公司法》所确认的一种正式的制度安排，构成公司治理的基础，主要是指股东（会）、董事（会）、监事（会）和经理之间的博弈均衡路径，通过“三会四权”来实现。主要特征表现为两个方面，一是自我实现性，主要通过董事会、监事会和股东来实现；二是在所有者和经营者博弈中注重设计理性，即从股东角度出发设计制度安排来激励约束经营者。外部治理主要指通过外在市场的倒逼机制，市场的竞争压迫公司要有适应市场压力的治理制度安排。公司的外部治理活动场所主要体现在资本市场、产品市场、劳动力市场、国家法律和社会舆论等。股东、债权人与公司主要通过资本市场连接起来；经营者、雇员和顾客与公司主要通过劳动力市场和产品市场相联系。竞争市场的压力要求公司有自动的选择良好公司制连排的激励。政府对市场的部分替代也构成公司的外部治理，它使公司治理的一个重要的外生变量。

公司治理是公司利益相关者通过一系列的内部和外部机制实施的共同治理。内部机制指，由股东大会、董事会、监事会和经理层构成的内部权力机构的权力分配及其相互制衡机制；外部机制指，由证券市场、经理市场、公司控制权市场、股东诉讼、机构投资者、银行、公司法、证券法、信息披露、会计准则、社会审计和社会舆论等构成的外部监控机制。因此，公司治理包括治理结构与治理机制，公司治理的有效运行不仅要有一套完备有效的公司治理结构，更需要若干超越公司治理结构的治理机制，没有相应的治理机制作为后盾，治理结构就形同虚设，流于形式。

目前，公司治理理论的研究正在发生以下转变：从法人治理结构到法人治理机制、从单一法人治理到集团治理、从国内公司治理到跨国公司治理、从传统形态的公司治理到网络条件下的公司治理、从定性研究到定量实证研究、从公司治理到企业治理等等。

3. 有效公司治理机制的设计原则

公司治理机制主要有三大类，即权益机制、市场机制和管理机制。权益的界定是对专用性资产的求偿权。权益性的公司治理机制主要是与利益相关者的专用性资产相对应，包括股权机制、债权机制、经营者机制、工会机制、消费者和供给者机制。不同的公司或者同一公司在不同的时期要有不同的治理机制，没有一劳永逸的公司治理机制。

在强调利益相关者共同利益的公司治理理念的框架下，股权机制只能是公司治理体系中的一个重要的机制。股权机制通过董事会的形式与管理层进行博弈来争取股东利益最大化。

从理论上讲，债权依附于股权。公司治理中的债权机制体现在，为了使风险最小化，债权人在出借前和出借过程中对债务人的信息考核和监督。这一机制的良好运行需借助高质量的咨询信号和完备的法律环境等。

公司中处于经营管理或技术管理与实施层面上的一部分人凭借自己对公司的管理和技术方面的信息优势对公司治理有着相当重要的作用，形成经营者机制。一般员工采取工会机制在公司治理中发挥作用，但在公司治理中处于相对劣势，尤其在中国。

消费者和供给者分布于公司的上游和下游两端，作为公司的利益相关者尽管不能像股东、债权人等直接参与公司治理，但这一间接机制从两端框定着公司内部的所有机制。

公司依附于市场，公司及公司的利益相关者都可以利用市场来作用于公司。公司治理的市场机制主要包括资本市场、劳动力市场（含经理市场）、产品市场等机制。市场机制在公司治理中关键是形成一定的进入和退出机制对部分专用性资产解套，从而压迫不能推出者和不想退出者，设法维护公司这一信息节点有效的信息发散。

公司治理中的管理机制主要是公司治理原则的制定得以贯彻，管理机制要借助于一定的规则或强制或提倡性规范其他几只背后的行为人。这种规则有效的前提是激励相容。在各种机制背后的行为人集团有着不同的结构，各集团之间、集团内部相互博弈，形成的均衡很可能是个人理性而集体非理性，为使博弈人获得整体的更大利益，管理机制的事实就显得非常必要。

公司治理的各种机制都是与具体的行为人及其集团相对应，是各种机制体系性共同作用的结果，是不同利益相关者在各种变量的压力下相互作用而达成

的一种保证各自利益和集体利益的运动规则。这种机制性规则的目的在于使公司这一信息节点最大限度的发挥其能量，在目的和机制之间存在着机制设计的一般原则。

(1) 激励相容原则。激励相容原则强调机制需求者最终目的的一致性，强调机制设计者和机制需求者最终目的的一致性。机制设计必须清楚机制需求者的行为基础及其模式，现实中的公司治理机制主要表现为设计的属性，因此贯彻激励相容原则尤为重要。

(2) 资产专用性原则。判定公司利益相关者的依据是资产专用性，公司的利益相关者都在公司形成了某一数量的专用性资产，这些能够用数量来表示的专用性资产可以用一定的标准和方法分离出来，成为不同的利益相关者不同行为决策的关键。无论是股东、债权人、经理人员、员工还是与公司具有较长期契约关系的供应者和消费者都有一定的专用性资产锁定在特定的公司中。设计公司治理机制必须将这一原则放在重要的位置。

(3) 等级分解原则。等级分解原则是指，是组织的内部结构安排能够克服各当事人的机会主义行为，进一步说就是对组织中的决策权和相应的责任进行分解，并落实到每个便于操作的基层单位，从而有助于防止“道德风险”，进一步节约交易费用。

(4) 效用最大化的动机和信息不对称假设的原则。这一原则是信息范式下研究问题的出发点，效用最大化的动机表明了行为人的行为方向，信息不对称或不完备表明了行为过程的约束。公司治理机制体系中的卡尔多改进^[1]比帕累托评价标准更现实一些，就是因为最大化的行为动机受制于信息的不对称。

第二节 公司治理评价理论及实务评价

2.2.1 国内外研究现状综述

目前，国际上许多著名的咨询机构都建立了自己的公司治理评价体系。较有影响的是 DEMINOR 公司的治理评价体系和 STANNARD POORS(以下简称 SP)公司的治理评价体系。此外，里昂证券(亚洲)也对新兴市场的企业公司治理状况进行评分。香港证监会也提出准备在香港引进 SP 公司的治理评价体系，泰国证监会也拟在近期推出公司治理评价体系。下面就 DEMINOR 公司、SP 公司和里昂

^[1] 卡尔多标准是指一部分人占有的减少，会给另外的人带来更大的福利。

证券(亚洲)的治理评价体系进行简要介绍:

1. DEMINOR 公司的治理评价体系

DEMINOR 公司的治理评价体系包括 70 多个指标,并不断更新。评价内容主要包括四个方面:股东权利和义务、接管防御的范围、对公司治理的披露、董事会结构与功能等。DEMINOR 公司的评价体系特别强调接管防御措施对公司治理的影响,也十分重视国家分析的作用。国家分析提供了一个分析公司的基准,国家分析侧重于两个方面:一是与公司治理有关的法律方面的分析;二是对各公司治理的分析,反映各国公司的治理实践。

2. SP 公司的治理评价体系

SP 公司的治理评价体系由两个部分组成:国家分析与公司评分。国家分析主要评估一个公司所处的外部环境,如法律规则、法律实施、监管和信息结构等,侧重于关注宏观层次上的外部力量如何影响一个公司的治理质量,侧重于外部治理机制。公司治理评分主要分析以下内容:所有权结构和影响、金融相关者关系、财务透明性和信息披露、董事会结构和运作,集中于内部治理结构和运作,集中于公司遵守法律和规则最低要求的程度,侧重于内部治理机制。综合考虑内部治理机制和外部治理机制是 SP 公司评价体系的特色之一。

SP 公司的治理评价体系运用从各种渠道获得的信息围绕 130 多个问题进行整理,再根据 SP 公司独有的评分指引得出分值。SP 公司对国家分析的结果实行三级评价制:强支持(STRONG SUPPORT)、温和支持(MODERATE SUPPORT)、弱支持(WEAK SUPPORT),表示该国外部环境对公司治理的影响程度。公司评分则采用公司治理分值(CORPORATE GOVERNANCE SCORES, CGS)来表示,10 分为最高,0 分为最低。

3. 里昂证券(亚洲)的评价体系

该评价体系包括 57 个指标,主要集中于公司透明度、对管理层的约束、董事会的独立性和问责性、对小股东的保护、核心业务是否突出、债务是否得到控制、对股东的现金回报以及公司的社会责任等方面。评价结果给予 0-100 的评分,评分越高,说明公司治理质量越高。

由此可以看出,上述咨询机构的评价体系在主要方面都是相似的,都重视一国公司治理的法律环境和达到的总体水平。股东权利、透明性和董事会是共同强调的方面。这与他们依据共同的公司治理原则(如 OECD、世界银行等公司治理指引)有关。但是不同的评价系统有不同的适应条件,中国上市公司的治理环

境及其发展状况与国外有很大的差别，因而直接将国外评价系统移植到国内，必然产生水土不服的现象。只有借鉴国际经验，设置符合中国上市公司实际情况的评价体系，才能正确反映中国企业公司治理的状况。

2.2.2 国内研究现状及评述

我国企业公司治理评价仍处于初步的理论探讨阶段，在实践中尚不存在专门的评价组织和体系。目前，在公司治理评价方面进行系统研究的只有南开大学的公司治理评价研究中心，此外，海通证券研究所在这方面也进行了初步的研究。

1. 南开评价组的公司治理评价体系

2003年3月，南开大学商学院以李维安教授为核心的“南开大学公司治理研究中心”提出了“中国企业公司治理评价指标体系”。该指标体系借鉴了国外一流的公司治理评价指标体系，充分考虑中国企业公司治理的特殊环境。该指标体系评价的内容包括股东权益与控股股东行为、董事会、监事会、经理层、募集资金管理与信息披露、利益相关者6个方面，设计了6个一级指标，涉及到80多个方面的评价内容，并对各指标的使用情况进行说明，对各指标的评价标准给予合适的界定。

2. 海通评价组的公司治理评价体系

海通证券最先在国内进行企业公司治理评价的研究。其评价体系由两个部分构成：其一是公司治理的个性化评价；其二是公司治理与公司管理的匹配性评价。评价内容包括5个方面：股权信息的披露、股东权利的保护、财务及信息的披露、治理结构、治理与管理的匹配性。针对这5个方面，设计了68个问题，从而构成企业公司治理评价指标体系，并对企业公司治理的有效性编制出一个合适的、可比较的治理指数。

国内研究的企业公司治理评价指标体系主要是依据《上市公司治理准则》，评价的内容侧重于结构的合理性与运行的规范性。但是，企业公司治理评价指标体系仍然不够全面：一是评价范围不很全面。企业公司治理是一个相互联系的有机整体，忽视任何一个方面，治理将是不完善的。因此，对企业公司治理的评价，忽视任何一个方面也是不完整的。南开大学和海通证券的企业公司治理评价指标体系没有将股权结构纳入到评价的范围，大量的实证研究表明，股权结构与公司治理密切相关，被认为是公司治理的产权基础，直接影响上市公司

