

国有企业财务治理

何召滨 著

当前，我国国有企业正处于经济转型的特殊历史时期，是国民经济的重要支柱，承载着经济结构优化及升级的重要历史使命，是参与国际竞争的主导力量。完善国有企业财务治理体系，提高国有企业财务治理效率，是推进我国国有企业发展和壮大的必由之路。



人民出版社



财 务 治 理

ISBN 978-7-01-011573-3



9 787010 115733 >

定价：39.00元

国有企业财务治理

何召滨 著



人 民 出 版 社

责任编辑：曹 春

封面设计：木 辛

图书在版编目（CIP）数据

国有企业财务治理 / 何召滨 著. — 北京：人民出版社，2012.12

ISBN 978-7-01-011573-3

I. ①国… II. ①何… III. ①国有企业-财务管理-研究-中国

IV. ①F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 304711 号

国有企业财务治理

GUOYOU QIYE CAIWU ZHILI

何召滨 著

人民出版社 出版发行

（100706 北京市东城区隆福寺街 99 号）

环球印刷（北京）有限公司印刷 新华书店经销

2012 年 12 月第 1 版 2012 年 12 月北京第 1 次印刷

开本：710 毫米 × 1000 毫米 1/16 印张：16.5

字数：186 千字 印数：0,001—5,000 册

ISBN 978-7-01-011573-3 定价：39.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话（010）65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书，如有印制质量问题，我社负责调换。

服务电话：（010）65250042

序 一

孟振平

随着全球经济一体化及资本市场的发展，公司治理不仅是财务理论研究的热点，也是中西方实践工作领域的热点，还是全球理论工作者及实践工作者普遍关注的问题。由于公司治理研究内容大都从财务角度出发，而且公司治理效果最终要落实到财务利益上加以体现，因此，公司治理与公司财务的研究已浑然一体，形成两者之间的相互联系、相互促进，最终逐步形成独立的财务治理理论体系。

在建立健全我国国有企业现代企业制度需求下，在全球财务管理与公司治理整合研究趋势的影响下，在国有企业公司财务与公司治理问题日趋复杂的情况下，单纯从企业财务理论或公司治理理论独立研究公司财务或公司治理问题，会陷入“只见树木，不见森林”的误区，显然不能满足理论发展和现实经济的需要。进行学科交叉性融合研究是现代企业发展的必然要求，特别是在我国国有企业公司法人治理结构普遍不完善的情况下，创新财务治理理论及应用，加大制度创新及管理创新举措，会给处于产业结构调整期的国有企

业改革及改制带来较大的经济效益和社会效益。

国有企业财务治理是在财权配置基础上，按照股东主导下利益相关者共同治理的理念，实现企业价值及社会综合收益最大化的一系列理论及方法的总和。作者抓住财务治理本质，以财务治理基础理论为研究起点，重点研究了财务治理的基本理论体系和国有企业财务治理的应用理论体系。作者从财务治理的基础、核心、抓手、工具、支撑等多角度进行剖析，构筑了涵盖模式选择及资本结构、财权配置、业绩考核、信息披露、财务内控五个方面的国有企业财务治理框架。本书值得关注的创新点集中在以下方面：

1. 将财务治理理论体系按照基础理论、基本理论及应用理论分别研究，提出了较为完善的财务治理基本理论体系，创新设计了国有企业财务治理应用理论，即构筑了国有企业财务治理架构体系。

2. 针对国有企业特有的多级委托代理关系及存在问题，从财务治理结构、多级委托代理链条以及财权分层角度，分别论述了国有企业三维度多层次财权配置模型，解析了国有企业相对集权财务控制模式选择的缘由，对如何构筑相对集权式的国有企业财务管控模式作出创新探索。

3. 在系统研究国有企业激励机制的基础上，指出业绩考核是激励机制的根本。分析了目前国有企业业绩考核缺陷，就完善归属母公司净利润、EVA 及股权激励等考核手段提出了若干合理化建议，明确提出了归属于母公司 EVA 概念，并说明了以归属于母公司所有者综合收益总额代替利润总额作为年度业绩主要考核指标的合理性。

4. 在系统研究国有企业约束机制的基础上，指出信息披露是约束机制的重点。针对目前国有企业财务治理信息披露缺陷提出一系列合理化建议，结合企业会计准则等要求就完善国有企业财务治理

信息披露内容提出创新思路，并对非上市国有企业对外信息披露进行了初步探析。

5. 在深入剖析财务治理与财务内控关系基础上，指出良好的财务内控是完善财务治理重要支撑。根据国有企业财务内控现状和缺陷，从建设现代企业制度角度出发，提出构筑符合财务治理规范的财务内控框架体系、强化财务控制活动体系建设、从出资人角度推进财务内控建设三方面完善财务内控体系的建议，推动国有企业财务治理效率的提升。

本书具有较强逻辑性和新颖性，作者构筑了比较完整的国有企业财务治理应用理论体系，在处理理论研究与实际问题相结合方面具有独立见解，为解决当前国有企业公司治理及公司财务问题提供了一些新思路、新见解。无论理论工作者还是实践工作者，阅读本书后，都将会有所启迪或帮助。

