



中国社会科学院文库·经济研究系列
The Selected Works of CASS · Economics

中国民营企业治理演进 问题研究

A STUDY ON THE GOVERNANCE EVOLUTION
OF THE CHINESE PRIVATE FIRMS

— 黄速建 王钦 贺俊 等 / 著 —



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE



中国社会科学院文库·经济研究系列
The Selected Works of CASS · Economics

中国民营企业治理演进 问题研究

A Study on the Governance Evolution
of the Chinese Private Firms

黄速建 王钦 贺俊 等著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

中国民营企业治理演进问题研究/黄速建等著. —北京: 经济管理出版社, 2008.8

ISBN 978-7-5096-0361-1

I. 中... II. 黄... III. 私营企业—企业管理—研究—中国 IV. F279.245

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 129970 号

出版发行: 经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 11 层

电话: (010) 51915602 邮编: 100038

印刷: 北京银祥印刷厂

经销: 新华书店

组稿编辑: 张永美

责任编辑: 张永美

技术编辑: 蒋 方

责任校对: 超 凡

720mm×1000mm/16

18.25 印张 290 千字

2008 年 8 月第 1 版

2008 年 8 月第 1 次印刷

定价: 39.00 元

书号: ISBN 978-7-5096-0361-1/F·351

·版权所有 翻印必究·

凡购本社图书, 如有印装错误, 由本社读者服务部
负责调换。联系地址: 北京阜外月坛北小街 2 号

电话: (010) 68022974 邮编: 100836

《中国社会科学院文库》 出版说明

《中国社会科学院文库》（全称为《中国社会科学院重点研究课题成果文库》）是中国社会科学院组织出版的系列学术丛书。组织出版《中国社会科学院文库》，是我院进一步加强课题成果管理和学术成果出版的规范化、制度化建设的重要举措。

建院以来，我院广大科研人员坚持以马克思主义为指导，在中国特色社会主义理论和实践的双重探索中做出了重要贡献，在推进马克思主义理论创新、为建设中国特色社会主义提供智力支持和各学科基础建设方面，推出了大量的研究成果，其中每年完成的专著类成果就有三四百种之多。从现在起，我们经过一定的鉴定、结项、评审程序，逐年从中选出一批通过各类别课题研究工作而完成的具有较高学术水平和一定代表性的著作，编入《中国社会科学院文库》集中出版。我们希望这能够从一个侧面展示我院整体科研状况和学术成就，同时为优秀学术成果的面世创造更好的条件。

《中国社会科学院文库》分设马克思主义研究、文学语言研究、历史考古研究、哲学宗教研究、经济研究、法学社会学研究、国际问题研究七个系列，选收范围包括专著、研究报告集、学术资料、古籍整理、译著、工具书等。

中国社会科学院科研局

2006年11月

《中国民营企业治理演进问题研究》

课题组

课题主持人：黄速建

课题组成员：王 钦 张小宁 全先银 贺 俊 马存利
孙 圆 吴 坚 郭媛媛 贾 伟 刘汉武

课题组分工：总论（黄速建 王钦）

第一章（全先银）

第二章（贺俊）

第三章、第七章（孙圆）

第四章、第五章（吴坚）

第六章（郭媛媛）

第八章（张小宁）

第九章、第十一章（刘汉武）

第十章（贾伟）

第十二章（马存利）

目 录

总论 环境约束、需求驱动与适应性选择	
——对中国民营企业治理演进的分析	1
第一节 对民营企业治理概念认识的历史视角	1
第二节 中国民营企业治理演进的基本框架模型	7
第三节 “环境约束”下的中国民营企业治理演进	10
第四节 “需求驱动”的中国民营企业治理演进	16
第五节 结论与政策含义	20
第一篇 中国民营企业外部治理演进的分析	
第一章 政策法律与中国民营企业治理演进	25
第一节 民营企业法律地位的演变与民营企业治理	26
第二节 财产权保护与民营企业治理演进	29
第三节 企业治理规则与民营企业治理演进	32
第二章 产业环境与中国民营企业治理演进	39
第一节 文献回顾	39
第二节 家族化治理作为一种战略反应：理论模型	44
第三节 家族化治理作为一种战略反应：经验证据	47
第四节 结论与政策含义	60
第三章 经理人市场与中国民营企业治理演进	63
第一节 经理人市场有效性的决定因素	63
第二节 经理人市场对民营企业治理演进的影响	66
第三节 结论	85