的治理水平；没有考虑到环境对公司治理的影响，如资本市场、行业监管、政府的支持或干预、法律法规等，作为资本市场基本单位的上市公司不可能置身于其外；也没有考虑企业公司治理的整体效果、整体表现和治理的效率，忽视了部分和整体之间的关系。二是我们认为国内研究的企业公司治理评价指标体系没有找准评价的切入点，从运作程序和制度建设方面评价公司治理，不可能真实地反映上市公司治理的实际情况。目前企业公司治理存在的种种弊端虽有制度与程序上的问题，但主要是治理机制不能有效地发挥作用，使得制度与程序成为摆设，因此，对企业公司治理不仅要从制度和程序上进行评价，更要从运行的有效性、机制的有效性方面进行评价，才能凸现评价的作用与功能，推动上市公司提高治理水平。海通证券更是将企业公司治理核心部分的董事会、监事会、经理层统一纳入到公司治理结构中进行评价，显得过于笼统，缺乏系统性和深入性。三是在评价指标的设置方式上，采用定性指标的方式进行评价，主观随意性较大，不能准确反映上市公司的治理状况，使评价流于形式。

与国外企业公司治理评价体系相比，国内的专家学者在设计指标体系时，较多的考虑到上市公司的独立性、股东权益的保护、监事会以及利益相关者参与治理等方面，这与中国目前企业公司治理普遍存在比较严重的问题有关。综合国内企业公司治理评价体系，我们可以发现，这些指标体系主要是从治理结构方面进行评价，而较少的从治理机制方面进行评价，而目前我国企业公司治理在结构上日趋完善，但是在运行机制上存在着较为突出的问题，恰恰这一点，在设计指标体系时没有给予足够的关注。

2.2.3 公司治理评价体系研究的结果

通过对国内外公司治理评价体系研究和应用现状的分析，达成以下共识：

1. 评价的概念

评价是指为达到一定的目的，运用特定的指标，比照统一的标准，采取规定的方法，对事物作出价值判断的一种认识活动，它是人类社会有意识、有目的的一种认识活动。如果从企业公司治理的角度对评价进行界定，企业公司治理评价就是以企业公司治理的主要指标为依据，对上市公司的治理状况进行判断和剖析，以反映企业公司治理过程中的利弊得失和发展趋势，为规范企业公司治理行为、提高企业公司治理质量提供重要信息。

2. 公司治理评价的功能

对企业公司治理进行评价具有十分重要的作用，究其原因，在于企业公司治理评价本身所具有的内在功能，即：判断、预测和提高的功能。

(1)判断功能。判断是企业公司治理评价的基本功能。评价就是对企业公司治理的价值判断，通过对各种指标进行测算，并将测算的实际值与评价标准进行比较，反映上公司的治理状况。因此，评价的首要任务是发挥评价的判断功能，准确地度量 and 判断企业公司治理的状况，使上市公司利益相关者能全面了解和认识上市公司。

(2)预测功能。了解过去，认识现在是为了预测未来。企业公司治理评价的重要功能是通过对企业公司治理过去和当前状况的评价来预测和判断企业公司治理的未来发展趋势，从而使上市公司利益相关者能更好地规划未来。

(3)提高功能。上市公司开展治理评价的根本目的在于提高企业公司治理水平、规范企业公司治理行为，从而提高上市公司的竞争力，实现股东价值最大化。因此，只有把评价与提高结合起来，才能使评价结果转化为提高企业公司治理行为的压力和动力，才能提高企业公司治理的质量。评价的提高功能是最主要的功能，在评价诸功能中居核心地位。

3. 公司治理评价的构成要素

企业公司治理评价系统主要由以下几个基本要素构成：

(1)评价主体。评价主体一般是指与评价对象的利益密切相关、关心评价对象的构成和变动情况的利益相关者，即执行评价任务的机构和个人。从理论上讲，每个与上市公司密切相关的人(团体)都会出于某种目的对企业公司治理进行评价。就目前资本市场而言，评价主体可分为以下四类：中介机构，如 DEMINOR 公司、SP 公司；公司治理主体，即参与公司治理的当事人；机构投资者；监管机构。

(2)评价客体。评价客体是指实施评价行为的对象。任何客体都是相对于确定的主体而言，它是由主体的需要来决定。企业公司治理评价的客体由评价主体的需要决定。

(3)评价指标。评价指标是根据评价目标和评价主体的需要而设计的以指标形式体现的能反映评价对象特征的因素，即从哪些方面评价企业公司治理。如果没有具体的评价指标，上市公司的治理水平就无从展示，评价也就无从下手。

如何将企业公司治理水平准确地反映到各个具体指标上,是评价体系中最核心的核心,也是本论文研究的重点和难点。

(4)评价机制。评价机制是指企业公司治理评价所应遵循的原则、方法、运行机制、协调机制、组织机制等用来指导和完成评价活动的一系列方法和制度的总称,其主要内容是评价方法体系和评价制度保障体系。本论文侧重于评价方法体系的研究。评价方法是获取评价信息的重要手段。有评价指标,还须采用一定的评价方法,从而实施对评价指标的运用,以取得公正的评价结果。没有科学、合理的评价方法,评价指标就成了孤立的评价要素,也就失去了其本身的意义。

4. 公司治理评价的基本程序

公司治理评价的有效性依赖于一定的执行程序。科学的评价程序可以使企业公司治理评价机制发挥其应有的功能。一般来说,公司治理评价的程序可分为以下几个步骤:

(1)明确评价目标。明确评价目标十分重要,它是开展评价工作的第一步,是整个评价系统运行的指南和方向。只有明确评价的目的,才能正确地收集、整理信息,选择正确的评价方法,从而得出正确的评价结论。不同的评价主体有不同的评价目标,如上市公司进行评价是为了完善企业公司治理;投资者进行评价是为投资决策提供参考依据;监管机构进行评价是为了加强对上市公司的监管。

(2)制定评价标准。评价标准是进行评价的重要依据。评价标准是治理活动的参照系,通过对治理结果与评价标准进行比较,可以发现治理过程中存在的问题,从而对治理业绩进行评估。为了保证评价的有效性,制定的评价标准应当具有以下属性:适应性、先进性、通用性。适应性就是要求评价标准符合我国企业公司治理的实际情况,而不能照搬国外现成的评价标准;先进性是指评价标准要有利于提高上市公司的治理水平,有利于规范上市公司的运作;通用性就是要求制定的评价标准有利于不同上市公司之间进行比较。

(3)收集整理治理信息。治理信息是治理评价的基础,信息收集整理的及时、完整、准确与否,对评价结果的正确性有着直接的影响。首先,信息的收集整理应根据评价的目的和计划进行,要有的放矢,要平时日积月累各种信息,才能在评价时及时提供所需信息;其次,要善于筛选信息,对各种复杂的信息,要

去伪存真，去粗取精，抓住有用的、关键的信息，降低获取评价信息的成本；再次，要善于理解和解释信息，就是通过加工、整理信息，使信息更符合评价工作的需要，更易于让人理解和接受。

(4) 形成评价结论。形成评价结论的过程，就是对评价客体进行价值判断的过程，即对评价客体作出是否有价值，有何价值，有多大价值的判断。形成评价结论的步骤包括：将评价客体依据评价指标进行分解；以评价指标衡量评价客体各个部分，得出关于评价客体的单项评价价值；然后根据一定的计算方法（如加权平均法），得出关于评价客体的综合价值，最后将得出的实际值与标准值进行比较，形成评价结论。

(5) 指明努力方向。形成评价结论并不是企业公司治理评价的终点。评价的目的并不是衡量上市公司的治理状况，更重要的是认清企业公司治理的优势，寻找存在的差距，指明今后的努力方向。因此，上市公司要以评价促完善，把评价结论转化为提高的压力和动力，进一步提高企业公司治理的质量。

第三节 贷款评审理论

2.3.1 传统要素分析理论

1. 5C理论

西方商业银行在信用分析方面最流行的是5C原则，这种方法主要分析以下五个方面信用要素：品格（character）、资本（capital）、能力（capacity）、担保（collateral）和环境（condition）。

(1) 借款人品德(Character)。要求借款人必须诚实可信，善于经营。通常要根据过去记录结合现状调查来进行分析，包括企业经营者的年龄、文化、技术结构、遵纪守法情况，开拓进取及领导能力，有无获得荣誉奖励或纪律处分，团结协作精神及组织管理能力。

(2) 资本(Capital)。企业资本往往是衡量企业财力和贷款金额大小的决定因素，企业资本雄厚，说明企业具有强大的物质基础和抗风险能力。因此，信用分析必须调查了解企业资本规模和负债比率，反映企业资产或资本对于负债的保障程度。

(3) 经营能力(Capacity)。要分析借款企业的生产经营能力及获利情况，管理制度是否健全，管理手段是否先进，产品生产销售是否正常，在市场上有无

竞争力，经营规模和经营实力是否逐年增长，财务状况是否稳健。

(4)资产抵押(Collateral)。资产可以用作贷款担保和抵押品，有时申请贷款也可由其他企业担保。有了担保抵押，信贷资产就有了安全保障。信用分析必须分析担保抵押手续是否齐备。抵押品的估值和出售有无问题，担保人的信誉是否可靠。

(5)经济环境(Condition)。经济环境对企业发展前途具有一定影响，也是影响企业信用的一项重要外部因素。信用分析必须对企业的经济环境，包括企业发展前景、行业发展趋势、市场需求变化等进行分析，预测其对企业经营效益的影响。

若将品格、能力归为管理要素，资本、担保列为财务要素，企业情况称为环境要素，实际上银行贷款评审就是对企业管理水平、财务状况及外部环境三个方面的评审。

2. 5P 理论

这种方法主要分析以下五个方面因素：

(1)个人因素(Personal Factor)。主要分析：企业经营者品德，是否诚实守信，有无丧失信用事迹；还款意愿；借款人的资格必须是依法登记、持有营业执照的企事业单位法人，产品有市场，经营有效益，在银行开立基本账户，并具有可供抵押的资产或能提供担保人；还款能力，包括企业经营者的专业技能、领导才能及经营管理能力。

(2)资金用途因素(Purpose Factor)。资金用途通常包括生产经营、还债交税和替代股权等三个方面。如果用于生产经营，要分析是流动资金贷款还是项目贷款，对那些受到国家产业政策支持，效益好的支柱产业要给予支持；对新产品、新技术的研制开发，要分析项目在经济和技术上的可行性，确保贷款能够收回。如果用于还债交税，要严格审查，是否符合规定。如果用于替代股权或弥补亏损，更应慎重。

(3)还款财源因素(Payment Factor)。主要有两个来源，一是现金流量；二是资产变现。现金流量方面要分析企业经营活动现金的流入、流出和净流量，现金净流量同流动负债的比率以及企业在投资、融资方面现金的流入流出情况。资产变现方面要分析流动比率、速动比率以及应收账款与存货的周转情况。

(4)债权保障因素(Protection、Factor)。包括内部保障和外部保障两个

方面。内部保障方面要分析企业的财务结构是否稳健和盈利水平是否正常；外部保障方面要分析担保人的财务实力及信用状况。

(5)企业前景因素(Perspective Factor)。主要分析借款企业的发展前景，包括产业政策、竞争能力、产品寿命周期、新产品开发情况等；同时，还要分析企业有无财务风险，是否有可能导致财务状况恶化的因素。

上述方法在内容上都大同小异，是根据信用的形成要素进行定性分析，必要时配合定量计算。他们的共同之处都是将道德品质、还款能力、资本实力、担保和经营环境条件或者借款人、借款用途、还款期限、担保物及如何还款等要素逐一进行评分。