2012 年 11 月于北京

序 二

于中一

国有企业作为主导我国经济发展的重要组织形式，不仅是我国国民经济的支柱，也是提升我国综合国力和国际竞争力的主力军，在我国的经济发展和产业结构调整中发挥了突出作用。但在全球经济一体化和国际竞争日益激烈的大背景下，与全球大型跨国公司相比，我国国有企业在财务管控水平、公司治理能力、核心竞争力、资源配置能力等方面仍存在一定差距，出现了一些特殊而又复杂的公司治理和公司财务问题，诸如：所有者缺位、权力配置不恰当、激励约束机制不健全、内部控制相对薄弱、信息披露不规范等。

国有企业要实现自主创新能力强、风险管控能力强、经营业绩优、公司管治优的世界一流企业的发展和管理目标，要保证国有资产保值增值，就必须善于从多角度、多层次解决发展过程中的系列问题。对国有企业的外部环境、内在机制、组织形式、生产经营、内部控制、风险管理、公司治理、财务管控等方面进行了系统研究和全面考察。其中，从公司治理和财务管理结合点——财务治理视

角进行研究，深入剖析国有企业存在的问题及产生的根源，提出对应的思路 and 对策，是不断提升国有企业的管控水平和治理能力的良好途径，也是解决上述问题很好的切入点和着力点。财务治理作为研究企业财务及公司治理的整合理论，可以明确企业财务中公司治理思想的主导作用，公司治理中财务方面的核心作用。

任何经济应用理论，都离不开其赖以存在的经济社会环境。在我国经济结构不断调整及国民经济不断发展壮大过程中，国有企业在实践中必然会面临一系列新矛盾、新问题，这些矛盾及问题是社会主义市场经济发展过程中必然存在和发生的，它不同于以往体制下存在的矛盾和问题，更有别于西方成熟市场经济体制下存在的矛盾及问题，它需要企业理论工作者本着解放思想、实事求是的创新探索精神，运用中国特色社会主义理论体系，结合中国特有国情，吸收借鉴西方理论中可利用的观点及方法进行有针对性的研究，提出能够有效解决国有企业现实问题的新思路、新观点，并建立相应的应用理论体系，据以指导我国国有企业的实践工作。

值得庆幸的是，随着我国市场经济体系的不断完善，我国学者遵循企业组织、公司治理、公司财务等一般理论要求，对中国企业财务治理中治理缺陷、成因及对策进行系列研究，提出了很多建设性意见，形成了一批具有较高理论水平和实践意义的研究成果。但是，针对国有企业财务治理进行纵深研究的学者还相对缺乏，针对国有企业治理现状提出具体的操作性强的合理化建议也相对较少，将国有企业财务治理与财务内控、财务信息、业绩考核整合研究的成果更是少见。

何召滨从事国有企业财务管理工作多年，熟悉国有企业尤其是中央企业经营的实际情况，了解当前国有企业存在的矛盾和问题。

本书是其将工作中具体实践与相关理论结合起来的科研成果，在其博士论文基础上修改而成的，具有理论上的创新和实践中的指导意义。

本书依托国有企业改革和发展的背景，针对当前国有企业存在深层次的公司治理及财务管控问题，遵循财务治理这一主线，在借鉴前人研究成果的基础上，运用规范分析为主、实证分析为辅的研究方法，提出了较为完善的财务治理基本理论体系，创新设计了国有企业财务治理应用理论体系——国有企业财务治理框架：建立健全以财权配置为中心，以模式选择为方向，以资本结构为基础，以业绩考核为抓手，以信息披露为工具，以财务内控为支撑的国有企业财务治理架构体系，借以促进国有企业价值最大化。在理论上，作者从财务关系视角，抓住了财务本质，丰富了财务理论体系。同时，从公司治理角度，把握了公司治理的核心问题，深化了公司治理理论研究。在实践上，本书研究成果对于完善国有企业资本结构制衡机制、建立相对集权式的国有企业财务管控模式、健全国有企业业绩考核体系、丰富国有企业信息披露内容及手段以及建设符合治理规范的财务内控体系等都有较强的借鉴意义和参考价值。

书中内容抓住了公司治理及财务管理的重点和难点，为解决国有企业现实财务问题、公司治理问题提供了良好的视角，值得理论工作者及实践工作者，尤其是国有企业财务管理者阅读和参考。

2012年11月于北京

目 录

序 一	1
序 二	4
第一章 导 论	1
第一节 研究背景及意义	1
一、研究背景	1
二、研究意义	9
第二节 中外财务治理研究文献综述	11
一、国外学者关于财务治理相关理论的研究	11
二、全球性非政府组织对财务治理的相关建议	14
三、监管机构对财务治理的相关规定	17
四、国内学者对财务治理的研究	18
五、国有企业财务治理问题研究	22
六、国内外研究成果评述	26
第三节 研究结构、方法及约定	28
一、研究框架与结论	28
二、研究方法	30

