

军工企业 委托代理问题研究

Jungong Qiye Weituo Daili Wenti Yanjiu

纪建强 著 >>>>>>>>



国防工业出版社
National Defense Industry Press

军工企业委托代理问题研究

纪建强 著

国防工业出版社

· 北京 ·

内容简介

我国国有企业的治理与改革一直是理论界和实务界关心的热点问题之一,但作为国有企业中重要组成部分的军工企业受到的关注似乎并不太多,如何提高军工企业治理水平,进一步发挥军工企业提供武器装备科研生产能力、促进经济社会发展作用等相关问题都还需要进一步深入研究。本书从军工企业委托代理关系入手,系统分析了国资委、国防科工局、军方与军工企业之间的委托代理关系,以及这些委托代理关系产生的代理问题,并提出应进一步深化军工企业体制机制改革,完善军工企业治理结构,提高企业经营绩效。

本书可供从事国防经济学、国防科技工业管理和国有企业管理等方面研究人员、高等院校相关专业的师生及政府相关部门参考。

图书在版编目(CIP)数据

军工企业委托代理问题研究/纪建强著. —北京:国防工业出版社, 2015. 12

ISBN 978 - 7 - 118 - 10661 - 9

I. ①军... II. ①纪... III. ①军工企业 - 委托代理 - 研究 - 中国 IV. ①F426.48

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 300537 号

※

国防工业出版社 出版发行

(北京市海淀区紫竹院南路 23 号 邮政编码 100048)

三河市众誉天成印务有限公司印刷

新华书店经售

※

开本 710 × 1000 1/16 印张 10½ 字数 190 千字

2015 年 12 月第 1 版第 1 次印刷 印数 1—2000 册 定价 46.00 元

(本书如有印装错误,我社负责调换)

国防书店: (010)88540777

发行邮购: (010)88540776

发行传真: (010)88540755

发行业务: (010)88540717

前 言

20 世纪 30 年代,美国经济学家伯利和米恩斯在研究所有者兼具经营者的企业存在的弊端时,提出“两权分离”说,即倡导企业所有权和经营权分离,企业所有者保留剩余索取权,而将经营权让渡。并将企业所有者与经营者之间的关系称为“委托代理”(Principal-Agent)关系。随后,委托代理相关问题迅速成为企业理论、博弈论、信息经济学、公司治理等理论和实证研究的热点。

国防工业的行业特殊性和特殊的军品价格形成机制决定了我国军工企业与其他国有企业有着不同的委托代理关系和代理问题。根据委托代理理论,我国军工企业至少存在以下三组委托代理关系:国资委与军工企业经营者之间;国防科工局与军工企业经营者之间;军方与军工企业经营者之间。军工企业委托代理关系的多元化产生了一些复杂的公司治理问题。国资委与军工企业之间的委托代理关系与普通国有企业一致,但军工企业的民品市场结构更加多样,不同民品行业市场结构的差异会形成不同的代理成本,公司治理的目标和手段也就会存在差异。国防科工局与军工企业之间委托代理问题主要表现在:政企存在合谋可能性侵害第三方利益;审批权与投资权合一易引起创租和寻租;信息不对称引起的道德风险和逆向选择问题概率高;目标不一致引起的国有资产被转移和流失。军方与军工企业之间委托代理关系建立在军品采购合同的基础上。因为武器装备采购日趋复杂,在军品采购过程中,军方与军工企业之间关于产品信息的不对称程度越来越严重,这也是二者之间委托代理问题产生的根源。

正是由于军工企业委托代理关系的复杂性,对军工企业的绩效产生了一定的影响。实证研究结果表明,国资委与军工企业之间的代理成本要高于一般国有企业的代理成本,更是高于其他民营企业的代理成本,而且较高的代理成本也对军工企业的经营绩效产生了负面的影响。国防科工局与军工企业之间的代理成本也比较高,而且未上市企业代理成本要高于上市的企业。军方与军工企业之间委托代理问题产生的直接原因是现行的军品价格形成机制。在 5% 的成本加成定价模式下,军工企业有虚报成本的激励。粗略估计,此代理成本数额比较