传统的要素分析法是金融机构对客户做信用风险分析和进行贷款评审时所采用的专家分析法，可以让银行对借款人的整体信用状况有比较清晰的认识。在该指标体系中，重点放在定性指标上，通过他们与客户的经常性接触而积累的经验来判断客户的信用水平，从而进行贷款评审，做出信贷决策。

2.3.2 以财务因素等定量指标为主要评审对象的贷款评审

由于信用危机往往是由财务危机引致而使银行和投资者面临巨大的信用风险，及早发现和找出一些预警财务趋向恶化的特征财务指标，无疑可判断借款人的财务状况，从而确定其信用等级，为信贷决策提供依据。基于这一动机，金融机构通常将信用风险的测度转化为企业财务状况的衡量问题。因此，一系列财务分析评审方法应运而生。

财务综合分析法就是将各项财务分析指标作为一个整体，系统、全面、综合地对企业财务状况和经营情况进行剖析、解释和评价。财务分析的方法和内容主要有：

1. 比率分析

比率分析是将同一报表或不同报表中两个项目之间的关系用百分比或倍数的关系表示出来。比率分析是财务分析中最基本的，也是最常用的方法，它是其他分析方法的基础。比率分析可以使不同规模公司之间的比较更有意义。

财务比率分类的方法很多，目前，从信贷人员分析财务报表的角度看，可以分为以下四类：偿债能力比率、盈利能力比率、运营能力比率和现金流量比率。

(1) 偿债能力比率。银行衡量企业实力的一项重要指标就是其偿债能力的大小，依据企业的财务报表对其长、短期偿债能力以及或有负债能力做出分析判断，对贷款决策是至关重要的。

①短期偿债能力：企业短期偿债能力的分析也可以称为企业资产变现能力的分析，它主要着眼于研究企业流动资产与流动负债的关系以及有关项目的变化，反映企业短期偿债能力的主要比率指标包括：流动比率、速动比率等。

②长期偿债能力分析：如果企业向银行申请中长期贷款，银行应更关心企业的长期存续性，因此，企业的盈利能力是决定企业长期偿债能力的一个非常重要的因素，反映企业长期偿债能力的主要财务指标包括：资产负债率、利息保障倍数等。

③或有负债能力分析：由于或有负债的发生有不确定性，可能未在企业的财务报表中反映，但或有负债一旦转换成真正的负债，对企业就会产生很大的影响，因此或有负债是贷款评审时一个必不可少的分析指标，主要项目包括为他人担保、待决诉讼、产品质量保证、未投保财产等。

(2) 盈利能力比率。盈利能力是企业赚取利润的能力，企业的盈利能力不仅是所有者、管理者和投资者十分重视的一项能力，对于作为企业债权人的银行来讲，也是非常重要的，反映企业盈利能力的主要比率指标包括：销售净利率、资产净利率、净值报酬率等。

(3) 运营能力比率。企业运营能力是指企业充分利用现有资源创造社会财富的能力，运营能力分析的主要目的是评价企业资产的利用程度和运营活动，反映企业运营能力的主要比率指标包括：资产周转率、存货周转率、应收账款周转率等。

(4) 现金流量比率。银行在关心企业权责发生制下的盈利能力的同时，更要关心企业的现金状况，企业有没有足够的现金支付贷款的利息和本金是银行最应该关注的事情，现金流量比率就是从现金的角度重新考虑企业的偿债能力和盈利能力，常用的指标有：经营活动现金流量与债务总额比率等。

2. 结构分析

结构分析是对企业的财务内容进行的深入分析。首先对要分析的对象按照某种标准进行分组，然后分析每组的数量和所占比率。

(1) 应收账款的结构分析。应收账款结构分析的一种方法是应收账款的账龄

分析，将应收账款以产生时间为标准进行分组。还可以从客户的角度进行分组，比如将最大的十家客户的应收账款列示出来，分析应收账款的客户结构。此外，还可以按照区域，将应收账款的区域列示出来，分析应收账款的区域结构。

(2) 存货的结构分析。存货结构主要分析不同的存货表现形态占用价值和资金的多少，在此基础上，还可以进行细分。

(3) 资产结构分析。是以资产负债表中总资产或负债与股东权益的合计作为共同基数，计算出资产、负债与所有者权益各项目占共同基数的比重，然后进行分析。资产结构合理，企业才可能充分利用现有资产从事生产经营，获取利润。生产结构不合理，生产能力闲置或负荷过重，则会影响企业的经营效果。

(4) 盈利结构分析。是指利润表中各项目占销售收入的比重。盈利结构分析通常是通过编制结构百分比利润表进行的，即将销售收入作为联系利润表中各项目的共同基数，将损益表上的各项目都变成销售收入的百分比进行分析。

(5) 成本费用结构分析。通过贷款企业的损益表和其他资料整理出企业的各项成本、费用占企业全部成本的比重，分析其构成是否合理。

(6) 利润结构分析。是指利润来源项目即营业利润、投资净收益、营业外净收入占利润总额的比重为多少。通常，预示企业未来获利能力大小的最好指标是主营业务获利额及其在利润总额中的占比。一个企业只有依靠其主营业务的不断扩大才能具有生命力。

3. 比较分析

没有比较就没有鉴别，单个指标如果失去其存在的外部经济环境，就不能说明更多的经济内涵。实际上信贷人员只有通过比较才能得到更多的关于企业状况的结果。比较分析就是将企业的财务比率在可比的情况下进行比较，发现指标发展趋势。常用的比较分析方法有趋势比较法和行业比较法。

(1) 趋势比较法，是分析反映企业财务状况指标的发展趋势并进一步分析这种趋势变化的原因，从而能够更准确地把握企业的财务状况。报表的趋势分析既可以采用绝对量进行分析，也可以采用相对量进行分析；既可以以某一个指标作为趋势分析的对象，也可以将整个报表作为趋势分析的对象。

① 绝对量趋势分析。绝对量趋势分析是比较绝对量报表内某一项目在一定时期内的发展变化。例如某公司 2004 年、2005 年、2006 年的资产分别为 1.78 亿、2.50 亿、4.15 亿，从这一组数字可以看出其高速发展的特征。

②相对量趋势分析。相对量趋势分析是分析比率性指标在一段时期内的发展变化。例如某公司2004年、2005年、2006年的净利润率分别为11%、6%、2%，反映公司的盈利状况逐步恶化。

③比较会计报表。比较会计报表实际是绝对量趋势分析、相对量趋势分析及结构分析的具体应用。它将连续多年的报表资料并列在一起加以比较。分析一年的会计报表往往是不够的，因为该年可能有偶然事项，不能代表企业的过去，更不能说明未来。如果对企业若干年的会计报表按时间序列做分析，便可以看出其发展趋势。

(2)行业比较法。这种方法就是将企业的财务指标与行业的财务指标进行比较。比较的行业基准可以选行业内领先企业的指标值，也可以选行业指标平均值。

2.3.3 财务因素等定量指标与非财务因素等定性指标相结合的贷款评审

事实上，一个企业的经营状况和偿债能力不仅仅通过它的财务指标反映，还受到它所在行业、政策和企业本身情况等诸多非财务因素的影响。借款企业的经营情况、财务状况受其行业风险、经营风险、管理水平等各种因素的影响和作用，是处于不断变化之中的。当前的经营、财务状况是在过去财务状况的基础上，有非财务因素影响作用的结果，未来的经营、财务状况则是过去、目前和将来种种因素影响和作用的结果，当前的非财务因素可能就是未来贷款风险的预警信号。因此，对影响企业还款能力的各种非财务因素进行综合分析，评价其对现金流量等财务指标的影响方向和影响程度，有助于增强定量分析预测的可靠性，从而对贷款项目做出更加全面、客观的预测和动态的评估。

近年来，公司治理理论已经逐渐渗透到贷款评审的各个环节中，作为银行已经意识到诸如公司治理等非财务因素评审对贷款评审客观性、准确性的重要影响，这类非财务因素主要包括：

(1)行业风险分析。每个企业都处在某一特定行业中，每一行业都有其固有的风险，在同一行业中的企业要面对基本一致的行业风险。掌握了某一行业的特征、表象和风险程度，直到借款企业的表现在所处行业中处于怎样的水平，就可以从行业的基本状况和发展趋势来判断该企业的基本风险。

(2)经营风险分析。经营风险分析是对借款企业生产经营全过程各个环节风险程度的分析，包括产品特征分析、采购环节分析、生产环节分析和销售环节

分析。

(3)管理风险分析。管理风险涉及企业的各个方面，主要从管理层素质和稳定性、经营思想、关联企业的经营管理、财务管理能力、法律纠纷和企业的公司治理结构及方面重点分析得出。其中：公司治理结构分析是其中最为重要的一个方面。

(4)其他非财务因素分析。诸如企业还款意愿、银行信贷管理水平等。

第三章 现有银行贷款评审应用分析

目前，基于人民银行《贷款通则》的规定，各家银行在具体的贷款评审方面均自成体系，但总体上分为两部分：一是客户信用评级，二是针对具体贷款项目的评审。本章通过对国有商业银行、股份制商业银行、国有政策性银行和中介服务公司等四类不同主体在客户信用评级和贷款评审中的具体应用进行介绍和点评，分析公司治理评价理论在我国贷款评审业务中的应用情况。

第一节 中国农业银行信用评价体系

3.1.1 体系简介

1. 客户信用等级评定

农业银行客户信用等级评定指标分为：偿债能力评价、盈利能力评价、经营及发展能力评价等 5 个方面。其中：偿债能力评价、盈利能力评价、经营及发展能力评价为定量指标，客户履约评价、综合评价为定性指标。

(1) 定量指标。①偿债能力评价指标。该类指标包括：资产负债率、流动比率、现金流量、现金流动负债比率、或有负债比率和利息保障倍数。依据客户财务数据得出相应指标的实际数值，按指标实际值高低，进行评分。②盈利能力评价指标。该类指标包括：总资产报酬率、销售利润率和净资产收益率。依据客户财务数据得出相应指标的实际数值，按指标实际值高低，进行评分。③经营及发展能力评价指标。该类指标包括：存货周转率、销售收入增长率、净利润增长率和净资产增长率。依据客户财务数据得出相应指标的实际数值，按指标实际值高低，进行评分。

(2) 定性指标。①客户履约评价指标。该类指标包括：贷款资产形态、到期信用偿还记录和利息偿还记录。分别依据现有贷款余额的五级分类情况、依据客户偿还银行到期信用的情况和客户按期付息情况，进行评分。②综合评价指标。该类指标包括：领导者素质、管理水平、发展前景、与农行业务合作关系。依据相应标准，结合客户经理与客户直接接触、调查了解等进行定性判断，核定分数。通过对以上定量及定性指标进行测算得分，并按不同指标的权重进行汇总，依照客户信用评级总得分，核定相应的信用等级。

2. 贷款评审

农业银行贷款评审的主要内容包括：

(1) 客户基本情况。这部分主要包括客户主体资格的合法性，注册资本金到位情况，高级管理层信用记录、能力和经验，法人治理结构、主要股东信誉和实力等。

(2) 客户财务状况分析。通过对客户提供近期财务报表相关数据、指标对客户的偿债能力、盈利能力和营运能力进行分析，以此来评价客户自身财务状况。

(3) 贷款项目分析。通过对贷款项目运作情况进行分析，评价贷款项目的收益性和风险性，结合借款人财务状况和能力，提出贷款决策建议。

3.1.2 分析点评

作为国有商业银行，农业银行贷款评审体系建立较早，其评审体系在我国目前银行业具有一定代表性，为我们探索完善新的贷款评审方式提供了参考借鉴的基础。其主要特点是：

(1) 定量指标与定性指标性结合，将财务因素与非财务因素有机结合。农业银行贷款评审主要是通过定量指标和定性指标相结合的方法，来评价客户信用等级和贷款项目的，其间定量指标主要针对客户财务指标进行评审，定性指标主要针对客户非财务因素进行评审，从而将财务因素与非财务因素有机结合起来，全面客观地对客户信用状况和贷款进行了评价。

