



中国青年学者文库

**A Chinese Model Of
Corporate Governance**

公司治理的 中国模式

杨自然○著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS(CHINA)



中国青年学者文库

《公司治理的中国模式》

杨自然著

中国社会科学出版社

（北京）

（120000）

（120000）

A Chinese Model of Corporate Governance

公司治理的中国模式

杨自然◎著



社会科学文献出版社

SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

· 中国青年学者文库 ·

公司治理的中国模式

著 者 / 杨自然

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市东城区先晓胡同 10 号

邮政编码 / 100005

网 址 / <http://www.ssap.com.cn>

网站支持 / (010) 65269967

责任部门 / 财经与管理图书事业部 (010) 65286768

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

项目负责 / 周 丽

责任编辑 / 周 丽 高 雁

责任校对 / 崔冬梅 赵士孝

责任印制 / 岳 阳

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 65139961 65139963

经 销 / 各地书店

读者服务 / 市场部 (010) 65285539

排 版 / 北京步步赢图文制作中心

印 刷 / 三河市尚艺印装有限公司

开 本 / 787 × 1092 毫米 1/20

印 张 / 14

字 数 / 220 千字

版 次 / 2009 年 2 月第 1 版

印 次 / 2009 年 2 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 0651 - 0

定 价 / 40.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误，

请与本社市场部联系更换



版权所有 翻印必究

序

中国的传统文化及悠久历史一直是我的最爱。我自幼随父母居住于澳大利亚，虽然生活在英语环境中，但课余一直未忘情我的母语和中华文化。20 世纪 90 年代我进入澳大利亚大学攻读学士及硕士学位，中国的传统及历史文化书籍始终未离开我的左右。稍后，我在澳大利亚庞德大学攻读博士学位时，主要的研究方向为公司治理。我们知道，大多数人所认同的公司治理是有关公司控制权和剩余索取权分配的一整套法律、文化和制度性安排，这些安排决定公司的目标，决定公司在何种状态下实施控制，如何控制业务、风险和收益，如何在不同企业成员之间分配等一系列问题。这套对公司治理的解释，虽然十分正确，但事实上只不过是一个公司治理的骨架理解。公司治理的真正特色，尽管其骨架性解释在每个国家不会有太大差异，但在骨架上填上了“肉”，也就是各国公司治理受不同国家各自的文化影响后，其公司治理的目标或许殊途同归，但其所表现的方式却大不相同。这个道理很简单，比方说中国式家族企业的公司治理或日本式上下游产业交叉持股的“系列”（kireitsu）式经营等。中国式家族企业的公司治理跟中国的传统“儒家文化”大有关系，而日本系列式的公司治

理则深受日本传统“武士道”文化的影响。为此，近年以历史文化来研究公司治理的方式越来越受到专家及学者们的重视。

中国公司治理学术界有一个趋势，那就是凡提到公司治理，似乎若不照搬美国的那一套方式，就不算是在研究公司治理。美国式的公司治理模式固然有其可借鉴之处，但我却不赞同全盘将其公司治理方式移植于中国，我觉得如此做法，未蒙其利，反倒可能遭到水土不服之害。我一直在思考的一个问题是，从历史文化看来，我国的商业传统经营方式绝对不会比其他国家落后或逊色，为何我们不能发扬我国固有的商业文化传统来发展自己的公司治理模式呢？这个想法虽然一直在我的心中，但能够将这个想法转变成系统式的研究，则是要等到2001年我到北京大学法学院攻读博士学位时，在我的恩师吴志攀教授的指导下才得以实现。

建立中国本土特点的公司治理是否可行？如何建立一种具有中国本土“特点”的公司治理模式，是本书的中心所在。清朝大臣张之洞曾经鼓吹过“中学为体，西学为用”的理论。我十分同意这种看法，但我认为现在的情况更类似于日本明治维新时所提出的“西法和魂”的理论，我姑且将其称之为西法“华”魂。意思也就是说，要找出一套适合中国国情的公司治理模式，需从我国古代、近代及现代的一些经验里面来搜寻，同时加上中国固有的商业传统及文化习惯。现代的中国，由于一些历史因素，过去及现代的商业发展未能够很好地衔接在一起。但是，不管是法律也好，商业传统也罢，如果能够成功，或者能被称之为优良，它的背后往往有上百年的历史存在。其实，中国并不缺乏这些历史背景及传统文化，只是一直没有很好地利用这些宝贵的资产。在这种情况下，如果我们能够以现代公司治理的理论为基础，再加上中国的历史及传统，一定能够找出一套适合中国国情的公司治