三、研究约定	31
第四节 主要创新点及局限性	32
一、主要创新点	32
二、研究局限性	33
第二章 财务治理理论分析	35
第一节 财务治理基础理论	35
一、委托代理理论	36
二、公司治理理论	38
三、财权理论	39
四、财权分层理论	47
五、财务目标理论	51
六、其他财务治理基础理论	53
第二节 财务治理基本理论	55
一、财务治理内涵及概念	55
二、财务治理相关概念辨析	58
三、财务治理结构	62
四、财务治理机制	67
五、财务治理基本理论体系	69
第三章 国有企业财务治理框架	74
第一节 国有企业特征及财务现状	74
一、国有企业特征	74
二、国有企业财务现状	76
第二节 国有企业财务治理存在的主要问题及成因分析	79

一、国有企业财务治理存在的主要问题	79
二、国有企业财务治理问题成因分析	83
第三节 国有企业财务治理问题典型案例	86
第四节 解决国有企业财务治理问题的思路	89
第四章 国有企业财务治理基础——模式选择及资本结构	94
第一节 国有企业财务治理模式选择	94
一、国外典型财务治理模式	95
二、单边治理与共同治理模式对比及评价	101
第二节 国有企业财务治理模式的选择	103
第三节 国有企业资本结构治理	109
一、资本结构财务治理功能解析	109
二、资本结构的财务治理效应	110
三、资本结构与融资方式	119
四、国有企业资本结构治理效应分析	121
五、优化国有企业资本结构治理效应举措	128
第五章 国有企业财务治理核心——财权配置	135
第一节 财权配置模式及原则	135
一、财权配置的模式解析	136
二、财权配置的基本原则	140
三、财权配置的逻辑框架	142
第二节 国有企业多级委托代理结构分析	143
一、国有企业特有的三层委托代理关系	144
二、国有企业特有的委托代理关系存在的问题	146

第三节 国有企业多层财权配置模型.....	147
一、主要财务治理主体的财权配置（财务治理结构 维度）.....	147
二、国有企业母子公司的财权配置（多级委托代理 结构维度）.....	152
三、财务分层的财权配置（财权分层维度）.....	154
四、国有企业多层财权配置表.....	155
第四节 国有企业集权与分权研究.....	156
一、财务治理权配置模型.....	157
二、国有企业母公司财务控制模式选择.....	158
三、国有企业相对集权式财务控制模式设计.....	161
第六章 国有企业财务治理抓手——业绩考核.....	169
第一节 国有企业激励机制现状解析.....	170
一、激励机制的财务治理功能.....	170
二、国有企业经营者薪酬激励的难点.....	171
三、国有企业现行激励机制存在的问题.....	172
四、完善国有企业激励机制的思路.....	174
第二节 国有企业业绩考核现状解析.....	177
一、国外企业业绩考评体系概述及评价.....	177
二、国有资本金绩效评价解析.....	178
三、中央企业负责人经营业绩考核办法解析.....	180
四、国有企业业绩考核存在的问题.....	182
第三节 完善国有企业业绩考核的建议.....	183
一、完善年度业绩考核指标的建议.....	183

二、完善经营者股权激励手段建议	193
第七章 国有企业财务治理工具——信息披露	197
第一节 国有企业监督机制现状解析	198
一、监督机制的财务治理功能	198
二、国有企业监督机制现状分析	199
三、国有企业监督机制的构建思路	202
第二节 国有企业财务信息披露现状解析	204
一、信息披露的财务治理功能	204
二、国有企业信息披露的特征	206
三、国有企业信息披露存在的问题	207
第三节 提升国有企业财务信息披露质量的对策	209
一、完善内部财务治理，建立信息披露的内部管理体系	210
二、完善外部财务治理，建立信息披露的外部监管体系	212
三、丰富信息披露内容，强化财务信息一体化建设	213
四、非上市国有企业信息公开披露的特殊考虑	215
第八章 国有企业财务治理支撑——财务内控	219
第一节 财务治理与财务内控关系研究	219
一、财务内控概念辨析	220
二、财务治理与财务内控互动基础与互动关系	222
三、财务内控的财务治理功能	225
第二节 国有企业财务内控现状解析	226
一、国有企业财务内控规范建设现状	226
二、国有企业财务内控的实践现状及缺陷	228

第三节 完善国有企业财务内控建议.....	233
一、构建符合财务治理规范的财务内控架构体系.....	233
二、从出资人角度推进财务内控建设的几点思考.....	236
三、强化财务控制活动体系建设	238
参考文献	242
后 记	250

第一章 导 论

当前，我国国有及国有控股企业（简称国有企业或国企）正处于经济转型的特殊历史时期，承载着国民经济重要支柱、经济结构优化及升级、参与国际竞争主导力量等重要历史使命。但在国有企业改革发展中，存在着经济运行质量不高、核心竞争力不强、激励约束机制不足、法人治理结构不完善等一系列特殊、复杂的问题。通过完善国有企业财务治理体系，实施有效的财务控制模式，构建科学的财务治理体系，进而提高国有企业财务治理效率，是推进我国国有企业发展和壮大的必由之路。

第一节 研究背景及意义

一、研究背景

1. 财务问题量化研究的局限性

古典经济学历来以生产函数为研究核心，注重生产要素投入量