(2) 未对客户公司治理情况进行分析评价。纵观农业银行贷款评审过程，我们可以发现，在其定量指标和定性指标中均未涉及到有关公司治理方面的评审。定量指标主要针对企业偿债能力、盈利能力、营运能力进行了评审，更多地注重了对客户财务状况的评审。定性指标主要对客户信用履约情况、与银行合作情况等进行了评审，忽视了客户公司治理结构等可能导致信用风险产生的因素的评价。

第二节 渤海银行信用卡评价体系

3.2.1 体系简介

1. 客户信用等级评价

渤海银行客户信用等级评价系统由记分卡系统、财务分析系统和评级文档三部分组成。

(1) 评级文档。该部分是信用评级的基本材料，内容涵盖了客户信用评级所需的全部材料和数据，相当于评级前搜集素材、整理资料的相关准备工作。包括定量信息部分和定性分析部分。定量信息部分主要包括客户最近两年的经过审计的年度财务报告及一些重要科目的详细数据，以利于在客户信用评级过程中对客户的财务状况进行静态以及趋势分析。定性信息部分的信息搜集要从众多的信息来源中客观地、有选择地进行收集。主要包括客户基本情况、经营情况、重大事项等。

(2) 财务分析系统。财务分析系统包含了客户的基本信息（客户名称、行业、规模等）及财务信息（审计情况、记账方法、财务数据等），是记分卡系统的基础，是对全部基础数据（包括定量信息和定性信息）进行整理，筛选、计算的过程。

(3) 记分卡系统。该系统是渤海银行客户信用等级评价系统的核心，是一种基于违约概率统计模型的信用风险评估工具。记分卡系统综合相关定量和定性的因素对客户的违约概率进行评估，并得出与客户违约概率相对应的信用等级。其对违约概率的定义是按照统计学的方法评估客户在未来12个月中违约的可能性，即在不考虑担保和其他债项因素的情况下对客户信用情况的评价。客户信用评级以记分卡的计算结果为基础，参考外部环境因素（如行业风险等因素），同时适度参考外部评级机构的评级结果，得出客户的最终信用等级。

2. 贷款评审、信用分析

针对客户具体的贷款项目申请，渤海银行的贷款评审工作主要通过信用分析来完成。信用分析主要从以下几方面进行：

(1) 行业分析。主要分析客户所在行业发展历史、现状和趋势，国家的相关产业政策，客户所处行业地位，主导产品市场情况，竞争对手等。

(2) 经营情况分析。主要分析公司治理机制、管理层分析、生产分析、供应分析和销售分析。其中：公司治理机制主要包括，客户所有制性质、法人治理机制、内控机制、法律关系和历史沿革；组织架构、产权结构、规章制度完善程度、关联关系状况等。管理层分析主要包括，管理者的工作履历、领导素质、历史经营经验、诚心度、道德水平和法律观念，管理者相对于所有者的独立性等。生产分析主要包括，生产要素、生产装备、生产组织效率、人力资源

结构及人才素质评价等。供应分析主要包括，成本结构、产品运输、供应商集中度及合作情况、结算方式、原材料情况、存货及费用成本分析等。销售分析主要包括下游行业、产品与市场评价等。

(3) 财务状况分析。主要包括对客户财务报告合规性审查，对客户偿债能力、盈利能力、运营能力、成长能力等进行综合评价。

(4) 现金流分析。主要注重对客户第一还款来源的分析，通过对现金流量表的分析，对客户经营现金流量、投资现金流量和融资现金流量进行评价，并预测客户未来现金流情况。

(5) 担保分析。主要针对客户第二还款来源进行分析，通过对保证人、抵(质)押物的评价来分析客户第二还款来源的可靠性。

(6) 信贷资金用途分析。主要分析客户融资需求是否合法合规合理，资金需求、贷款条件、贷款用途是否符合相关政策规定等。

(7) 收益分析。对风险进行定价并测算、分析回报率，评价对银行的总体贡献。

(8) 风险分析。有所侧重地从行业、经营、管理、道德、操作、财务、市场、不可抗力、国家、地区、利率、汇率、技术、环境、法律等方面予以风险揭示。

3.2.2 分析点评

渤海银行是一家新成立的股份制商业银行，其贷款评审体系的建立借鉴了国内外一些较为先进的评价方法，指标体系设计较为全面。

1. 定性指标更加全面，有助于弥补定量指标分析的片面性

与农业银行贷款评审指标体系相比，渤海银行指标体系在注重对客户财务指标分析的同时，更加注重对客户定性指标信息的搜集和评价，其中包括对客户公司治理机制的评审，以此来作为衡量客户经营能力、营运能力的重要依据。

2. 对公司治理机制评审偏重定性，没有进行量化分析

渤海银行贷款评审体系中关于公司治理机制评价主要包括：客户所有制性质、法人治理机制、内控机制、法律关系和历史沿革；组织架构、产权结构、规章制度完善程度、关联关系状况等。这些指标更多地是从定性的角度进行分析评价，没有将公司治理机制评价指标进行量化，这样加大了评审的人为因素，从而使评审的准确性、客观性受到一定影响。

第三节 国家开发银行评价体系

3.3.1 体系简介

开发银行的信用评级体系由国家信用评级、地区信用评级、行业信用评级、客户信用评审及债项评级等五部分构成。其中，客户信用评审为基本的、最常用的体系。客户信用评审包含两个部分，即客户信用评级和客户信用发展度评价。信用评审的主要结论包括客户的信用等级与展望、发展度评价等级、风险限额以及风险防范的措施与建议。在受理每项贷款申请之前，借款人的信用评级必须达到要求，同时不得超出其风险限额。

1. 客户信用评级

客户信用评级是指开发银行运用科学的指标体系，采取定量分析和定性分析相结合的方法，通过对评级对象的信用记录、企业素质、经营水平、外部环境、财务状况、发展前景以及可能出现的各种风险等进行客观、科学、公正的分析研究之后，就其信用意愿、信用能力（主要是偿还债务的能力及其可偿债程度）所做的综合评价，并用特定的等级符号标定其信用等级的过程。客户信用等级设置为十三级，等级由高到低分别为 AAA、AA+、AA、AA-、A+、A、A-、BBB+、BBB、BBB-、BB、C 和 D 级。在信用评审中，不仅分析客户目前的信用意愿和信用能力状况，还要预测客户未来信用意愿、信用能力及外部环境（如国家政策、地区产业政策、行业风险等）的变化可能对客户信用状况的影响，在此基础上对客户未来三年内的信用等级变化趋势进行预测，有针对性地采取预防措施，提高风险管理水平，即为信用评级展望。开发银行的信用评级展望分为积极、稳定、负面三个档次，根据特定的标志性事件判断。

信用分析包括信用意愿分析和信用能力分析：

（1）信用意愿分析。分析反映客户信用意愿的主要标志性事件，如客户得到的信用状况、信用记录（股东信用）、法人治理结构、企业管理水平等，提出综合结论性意见。

（2）信用能力分析。一是客户环境分析。结合评级对象所属地区和行业的评级结果，分析客户所属地区和行业情况对评级对象的影响。其中重点对客户在行业中的地位、市场机遇、发展前景和面临的挑战进行分析和论述。二是企业竞争力分析。通过对客户技术装备水平、价格取费水平和成本费用水平的分析，并与行业平均水平进行对比，对客户的企业竞争力进行定性判断。三是盈

利性分析。对客户资产的盈利水平、利润来源、构成及其稳定性进行分析，并对影响客户未来盈利能力的主要因素及其变化趋势做出判断。四是偿债能力分析。对客户进行资产负债结构分析，对客户的正常经营活动产生的现金流及其他可利用的资金来源进行分析，评价其对债务的保障程度，并评价其收益质量（收入和现金流在多大程度上来源于核心业务）。五是建设项目影响分析。分析客户在建或拟建的重大建设项目对评级对象的影响。六是其他因素分析。分析可能对评级对象信用评审结论产生影响的其他因素。

根据上述信用评价和信用分析，总结分析客户的信用优势和信用劣势，提出客户信用等级结论建议。

2. 客户信用发展度评价

客户信用发展度评价是依据信用建设发展规律、采用定性分析与定量分析相结合的方法，通过对客户的信用观念及法律意识、法人治理结构、信用结构质量、信用发展前景和融资多元化等方面因素的分析，评价客户的信用发展状况，是推进信用建设的工具。通过开展信用发展度评价，对评价对象的信用发展进程进行量化分析，动态掌握其信用发展状况，发现其在信用建设方面的缺陷，并针对信用缺损情况，协助评价对象制订升级标志性事件完成的时间表，帮助其完善信用结构，并通过信贷支持促进评价对象信用发展度升级。

根据信用发展的阶段，开发银行将信用发展度级别设置为启蒙、起步、构建、成型、成熟五类。针对不同的业务阶段，开发银行设定推进信用建设的最低要求为：项目开发阶段要求信用发展度原则上达到起步以上等级时，申请贷款项目才可以进入项目储备库；项目评审阶段要求信用发展度原则上达到构建及以上等级时，才可以评审承诺；贷款发放阶段要求信用发展度原则上达到成型及以上等级时，才可以发放贷款。

3. 信用评审结论

信用评审结论主要由客户基本情况、信用评级、信用发展度评价、特殊事项陈述、风险限额及组合分析、客户信用风险及建议等部分的内容组成。其中，信用需求是对客户未来几年拟建的项目进行概要分析，内容主要有发展规划、项目名称、建设规模、资金来源及构成、拟使用银行贷款额度、项目前期工作进展等。信用空间是通过分析客户权益类资金来源、商业银行提供贷款的可能性与支持力度，说明客户预期的对开发银行金融服务的现实需求（贷款、财务顾问、债券承销、开行提供担保等），提出信用空间建议。风险限额是在分析

客户信用能力的基础上,根据自身风险政策为客户设定的在一定期限(一般为1年)内有效的最大授信额度。引入评级客户风险限额的控制,让信用评级不仅作为客户准入的标准,更要充分发挥信用评审对贷款评审的服务和制约作用。

3.3.2 点评分析

1. 是第一家在贷款评审中明确公司治理内容的国内银行。国家开发银行是我国三家政策性银行之一,主要从事中长期贷款业务。在贷款评审中,建立了借款人信用评级和贷款项目评审的二元评审体系。其中,在信用评级中,引入法人治理结构相关指标,对借款人进行考察分析,确定信用等级,是较为科学、先进的贷款评审体系,已在实践中发挥了作用,其不良贷款率在1%以下。

