

总主编：黄汉江



新世纪经济管理博士丛书

论企业 利益相关者共同治理

LUN QIYE LIYI XIANGGUANZHE GONGTONG ZHILI

张立君 著



上海财经大学出版社

新世纪经济管理博士丛书

图书在版编目(CIP)数据

论企业利益相关者共同治理 / 张立君著. — 上海: 上海财经大学出版社, 2008.7
ISBN 978-7-309-06752-2

论企业利益相关者共同治理

张立君著

张立君 著

中国出版集团上海财经大学出版社 (2008) 第 00752 号

责任编辑: 张立君
封面设计: 张立君

LUN QIYE LILYI XIANGGUANZHE GONGTONG ZHILI
论企业利益相关者共同治理
张立君 著

上海财经大学出版社发行

上海财经大学出版社 (2008) 第 00752 号

网址: <http://www.shufe.com>

电子邮箱: shufe@shufe.com

上海财经大学出版社

上海财经大学出版社

2008年7月第1版 2008年7月第1次印刷



上海财经大学出版社

新世纪经济管理博士丛书

图书在版编目(CIP)数据

论企业利益相关共同治理/张立君著. —上海:上海
财经大学出版社, 2008.7

(新世纪经济管理博士丛书/黄汉江主编)

ISBN 978-7-5642-0146-3/F·0146

I. 论... II. 张... III. 企业经济—经济利益—研究
IV. F270

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 007923 号

特约编审: 晓 翰

责任编辑: 江 玉

封面设计: 周卫民

LUN QIYE LIYI XIANGGUANZHE GONGTONG ZHILI
论 企 业 利 益 相 关 者 共 同 治 理
张立君 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

常熟市兴达印刷有限公司印刷装订

2008 年 7 月第 1 版 2008 年 7 月第 1 次印刷

850×1168 1/32 6.75 印张(插页:1) 169 千字
印数:0 001-1 900 定价:14.00 元

新世纪经济管理博士丛书
编辑委员会

(均以姓氏笔画为序)

顾问

- 千志坚 国家建设部原副部长、教授级高工
于光远 原中共中央顾问委员会委员、著名经济学家、研究员
乌家培 国家信息中心总经济师、研究员、教授
曲格平 全国人大常委会环资委主任、教授
许毅 国家财政部财政科学研究所原所长、教授
许溶烈 国家建设部原总工程师、教授
苏星 中共中央党校原副校长、《求是》杂志原总编辑
杨慎 国家建设部原总经济师
杨正彦 国家新闻出版总署原副署长
周道炯 国务院证券监督委员会原主席、中国投资学会会长
项怀诚 国家财政部原部长
钱伟长 上海大学校长、教授、院士
储传亨 国家建设部总规划师、教授级高工
廉仲 原国家城乡建设部常务副部长

- 主任委员 王洪卫 石礼文 宁黎明 陈康民 陆鸣
陆海平 林应清 唐海燕 黄汉江 盛松成
傅建华 臧新民 樊行健 戴复东(院士)

总主编 黄汉江

副总主编 黄德明 俞冲 陆兴华 史立辉

委 员

- 马一 国家发展改革委员会投资研究所研究员
- 马志福 国家发展改革委员会投资研究所研究员、经济学博士后
- 王宏经 西安建筑科技大学教授、《基建优化》总编辑
- 王洪卫 上海财经大学副校长、教授、博导
- 王剑琴 华南理工大学管理系教授
- 王新友 同济大学教授、博导，上海东江集团公司总裁
- 方荷生 苏州大学财经学院教授
- 甘培根 中国人民银行总行金融研究所原所长、研究员
- 石礼文 上海建工集团原董事长、教授级高工
- 史立辉 上海京兆置业有限公司董事长、博士、客座教授
- 卢谦 清华大学教授、深圳大学教授
- 卢祖安 国家统计局投资统计司副司长、高级统计师
- 白瑛 国家建设部著名建筑管理学家
- 冯彬 对外经济贸易大学国际经济研究所副所长、教授
- 宁黎明 中国建设银行上海市分行行长、高级经济师
- 吕长江 吉林大学商学院副院长、教授、博导
- 伍平 湖南财经学院教授
- 庄俊鸿 江西财经大学教授
- 关振民 东北财经大学教授
- 刘昕 复旦大学应用经济学博士后
- 刘启瑞 国家财政部预算司原副司长
- 刘学敏 天津商学院教授
- 刘隽亭 天津商学院教授
- 刘惠生 山西财经大学教授
- 孙兆康 陕西财经学院教授

