

中国当代经济前沿科学文库

99卷

企业治理结构

卢昌崇 著

CORPORATE GOVERNANCE

96 CONTEMPORARY

政府管 CHINESE

股东大会 FORWARD

内部人控制 ECONOMICS

权利主体 SERIES 制衡关系



东北财经大学出版社

企业治理结构

CORPORATE GOVERNANCE

卢昌崇 著



东北财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

企业治理结构/卢昌崇著. —大连:东北财经大学出版社,
1999.8

(中国当代经济前沿科学文库'99卷)

ISBN 7-81044-574-X

I. 企… II. 卢… III. 企业管理-研究 IV. F270

中国版本图书馆CIP数据核字(1999)第01539号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街217号 邮政编码 116025)

网 址: <http://www.dufep.com.cn>

读者信箱: reader@dufep.com.cn

大连理工大学印刷厂印刷 东北财经大学出版社发行

开本: 850×1168毫米 1/32 字数: 233千字 印张: 9 插页: 2

印数: 1—2 000册

1999年8月第1版

1999年8月第1次印刷

责任编辑: 郭洁

责任校对: 尹秀英

封面设计: 张智波

版式设计: 王莉

全卷(九册)定价: 135.00元 每册定价: 15.00元

序

企业治理结构是我国经济体制改革的一个产物。20 世纪 80 年代中期,举国上下大搞横向经济联合,大力开展股份制企业试点工作,由此形成了我国企业治理结构的胚芽。之所以冠以“胚芽”二字,原因主要有两个:一是企业治理结构在很大程度上是与公司制企业形态相联系的,而当时的企业在很大程度上还是“政企合一”的组织;二是当时的企业治理结构还不完整,仅仅设置了装饰型的董事会。事实上,由于企业形态不规范,也根本用不着董事会发挥作用。因此,当时的学术界对企业治理结构问题鲜有论述也就不足为怪了。

企业治理结构问题逐步引起学术界的高度重视,是与我国大力推行现代企业制度密切相关的。这可以分为两个阶段:

第一阶段是 1994 年至 1995 年,学术界讨论的热点问题主要集中在现代企业制度的必要性、必然性、特征、内容、有限责任制度、产权及产权制度改革、规范的公司制企业的运作、试点方案设计等方面。在全国有影响的刊物上,专论企业治理结构方面的论文只是偶尔有之,为数不多。

第二阶段是 1996 年至今,企业治理结构成为学术界讨论的重点课题之一。这个问题之所以受到人们的“青睐”与下列因素密切

相关：

从实践层面上看：企业形态的转换只是完成了现代企业一般框架的构筑，要想真正规范地运作起来，决然离不开企业治理结构；我国企业领导制度在新旧体制转换过程中相互摩擦及掣肘之处甚多，亟待悉心梳理、解决；企业股东会和董事会流于形式，已经严重地影响了公司制企业的正常运作。

从理论层面上看：随着对产权问题讨论的不断深入，产权主体的相对明确，剩余索取权和控制权安排、风险承担及收益分配等问题变得越来越重要，而这些问题无一不与企业治理结构安排密切相关；委托代理及企业合约设计问题在企业理论中的地位越来越重要，因而也越来越受到学术界的高度重视，当委托代理关系在大中型企业中十分流行且企业合约设计存在缺口时，企业治理结构就变得更为重要了。1994年底至1995年散见于有关学术刊物上的理论文献，为嗣后的企业治理结构讨论打好了铺垫、拉开了序幕；1996年，学术界围绕企业所有权、委托代理关系及企业治理结构安排的争论，又进一步强化了人们对这一问题的关切程度，使之逐步成为理论研究的重点课题之一。

这部著作是卢昌崇同志的博士论文，它就是在这种大背景下产生的。这个选题的重大意义是不待言而自明的。

几度通览全文之后，我在以下几个方面留下了深刻的印象。

第一，研究起点较高。如作者在开篇语中已经谈及，他对这一问题关注得较早，1993年以来曾先后发表多篇论文探讨这一问题。

第二，整体性较强。全书共分三部分：第一部分（1~3章）是对几种有代表性企业治理模式的概括、比较及评论；第二部分（4~6章）是基础理论研究与论证；第三部分（7~8章）是应用性研究。全书逻辑关系紧密，推理与论证充分，研究体系自成一格。

第三，创新之处较多。第一部分中对各种企业治理模式的评论

颇有新意。第二和第三部分新意迭起,如第4章中的基础理论模型(图4-4、4-5),第5章中的企业治理结构对政府管制的替代及其论证,第6章中推断合约主体的两种方法,第7、8章中企业治理模式设计等等。

这本著作值得一读。

汪祥春

1999年6月

Preface

The issues of corporate governance in China result from the economic institution reform. The embryo of the corporate governance emerged in 1980s when the horizontal economic relations among sectors and regions were accentuated and the joint-stock companies were established on a large scale. Why the “embryo” is termed is attributed to the following two arguments: one is that a corporate governance can not be derived from the then firms that combined economic function with administrative affairs; one is that the then corporate governance, with only board of directors, was far from complete. As a matter of fact, the early board of directors was a cosmetic one, and by no means could play a role in business management. It is, therefore, not in surprise that few analyses dealt with the subject of corporate governance.