2. 开发银行的这套评审体系理念较为新颖,既看重已实现的指标,也预测未来的发展,引导企业规范运做,提高管理水平。

3. 公司治理的研究成果引用的还不充分。

第四节 天津市中小企业金融服务公司评价体系

3.4.1 体系简介

天津市中小企业金融服务公司对企业信用评级分析的内容主要包括产业分析、基础素质分析、经营与管理分析、外部支持分析、财务分析等五个方面。

1. 产业分析。主要分析内容包括国家产业政策、产业竞争程度和产业发展前景。

(1) 国家产业政策。主要分析国家对被评企业所处产业的政策导向,是支持还是限制,这直接影响着企业的未来发展。

(2) 产业竞争程度。主要分析对被评企业所处产业的市场竞争状况对企业的发展影响程度。

(3) 产业发展前景。主要分析被评企业所处产业所处发展阶段和未来发展前景情况。

2. 企业基础素质分析。主要内容包括企业规模、股东背景、团队素质、职工素质、资质状况、资产质量等六个方面。

(1) 企业规模。主要分析企业资产规模、生产规模、销售规模。

(2) 股东背景。主要分析股东的经济实力、经济性质、所属行业及行业地

位。

(3) 团队素质。主要分析企业领导者及高级经营管理人员的学识水平、年龄结构基本素质；工作经历及行业经验；开拓能力、决策能力、敬业精神，进取精神；资信意识，奖惩记录；领导班子的团结合作及稳定性等。

(4) 职工素质。主要分析职工的文化水平、技术职称、年龄结构、培训情况，职工的凝聚力，对企业的认同感、自豪感等。

(5) 资质状况。主要分析企业在生产经营中具有其所需资质的齐全状况与等级程度。

(6) 资产质量。主要分析企业流动资产、固定资产的质量水平。

3. 企业经营和管理水平分析。主要内容包括：发展战略、管理体制、资信状况、竞争能力等方面。

(1) 发展战略。主要分析企业发展理念、企业中长期发展规划、新项目储备、资本运作等情况。

(2) 管理体制。主要分析企业的法人治理结构；企业组织结构、决策的组织与程序；管理制度的建设与实施。

(3) 资信状况。主要分析企业的历史资信记录，包括银行信贷记录、税务缴纳记录、合同执行记录等。

(4) 竞争能力。主要分析企业的市场占有情况、营销网络与手段、主导产品的技术水平及发展趋势、研究开发能力及科研开发投入水平、生产工艺及设备装备水平等。

4. 外部支持分析。主要内容包括：政府支持、股东支持、关联方支持等方面。

(1) 政府支持。主要分析企业是否得到国家、地方、部门的政策方面的优惠与支持，是否享受税收优惠政策。

(2) 股东支持。主要分析股东的资金支持、技术支持、人才支持等。

(3) 关联方支持。主要分析企业在经营过程中得到关联方、合作方支持的情况。

5. 财务分析。主要内容包括企业的盈利能力、经营能力、偿债能力、发展能力等方面的分析。

(1) 盈利能力主要就总资产报酬率、净资产收益率、主营业务利润率、盈余现金保障倍数、成本费用利润率等指标的分析，反映被评企业的盈利能力状

况。

(2) 经营能力主要就总资产周转率(次)、流动资产周转率(次)、存货周转率(次)、应收账款周转率(次)等指标的分析,反映被评企业的经营能力状况。

(3) 偿债能力主要就资产负债率、已获利息倍数、速动比率、现金流动负债比率等指标的分析,反映被评企业的偿债能力状况。

(4) 发展能力主要就主营业务收入增长率、资本积累率、三年资本平均增长率、三年主营业务收入平均增长率、研发技术投入指标的分析,反映被评企业的发展能力状况。

3.4.2 点评分析

中小企业金融服务公司的主要职能是为中小企业提供金融服务,包括为其进行信用评级、提供担保、设计融资方案、帮助其寻求投资方等。作为中介机构,它对被评级企业所做出的信用评价应该是客观公正的,其评级目的一是为中小企业融资提供强有力的支撑,二是为评级信息的使用者提供可供参考的可靠依据。其评级方法具有以下特点。

1. 侧重对企业整体信用评价

由于中小企业金融服务公司对企业进行信用评级的主要目的是为企业融资提供支持,为投资方提供决策参考依据,因此其在进行信用评级时更加侧重对企业整体信用状况的评价,通过对企业所在行业的分析及企业自身素质、外部支持、偿债能力、经营能力、发展潜力等方面的综合评价,判断企业整体信用等级。

2. 缺乏对企业公司治理机制评价

中介机构在对企业基础素质进行评价时,采用的是企业规模、股东背景、团队素质、职工素质、资质状况这类指标,未对被评级企业的公司治理情况进行专项深入评价,从而使信用评级缺乏全面性。

第五节 贷款评审应用的总体评价

总的看,目前在贷款评审方面存在以下问题:

3.5.1 评价指标体系

1. 评级标准不统一。目前，各商业银行在信用等级的评定标准上执行的是各自系统内部的标准，行际间差异较大，因而对同一客户的信用状况评价也会出现较大分歧。在实际操作中，有的企业在两家银行的评级结果竟相差两个等级，在一家行是支持对象，到另一家行却被列入限制类客户。由于各行评价标准的科学、合理程度缺少可比性，在信贷客户中就形成了各行宽严不一的误解，影响信贷单位对评定结果的认同度，也给银行的信用评级操作带来一定的外界压力。

2. 定量指标刚性过强。在指标设计上，没有考虑不同地区经济基础、信用环境、行业特殊性和企业规模等方面的差异，实行了“一刀切”，难以适应评估对象的多样性和多变性。如在经济欠发达地区，企业多数为中小企业，企业的各项经营指标与经济发达地区和大城市有较大差距，按照当前信用等级评定办法，信用等级高的企业比重很小，这种情况在县域评级中尤为突出。在县域参评企业中，A 级以上的企业仅占 1 %-2% 左右。而各行规定 A 级以上的客户才能提供授信和其它金融服务，因此，多数中小企业被信用等级低的门槛拦住。

3. 定性指标欠合理。定性指标的设计给予了基层评审人员一定的自由裁量空间，以便弥补定量分析和基本规定的不足。但是，现行的定性分析存在两方面制约：第一是权重较低，一般所占权重不超过 30%，最低的只有 10%。第二是定性分析权重单一。一般而言，定性分析对不同企业其作用是不同的，如小型、私营企业因其管理方式、人力等限制财务制度难以规范、健全，新兴企业的财务资料积累少等，此时定性分析的权重仍等同于其它一般企业就不尽合理。

3.5.2 评价信息处理

1. 信息资料基础薄弱。各银行信用卡等级评定的资料来源主要是企业申报材料、银行调查以及人行信贷登记咨询系统查询，由于缺少全国性的企业信用信息基础数据库，分散在工商、税务、海关等部门的信息不能全面收集和利用，银行信用卡等级依赖的信息资源来源不够广泛，在历史资料上也缺少必要的积累。而且，由于银行间竞争激烈，相互之间封闭信息，因此缺乏对企业信用完整的判断信息。

2. 信息的真实性难以保证。信用评级的基础和前提是完整、真实的资信资料。众所周知，财务资料的真实性不高是中小企业的共性问题，信用评级操作的分析都是基于资料真实的假定之下，否则就无法开展。各行评级系统虽然都

对未经审计的报表进行了减分处理，但也是基于审计机构诚信、规范的前提。而实际上，由于我国法制建设的滞后，审计机构的行为规范、行业标准尚未有效建立，审计水平参差，有的审计报告仅反映其总额的大小而不深究账龄的分布和变化，对于银行进行财务分析的参考价值就不高。

3. 信息资源不能共享。由于各行信用评级依照的是各自总行的标准规范，不是统一的评级指标体系，因此评级只能由各行分别开展，评级结果在系统外缺少公允性，这不仅导致信贷客户的信息资源不能共享，而且也加大了银行信用评级的成本。目前四家国有商业银行和交通银行都有其总行研究开发的体系，从建立到运用以及系统维护、升级，存在重复投入的现象。同时，企业在申报评级的过程中收集和准备相关资料也存在大量的重复劳动。一家企业若与几家银行发生借贷关系，每家银行都会对企业进行评级，这不仅无益于银行工作效率的提高，也增加了企业的负担企业利用银行信贷资金，就是对社会资源一种形式的占有，企业的信用信息应当作为公共资源被共享，否则就会形成资源的浪费。

3.5.3 评级具体操作

1. 分析缺少实证性。目前，各商业银行普遍缺少足够的资料来支持建立模型测算和实证研究，致使评级标准的科学性、客观性无从验证。同时，由于基层商业银行多数是照搬总行统一标准进行审核和计算，评定结果产生后缺少对各信用等级客户的履约率、损失率等情况必要的跟踪、验证和反馈，使得统一评级办法的适用性、可操作性不能适时进行调整。上级行对基层信用评级工作的检查监督也仅限于是否严格按照标准实施，而建立评级结果的检验系统没有得到应有的重视。

2. 预测缺乏前瞻性。受各种因素的制约，各行定量分析的基础是以往的财务数据，分析的起点始于历史情况，并且多采取静态的时点指标——上年度末甚至以前的财务指标。同时，年报数据由于核算或审计的原因本身就相对滞后，对于企业未来的发展趋势分析缺少足够的支撑，加之动态的跟踪评级也不能广泛开展，导致了分析缺乏前瞻性。此外，或有负债是企业未来可能承担的债务，也是影响企业未来偿债能力的重要因素，而评定指标所运用的财务数据很少涉及或有负债，企业未结清担保余额以外的其他形式或有负债往往被忽略。

3. 评审周期影响时效性。多数银行信用卡每年开展一次，时间安排上也

相对集中，全部评定工作至少历时两个月，受评企业普遍感觉评审周期长、频度低。有的银行在年初开始评级申报，一些特殊企业就不能及时提供资料，依靠厂家返利的企业报告期内的利润指标就难以达到评级要求，为评上较高等级，存在人为等数字的情况；中央直属企业和母公司在外的企业涉及经营成果分成，财务核算时间跨度也比较长，往往错过申报期。

3.5.4 评级结果利用

1. 评级结果客观性欠佳。各行在评级办法中都引入了宏观环境和行业分析(行业分类在十几类左右)的内容，但与实际情况还是存在较大的差距，如：行业本身风险程度的确定、同一行业企业间的市场地位、产品生命周期、成本等因素对风险度的影响都难以在行业权重这个有限的浮动区间内体现。对于银行来说，把握宏观经济运行的大环境和行业走势并不难，但对于宏观经济环境、国家产业政策、地方经济特性和产业发展规划等各方面环境因素的综合分析往往浮于表面，难以深入内外经济环境和行业内部展开。

2. 评级结果利用不充分。目前，各行将评级结果作为信贷决策的参考和信贷风险评价的依据，其作用范围仅限于本行本系统，这对于评级作用的发挥是远远不够的。信用评级结果不公开或对评级对象保密，不利于揭示问题并进行有针对性的改进。实际上，多数企业并不了解自身信用等级状况，因此也对评定情况持漠然态度。

第四章 基于公司治理评价的贷款评审指标体系设计

从一般公司治理的角度来看，银行作为债权人参与公司治理，扮演着“治理者”的角色，是重要的外部治理机制之一。这正是基于银行在公司治理中专家式债权监督、市场评价式监督和作为公司股东参与公司治理的三种作用类型而言。随着公司价值范畴的扩展，单纯的财务评价不能满足各方利益相关者的需要，财务测度导入公司治理评价，并将社会责任、道德伦理、治理文化嵌入到深层次的治理目标成为中国公司价值评价的新趋势。因此，在银行贷款评审中，以公司治理评价为导向，建立一套评审指标体系，成为一个重要课题。