- 杨 劲 原重庆建筑大学管理学院教授
- 杨兰茹 国家建设部审计局局长、高级经济师
- 杨季美 西南交通大学管理学教授
- 李启明 东南大学土木工程学院副院长、教授
- 李慧中 复旦大学经济学教授
- 邱元拔 集美大学副校长、教授
- 何 征 原重庆建筑大学管理学教授
- 何万钟 原重庆建筑大学管理学教授
- 邱华炳 厦门大学经济学院教授、博导
- 沈荣芳 同济大学管理学院原院长、教授
- 应望江 上海财经大学教授、博士
- 邵以智 中国人民大学教授
- 陈康民 上海理工大学原校长、教授、博导
- 陆 鸣 上海市南汇区副区长、高级经济师、客座教授
- 陆兴华 上海松绿园林绿化有限公司董事长
- 陆海平 上海市建设委员会原副主任、教授级高工
- 张 达 中央广播电视大学第一副校长、教授
- 张屹山 吉林大学商学院院长、教授、博导
- 张华镛 安徽大学经济学院副院长、教授
- 陈伟峰 上海漕通(集团)有限公司董事长、客座教授
- 陈霭华 上海金融学院国际贸易系常务副主任、教授、博士
- 武克敏 上海对外贸易学院书记、教授
- 林 勇 中国人民大学教授、博士
- 林少培 上海交通大学建筑学院教授
- 林应清 上海市房地局副局长、高级工程师、客座教授
- 罗永泰 天津财经学院首席教授、博士
- 金润圭 华东师范大学商学院原院长、教授、博导
- 郎荣荣 中国人民大学教授

- 赵国杰 天津大学管理学院教授、博导
- 赵海宽 中国人民银行总行金融研究所原所长、研究员
- 赵铁生 天津大学管理学院副院长、教授
- 郝文贤 内蒙古财经学院教授
- 胡 昊 上海交通大学建工学院教授、博士后
- 侯 昶 南京工业大学教授
- 俞 冲 上海冲佳电力工程安装有限公司董事长、客座教授
- 姚梅炎 中央财经大学教授
- 聂名华 中南财经政法大学教授、博导
- 顾士俊 浙江大学教授
- 顾孟迪 上海交通大学管理学院教授、博导
- 钱从龙 东北财经大学教授
- 钱昆润 东南大学教授
- 徐 衡 天津财经学院教授
- 徐文通 中国金融学院原院长、教授
- 徐君如 贵州财经学院教授
- 唐海燕 上海立信会计学院院长、教授、博导
- 郭康玺 沪港审计中心总裁、高级会计师、客座教授
- 黄汉江 《基建管理优化》总编辑、原上海理工大学投资与建设学院院长、教授、荣誉博士、博导、政协委员
- 黄良文 厦门大学教授
- 黄德明 上海明珠园林工程有限公司董事长、客座教授
- 盛松成 中国人民银行上海分行副行长、博导、教授
- 屠梅曾 上海交通大学管理学院系主任、教授、博导
- 葛玉辉 上海理工大学管理学院教授、博士
- 董肇君 天津城市建设学院管理系主任、教授
- 景宗贺 原中国建设银行投资研究所所长、研究员
- 傅建华 上海银行行长、高级经济师

雷良海 上海理工大学财务处处长、教授、博导
雷仲篪 中南财经政法大学教授
廖 承 湖南财经学院教授
臧新民 上海浦东新区人民政府副区长、高级工程师
樊行健 西南财经大学副校长、教授、博导
潘正汇 山东经济学院教授
戴复东 同济大学高新建筑技术研究所所长、教授、院士