大,对军工企业绩效也有不良影响。国资委、国防科工局以及军方与军工企业形成的委托代理关系虽然不同,但都从各个方面对我国军工企业的绩效产生了影响,需要采取措施加以解决。无论哪一种委托代理关系,其产生的根源都是委托人与代理人目标不一致,以及双方的信息不对称造成,设计激励相容的运行机制是解决代理问题的根本。根据委托代理理论,信息不对称引起的逆向选择和道德风险就成为委托代理理论所要解决的核心问题,即主要研究在利益相冲突和信息不对称的环境下,委托人如何设计最优契约激励代理人。因此,如何通过合理的激励契约设计,改善军工企业治理,使军工企业在追求国有资产保值增值的同时(国资委与军工企业之间的委托代理),又能更好地给维持保军能力建设(国防科工局与军工企业之间的委托代理),是军工企业治理结构设计始终要面对的关键问题,也是军工企业进一步深化改革,建立更加完善的现代企业制度所要解决的核心问题之一。

目前,国有企业改革的号角已经吹响,航向已经确定,军工企业的改革也即将拉开大幕。对于我国军工企业委托代理问题的解决来说,有如下政策建议:①深化军工企业管理体制改革。对军工企业重新分类管理,避免双重任务、双重目标、多头管理。②改革军工企业考评体系。③完善军工企业治理结构。④加强配套制度建设,完善国有资产管理相关法律规定,并明确国有资产出资人和国有资产处置、流转的程序及其相关成本收益承担者与负责者的关系,以及国资委与国有资产出资人的关系、国资委的监督职责与权限范围。此外,必须丰富军品定价合同类型。军方应根据军品市场结构和全寿命周期各阶段特点,采用不同定价模式,实施浮动利润率,摆脱单一完全成本固定比率加成定价模式所引起的诸多问题。

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究的背景和问题	1
一、研究的国内背景	1
二、研究的国际背景	2
三、研究问题的提出	3
第二节 研究的意义	4
一、理论意义	4
二、实践意义	4
第三节 研究的思路方法、主要内容及创新点	5
一、研究思路方法	5
二、主要内容	5
三、可能的创新之处	7
第二章 委托代理的一般理论及公司治理	8
第一节 委托代理理论回顾	8
一、委托代理理论的起源与进展	8
二、现代公司的委托代理关系	10
三、代理问题影响公司绩效的经典理论模型	11
四、代理成本的计量及对公司绩效的影响	14
第二节 公司治理理论回顾	17
一、公司治理的内涵	17
二、内部治理机制	19
三、外部治理机制	21
四、国有企业的公司治理	23

五、公司治理有效性的理论和经验证据	28
六、委托代理与公司绩效经验研究的文献述评	30
第三节 机制设计理论回顾	31
一、机制设计	31
二、激励相容	32
三、显示原理	32
四、实施理论	33
第四节 国外军工企业治理概述	33
一、概况	34
二、国外军工企业股权结构基本情况	34
三、国外军工企业的组织管理	35
四、国外军工企业的监督机制	37
第三章 我国军工企业的委托代理关系与委托代理问题	39
第一节 我国军工企业管理体制变迁	39
一、计划经济时期	39
二、改革开放初期	43
三、社会主义市场经济体制不断完善时期	46
第二节 国资委与军工企业之间的委托代理关系	50
一、国资委与军工企业委托代理过程	51
二、国资委与军工企业委托代理关系的特殊性	51
第三节 国防科工局与军工企业之间的委托代理关系	53
一、国防科工局的组建过程	53
二、国防科工局的职权	55
三、国防科工局与军工企业之间的委托代理问题	55
第四节 军方与军工企业之间的委托代理关系	57
一、我国军品采购的过程与方式	57
二、我国军品价格形成机制	58
三、军方与军工企业之间的委托代理问题	59
第五节 我国军工企业委托代理问题治理的关键	60
一、我国军工企业治理机制现状	60