第一节 基于公司治理评价构建银行贷款评审体系的意义

银行作为重要的外部治理机制，以公司治理评价理论为基础构建银行贷款评审体系，对防范风险，引导和推动贷款企业完善治理结构和治理机制，提高治理水平，进而改善银行的外部经营环境，都具有十分重要的意义。

4.1.1 银行防范风险的重要手段

公司治理对投资回报的影响很大，公司治理评价是投资者对公司进行投资决策时的重要依据。通过比较不同公司治理水平的差异，从而了解公司运行的方式、了解内部人(包括经理层和控制性股东)如何对待外部股东特别是少数股东、了解公司如何对待债权人、了解公司财务透明性的程度，经营稳定性从而把握对公司投资可能存在的风险因素。

一直以来，银行在贷款评审中，对企业价值的评判主要从现金状况、盈利能力、收益情况等财务体系进行。财务评价关注的是公司的经营业绩，需以业绩指标真实披露为基础，而公司治理评价关注公司治理的效率和科学性，强调会计信息的真实性和信息披露的质量；财务评价反映过去，很难提供利益相关者进行未来抉择所需的有预测价值的信息，公司治理评价则面向未来，进行对企业未来的财务状况和经营成果产生影响治理状况的评价；财务业绩评价容易受市场价格、所处行业、国家政策导向等外界因素的影响，公司治理则相对稳定。同时公司价值范畴不断扩展，它既包括创造的经济价值，又包含社会和环境价值，企业在通过形式上的治理结构安排和切实的运作行为追逐以实现利益

最大化的同时，也日益将社会责任和道德伦理嵌入更深层次的治理目标中。因此，公司治理评价成为除财务评价之外必不可少的公司价值评判，会对利益相关者决策产生重大影响。银行在关注财务评价的同时，导入公司治理评价体系，通过对公司治理水平作出客观的判断来决定贷款投放和对公司的监管与指导，对于防范信贷风险具有重要意义。

4.1.2 有助于提升贷款企业的公司治理水平

银行对贷款企业进行公司治理评价，是银行作为“治理者”发挥外部治理机制的重要途径。通过银行客观的公司治理评价，使公司自身不仅能从总体上把握公司治理的水平，了解影响本公司治理水平的因素及主要问题，建立公司治理战略，明确公司在治理结构方面中远期要达到的目标及策略。

公司治理评价的结果也对公司的价值产生直接影响，会受到公司现有股东、外部投资人、债权人及其他利益相关人的密切关注。公司治理评价高的公司的股东会增强持有公司股权的信心，继续持股或增加持股，外部投资者会选择这样的公司作为投资目标，银行等债权人更愿意为这样的公司持续提供贷款，供应商、经销商更愿意扩大与公司的业务量，带动公司经营业绩的上升，也进一步提升企业的融资能力。最终形成良性循环，逐步提高社会整体的公司治理水平，改善银行经营的外部环境。

第二节 基于公司治理评价的贷款评审体系总体框架

本节在公司治理评价的基础框架下，结合银行贷款评审工作需要，对基于公司治理评价的贷款评审体系进行研究，提出整体设计思路。

1 设计原则

1. 客观性原则。在合理设计评价指标体系、科学选取评价方法时，要制定统一的评价标准，规范评价操作程序。评价时，应尽量以可验证的数据及资料作为评价依据，最大限度地减少主观人为因素的影响。
2. 全面性原则。指标体系必须全面、系统并相互联系。一方面，指标体系应包括影响企业治理目标的内外部各个主要因素，便于从不同的主要侧面对企业作出全面的评价；另一方面，指标项目的不同层次之间还应具有因果关系，能客观的、相互联系的对企业作出综合的评价。

3. 重要性原则。重要性原则应与全面性原则相结合。强调全面性原则是因为它有助于从小的侧面反映企业的状况。然而，过于全面的、面面俱到的指标体系会使对评价变得模糊不清，不利于围绕核心问题展开评价。因此，指标体系的设计应选择那些影响企业公司治理的主要方面，而非所有方面。

4. 定性评价与定量评价相结合的原则。定性评价是以专家的意见作为评价的依据，利用专家的知识 and 经验作出判断和评价；定量评价是以统计数据为依据，以正确的概念和原理为前提，以数量的形式表示出来。把定性评价与定量评价结合起来，达到综合评价的目的。

5. 可操作性原则。设计的指标直观、清晰、操作简便，资料来源方便、符合逻辑，便于分析评价和推广使用。

4.2.2 评价内容

基于公司治理评价理论，从公司治理结构评价、公司治理机制评价、公司治理环境评价和公司治理效果评价四个方面，设立构建银行贷款评审指标体系，指标定量与定性相结合。其中，一级指标 4 个，二级指标 15 个，三级指标 60 个。在公司治理结构评价一级指标下，设置治理结构评价、对股东的考察和对管理层的考察 3 个二级指标；在公司治理机制评价一级指标下设置问责机制和责任、公平性、信息公开披露和会计、审计制度 4 个二级指标；在公司治理环境评价一级指标下设置社会诚信度、政府支持力度、法律因素、资本市场因素和内部环境因素 5 个二级指标；在治理效果评价一级指标下设置公司财务业绩、各利益主体满意度和治理与管理的匹配性 3 个二级指标。

4.2.3 评价方法

评价方法的选择和运用应与评价指标相适应，对不同的评价指标采用不同的评价方法。本文评价指标主要是定量指标，因此，选用与定量评价指标相配套的方法——综合指数法。针对指标体系中一些定性评价指标，对这部分评价指标采用专家评议法的形式，通过赋予一定的分值，进行定量化处理，并对权重的确定进行改进，改变过去主观赋权的办法，采用层次分析法来确定指标的权重，从而更客观地反映评价信息。

4.2.4 基于公司治理评价的贷款评审体系框架图

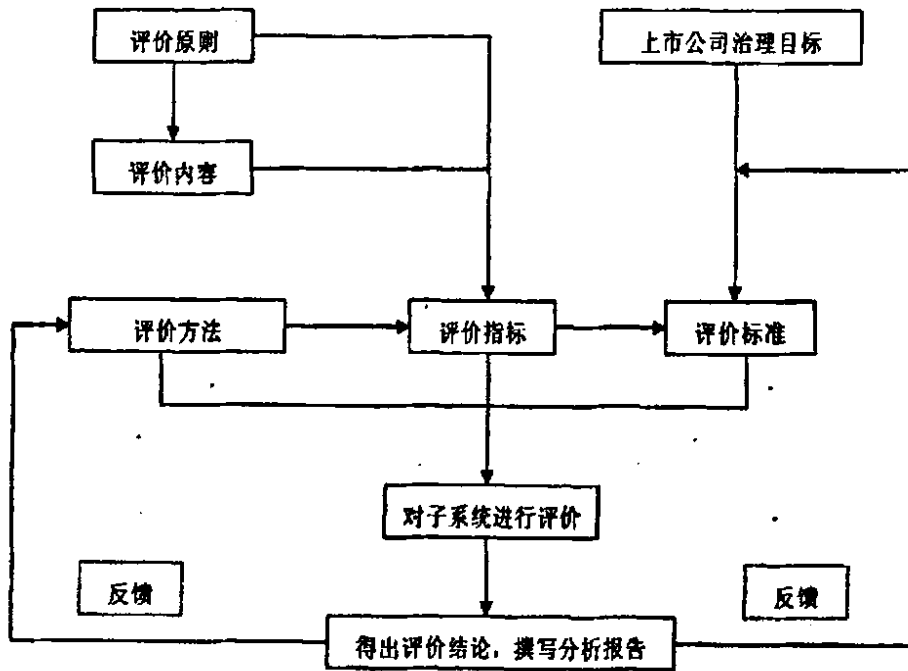


图 4.1 贷款评审体系框架图

资料来源：作者整理

第三节 银行贷款评审指标体系的构建

本节从公司治理结构评价、公司治理机制评价、公司治理环境评价和公司治理效果评价四个方面，构建银行贷款评审体系，指标定量与定性相结合，通过打分将定性评价转换为具体分值，并按照权重换算指标得分，综合评定分值。

4.3.1 公司治理结构评价指标

1. 治理结构评价

从以下 9 个方面进行考察：

- (1) 公司是否制定了公司治理准则；
- (2) 公司是否制定了董事会议事规则，明确董事会的职责；
- (3) 董事是否具备合理的专业结构，具备履行职务所必需的知识、技能和素质，考察董事的诚信与勤勉义务；
- (4) 控股股东是否直接任免或干预任免董事长和总经理；
- (5) 公司是否建立了对高级管理人员的业绩评价和选拔制度；

(6) 监事会的人员和结构能否确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督和检查;

(7) 公司是否制定了监事会议事规则;

(8) 近三年是否发生过监督部门的提示与警告;

(9) 近三年内总经理或董事长的累计更换次数是否超过两次以上(含两次)。

2. 股东

对股东从以下 6 个方面进行考察:

(10) 股东的出资能力, 通过对主要股东的资产负债结构和盈利状况的分析, 判断股东的出资能力;

(11) 股东的信用状况, 通过对股东在我行和其他金融机构的信用记录, 主要考察其有无违约记录;

(12) 主要股东(控股股东)的经验, 主要考察股东在客户所处行业有无投资经验和经历;

(13) 股东对客户的支持程度, 主要考察股东在客户贷款上提供的支持程度;

(14) 主要股东投资决策机制, 主要考察股东决策机制和过程的合理性;

(15) 股东是否与企业有业务关联, 是否挤占企业资金。

3. 管理层素质和经验

从以下 3 个方面进行考察。

(16) 主要领导者的业务素质;

(17) 管理层的开拓创新精神、科学决策水平;

(18) 近 3 年是否出现较大的经营或投资失误。

4.3.2 公司治理机制评价指标

1. 问责机制和责任

(19) 董事会对经理层的有效监督;

(20) 建立健全绩效评价与激励约束机制。

2. 公平性

(21) 能否平等对待所有股东、债权人, 能否保护公司利益相关者(债权人、雇员、供应商、客户)的合法权利。

3. 信息公开披露

(22) 真实性, 考察企业信息披露是否真实, 有无重大错报;

(23)完整性,考察企业披露的信息是否全面、完整,是否存在重大的漏报;

(24)及时性,考察信息披露是否及时,定期信息是否在规定的时期内披露,重大信息是否及时披露;

(25)方便性,考察所有股东能否及时、平等和方便地获取各种信息。

4. 财务会计、审计制度

(26)执行严格的财务标准和会计准则;

(27)建立审计等相关的制度及机制安排。

4.3.3 治理环境评价指标

治理环境包括内部环境和外部环境。内部环境主要从员工素质的高低、管理条件的优劣、管理水平的高低等方面来考察;外部环境主要从社会诚信度、政府的支持或干预情况、法律因素、资本市场等方面来考察。

1. 社会诚信度

(28)地区诚信体系的建立健全情况;

(29)政府对失信者的惩罚力度。

2. 政府支持力度

该指标考察政府对企业偿债能力,特别是还贷资金来源保证的支持程度,反映政府对客户政策支持、业务协调的情况。

(30)地方政府对企业的财政补贴和各种税收优惠力度;

(31)地方政府是否为企业创造良好的发展环境;

(32)地方政府是否及时帮助企业解决自身不能解决的问题;

(34)是否存在乱收费、乱罚款、乱摊派的现象。

3. 法律因素

(35)公司治理的相关法律是否完备、清晰;