总 序

人类进入 21 世纪,就进入了科学技术突飞猛进的新时代、进入了知识经济迅速兴起的新时代。如何应对新世纪知识经济的挑战,人类必须坚持科学创新、技术创新、管理创新、理论创新和知识创新。因而我们诚邀经济学博士和管理学博士们撰写“新世纪经济管理博士丛书”,以传播创新的经济管理前沿知识。“新世纪经济管理博士丛书”由上海市基本建设优化研究会、上海基本建设优化研究所和《基建管理优化》编辑部等单位联合组织编纂。

上海市基本建设优化研究会成立于 1985 年,原名中国基本建设优化研究会上海分会,由上海市市委宣传部批准,属上海市社会科学界联合会成员,系学术性社会团体。本会的宗旨是遵守宪法、法律、法规和国家政策,遵守社会道德风尚,应用国内外先进的优化理论、方法,积极开展基建优化研究,为我国尤其是上海的现代化建设贡献力量。该研究会会员遍布上海投资与建设领域,其理事会由浦东新区人民政府、上海市建设委员会、上海市计划委员会、上海市教育委员会、上海市财政局、上海市民政局、上海市市政工程管理局、上海市房地局、宝钢集团、上海市建工集团、上海市房地集团、上海市城建集团、上海市建材集团、中国建设银行上海市分行、上海各大建筑设计院、国家有关部委建筑设计单位和建筑局(公司)、复旦大学、交通大学、同济大学、上海理工大学、上海财经大学、华东理工大学、上海大学、华东师范大学、上海社会科学院、上海立信会计学院等领导、专家、学者、教授组成。

上海基本建设优化研究所于 1992 年由上海市市政工程管理局长批准成立,主要从事基建领域四技服务和基建设计优化、基建施

工优化、基建投资优化、基建管理优化等方面的科学研究,同时也参与策划、编纂本专业方面的著作、教材、工具书等。

《基建管理优化》创刊于1989年,立足上海、联合华东、面向全国,拥有全国一流的基建管理研究阵营:国家有关部委领导任顾问;220多名副教授、高级工程师等以上职称的专家、学者组成的编辑委员会;110多名教授、研究员等全国著名专家、学者和厅局级以上干部组成的常务编委会。真是精英荟萃!《基建管理优化》得到了国家建设部、国家财政部、国家发改委、国家新闻出版总署、国家铁道部、国家统计局、中国建设银行、中国建筑总公司等有关部门领导或专家、学者的大力支持;得到了中央党校、清华大学、中国人民大学、复旦大学、交通大学、同济大学、上海理工大学、上海财经大学、上海大学、华东理工大学、华东师范大学、上海立信会计学院、浙江大学、南京大学、东南大学、南京工业大学、厦门大学、天津大学、重庆建筑大学、哈尔滨建筑大学、深圳大学、东北财经大学、中南财经政法大学、中央财经大学、中国金融学院、西南财经大学、江西财经大学、湖南财经大学、山西财经大学、陕西财经大学、天津财经学院、贵州财经学院、新疆财经学院、浙江财经学院、山东经济学院、天津商学院等40多所大专院校领导或学者、教授的大力支持;得到了中国社会科学院、国家发改委投资研究所、中国建设银行投资研究所、冶金部建筑研究总院以及《求是》杂志等30多个研究机构领导或学者、专家的大力支持。该刊主要研究投资经济管理、基建经济管理、建筑经济管理、房地产经济管理、市政工程经济管理等学科。

“新世纪经济管理博士丛书”编辑委员会委员主要来自相关财经大学和有关综合性大学的经济管理学界的知名学者和教授以及国家有关部委的知名专家、学者。其作者均是经济学或管理学博士和博士后。