第四章 金融市场环境与中国民营企业治理演进	89
第一节 中国民营企业发展的金融市场环境	89
第二节 金融市场环境对民营企业融资结构的影响	96
第三节 民营企业的融资结构与企业治理演进	105

第二篇 中国民营企业内部治理演进的分析

第五章 中国民营企业所有权结构的演进	117
第一节 关于所有权结构的理论综述	117
第二节 我国民营企业所有权结构的演进分析	121
第三节 我国民营企业所有权结构的演变趋势	130
第六章 中国民营企业控制权的演进	137
第一节 中国民营企业控制权选择的影响因素	137
第二节 所有权因素对中国民营企业控制权演进的影响	139
第三节 决策因素对中国民营企业控制权演进的影响	146
第四节 信任因素对中国民营企业控制权演进的影响	153
第五节 结论	157
第七章 中国民营企业激励约束机制的演进	163
第一节 民营企业激励约束机制的构成因素	164
第二节 民营企业激励约束机制的效应分析	169
第三节 民营企业激励约束机制演进的阶段性特征	177
第四节 结论与展望	182
第八章 中国民营企业的治理绩效分析	187
第一节 从企业治理方式的角度理解经济增加值	187
第二节 中国企业民营化趋势提高了企业绩效	198
第三节 结论与政策含义	206

第三篇 中国民营企业治理演进的案例分析

第九章 企业家精神与治理演进	
——蒙牛集团的经验	211
第一节 企业家冒险和共担风险精神与蒙牛初创	211



第二节	企业家集体创新精神对公司治理结构的影响	214
第三节	企业家合作进取精神促使蒙牛开创蓝海市场	224
第四节	企业治理与企业家精神成功推动蒙牛成长	227
第十章	从宇通客车 MBO 看国企民营化	231
第一节	案例背景介绍	232
第二节	宇通客车 MBO 历程	235
第三节	宇通客车改制的效应及作用的分析	242
第十一章	集群背景下民营企业治理演进	
——以正泰集团为例		249
第一节	集群演进与企业治理变迁	249
第二节	集群内企业联合兼并促使股权集中度降低	253
第三节	集群内竞争促使企业两权分离	256
第四节	集群内人才流动对企业治理的影响	258
第五节	案例研究的结论	263
第十二章	合伙制企业的治理结构演进	
——以 X 律师事务所为例		265
第一节	政策环境变迁与企业制度演进	266
第二节	X 律师事务所内部治理结构的特征	268
第三节	结论和政策含义	275
后 记		279

总论 环境约束、需求驱动与 适应性选择

——对中国民营企业治理演进的分析

改革开放 30 年来,中国民营经济、民营企业从无到有、从小到大,已经成为中国经济的重要组成部分。目前,民营经济已经占 GDP 的 65%,占城镇就业人数比重的 77.3%,占全部税收的 78.6%,^①成为中国经济发展的重要力量。截至 2006 年底,登记注册的全国私营企业达到 494.7 万户,从业人员为 6395.5 万人,注册资金总额为 7.5 万亿元,进出口总额为 2436 万亿美元,其中,规模以上私营工业企业增加值和主营业务收入分别为 15447 亿元和 62023 亿元,规模以上私营工业企业增加值和主营业务收入占全部工业企业比重分别为 19.5%和 20.1% (黄孟复, 2007)。同时,也涌现出像联想、海尔和苏宁这样一批优秀的民营企业。在民营企业规模不断增大,实力不断提升的同时,如何不断完善中国民营企业治理结构和机制,为民营企业可持续发展提供相应的企业制度保障,就成为当前理论研究和具体实践中一个不容回避的问题。

第一节 对民营企业治理概念认识的历史视角

就民营企业治理概念而言,在不同的角度和层面都有不同的理解。因此,我们首先需要“对‘民营企业’和‘公司治理’两个概念进行界定。

^① 这里选用的数据采取的是广义口径,即除国有经济之外都为民营经济。



一、中国“民营企业”概念有其特定的历史背景

在1993年6月,国家科委、国家体改委联合发出的《关于大力发展民营科技型企业若干问题的决定》文件中首次出现“民营”的概念。随后,“民营企业”的概念得到广泛的应用,并引起了学术界对“民营企业”概念内涵和外延的热烈讨论。

