Governance Structure and Related Party Loan Guarantees: The Case of Chinese Family Business Groups

Xin Chen, Jakob Arnoldi, and Chaohong Na

**治理结构与关联担保：来自中国家族集团公司的证据**

**陈欣**, Jakob Arnoldi, and **纳超洪**

**摘要**: 家族集团公司控制下的上市公司为关联方贷款提供担保，是家族侵吞中小股东利益的一种常见手段。尽管如此，控股家族往往还试图逃脱为此行为所应背负的谴责。本文利用1785个中国家族集团所控股上市公司的年度样本，探究家族的治理结构如何影响关联担保的使用。我们发现，具有非家族董事长但同时有家族成员出任高管的被控股公司，往往会为关联方提供更高额度的贷款担保；而具有家族董事长或在集团兼任领导职务的非家族董事长的被控股公司则不存在此现象。该现象在制度环境较发达的地区更不明显。

**关键词**：家族集团公司，中国，侵吞，贷款担保