理模式，这也是本书讨论的主题，即“建立中国本土特点的公司治理模式的可行性”。

本书是我在研究中国本土特点的公司治理中的一些学习心得，现能出版首先要虔心感谢恩师吴志攀教授对我的悉心指导，家父杨桢博士给我的全力支持，同时也感谢王保树教授、吴玉章教授及各位师长对我的用心提携，以成就我的一点微小成果。能在博大精深中国文化环境中学习成长，是我自幼及长的衷心愿望。本书内容如有误谬之处，实为本人学养未臻、能力未及所致。尚请各界有识高士指教、谅解，幸甚。

杨自然

2008 年于北京

目 录

第三节 清朝早期及郑成功将军 52

第四节	清末的现代化公司	55
第五节	民国时期 (1912 ~ 1949 年)	60
第六节	中华人民共和国	62
第七节	中国香港特别行政区	65
第八节	上海	67
第九节	结语	73
第四章	影响中国公司治理的文化因素	75
第一节	儒家文化	75
第二节	家族企业模式	79
第三节	中国式家族企业的优点与缺点	84
第四节	中国式家族企业与公司治理	91
第五节	中国传统的营利性组织——老字号	93
第六节	老字号对今天公司治理的启发	101
第七节	结语	107
第五章	中国公司治理的法律透视	110
第一节	法律在中国的定义	110
第二节	所有权的概念	111
第三节	中国《公司法》及《上市公司治理准则》	113
第四节	独立董事制度	122
第五节	国有企业的公司治理与中国的国有企业	131
第六节	结语	152
第六章	公司治理的台湾模式	155
第一节	台湾地区的公司治理基本架构	156
第二节	“台湾公司法”	157
第三节	“证券交易法”与公司治理	179
第四节	证券暨期货管理委员会 (证期会) 的角色	182

第五节	“上市上柜公司治理实务守则”	188
第六节	台湾地区成功的公司治理案例—— 台湾积体电路公司	191
第七节	台湾地区失败的公司治理案例—— 台湾博达科技股份有限公司	201
第八节	结语	209
第七章	香港公司治理模式	212
第一节	香港的重要性	212
第二节	香港公司治理的总体情况	213
第三节	监督香港公司治理的机构	214
第四节	香港公司治理面临的问题	218
第五节	结语	228
第八章	安然事件	230
第一节	安然事件	230
第二节	安然事件中的省思	235
第三节	如何防止安然事件重演	238
第四节	安然事件有可能在中国发生吗	242
第五节	结语	243
第九章	结论——中国式公司治理模式	245
第一节	中国本土特色的公司治理模式的外部机制	246
第二节	中国本土特色的公司治理模式的内部机制	248
第三节	结语	250
参考文献		252

3.1	Preface	20
3.2	The History of Chinese Business	21
3.3	Early Qing Dynasty and General Zheng (Zheng)	22
3.4	Modern Enterprise in Late Qing Dynasty	23

Contents

3.5	Period of Republic of China in Continent	24
3.6	People's Republic of China	25
3.7	Hong Kong	26
3.8	Shanghai	27
1	Conclusion	28

Introduction

Chapter 1	General Statement	4
1.1	The Basic Theory of Corporate Governance	4
1.2	The Importance of Corporate Governance	14
1.3	Agency Cost and The Incentive Mechanisms to The Management	20
1.4	Conclusion	26

Chapter 2	OECD Principles of Corporate Governance	30
2.1	OECD Principles of Corporate Governance	30
2.2	Shareholders' Rights	33
2.3	Equal Treatment to Shareholders	34
2.4	The Role of Stakeholders or Interested Person in Corporate Governance	37
2.5	Requirement on Disclosure and Transparency	39
2.6	Responsibilities of The Board of Directors	43
2.7	Conclusion	47

Chapter 3	Developments of Chinese Business in History	50
-----------	---	----

3.1	Preface	/ 50
3.2	The History of Chinese business	/ 51
3.3	Early Qing Dynasty and General Zheng Chenggong	/ 52
3.4	Modern Enterprise in Late Qing Dynasty	/ 55
3.5	Period of Republic of China in Continent (1912-1949)	/ 60
3.6	People's Republic of China	/ 62
3.7	Hong Kong	/ 65
3.8	Shanghai	/ 67
3.9	Conclusion	/ 73
Chapter 4 Cultural Element in China's Corporate Governance / 75		
4.1	Confucianism	/ 75
4.2	Family Enterprise	/ 79
4.3	The Advantage and Disadvantage of China's Family Enterprise	/ 84
4.4	Corporate Governance in China's Family Enterprise	/ 91
4.5	Traditional Profit Organization in China-Old Chinese Firms	/ 93
4.6	Inspirations From the Old Chinese Firms to Corporate Governance Today	/ 101
4.7	Conclusion	/ 107
Chapter 5 A Legal Perspective to China's Corporate Governance / 110		
5.1	Definition of Law in China	/ 110
5.2	Concepts of Ownership and The State-owned Enterprise	/ 111
5.3	Company Law of PRC and The Principles of Corporate Governance to Listed Companies	/ 113