(一) 基于“所有制”和“经营方式”的划分

目前,对于民营企业概念的认识,并没有一个统一的标准,通常人们主要是从“所有制”的视角和“经营方式”的视角来进行划分。“所有制”视角的基本逻辑就是非国有即民营。基于这一逻辑,民营企业就是非国有或非国有独资和非集体所有的企业(许小年,2003)。“经营方式”视角的基本逻辑就是强调非国营,基于这一逻辑,民营企业就包括了“国有民营”和“民有民营”两种形式(晓亮,1994),并不是一个与“私营企业”完全对等的概念。例如,有人认为民营的本质规定是“营”,执行主体是“民”,并不是特指生产资料归谁所有,而仅仅是一种与资产经营有关的经营形式(刘迎秋,1994)。

实际上,从上述关于民营企业概念的讨论来看,基本上遵循了从强调“经营方式”为主向强调“所有制”为主的历史逻辑原则。本质上,这也就是在既定制度环境下,在不同阶段对民营企业的认识。当然,这两个划分的维度对我们今天理解民营企业仍然具有重要的参考意义。但我们更强调从历史演进的视角出发,基于不同历史阶段民营企业的客观事实,从两个维度综合来认识民营企业。

(二) 对“民营企业”概念认识的“历史视角”

改革开放30年来,民营企业在不同的历史阶段以不同的“身份”和“组织形式”出现,并始终与社会主义市场经济体制改革的方向契合,对推动社会主义市场经济体制的建立和完善发挥着重要作用。整体上,民营企业“身份”的变迁经历了从早期的“个体大户”开始,到戴着“红帽子”的私营企业,再到“法律认可”的私营企业,再到“公司制”的企业。见图0-1。

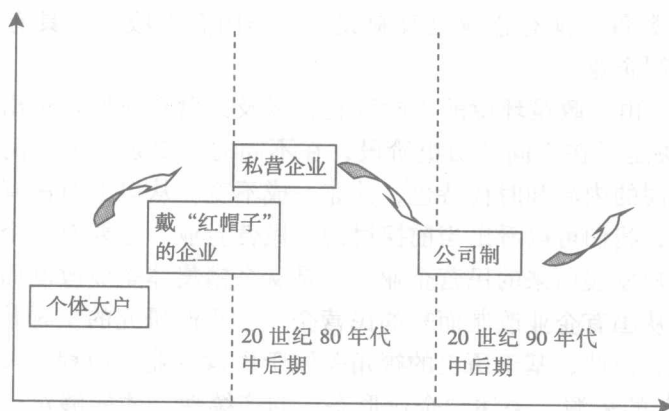


图 0-1 中国民营企业组织形式的变迁

在 20 世纪 80 年代,个体工商户得到了快速发展,同时“个体大户”也相继出现,这为“个体大户”成为日后私营企业的发展奠定了基础。由于政策的约束,这些已经具有私营企业性质的“生产组织”就只能戴着“个体工商户”、“合作经营企业”、“集体企业”的帽子出现。直到 1988 年私营企业的“合法性”得到确立之后,才有一些私营企业从以前戴的帽子中走出来。可以说,从 1981~1988 年的 8 年间,民营企业从无到有、从小到大发展非常迅速。这 8 年从整个市场环境和政策环境来看都是有利于民营企业发展的(黄孟复, 2005)。到了 20 世纪 90 年代中后期,公司制的组织形式成为民营企业大量采用的企业组织形式(见表 0-1)。事实上,伴随着私营企业法律地位的进一步提升,以及私有财产权力保护的加强,大量戴着“红帽子”的乡镇企业纷纷改制成为私营公司。同时,伴随着国有企业改革的深入,在“抓大放小”、“有进有退”的国有企业改革政策指引

表 0-1 私营企业组织形式的比例变化

单位: %

年 份	独资企业	合伙企业	有限责任公司	其他	合计
1993	63.8	16.0	16.5	3.7	100
1995	55.8	15.7	28.5	0.9	100
2002	28.7	5.7	65.6	0.0	100
2004	22.5	7.4	62.9	7.2	100
2006	21.0	7.1	65.6	6.3	100

资料来源:黄孟复, 2007。



下,有相当数量的国有企业也改制成为“非国有控股”并具有“民营机制”的公司制企业。

实际上,由于政策环境的不断变化,以及民营企业所表现出的“多重身份”,都决定了在不同的历史阶段,在不同的历史条件下,民营企业的概念具有不同的内涵和时代特色,并非一成不变。从以上对民营企业发展历程的分析,我们可以看出当前探讨的“民营企业”主要有三个来源:一是从个体大户发展而来的民营企业;二是从乡镇集体企业改制而来的民营企业;三是从国有企业改制而来的民营企业。我们研究的主题是民营企业治理的演进,因此,基于历史的视角关注于民营企业的历程,关注当前的“民营企业”的来源,关注“企业形态”的连续性,才能够对这一主题进行全面、深入的分析。这一点是有别于单纯从企业登记注册的分类来认识民营企业的,换言之,基于登记注册的分类和统计口径的选择有利于得出相应的数据,但是这种选择常常会忽视相应的历史事实。^①