二、我国军工企业治理机制的特殊性	61
三、我国军工企业治理难题所在	63
第四章 我国军工企业委托代理问题对企业绩效的影响	66
第一节 国资委与军工企业之间委托代理对绩效的影响	66
一、代理成本的计量方法	66
二、代理成本分析	70
三、代理成本对绩效影响的实证研究	73
第二节 国防科工局与军工企业之间委托代理对绩效的影响	81
一、代理成本的计量方法	81
二、代理成本分析	82
三、代理成本对绩效影响的实证研究	88
第三节 军方与军工企业之间委托代理对绩效的影响	91
一、代理成本的计量方法	92
二、代理成本分析	94
三、代理成本对军工企业绩效的影响	97
第五章 我国军工企业委托代理问题的治理	100
第一节 国资委、国防科工局与军工企业代理问题的治理	100
一、双重任务委托代理下军工企业高管激励契约设计	100
二、军民融合背景下高管激励契约设计	107
三、共同代理下高管激励契约设计	108
四、实证研究	110
第二节 军方与军工企业委托代理问题的治理	114
一、机制设计情景设定	114
二、机制一：双边拍卖的价格形成机制	115
三、机制二：军方按需求函数进行定价	115
第三节 军工企业委托代理问题的声誉机制治理	120
一、声誉机制有效性的理论和经验证据	120
二、包含生命周期的声誉机制模型	121
三、双重任务的声誉机制模型	128

第四节 军工企业委托代理问题的锦标赛机制治理	134
一、锦标赛机制有效性的理论和经验证据	135
二、我国军工企业高管的锦标赛晋升激励情况	137
三、单一任务下锦标赛机制设计	139
四、锦标赛机制有效性的实证研究	143
第六章 结论、局限性与未来研究方向	149
第一节 主要研究结论	149
一、我国军工企业委托代理问题	149
二、我国军工企业代理成本的影响	150
三、我国军工企业委托代理问题的治理	150
第二节 政策启示	150
一、深化军工企业管理体制改革	150
二、改革军工企业考评体系	151
三、完善军工企业治理结构	152
四、加强配套制度建设	152
第三节 研究局限性	153
第四节 未来研究方向	154
参考文献	155

第一章 绪 论

国防科技工业是国家战略性产业,是我国国防建设和国家安全重要的物质和技术基础,是综合国力和大国地位的重要标志和体现,也是国民经济发展、科技进步和产业升级的重要牵引和推动力量。分布在核、兵器、航空、航天、船舶和电子等六大行业的十大军工集团公司,承担了绝大多数的武器装备科研生产任务,是我国国防科技工业的核心和主体组成部分。在党中央、国务院、中央军委的领导下,十大军工集团扎实工作,从容应对各种重大考验和挑战,取得了骄人的业绩。武器装备科研生产捷报频传,国防科技工业核心能力大幅跃升,武器装备研制周期明显缩短,自主创新能力持续增强,一批重大前沿技术、基础技术和关键技术取得重大突破,质量与可靠性不断提高,探月工程等一批重大工程实现突破性进展,军民结合产业快速成长,军工经济实现平稳较快发展,节能减排主要目标提前完成。然而,国际安全形势依然严峻,国际军事竞争日趋激烈,我国周边安全隐患增多,台海问题稳定的根源并未彻底消除,这些都需要进一步加快以十大军工集团为主体的国防科技工业的发展步伐。本书以委托代理关系为切入点,研究国资委、国防科工局以及军方与军工企业的代理问题对公司绩效的影响,并从公司治理的视角提出解决问题的办法,以期为进一步完善各类军工企业治理结构,改善和提高军工企业经营绩效,为建设先进的国防科技工业,提供政策建议。

第一节 研究的背景和问题

军工企业的绩效对一国武器装备技术水平和国家安全起着至关重要的作用,倍受世界各国关注。自从改革开放以来,国内国际形势发生了深刻复杂的变化,我国国防科技工业发展环境也不断改变,绩效问题产生的背景不同于以往。随着我国国防和军队现代化建设进程的加快,对军工企业提供武器装备科研生产能力、促进经济社会发展作用提出了新的更高要求。