5.4	Independent Directors System	/ 122
5.5	State-owned Enterprises and Its Corporate Governance	/ 131
5.6	Conclusion	/ 152
Chapter 6 Taiwan-style Corporate Governance		/ 155
6.1	The Fundamental Framework of Taiwan-styled Corporate Governance	/ 156
6.2	Company Law of Taiwan	/ 157
6.3	Securities Exchange Act and Corporate Governance	/ 179
6.4	The Role of Securities and Futures Commission	/ 182
6.5	Corporate Governance Best-Practice Principle for TSEC/GTSM Listed Companies	/ 188
6.6	A good Corporate Governance Case in Taiwan: TSMC	/ 191
6.7	Negative Case on Corporate Governance: Proccomp Infomatics	/ 201
6.8	Conclusion	/ 209
Chapter 7 Corporate Governance in Hong Kong		/ 212
7.1	The Importance of Hong Kong	/ 212
7.2	General Situation of Corporate Governance in Hong Kong	/ 213
7.3	Organizations That Overseas Hong Kong's Corporate Governance requirement	/ 214
7.4	Problems Facing HK's Corporate Governance	/ 218
7.5	Conclusion	/ 228
Chapter 8 Enron Incident		/ 230
8.1	Enron Incident	/ 230

引言

中国自改革开放以来，商业经济活动与日俱增并且每年都以前所未有的速度在增长、扩大。但与此同时，也衍生出了相关问题，尤其是法律制度建设方面却未能及时跟上经济发展的脚步。在这种情况下，为了完善中国的商业法律及解决商业法律所面临的矛盾，引进国外相关或类似的法律时常成为解决一时之急的办法。引进国外先进的法律对中国的法制建设而言，是一个良好的办法，但这里面有一个问题很多人恐怕到现在还未能认识清楚，那就是引进国外相关或者是类似的法律将影响国家百年大计，而不只是一个解决一时之急的方法。因为，国外先进国家的法律看似简单，但其立法的背后通常有数十年或数百年的相关经验及社会文化背景。为此，在中国没有考量相关或者类似的社会经验及文化背景之下就直接引进外国法律，并认为只要确立了这些法律，很多问题就自然而然地能得到解决，这其实是一厢情愿的想法，因为有了法律是一回事，这部法律能不能发挥它应有的作用则又是另一回事。问题就是，这部法律搬到中国以后，它能不能适应中国特有的国情，它会不会水土不服？这个问题牵涉非常广泛，它包含了所有从国外引进的相关法律，但在本书中，笔者则主要专注于公司治理的相关法律及问题。

自从清末中国推行洋务运动以来，在这百多年的时间里得到

了一个经验，那就是国家的富裕要靠发达的商业体系，而要有发达的商业体系，则要拥有众多绩优的公司商号。近十余年来，我们又从国外及自己的一些经验中了解到，若要使本国的公司变得兴旺发达，关键在于这些公司的内部是否拥有优良的公司治理规范；外部的相关法律体系是否鼓励这些公司达到这个规范；因此，问题的核心在于我们用什么办法来集合各种正面的因素以帮助中国的公司，尤其是帮助上市公司达到优良的公司治理水平。要实现优良的公司治理，首先必须找到一个适合本国国情的公司治理模式。但是，这往往是最难找寻也是最具争议的部分。因为适合本国国情的公司治理模式并没有一个绝对客观的标准，当然，可以用 Organization for Economic Cooperation and Development (OECD) 的《公司治理准则》来作为衡量公司治理是否优良的一个基准点^①，但 OECD 的《公司治理准则》只不过是一个骨架，我们还需要填充内容方能使其适用于中国。至于要加添何种内容，则每个国家就要以自己国家特有的文化、习惯及国情来详加斟酌。这种情况很容易理解，比如张三及李四的衣服都是用进口的布料做的，但张三的衣服不见得适合李四，李四如果穿起了张三的衣服其结果可能不是太大就是太小。李四若想穿合身的衣服还须量身定做为宜。因此，要找最适合中国国情的公司治理模式也是如此。