二、中国民营企业“公司治理”的概念本身就是一个历史自然发展的过程

(一) 西方“公司治理”概念发展的特定历史背景

“公司治理”明确地作为一个“概念”出现在经济学文献中是在 20 世纪 80 年代初期。威廉姆森在《市场与科层:一种分析及对反托拉斯的启示》中曾提到“治理结构”的概念,从某种意义上讲,它已与公司治理的概念接近。对于公司治理理论的研究,近 20 年一直处于鼎盛时期。尤其自 90 年代以来,更被视为西方经济发展的主要问题(Lipton, 1993)。

关于公司治理的概念,迄今为止国内外文献中没有统一的解释。费方域、田志龙等学者对公司治理的各种解释作了分类和归纳。概括起来,对

^① 根据企业登记的注册类型的划分,人们对民营企业的理解一般有广义和狭义之分。广义的民营企业是指除国有和国有控股企业以外的多种所有制企业的统称,包括个体工商户、私营企业、股份合作制企业、有限责任公司、股份有限公司,甚至乡镇企业、集体企业等。狭义的民营企业仅指个体工商户和私营企业。实际上,就我们的研究而言,除了包括个体工商户和私营企业(包括私营独资、私营合伙、私营有限责任公司和私营股份有限公司)以外,还有相当数量的股份有限和有限责任公司,只要是内资“非国有控股”并具有“民营机制”的特点也是属于我们探讨的民营企业。



公司治理的解释主要包括六个方面：公司治理的具体形式、制度构成、制度功能、理论基础、基本问题和潜在冲突。见表 0-2。

表 0-2 关于公司治理的不同解释

角 度	定义的核心内容
公司治理的具体形式	公司接管市场；机构投资者；市场竞争机制；董事会
公司治理的制度构成	公司治理的制度结构；公司治理的市场结构
公司治理的制度功能	一套制度性安排；处理各方参与者之间的关系
公司治理的理论基础	委托代理关系；信托责任关系；产权与控制关系
公司治理的基本问题	谁从和谁应该从公司决策/高层管理者行为中获益
公司治理的潜在冲突	公司治理与公司管理的冲突；所有权与控制权分离后的问题

资料来源：田志龙，1999。

从上面列出的这些定义可以看出，学者们对公司治理的理解包括狭义和广义两个方面。狭义的公司治理，是指所有者（主要是股东）对经营者的一种监督和制衡机制，即通过一种制度安排，来合理配置所有者和经营者之间的权利与责任关系。其主要特点是通过股东会、董事会、监事会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只局限于股东对经营者的制衡，而是涉及广泛的利益相关者，包括股东、债权人、供应商、雇员、政府和社区等与公司有利害关系的集团。公司治理将通过一整套包括正式及非正式的制度来协调公司与所有利益相关者之间的利益。在广义的理解下，公司已不仅仅是股东的公司，而是一个利益共同体，公司治理机制也不仅仅限于治理结构为基础的内部治理，而是利益相关者通过一系列内部、外部机制^①来实施的共同治理。

从以上的分析可以看出，对公司治理的理解是多层次、多角度的，它不仅是个“结构”性的问题，还是一个“机制”性问题；不仅涉及所有者与经营者之间的关系，还涉及广泛的利益相关者。

同时，需要强调的是，以上的公司治理理论是基于西方市场经济的现实而建立和发展的，“公司治理”之所以在西方国家 20 世纪 90 年代兴起，是与“内部人”侵占“股东”利益的大量案例紧密联系在一起的，并伴随

^① 外部治理机制主要是指通过证券市场、产品市场和经理市场来发挥对经营者的有效激励与约束，其中包括正式制度和非正式制度的安排，如公司法、证券法、信息披露、会计准则、社会审计和社会舆论等。



着有关“公司治理”法案的颁布日益成为人们关注的焦点，所以说这一概念或理论本身也表现出极强的历史特征和特定的现实基础。当然，相关的研究对我国的公司治理实践具有一定的指导意义，但是我国目前正处于转轨这一特定时期。如果完全套用西方关于公司治理的概念界定，忽视中国民营企业发展的客观现实，那么相关的研究将会失去现实的基础。