一、研究的国内背景

(1) 军工企业发展的经济环境发生了巨大变化。从改革开放至今,我国的宏观经济运行环境发生了巨大变化,社会主义市场经济体制不断完善,市场机制

逐渐在资源配置中起到决定性作用。宏观经济环境的变化自然也会影响国防科技工业的武器装备科研生产。20 世纪 80 年代以来,伴随着国有企业改革,我国军工企业的改革不断深化,呈现出两大发展趋势:①传统军工企业封闭的运行体系开始打破。随着传统的计划经济模式向市场经济模式转变,十大军工集团垄断武器装备科研生产市场的局面不断被打破,民营企业开始进入国防科技工业领域,国防工业企业运行的经济环境发生了深刻变化。②十大军工集团公司开始从政府部门中分离出来,成为“自主经营、自负盈亏、产权明晰、责权明确”的经济实体。目前,十大军工集团也开始引入董事会、监事会和职业经理人等现代企业管理机制。但是,这些从西方国家引入进来的“洋东西”,会不会出现“水土不服”的现象?虽然没有直接的证据,但一些学者对一般国有企业的研究表明,与其他领域一样,照搬照抄西方的模式在我国有可能也会行不通。作为一种制度安排,公司治理模式的选择,总要依赖于特定的文化背景(华锦阳等,2001;魏秀丽,2005)。我国国有企业大都建立了“貌似规范”的公司治理结构,但“形似而神不似”的现象却引人深思(唐清泉,2004;曾康霖等,2007)。其原因是没有认识到每种公司治理模式背后都有深刻的文化背景作为支撑(王岚等,2009;许叶枚,2010;李培林,2012)。因此,研究我国国有企业的委托代理问题应该从中国传统文化出发,结合中国特定的国情与制度(蒋兴旺,2012)。特别是对军工企业来说,还必须考虑到其行业的特殊性。

(2) 装备建设经费的快速增加也要求提高其使用绩效。进入 21 世纪后,我国国防经费投入持续增加,从 2002 年的 1694 亿元,增长到了 2013 年的 7201 亿元,增长了近 4 倍。根据历年发布的中国国防白皮书,每年的国防经费有近 1/3 都是装备费,这些费用绝大部分流入了以十大军工集团公司为主的国防科技工业。如此规模数量的装备费用,其使用绩效如何,是否达到了最优的配置效率,也越来越受到学者和业界的关注。另一方面,21 世纪武器装备的高昂价格也迫使国防科技工业不得不考虑现实的经济约束。现代化武器装备越来越复杂,也越来越昂贵。如美国一艘航空母舰造价高达数百亿美元,一架 B-2 隐身轰炸机需要数十亿美元,F-22 战斗机的单位成本接近 2 亿美元。我国武器装备价格逐年上涨也是不争的事实。因此,单位成本不断上涨的武器装备系统是各国国防工业发展都不得不面临的一个现实问题,迫切需要提高军工企业经营绩效。

二、研究的国际背景

(1) 建设与国家利益相适应的强大国防需要进一步提高国防科技工业的发展水平。改革开放 30 多年来,我国经济迅速发展,与世界经济的联系也日趋紧密,国家利益在深度和广度上不断向全球范围内拓展,需要强大的国防力量支撑其发展利益的延伸。正如保罗·肯尼迪在其名著《大国的兴衰:1500-2000 年

的经济变迁和军事冲突》中所言,“国家需要财富来维护军事力量,同样需要军事力量来保护它取得的财富”。作为世界第二大经济体,我国经济已经深深融入到世界经济之中,作为负责任的大国也承担了越来越多的国际责任,迫切需要强大的国防保护分散在全球各地的国家利益。

(2) 国际安全形势的新变化也需要进一步提高国防科技工业的绩效水平。最近几年,围绕国防科技领域的竞争更加激烈。一些大国制定外层空间、网络和极地战略,发展全球快速打击手段,加速反导系统建设,增强网络作战能力,抢占新的战略制高点;部分发展中国家保持强军势头,推进军队现代化;朝鲜半岛形势不时紧张,日本加大“西南”方向“区域控制”,并不时在东海和钓鱼岛问题上制造麻烦,南海周边一些国家不断侵蚀侵犯我国海洋权益,印度强化在与我边境争议地区的实际控制和军备竞赛,阿富汗安全形势依然严峻;美国不断强化亚太军事同盟体系,加强亚太地区军力部署,重返亚洲,加大介入地区安全事务力度,举行联合军演,加紧在我周边投棋布子。国际安全形势的复杂多变,对我国的军事实力提出更多要求,也需要国防科技工业不断加快现代化建设的能力和水平。