我们真诚地预祝“新世纪经济管理博士丛书”的编纂工作圆满

成功！同时衷心感谢丛书顾问、领导、编委和作者们的大力支持和热情关心！

新世纪经济管理博士丛书

总 主 编：

黄汉江

2006年12月

内容提要

企业治理结构是近些年来引起争论的一个热门话题。争论的焦点是,企业应该实行“资本雇佣劳动”式单边治理,还是应该实行利益相关者共同治理。利益相关者共同治理突破了“股东至上”的逻辑,认为企业的人力资本所有者和物质资本所有者一样,都应该拥有企业所有权。理论界也从不同的角度对利益相关者共同治理的理论基础进行了研究。

本书认为,不完全契约和资产专用性产生了敲竹杠问题,为了提防敲竹杠行为,交易者将减少专用性投资,从而带来生产效率的损失、生产成本的提高。由于人力资本的产权特征,企业内敲竹杠问题依然存在,因而企业所有权的分布直接影响企业内敲竹杠问题的成本,最优的企业所有权安排必然是使得企业内敲竹杠问题成本最小化的结构。通常,将企业所有权赋予资产专有性程度较高的一方,从而最大限度地激励其专用性投资,将使得企业内敲竹杠问题成本最小化。当前,人力资本与物质资本的专有性程度大体相当,因而实行利益相关者共同治理将最有效率。

就企业治理结构的实践来看,英、美等国家的企业治理结构属于“资本雇佣劳动”式单边治理模式,而德、日等国家的企业治理结构则接近于利益相关者共同治理模式。然而,明显的变化发生在20世纪八九十年代,英、美等国家的公司治理结构也朝着利益相关者共同治理模式演进,各国的企业治理结构表现出趋同的迹象。

从理论和实践两方面探讨了利益相关者共同治理之后,本书尝试设计了企业利益相关者共同治理机制。本书认为,企业参与各方在企业所有权中的地位是随其资产专有性变化而变化的,企

业所有权的分配将是一个重复博弈的过程。因而,利益相关者共同治理机制设计应该坚持同权、均占、市场谈判、边际调整等原则,在此基础上组建董事会和监事会,并分享企业的剩余。

结合中国国有企业的实际,本书提出,利益相关者共同治理有利于提高国有企业的效率,同时也满足了国有企业治理结构创新的路径依赖。因此,国有企业治理结构创新的可行方向是实行利益相关者共同治理。实际上,许多地方都进行了国有企业利益相关者共同治理的尝试,并取得了宝贵的经验。为了向利益相关者共同治理过渡,本书还构建了新型的国有企业员工持股制度。

关键词:企业治理结构、利益相关者、共同治理、资产专用性、资产专有性、国有企业

目 录

总序	(1)
内容提要	(1)
导论	(1)
一、 选题的意义	(1)
二、 本书的结构	(2)
三、 几点说明	(5)
第一章 企业治理结构: 纳入利益相关者的分析	(8)
一、 企业治理结构的含义	(8)
二、 进一步认识企业治理结构	(10)
(一) 企业治理问题的产生	(10)
(二) 企业治理结构的实质	(12)
三、 企业治理问题的兴起	(14)
四、 企业治理结构的模式及其转化	(16)
(一) 单边治理模式与委托代理理论	(17)
(二) 共同治理模式与利益相关者理论	(19)
(三) 两种企业治理模式的比较	(21)
(四) 企业治理结构的转化	(23)
五、 丰富多彩的企业所有权世界	(25)
(一) 雇员所有权企业	(25)
(二) 顾客所有权企业	(29)
(三) 无所有人企业	(32)