（二）中国民营企业“公司治理”概念的特定内涵

对于民营企业公司治理问题的认识，关键是要考虑现实需要，也就是公司治理研究的目的是什么？如果完全套用西方关于公司治理概念的界定，从法律意义上讲，我国的民营企业在相当一段时间是不存在西方文献界定下的“公司治理”问题的。而事实上，民营企业公司治理的具体实践又是客观存在的，从民营企业诞生之日起就从来没有停止过，只是这种客观存在不能够完全套在西方公司治理的概念之内。因为民营企业的财产所有权保护本身是不断得到提升的，相关的市场制度环境也是不断完善的，企业的规模也是不断扩大的，企业的实力也是不断增强的，无论是从外部的环境来看，还是从企业内部的能力和 demand 来看，这些因素决定了中国民营企业公司治理是一个渐进的过程，是一个历史自然发展的过程。

现实的需要和客观事实基础决定了理论研究的方向，这也就要求我们回答一个基本的问题，即当前研究中国民营企业公司治理问题的最主要目的是什么？因为研究目的的“选择”直接决定了我们研究的框架和重点。我们从民营企业持续成长的战略角度出发，认为当前中国民营企业治理问题研究的最主要目的是培育和发展民营企业的持续成长能力。研究民营企业治理问题的本质就是为民营企业的持续成长提供一整套制度上的保证，保证民营企业进行科学、有效的决策，并保证决策得到有效的执行。

（三）中国民营企业“公司治理”概念的兼容性和特殊性

我们这种对中国民营企业“公司治理”概念的界定，并不是同西方文献中的“公司治理”相矛盾的，从内容上是有其兼容性的，只是我们考虑了在特定转轨背景下中国民营企业发展的特殊性和它们现实最迫切的需要。就“兼容性”而言，无论是有关“决策”方面的问题还是“执行”方面的问题，既包括了外部环境和公司治理的契合，也包括了所有者和经营者之间委托—代理关系的处理，本质上是具有“股东中心”主义特征的。



而这种概念界定的“特殊性”主要体现为对中国民营企业治理客观实践的包容上，换言之，伴随着中国民营企业不同历史阶段的发展，伴随着外部制度环境的不断改变，民营企业治理活动中的“决策”和“执行”行为从来都没有停止。在这些“决策”和“执行”行为的背后，包含了民营企业内部各利益相关主体之间、民营企业与外部相关主体之间通过相互之间的博弈使其各自利益达到平衡，这也就是中国民营企业治理演进的过程。民营企业治理完善或演进的本质目的就是通过科学决策和有效执行，降低控制代理成本和提高企业绩效，最终培育和发展自身的持续成长能力。

在中国民营企业治理演进的过程中，影响“决策”和“执行”的因素有哪些呢？我们可以从“外部治理”和“内部治理”两个层面来看，外部治理主要是考虑政策法律因素、产业环境因素、经理人市场因素和金融因素等外部环境因素；内部治理主要是考虑所有权因素、控制权因素、激励约束机制安排等内部资源因素。实际上，外部环境因素和内部资源因素之间的互动作用推进了中国民营企业治理的演进。

第二节 中国民营企业治理演进的基本框架模型

以上通过对中国民营企业治理的概念的界定，确立了影响民营企业治理演进的外部环境因素和内部资源因素，那么，外部环境因素和内部资源因素相互作用的内在机理是什么？外部环境因素和内部资源因素自身又是如何发展变化的？这些问题共同构成了我们研究中国民营企业治理演进的重要内容。

一、现有的三类研究路径

目前，国内外对于民营企业治理问题的研究路径基本上可以划分为三类：一是基于代理理论（Agency Theory）的研究；二是基于路径依赖理论（Path Dependence Theory）的研究；三是基于资源依赖理论（Resource Dependence Theory）的研究。



代理理论认为,公司治理的本质内涵就是在所有者和经营者之间建立制衡关系,即实现公司控制权和剩余索取权的匹配。基于该理论的研究更多的是从“静态分析”的视角,强调在股权结构多元化的前提下建立“制衡”关系,代理理论“静态分析”框架所强调的“突变”和“结果导向”,已经不能满足民营企业公司治理“渐进”或“动态”演进的现实需要。实际上,基于该理论的研究更多的只是从经济学意义上对治理问题作出“合理的”解释,而在管理学意义上的“适用性”和“可操作性”较弱(Peng, 2004)。