(3) 随着经济全球化的发展,我国军工企业发展面临国际化挑战。目前,我国军工企业已经逐渐开始走出国门,客观上不可避免地要融入全球化的产业链,必须纳入全球一体化的竞争格局。甚至一些军工集团公司的子公司已经开始在海外资本市场成功上市,国内国防工业政策上也已经允许国外资本、民营资本进入。这些都需要建立与国际接轨的公司治理架构、运行机制和管理模式,才能在激烈的国际市场中站稳脚跟,不断提高经营绩效和保军能力。

三、研究问题的提出

要想精确地测定军工企业经营绩效,是一个在理论上容易理解但是在实践中很难操作和准确回答的问题。因为行业特殊性和保密因素的影响,军工企业资金投入产出的详细使用情况是不可能对外公开的绝密情报,而且对绩效的衡量也受多种因素的制约而无法精确度量。但这并不意味着对此问题就无从下手,根据经济学原理,对于既从事军品开发又从事民品生产的军民融合型企业来说,军工企业投入到两种产品生产的边际成本与边际收益应该相等,从而其军品开发生产的经济绩效可以部分地从其民品绩效或总体的混合绩效得到反映。

建国以来,我国国防工业进行了多次改革。但这些为了解决国防工业效率不高、保障能力不强问题的改革,基本上是按照国有企业改革的思路在进行,只不过时间上有些滞后而已。由于国防工业产品的特殊性,国防工业改革决不能仅仅是国有企业改革的“军工版本”。而且从整个国防工业企业改革的进程和实际效果来看,国防工业的产权制度改革和治理结构还存在许多理论和实践上都需要解决的问题。这些问题主要有:现存的国防科技工业管理体制形成了什

么样的委托代理关系?这种委托代理关系是如何影响军工企业绩效的?现有治理结构是否解决了军工企业的委托代理问题?需要设计什么样的公司治理结构来解决军工企业的委托代理问题?这些都是本书要研究的问题。

第二节 研究的意义

本书在充分消化吸收国内外相关研究成果基础上,紧紧抓住我国军工企业发展的制度环境,从委托代理的视角对我国军工企业代理成本、及其影响和现有公司治理的效果进行深入全面的研究,有利于进一步优化我国军工企业治理结构,完善激励约束机制,更好地推动军工企业现代企业制度的完善,从而提高我国军工企业绩效,加速国防科技工业现代化建设的步伐,使军工企业更好地为我国武器装备现代化建设和国民经济发展服务。

一、理论意义

(1) 拓展国防经济相关理论的发展和深入。本书将委托代理理论的研究成果运用到国防经济领域。委托代理理论是由西方学者提出,研究西方企业组织的理论体系,又经过了大量理论和针对西方私营企业的实证检验,对研究和分析现代企业相关问题具有一定的借鉴意义。部分国内学者将其运用到研究我国国有企业相关问题上,也得出了许多有益的成果。但如果将其运用到军工企业的研究中,需要结合军工企业的特殊性进行一定程度的改造。本书的研究结合了我国军工企业特点和军品市场特性,丰富和发展了委托代理理论在国防经济领域运用的范围,为国防经济理论增添了新的内容,也为军工企业委托代理问题的研究开辟了新的方向,提供了理论上的铺垫。

(2) 完善军工企业(国有企业)治理理论。委托代理问题的解决根本上还是要靠管理体制的改革和企业治理结构的完善。我国已提出国有独资、国有绝对控股、国有相对控股和国有参股等四种形式的军工企业产权结构模式,但针对每一种模式要设置怎样的治理结构,尚缺少理论支撑。本研究在理论与实证相结合的基础上,分析了各种类型的委托代理成本、及其影响以及现有治理结构的治理效应,能为进一步完善我国军工企业治理结构提供参考和方向,也能为其他类型国有企业的深化改革提供参考借鉴。