(36)对内幕交易的管制;

(37)是否因法律无法有效约束而存在不法的案例;

(38)是否存在因公司治理争端而造成投资者诉讼的案例;

(39)是否有经常违反法律的案例。

4. 资本市场因素

(40)该笔贷款是否存在资本市场出口的可能性;

(41)市场失灵是否存在于非竞争性产业或政府保护的个别企业或产业。

5. 内部环境因素

(42) 内部经营管理模式的合理性和完备性;

(43) 各项基础管理制度的合理性和完备性;

(44) 人力资源配置的合理性。

4.3.4 治理效果评价指标

公司的治理水平最终反映在公司的业绩上。对企业公司治理效果的评价主要围绕三个方面:公司财务业绩、各利益主体满意度和治理与管理的匹配性。财务收益是指公司的效益状况,通过考核各种财务指标来评价;治理满意度描述治理各方对企业公司治理运行的满意程度;治理与管理的匹配性则评价企业公司治理与管理的匹配程度。

1. 财务业绩

(45) 近3年收入平均增长率(%),衡量客户经营状况和市场占有能力,预测客户经营业务收入增长趋势;

(46) 近3年利润平均增长率(%),表明客户利润连续三年增长情况,体现客户的发展潜力;

(47) 总资产报酬率(%),表示客户包括净资产和负债在内的全部资产的总体获利能力,评价客户资产运营效益;

(48) 净资产收益率(%),体现投资者投入企业的自有资金获取净收益的能力,反映投资与报酬的关系,评价客户资本经营效益;

(49) 流动比率(%),一定时期流动资产同流动负债的比率,衡量短期债务偿还能力,评价企业偿债能力的强弱;

(50) 速动比率(%),一定时期速动资产同流动负债的比率,衡量客户的短期偿债能力、评价客户流动资产变现能力强弱;

(51) 应收账款周转率(%),反映应收账款的流动速度,即客户本年度内应收账款转为现金的平均次数;

(52) 资产负债率(%),反映企业的资产总额中有多少是通过举债而得到的,综合评价企业负债水平;

(53) 债务保障倍数,反映客户偿还债务能力;

(54) 利息保障倍数,反映客户偿付债务利息资金来源的可靠性。

2. 治理满意度

(55) 职工满意度，考察职工的创造性是否得到鼓励、职工的合法利益是否得到维护、职工对公司治理机构的运作是否满意；

(56) 高级管理人员满意度，用高级管理人员辞职率来反映，公式如下：

高级管理人员辞职率=高级管理人员辞职数/高级管理人员总数

(57) 债权人满意度，通过债务契约履约率来反映，其计算公式如下：

债务契约履约率=按期偿还的债务金额/到期应偿还的债务金额

该比例越大，债权人的满意度也就越高，债权人的利益越能得到有效的维护，1 为最佳。

(58) 客户满意度评价，用交货及时率指标来反映，其计算公式如下：

交货及时率=及时交货的次数/本期产品交货的总次数

3. 治理与管理的匹配度

(59) 战略管理是否由董事会与经理层共同完成；

(60) 治理制度的安排是否有利于公司管理创新的产生和作用的发挥。

表 4.1 基于公司治理评价的贷款评审指标体系一览表

一级指标	二级指标	三级指标
公司治理结构评价	治理结构	公司治理准则、董事会规则等（第 1-9 项指标）
	股东	股东出资能力、信用状况等（第 10-15 项指标）
	管理层	管理层业务素质等（第 16-18 项指标）
公司治理机制评价	问责机制和责任	董事会对经理层的有效监督等（第 19-20 项指标）
	公平性	平等对待公司利益相关者（第 21 项指标）
	信息公开披露	真实性、完整性、及时性、方便性等（第 22-25 项指标）
	财务会计、审计制度	严格的财务标准和会计准则等（第 26-27 项指标）
治理环境评价	社会诚信度	地区诚信体系的建立健全情况等（第 28-29 项指标）
	政府支持力度	政府对企业的财政补贴和各种税收优惠力度等（第 30-34 项指标）
	法律因素	完备的法律体系等（第 35-39 项指标）
	资本市场因素	贷款的资本市场出口等（第 40-41 项指标）
	内部环境因素	经营管理模式等（第 42-44 项指标）
治理效果评价	财务业绩	近 3 年收入平均增长率等（第 45-54 项指标）
	各利益主体满意度	职工满意度等（第 55-58 项指标）
	治理与管理的匹配性	战略管理等（第 59-60 项指标）

资料来源：作者整理

第五章 基于公司治理评价的贷款评审体系应用

基于公司治理评价的贷款评审体系从公司治理结构评价、公司治理机制评价、公司治理环境评价和公司治理效果评价四个方面构建了新型的银行贷款评审体系，其指标设置覆盖了企业公司治理的各个方面，对被评审企业的公司治理要求较高。由于目前我国企业法人公司治理水平良莠不齐，因此在实际应用中，会存在一些诸如指标如何掌握，标准如何划分等问题。但是鉴于公司治理在企业自身发展、银行识别风险等方面的重要作用，笔者认为，在我国，银行作为重要的外部治理因素，应当通过诸如贷款评审等来促进企业法人公司治理的构建和完善。具体应用中，可以针对评审对象的公司治理水平，通过赋予指标不同权重的方法来对评审体系进行调整，以适应被评审企业的具体情况，达到贷款评审的具体要求，进而促进企业公司治理的构建和完善。基于对公司治理结构的基本认识和对我国不同所有制企业状况的基本判断，笔者认为我国企业存在三类治理模式，即政府主导型治理模式、家族主导型治理模式和法人主导型治理模式。本文将分别针对这三类治理模式进一步分析基于公司治理评价的贷款评审体系的应用性。

第一节 在政府主导型治理模式企业贷款评审中的应用

5.1.1 政府主导型治理模式

1. 企业所有制类型与股权结构

政府主导型治理模式主要存在于未进行公司化改造的国有企业、国有独资公司以及国有控股的股份有限公司和有限责任公司中，其股权结构的特点是高度集中。在国有控股的股份有限公司中，有一定数量的国有上市公司。由于我国上市公司的独特制度，占上市公司总股本一半左右的国有股是不能够流通的，实际上国有控股的上市公司的治理结构仍具有典型的国有企业治理结构的特征，仍属于政府主导型治理模式。

2. 内部治理

从内部治理角度分析，作为大股东代表的政府（包括各级政府及政府所属各类部门、机构和行政色彩浓厚的控股公司、集团公司）并不是一个积极有效的股东。青木昌彦（1995）的“内部人控制（insider control）”观点可以用

于概括政府主导型治理模式内部治理机制的主要特点：在转轨经济中，由于计划经济体制的停滞，计划权力的下放，企业经理人员获得了不可逆转的权威，而经理人员利用计划经济体制解体后对权力监督约束的真空，进一步加强其控制权，“经理人员事实上或依法掌握了控制权，他们的利益在公司的战略决策中得到了充分体现”。政府主导型治理模式的企业的董事会决策职能和经理阶层执行职能并不能真正分离，董事长和总经理一人兼、董事会和经理班子的人员基本重合或大面积交叉的现象十分严重。在股权高度集中的条件下，中小股东参与公司经营决策的程度相当低，中小股东特别是小股东缺乏监督约束经理人的动力与手段。与此同时，在政府主导治理模式下，企业经营管理者报酬制度的激励作用较小。这不仅表现在国有企业经营管理者的总体报酬水平较低，而且报酬结构过于单一，缺少具有长期激励作用的股权激励。

3. 外部治理

在政府主导型治理模式中，政府作为大股东代表，其作用更多地表现为外部治理。这种作用并不是通过市场机制体现出来的，而是表现为其对经营管理者的任命权、对企业重大决策的审批权和对经营管理者的经营活动的外部监督约束权（如外派财务总监、定期和不定期的审计等）。与政府从外部对企业直接监管相对应，兼并、收购和接管等市场机制在政府主导治理模式中较少发挥监督约束作用。国有绝对控股的上市公司较少涉及并购之类的市场行为，即使发生控制权转移，也主要是通过国有股的协议转让和划拨方式，而非二级市场的收购方式。

5.1.2 贷款评审指标体系应用

通过对政府主导型治理模式的股权结构及内外部治理分析，可以看出，该类型企业公司治理结构基本建立，公司治理机制尚不健全，公司治理环境主体单一。鉴于此，从健全完善政府主导型治理模式企业公司治理角度出发，在对其进行贷款评审时，应突出公司治理机制和治理环境的评价指标权重，以此来促进企业不断完善其治理机制和治理环境。具体指标权重见表 5.1：

表 5.1 政府主导型治理模式下贷款评审指标体系

一级指标	二级指标
公司治理结构评价 (15分)	治理结构 (5分)
	股东 (5分)
	管理层 (5分)
公司治理机制评价 (23分)	问责机制和责任 (8分)
	公平性 (5分)
	信息公开披露 (5分)
	财务会计、审计制度 (5分)
治理环境评价 (22分)	社会诚信度 (3分)
	政府支持力度 (5分)
	法律因素 (3分)
	资本市场因素 (6分)
	内部环境因素 (5分)
治理效果评价 (40分)	财务业绩 (30分)
	各利益主体满意度 (5分)
	治理与管理的匹配性 (5分)

资料来源：作者整理

第二节 在家族主导型治理模式企业贷款评审中的应用

5.2.1 家族主导型治理模式

1. 企业所有制类型与股权结构

与家族主导型治理模式相适应的企业所有制类型是私营企业和相当数量的集体企业。私营企业的具体组织形式主要是独资企业、合伙企业和有限责任公司。据一份对私营企业治理结构的调查表明，私营企业股权结构基本情况是：私人股份所占比例在 92%，企业主个人股份比例高达 66%，同姓弟兄（2~3 人）股份比例为 14%，异姓弟兄（2~3 人）股份比例为 3%，企业业主和其亲友股份所占比例之和达 83%；技术人员、管理人员和其他人员各占 3% 的股份，集体股份约占 3%，其他法人股份约占 2%，乡镇政府约有 2% 的股份。这一切都表明，私营企业具典型的家族制企业特征（郭朝先，2000）。

2. 内部治理

家族主导型治理模式的内部治理机制是以血缘为纽带的家族成员内的权力分配和制衡为核心的。虽然很多大型私营企业都建立了股东大会、董事会、监

事会和总经理办公会等组织和相应制度，逐渐向规范的现代公司制靠拢，但家族控制特征仍很突出。一是董事会成员、经营管理人员的来源具有封闭性和家族化的特征。二是企业决策以企业业主个人决策为主。虽然存在董事会、股东会、经理办公会，但家族主导型治理模式的重要决策仍是以企业家个人决策方式为主，私营企业企业业主大权独揽，董事会决策功能并没有得到很好的发挥。家族主导型内部治理在一定程度上解决了管理阶层的激励问题。这不仅是因为管理阶层成员中有相当比例的家族成员，剩余索取权和控制权匹配程度大，还在于对管理阶层成员的高工资水平以及通过实施股权赠与等长期激励报酬制度的较为普遍的实施。

3. 外部治理

从家族控制角度而言，家族主导型治理基本不依靠外部市场机制来激励约束经理人员。但对于整个家族企业而言，产品市场、资本市场和劳动市场的激烈竞争时刻威胁着企业的生存，破产、兼并、收购和重组等市场机制给家族企业的企业家和管理阶层提供生存压力，这将对企业主和管理人员的行为产生一定的激励和约束作用。