(四) 亨利·汉斯曼的结论·····	(35)
第二章 利益相关者共同治理:理论概述 ·····	(37)
一、利益相关者理论的发展·····	(37)
二、利益相关者的界定·····	(39)
(一) 米切尔等人的归纳·····	(39)
(二) 识别企业的利益相关者·····	(41)
三、利益相关者的具体分析·····	(45)
(一) 债权人及其治理权利·····	(45)
(二) 雇员及其治理权利·····	(46)
(三) 消费者、供应商及其治理权利·····	(47)
(四) 社区、政府及其治理权利·····	(49)
四、利益相关者共同治理的理论基础:已有研究问题 ·····	(50)
(一) 新制度经济学理论·····	(51)
(二) 马克思主义经济学理论·····	(53)
(三) 人力资本理论·····	(55)
(四) 经济民主理论·····	(56)
(五) 公司社会责任理论·····	(58)
五、利益相关者共同治理的运用:OECD 有关规定·····	(59)
第三章 利益相关者共同治理的机理分析 ·····	(61)
——资产专用性、专有性与最优企业所有权安排 ·····	(64)
一、引言·····	(64)
二、不完全契约、资产专用性与企业所有权的分布·····	(64)
(一) 契约的不完全性·····	(64)
(二) 资产专用性·····	(66)
(三) 敲竹杠问题·····	(67)

(四)	人力资本产权特征与企业内敲竹杠问题	·····	(69)
(五)	企业所有权的分布与敲竹杠问题的成本	·····	(70)
三、	资产专有性、谈判能力与最优企业所有权安排	·····	(73)
(一)	资产专有性	·····	(73)
(二)	最优企业所有权安排	·····	(75)
(三)	谈判能力与轮流叫价谈判模型	·····	(78)
四、	人力资本的专有性与利益相关者共同治理	·····	(80)
(一)	资产专有性是决定最优企业所有权安排的依据	·····	(80)
(二)	人力资本的专有性与最优企业所有权安排	·····	(81)
第四章 利益相关者共同治理的实践反思			
——比较公司治理研究与历史比较制度分析			
一、	比较公司治理新的视角	·····	(88)
(一)	比较公司治理已有的研究	·····	(88)
(二)	基于利益相关者的比较	·····	(90)
二、	引入历史比较制度分析	·····	(92)
三、	美、日等国企业治理结构的变迁	·····	(95)
(一)	美国企业治理结构的变迁	·····	(96)
(二)	日本企业治理结构的变迁	·····	(99)
四、	各国公司治理结构实践比较	·····	(102)
(一)	英美模式的公司治理结构	·····	(102)
(二)	德日模式的公司治理结构	·····	(103)
(三)	各国公司治理结构的趋同	·····	(105)
五、	公司治理结构实践的理论反思	·····	(106)
第五章 利益相关者共同治理的机制设计			
一、	已有研究的简要回顾	·····	(111)
二、	国外人力资本所有者分享企业所有权的实践	·····	(113)

(105)	(一) 员工参与决策制	(113)
(106)	(二) 员工持股制度	(115)
(107)	(三) 股票期权制度	(118)
(108)	三、利益相关者共同治理机制设计的基本原则	(123)
(109)	四、利益相关者共同治理机制的基本内容	(128)
(110)	(一) 将人力资本所有者进入董事会和监事会以法律形式确立下来	(128)
(111)	(二) 构建利益相关者共同治理的受托人模式	(129)
(112)	(三) 组建董事会和监事会	(131)
(113)	(四) 处理好各权力机构的关系	(132)
(114)	(五) 企业剩余分享机制设计	(133)
(115)	(六) 利益相关者共同治理的实施机制	(134)

第六章 利益相关者共同治理与中国国有企业治理结构创新

(116)	第六章 利益相关者共同治理与中国国有企业治理结构创新	(135)
(117)	一、企业治理结构创新是国有企业改革的下一个突破点	(135)
(118)	(一) 从国有企业改革的阶段性看	(135)
(119)	(二) 从国有企业的特殊性看	(137)
(120)	二、利益相关者共同治理与提高国有企业的效率	(138)
(121)	(一) 国有企业效率低下的分析	(138)
(122)	(二) 国有企业效率低下的原因	(144)
(123)	(三) 提高国有企业效率:国有企业治理结构创新	(148)
(124)	三、路径依赖、国有企业解决代理问题的实践与利益相关者共同治理	(152)
(125)	(一) 国有企业双层委托—代理关系再分析	(153)
(126)	(二) 国有企业解决代理问题的实践	(154)
(127)	(三) 制度变迁中的路径依赖理论	(157)