二、实践意义

国防经济学是应用经济学的二级学科,应用经济学研究必须能为相关部门的政策制定提供理论依据和指导。本书运用现代经济学中的委托代理理论、机制设计理论和公司治理中的激励理论,寻找军工企业公司治理结构改革的最优

制度安排和途径,为政府部门改善国防工业管理、深化军工企业改革、制定合适的产权制度、调整和优化治理结构提供理论依据、经验借鉴和决策参考。

第三节 研究的思路方法、主要内容及创新点

一、研究思路方法

本书的研究思路是从考察军工企业的委托代理关系出发,系统研究国资委、国防科工局、军方与军工企业委托代理关系形成的过程及特点,然后估算这些委托代理关系的代理成本是多少,对军工企业的绩效产生了怎样的影响,现有公司治理机制在解决这些代理问题的效果如何,最后提出构建我国军工企业治理结构的政策建议。

本书的研究方法是以企业理论和委托代理理论为基础,综合运用激励理论、博弈理论、制度经济学和计量经济学,借鉴吸收国内外最新研究成果和前沿分析方法,从委托代理关系出发,考察军工企业的代理成本及其公司治理效应,将理论分析和实证分析、抽象的数学模型与定量的实证检验相结合,以求能够清晰和透彻地对问题进行分析。具体的研究方法如下:

(1) 理论分析和实证分析相结合。本书在系统总结国内外关于委托代理相关研究的基础上,构建了解决军工企业委托代理问题的理论模型,并以十大军工集团和部分上市军工企业的数据进行了实证研究。

(2) 定性分析与定量分析相结合。针对数据难以获取的情况,本书进行了定性分析,通过数理模型的逻辑推演以获得相关定性规律。同时,充分运用十大军工集团和上市军工企业的财务数据,对各种代理成本进行了定量估计,并检验其对军工企业绩效的影响。

(3) 比较分析与案例分析相结合。通过对不同类型企业的相关数据进行比较,找到军工企业的特殊之处,比较了军工集团、上市军工企业和一般国有企业的代理成本差异,特别是以××工业集团和××航空工业(集团)有限责任公司为例对国防科工局与军工企业之间的代理成本进行了分析,并对代理成本的影响进行详细考察。

二、主要内容

本书主要回答如下三个问题:①军工企业具有什么样的委托代理关系?②军工企业的委托代理关系对公司绩效产生了什么样的影响?③怎样解决军工企业的委托代理问题。

本书第三章回答了第一个问题。从广义的委托代理定义出发考察军工企业

的委托代理关系,并且我们并不着重考察军工企业内部的委托代理关系,而是着重分析与军工企业密切相关的国资委、国防科工局和军方与其形成的委托代理关系。我们认为,国资委与军工企业之间的委托代理关系主要是资产所有权与经营权相分离的委托代理关系;国防科工局与军工企业之间的委托代理关系主要是二者目标冲突引起的,是一种行政代理关系;而军方与军工企业之间的委托代理关系主要是由成本加成的军品价格形成机制造成的。三个委托代理关系的形成是在我国国防科技工业管理体制的不断变革中形成的。

本书第四章回答了第二个问题。运用十大军工集团和上市军工企业的相关数据,分析计算和评估了国资委、国防科工局及军方与军工企业之间因委托代理关系形成的代理成本。分别利用十大军工集团和上市军工企业财务数据对国资委、国防科工局与军工企业之间的委托代理关系对公司绩效的影响进行了实证检验,也对军方与军工企业之间的委托代理关系对公司绩效的影响进行了定性分析。

本书第五章回答了第三个问题。采用拓展现有委托代理相关理论模型的方式,并尽量考虑到军工企业的特殊,构建理论模型研究了对军工企业的这种多重任务、共同代理的委托代理关系需要怎样的治理机制,并利用部分上市军工企业的数据进行实证检验。同时,利用机制设计理论对解决军方与军工企业之间的委托代理问题进行了分析。

本书共6章,各章的内容安排如下:

第1章,绪论。主要是对本书的选题背景、问题提出和研究意义等进行了分析,并对书中使用的研究方法、基本内容框架进行了简要介绍。

第2章,文献回顾与理论基础。在文献回顾基础上,较为系统地对本书所涉及的委托代理理论、企业理论、公司治理理论和机制设计理论等进行归纳、总结,为后续研究奠定文献和理论基础。