5.2.2 贷款评审指标体系应用

通过对家族主导型治理模式的股权结构及内外部治理分析，可以看出，该类型企业公司治理结构形式上已经建立，但归根结底是以血缘为纽带的家族成员内的权力分配和制衡为核心的，因此公司治理结构和治理机制没有发挥实际效用。鉴于此，从健全完善家族主导型治理模式企业公司治理角度出发，在对其进行贷款评审时，应突出公司治理结构和治理机制的评价指标权重，以此来促进企业不断完善其治理机制和治理环境。具体指标权重见表 5.2:

表 5.2 家族主导型治理模式下贷款评审指标体系

一级指标	二级指标
公司治理结构评价 (22分)	治理结构(8分)
	股东(7分)
	管理层(7分)
公司治理机制评价 (23分)	问责机制和责任(5分)
	公平性(5分)
	信息公开披露(7分)
	财务会计、审计制度(5分)
治理环境评价 (15分)	社会诚信度(3分)
	政府支持力度(3分)
	法律因素(3分)
	资本市场因素(3分)
	内部环境因素(3分)
治理效果评价 (40分)	财务业绩(30分)
	各利益主体满意度(5分)
	治理与管理的匹配性(5分)

资料来源：作者整理

第三节 在法人主导型治理模式企业贷款评审中的应用

5.3.1 法人主导型治理模式

1. 企业所有制类型与股权结构

这里所谓的法人包括各类企业法人、投资机构、基金和银行等。由于我国现在各类基金和投资机构发展相对较慢，再加之各种原因这类机构参与公司治理的积极性也较低，因而我国公司治理中还缺少类似于近些年在美国公司崛起的积极参与公司治理的机构投资者。又由于在我国，银行不能作为投资者成为企业的股东，类似于日本的主银行体制也不可能在我国形成。但在我国，企业法人作为股东的各类公司却大量存在，如联营企业、中外合资经营企业、法人控股的各类股份有限公司和有限责任公司。

2. 内部治理

与国有股股东相比，法人股股东在公司内部治理方面是积极有效的。一般地说，法人进行股权投资的基本动机是获得投资收益，再加之法人股不能上市流通，法人股的持有者不以追求市场短期价差为目的，因而更有积极性参与董

事会的决策。实际上，对于很多上市公司而言，在国有股股东缺位、流通股股东难以参与企业决策的情况下，法人股股东成为最有积极性参与上市公司治理的一方。即使是法人股的根本产权属性是国有，与国有股相比，法人股更具有“经济人”人格化特征，法人股的股东代表也将比国有股股东代表——政府官员更能够承担参与决策的风险。因此，在法人主导型治理模式中，其内部治理机制一般是有效的。

3. 外部治理

法人主导型治理模式较少地依靠并购之类的外部市场治理机制，这一方面是因为法人股东通过董事会直接监控比较有效，利用外部市场监控的必要性减少；另一方面是因为我国缺少一个真正规范的并购市场，虽然国有股和法人股可以通过协议进行转让，但审批手续复杂，交易费用高。与政府主导型治理模式相比，法人主导型治理模式对外部市场机制的依靠程度要大。

5.3.2 贷款评审指标体系应用

通过对法人主导型治理模式的股权结构及内外部治理分析，可以看出，该类型企业的公司治理结构、公司治理机制、公司治理环境，均属于我国企业公司治理中较为完善，治理水平较高的一类，比较能够适应基于公司治理评价的贷款评审体系中的指标要求。因此，在对其进行贷款评审时，应从不断完善的角度出发，对评审对象的公司治理结构、治理机制、治理环境和治理效果评价指标均有所侧重，以此来促进企业不断完善其公司治理。具体指标权重见表 5.3:

表 5.3 法人主导型治理模式下贷款评审指标体系

一级指标	二级指标
公司治理结构评价 (20分)	治理结构 (10分)
	股东 (5分)
	管理层 (5分)
公司治理机制评价 (20分)	问责机制和责任 (5分)
	公平性 (5分)
	信息公开披露 (5分)
	财务会计、审计制度 (5分)
治理环境评价 (20分)	社会诚信度 (3分)
	政府支持力度 (5分)
	法律因素 (3分)
	资本市场因素 (4分)
	内部环境因素 (5分)
治理效果评价 (40分)	财务业绩 (30分)
	各利益主体满意度 (5分)
	治理与管理的匹配性 (5分)

资料来源：作者整理

结 论

公司治理是当前国内外理论和实务界研究的一个世界性课题，公司治理的本质是一个关于企业所有权的契约，公司治理模式是一整套制度安排，是关于组织方式、控制机制、利益分配的所有法律机构、文化的制度安排。银行贷款评审业务实践中，引入公司治理机制，对客户信用评级和贷款项目评审，在充分分析其财务状况的同时，准确评价客户的公司治理水平，对提高银行资产质量和盈利性，促进金融体系稳定和经济平稳运行具有十分重要的意义。同时，将公司治理评价理论应用到银行贷款评价，是提高企业公司治理水平的一种有效手段，贷款评审的过程就是对企业治理水平进行价值判断的过程；将治理评价和贷款评审结合起来，把评审的要求和结果转化为完善经营的压力和动力，促进企业加强管理、规范运作。

总结全文，在充分借鉴公司治理评价体系优秀成果的基础上，按照公司治理评价的框架，从公司治理结构评价、公司治理机制评价、公司治理环境评价和公司治理效果评价四个方面构建了新型的银行贷款评审体系，对客户的公司治理进行准确评价，从而正确地识别、评价风险。基于公司治理评价的贷款评审体系，其指标设置覆盖了企业公司治理的各个方面；同时，针对评审对象的公司治理水平，区别政府主导型、家族主导性和法人主导型三种企业治理模式，通过赋予指标不同权重的方法来对评审体系进行调整，以适应被评审企业的具体情况，达到贷款评审的具体要求，并促进企业公司治理的构建和完善，具有一定的可操作性和现实意义。

本文对企业公司治理评价体系和银行贷款评审进行了较全面的研究，吸收了现行研究成果的精华，并以此为基础，增加了对治理环境和治理效果的评价，扩大了企业公司治理评价的范围。本论文的创新之处在于，将企业公司治理评价理论的研究成果及发展趋势应用到工作中，创建新的有别于现行的贷款评审办法。在指标体系的设置上，主要采用定量指标进行反映，使银行对企业的评审具有可操作性，减少了评价的主观随意性，构建了全新的银行贷款评审指标体系。但由于作者知识、能力有限，致使研究中仍存在一些不足，如贷款评审指标体系还没有一个完整的实证分析，评价指标的实用性也需要实践检验。笔者将在以后的工作中，针对上述问题继续跟踪，进行深入研究。

致谢

在年届 40 的时候，因为对知识的渴望和不断提升自身综合素质的追求，使我克服重重困难，考入南开，攻读 MBA。在两年多的时间里，我的知识结构得到扩充，理论知识得到更新，视野更加开阔，内心更加丰富。这一切都离不开师长的教诲、亲人的关怀和朋友的支持，他们是我一生最大的财富。回顾过去，我心中充满感激。

我首先要感谢我的导师马连福教授。老师在研究方法和研究思路方面提出了许多宝贵意见，我从中受到很多启发。我论文的选题、写作、修改直至完成，凝聚了老师大量的心血，每一次指导都使我受益匪浅。。

还要特别感谢南开商学院和 MBA 中心的各位老师，他们在我求学的路上给我无私的帮助。

最后，感谢我的家人。他们从生活上对我的照顾，为我这次工作中的求学经历减轻了很多压力，获得了更多的学习时间。

2007 年 5 月于南开园

参考文献

- [1]渤海证券研究所上市公司治理评价项目组. 上市公司治理评价及其应用. 证券市场导报, 2002 (10)
- [2]陈景新. 商业银行客户信用评价的历史与现状. 经济论坛, 2003 (18)
- [3]董富华. 企业信用缺失的治理对策研究. 改革与战略, 2003 (10)
- [4]姜晓砚. 融资结构与公司治理. 甘肃农业, 2006 (1)
- [5]贾元华等. 关于企业信用等级评价理论方法的探讨. 技术经济, 2003 (9)
- [6]李维安. 公司治理学. 北京: 高等教育出版社, 2005 年
- [7]李维安. 公司治理. 天津: 南开大学出版社, 2001 年
- [8]李维安等. 现代公司治理研究. 北京: 中国人民大学出版社, 2002 年
- [9]李维安、武立东. 企业集团的公司治理. 南开管理评论, 1999 (4)
- [10]李维安、张国萍. 公司治理评价指数: 解析中国公司治理现状及走势. 经济理论与经济管理, 2005 (9)
- [11]李辉华等. 金融风险识别与对策. 北京: 北京经济学院出版社, 1996 年
- [12]刘少波、毕代平. 信用缺失: 表现·危害·原因与治理. 学术研究, 2001 (8)
- [13]梁能等. 公司治理结构: 中国的实践与美国的经验. 北京: 中国人民大学出版社, 2000 年
- [14]南开大学公司治理研究中心课题组. 中国上市公司治理评价系统研究. 南开管理评论, 2003 (3)
- [15]南开大学公司治理研究中心课题组. 中国公司治理指数与治理绩效的实证研究. 管理世界, 2004 (2)
- [16]南开大学公司治理研究中心课题组. 中国上市公司治理评价系统研究. 南开管理评论, 2003 (3)
- [17]青木昌彦、钱颖一. 转轨经济中的公司治理结构. 中国经济出版社, 1995 年
- [18]邱国栋. 股权结构与公司治理的相关分析. 中国软科学, 2003 (2)
- [19]孙永祥. 所有权、融资结构与公司治理机制. 经济研究, 2001 (1)
- [20]孙永祥. 公司治理结构: 理论与实证研究. 上海三联书店, 2002 年
- [21]施东辉. 股权结构、公司治理与绩效表现. 世界经济, 2002 (12)
- [22]叶银华、李存修、柯承恩. 公司治理与评级系统. 北京: 中国财政经济出版社, 2004 年
- [23]叶银华、李存修、柯承恩. 公司治理与评级系统. 中国财政经济出版社, 2003 年
- [24]银通投资咨询公司. 中国企业信用评级指南. 北京: 中国经济出版社, 2002 年
- [25]朱弈坤. 公司控制权配置论——制度与效率分析. 北京: 经济管理出版社, 2001 年
- [26]张维迎. 企业的企业家——契约理论. 上海: 上海三联书店、上海人民出版社, 1995 年
- [27]张维迎. 企业理论与中国企业改革. 北京: 北京大学出版社, 1999 年
- [28]周春喜. 企业信用等级综合评价指标体系及其评价. 科技进步与对策, 2003 (4)
- [29]张青庚. 建立基于企业价值的信用评级体系. 问题探讨, 2002 (8)

- [30]Alijoyo et al., Corporate Governance of Bank in Indonesia, ADBI Working Papers, 2004
- [31]Benny Simon, Corporate Government on Indonesian Bank, Nanyang Technological University, PhD.Thesis, 2001
- [32]Nan-Chen Hsieh, Hybrid mining approach in the design of credit scoring models, Expert Systems with Applications, 2005(28)

个人简历

刘喜峰，1964年2月6日出生，山东乳山人。1987年山西财经大学毕业，获经济学学士学位。