路径依赖理论认为,公司治理作为一种制度安排,在演进过程中具有“自我强化”、“制度锁定”的特点,并受到结构驱动和制度驱动的路径依赖的共同作用(Bechuk, 1999)。该理论强调制度的初始条件以及企业的主观偏好对于公司治理发展的影响,认为公司治理制度的完善是一个内生博弈和动态演化的过程(李新春, 2006; 储小平, 2000; 陈高林, 2003)。对于“动态演进”、“制度环境”和“内生机制”的强调,使该理论框架能够基于现实,对民营企业的家族治理等问题能够作出更加系统的解释,提出更具“适用性”的政策建议。

资源依赖理论强调公司治理结构本身也是企业的核心竞争资源,公司治理的完善过程也就是公司各种竞争资源的获取和利用的过程(Boyd, 1990)。基于该理论的研究更多的是从战略管理的视角分析治理问题,认为公司治理最终解决的还是优化资源配置,合理管控,培育和发展企业的持续成长能力,实现股东价值最大化的问题。该研究视角更具有“管理学”意义,有利于从操作层面解决民营企业公司治理的实际问题。

二、一个综合的分析框架:环境约束、需求驱动和适应性选择

以上三类研究路径给我们提供了包含从“静态”到“动态”,从“经济学”到“管理学”研究中国民营企业治理演进问题的基本路径。“代理理论”为我们提出了研究需要关注的基本问题,即所有者和经营者之间的利益分歧问题;“路径依赖理论”则是提示我们除了要关注“外部环境”对“治理演进”的影响之外,还要关注“治理演进”的“内生机制”;“资源依赖理论”则提出了从战略管理的角度,也就是从外部环境和内部



资源“适配”的角度出发来分析治理的演进，同时从管理学意义上明确了公司治理演进本质上是培育和发展企业的持续成长力。实际上，由于中国民营企业治理演进问题本身所表现出的“自然历史演进”特征，所以针对这一问题，上述三类研究路径也就具有很强的兼容性，有利于我们形成一个综合的分析框架。

正如我们前面所提到的，中国民营企业治理完善和演进的目的是在企业战略层面的追求，即培育和发展企业的持续成长能力，实现股东价值最大化。同时，从中国民营企业发展的历史来看，这一战略层面的追求又是在特定的外部环境因素和内部资源因素条件下作出的。并且由于对企业持续成长能力的追求，民营企业在特定阶段治理选择时，也就表现出内在的需求驱动。换言之，民营企业是具有“求生存”和“持续成长”的内在动力机制的。伴随着外部环境的不断改善和内部资源条件不断的提升，中国民营企业治理本身也在不断演进，并在特定阶段和整个演进过程表现出“适应性选择”的内生演进机制。见图 0-2。

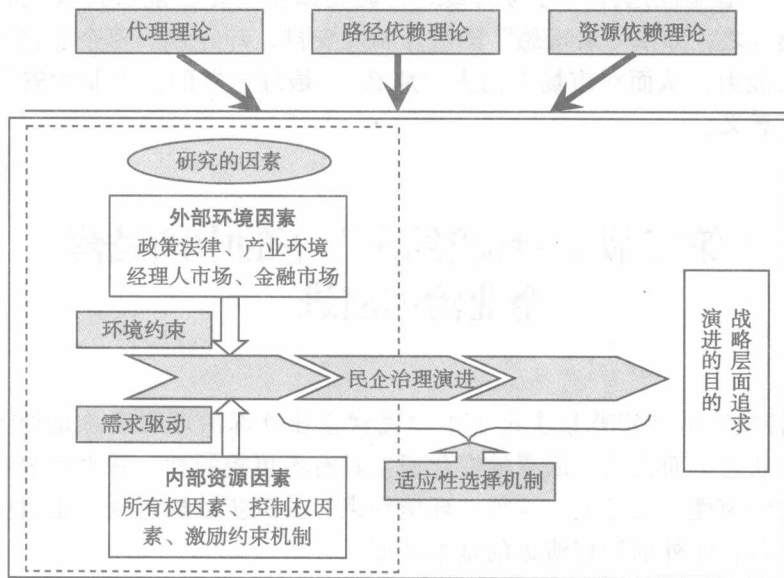


图 0-2 中国民营企业演进的综合分析框架

从外部环境因素对中国民营企业治理演进的影响来看，环境因素表现出的“约束性”是一个典型特征。从计划经济体制向社会主义市场经济体