第3章,我国军工企业的委托代理关系。在系统梳理建国以来我国军工企业管理体制变迁基础上,分别分析了国资委、国防科工局、军方与军工企业形成的委托代理关系的过程、特点,并对各种委托代理关系治理的难点或困境进行了探讨。

第4章,委托代理关系对军工企业绩效的影响。首先,分别对三个委托代理关系所形成的代理成本进行了估算;然后,利用十大军工集团公司和部分上市军工企业的数据进行了实证检验,以发现不同的代理成本对军工企业绩效的影响。

第5章,军工企业委托代理问题的治理。结合我国军工企业既生产军品又生产民品,且两种产品分别按不同方式运行的特殊经营模式,以及第3章、第4章对军工企业委托代理关系及其影响的分析,构建理论模型探讨我国军工企业委托代理的公司治理,并利用上市军工企业数据对多重任务、共同代理,以及锦

标赛竞争机制的有效性进行了实证检验。

第6章,结论、局限性及未来研究展望。对全书的主要结论进行总结,并指出解决问题的政策建议,然后对本书研究的局限性和进一步的研究方向进行了说明。

三、可能的创新之处

(1) 研究角度新。系统考察了三种委托代理关系。本书从广义的委托代理定义出发,分析了国资委、国防科工局、军方与军工企业之间的委托代理关系,突破了以往从单一角度进行考察的局限性,具有一定的创新性。

(2) 构造新的方法对国防科工局、军方与军工企业的代理成本进行了估算。利用经济学的基本原理,提出估算两类代理成本的方法,并利用从公开渠道可获得的数据进行了估计。

(3) 研究数据新。本书在实证研究部分除了使用常见的上市军工企业数据外,还收集整理了军工集团层次的财务数据,突破了以往研究受到的数据限制。

(4) 研究思路新。本书从理论和实证两个方面分析了军工集团与上市军工企业的代理成本,及其对企业绩效影响的证据,进而提出了相应的政策建议,研究方法手段多样,视野开阔。

第二章 委托代理的一般理论及公司治理

系统的文献梳理是开展研究的前提,坚实的理论是解决问题的基础。本章以文献回顾的方式对委托代理、公司^①绩效、机制设计理论及其相关问题进行了系统的总结,为后续研究奠定文献和理论铺垫。

本章内容结构安排如下:第一节简要梳理委托代理理论的起源与进展,并就委托代理对公司绩效的影响进行理论和经验方面的文献梳理;第二节对公司治理的内涵进行了归纳,并对我国国有企业的公司治理进行了分析,而且回顾了公司治理对解决委托代理问题的有关文献;第三节针对近年来广泛运用在委托代理、信息经济学等领域的机制设计理论进行了总结,为后面构建理论模型奠定基础。

第一节 委托代理理论回顾

一、委托代理理论的起源与进展

20世纪30年代,美国经济学家伯利和米恩斯在研究现代股份制企业问题时,提出“两权分离”说,即倡导企业所有权和经营权分离,企业所有者保留剩余索取权,而将经营权利让渡。并将企业所有者与经营者之间的关系称为“委托代理”关系。Ross(1973)提出了现代意义上委托代理概念:如果当事人双方,一方的决策行动影响另一方的利益,则二者之间的关系为委托代理关系。随后,委托代理相关问题迅速成为企业理论、博弈论、信息经济学、公司治理等理论和实证研究的热点。

委托代理理论的一个基本前提假设是委托人与代理人之间的信息不对称。信息不对称引起的逆向选择和道德风险就成为委托代理理论所要解决的核心问题,即主要研究在利益相冲突和信息不对称的环境下,委托人如何设计最优契约激励代理人。起始,受限於博弈论的发展,对委托代理问题的研究是从静态博弈开始的,并主要发展出三种委托代理的理论模型方法。第一种称为“状态空间

^① 为行文方便和符合中文表达习惯,本书对“公司”与“企业”不加区分,二者涵义自明,可自由转换。