However, the academies pay its attention gradually to the subject as the modern corporation system was being established, which may be divided into two stages:

The first stage came between 1994 and 1995, when the hot spots in academic discussion were at the necessity, characteristics

and contents of modern business system, the limited liability, property right and its reform, normal corporation management, and experimental scenarios carrying out such programs. Papers on corporate governance occasionally appeared in the leading economic journals of China but only a few.

The second stage began in 1996 and thereafter the corporate governance has been one of the important subjects in the academies. Two ingredients may contribute to researchers' favors to these issues:

One is from the practical problems facing China in changing its business system, which may be described as follows. 1. The change of organizational forms is so far from the modern corporation system in nature that a business can not be run well without the normative corporate governance. 2. The attrition and impediment in the transition of business leadership from the old to the new are so many that solutions to them must be carefully classified and chosen. 3. The general meetings and board of directors are only in name and hence the so-called corporations are of malfunction.

The other is from the theoretical problems such as: 1. The issues of residual and controlling rights, the risk taking and return distribution become more and more significant as the discussion of property right is going on and the bodies of property right is clearer, and all of the issues are much concerned with the arrangement of corporate governance. 2. The corporate governance is of importance when the principal-agent model prevails in the medium and large scale of companies and the firm as a contract is incomplete. So, the corporate governance issues will naturally follow the principal-agent problems discussed more deeply from

1996 on. 3. The literatures dotted in leading economic journals in 1994 and 1995 made a basis on, a prelude to, the hot discussion of corporate governance. 4. The debates in 1996 on the ownership of the firms and principal-agent problems triggered the discussion of corporate governance further, which eventually made the subject become one of the most important issues in theories.

This is the backgrounds in which the dissertation, lastly taking the shape of this book, was written by Lu Changchong. The significance of the main subject aimed at by him now should be unambiguous even without further explanation.

After reading through the dissertation, I am strongly impressed by the followings.

The first is the high jumping-off place where he begins his studies. He had been concerned with the subject long before he made the dissertation, as the author stated in the foreword of his own, he had published several papers on corporate governance since 1993.

The second is the all and the one of the framework of the dissertation. The writing is decomposed of three parts. The part I (from chapter 1 to chapter 3) is dealt with the summary, comparison and comments of the three representatives of corporate governance in the world. The part II (chapter 4,5 and 6) is on the fundamental theories of corporate governance and the relevant arguments. The part III (chapters 7 and 8) concerns the applied analysis. The logic relation between chapters is tightly connected and the train of reasoning is sound, thereby shaping a discipline system on corporate governance with his own style.

The third is the originalities embodied in the book. The

comments on corporate governance seem fresh in part I. The creative argument in part II and III follows even one after another, for example, the fundamentally theoretical models (see figure 4—4 and 4—5) in chapter 4, the substitution of corporate governance for government regulation and its analyses in chapter 5, the two approaches to inferring the dimensions of board members while taking the corporate governance as a contract in chapter 6, the modeling of a new theory on corporate governance in chapter 7 and 8, and so on.

This writing is worthy of reading.

Wang Xiangchun
Dongbei University of Finance and Economics
Dalian, P. R. of China
June, 1999

开篇语

0.1

关于本书的创作动机和创作过程

本书是我博士论文的摹本，其创作动机说来话长。最初是从证券投资入手的，而且也很有一些偶然性。1987年我在比利时安特卫普大学 UFSIA 学院读 MBA 学位时，选修了一门“企业财务管理”课。这是一门企业理财或融、投资方面的课程，较多地涉及股票与证券投资等问题。什么证券市场的弱完善、强完善、 β 值的估算、资本定价模型等等，对我来说都好像读天书。没办法，只好从图书馆借几本投资方面的书，从头学起，渐渐地对证券投资问题有了一定的了解。除了课程需要外，这种选择还与那时国内经济体制改革进程有关。当时，继承包、租赁热之后，股份制试点刚刚兴起，尽管还未公开发行股票，但职工内部持股已经相当普遍。与此相关的值得思考的问题便是，内部职工持股模式是怎样运作的，应当如何构造，股份制的企业应当怎样运作，中国未来的企业形态会是怎样，这些想法不过是一种潜意识的思维活动，很不成型，事实上由于学习任务繁重，也根本顾不了那么多。尽管如此，归国时，我还是复印