在这种情形下，要找出一套适合中国国情的公司治理模式，恐怕还要从我们国家古代、近代及现代的一些经验里面来搜寻，再加上中国固有的商业传统及文化习惯。现代的中国，基于一些历史因素，过去及现代的商业发展未能够衔接得很好。但是，不论是法律制度或商业传统，如果能够成功，或者能被称之为优良，它的背后往往有上百年的历史在支撑。其实，中国并不缺乏这些历史背景及传统文化，只是一直没有很好地利用这些宝贵的资产。

^① 这个问题及 OECD 的《公司治理准则》，我们将在后文详加讨论。

因此,如果我们能够以现代公司治理的理论为基础,再加上中国的历史及传统,相信一定能够找出一套适合中国国情的公司治理模式,这也是本书讨论的主题,即“建立中国本土特点的公司治理的可行性”。清朝大臣张之洞曾经鼓吹过“中学为体,西学为用”的理论,虽然这与笔者现在讨论的主旨似乎有些类似,但笔者认为如果以日本明治维新时所提出的“西法和魂”的理论作比较,在此将本书的主旨称为西法“华”魂,似乎更为贴切。

建立中国本土特点的公司治理模式是否可行以及如何建立一种具有中国本土特点的公司治理模式,是本书的研究中心所在。本书各章节将对如何建立这个目标,进行详细的讨论。讨论的范围将包括中国历史、儒家思想、目前海峡两岸和香港的公司治理模式,同时也将参考国外的各种立方案例,以及 OECD 的《公司治理准则》。

本书共分八章。第一章为绪论,主要介绍本书的研究背景、研究意义、研究方法和研究内容。第二章为公司治理理论,主要介绍公司治理的定义、公司治理的理论基础、公司治理的构成要素、公司治理的功能、公司治理的演变、公司治理的衡量标准、公司治理的改进措施等。第三章为中国历史,主要介绍中国历史的沿革、中国历史的分期、中国历史的特征、中国历史的成就、中国历史的教训、中国历史的启示等。第四章为儒家思想,主要介绍儒家思想的起源、儒家思想的发展、儒家思想的核心、儒家思想的影响、儒家思想的启示等。第五章为目前海峡两岸和香港的公司治理模式,主要介绍目前海峡两岸和香港的公司治理现状、目前海峡两岸和香港的公司治理特点、目前海峡两岸和香港的公司治理问题、目前海峡两岸和香港的公司治理改进措施等。第六章为国外的各种立方案例,主要介绍国外的各种立方案例、国外的各种立方案例的特点、国外的各种立方案例的启示等。第七章为 OECD 的《公司治理准则》,主要介绍 OECD 的《公司治理准则》的起源、OECD 的《公司治理准则》的发展、OECD 的《公司治理准则》的核心、OECD 的《公司治理准则》的影响、OECD 的《公司治理准则》的启示等。第八章为结论,主要介绍本书的研究结论、本书的研究启示、本书的研究展望等。

本书在写作过程中,参考了大量的文献资料,在此向有关作者表示衷心的感谢。同时,本书的出版也得到了许多人的帮助和支持,在此向他们表示诚挚的谢意。最后,本书的出版也得到了许多人的帮助和支持,在此向他们表示诚挚的谢意。

第一章 概 论

第一节 公司治理的基本理论

一 公司治理名称的来源及定义

公司治理的英文为 corporate governance, governance 这个单词原本是从拉丁文里的 *gubernare* 及 *gubernator* 而来,它们的意思是指控制及掌控一艘船。英文里的 *governor* 为总督,例如香港总督,就由此而来。^① 最初,corporate governance 在翻译成中文时有各种不同的译法,有称作公司管治、治理、管控、监控、统理的,不一而足。现在中国内地及台湾地区都已统称公司治理,但在香港还是叫做“公司管治”。日文对公司治理的通用直译是“企业统治”(kigyo tochi)。但由于日本人觉得还不是完全达意,所以通常都直接使用音译的“corporato gabanasu”。^②

基本上,公司治理的概念一般是指公司管理与监控的方法^③,

① Farrar, John H., *Corporate Governance in Australia and New Zealand*, Oxford University Press, 2001, p. 3.

② 刘绍梁:《从庄子到安隆, A + 公司治理》,天下杂志股份有限公司,2002,第23页。

③ 财团法人台湾证券暨期货市场发展基金会:《台湾公司治理》,台北,2002年12月,第1页。