了一些有关股票和企业领导学(Leadership)等方面的资料。但后来翻阅时很是令人失望,因为有关领导学方面的资料大多是领导艺术和领导风格方面的。不过人总是具有不肯轻易放弃“沉淀成本”的天然倾向,我硬着头皮读完了它们。现在回首想来,实际上是走了一段弯路,白花费了许多力气。

90年代初,我国开始公开发行股票。我倚仗着先前对证券投资理论的粗浅理解,找来几本外文书籍系统地研究一下,便自不量力地给本科生和研究生开起了证券投资理论课。讲工业股票总简单地介绍一下股份公司的运作嘛。还好,在我们学校图书馆查阅到了两本企业治理结构方面的外文书籍,再到北京图书馆继续“搜索”,其中的外文资料看上去不少,待落实到具体选题时,十本待查书目能寻到三四本就不错了。不管怎么说,连复印再加上国外朋友的帮助,我的资料总算日益丰满起来。在这期间,也写了几篇与证券投资有关的论文,其中部分地触及了企业领导体制问题,从而使我对企业治理结构的认识和理解也越来越明晰。况且,我国的经济体制改革也与时俱进,自1993年秋明确推行现代企业制度以来,企业治理结构问题变得越来越重要,对它进行深入细致的研究也越来越具有现实意义。

但是在攻读博士学位之初,我并未打算将这个问题作为我的论文选题。主要原因是,根据我的体会,西方国家出版的企业治理结构方面的书籍甚至包括一些专著、论文等,大多具有操作性较强而基础理论框架薄弱的通病。这个通病对我而言至少有两个问题值得考虑:一是西方国家的企业治理模式不大合于我国的国情;二是操作性较强而基础理论较弱的题材不太适合于作为博士论文的选题。第一个问题说明,转轨经济中的企业治理结构应当如何设计基本还是一片空白,因而,存在着较大的创新余地,这对任何一个经济理论研究者来说都是极富刺激和挑战性的。正是基于这种认识,在1993—1996年间,我对这一问题做了些应用性的研究,并先

后将之草创成文,而且,有些论文发表后社会反响良好,如《公司治理结构及新老三会关系论》(《经济研究》1994. 11)一文,曾作为该年度理论经济学的精华收入《中国经济学——1994》。取得了一些研究成果无疑是给我打了一针“强心剂”,但是,要说把它作为博士论文选题确定下来,我还是十分犹豫。

踌躇主要来自于第二个问题。倘我以此为博士论文选题,就必须突破操作性强这个局限性,而面临着一个如何加厚甚至是重新构筑基础理论框架的问题。但扪心自问,以我微观经济学或企业理论的功底,我深感底气不足。当然,动力也是有的。且不说转轨经济时期问题较多怎样才能向市场经济过渡时保持合理的扬弃,当前的国企改革正如火如荼地进行,迫切需要经济理论工作者提出新的认知和解释,理论界关于企业治理结构的争论正方兴未艾,很多学人都摩拳擦掌跃跃欲试,单是想想我个人前期的应用性研究成果若无基础理论的支持极有可能成为“半截子工程”这一点,就注定了我和企业治理结构之间难解的“缘分”。

1996年3月,我如履薄冰似地开始了论文的创作。第一部分我心里有谱,第三部分问题也不大,惟有第二部分令人发怵。当然,大致的思路是有的,但很乱,难以理出头绪,常有一种“老虎吃天,无从下口”的感觉,以至于在创作过程中时常冒出一些荒唐的念头:“基础理论方面的研究,哪怕能取得一点点儿进展或突破,也是令人深感欣慰的”,这显然是害了阿Q病;“硬着头皮‘拱’下去,大不了推倒重来,迟两年答辩,再付一次‘沉淀成本’”,这很有些大无畏的气概,但明眼人一看便知是“英雄”气短。回首那段创作历程,我经常想起在东北财经大学中青年科研工作者中间广为流传的一首校园“民谣”:“掉头发,便黄尿,省米饭,费灯泡”。这是苦不堪言的一面。但也有乐在其中的时候。攻克一个难关,斜倚沙发小憩,如释重负的感觉便油然而升起,而且障碍愈大,费力愈多欣欣然的感觉便愈浓重,像一个行者于疲惫之际不期然而临驿站,也好像民工

挖掘出尽了一身臭汗,适逢工头大喝一声——“稍息”。实践证明,知难而“休”并不是没有道理。在论文创作尤其是第二部分创作过程中,棘手的问题果真一个接一个。多亏我有位好导师,他传道、解惑、授业,诲人不倦,不仅为我打下了扎实的微观经济理论基础,而且在论文创作过程中还一边给我“打气”一边指点迷津,常使我在心灰意懒时重整旗鼓,常使我在几近绝路时“柳暗花明”。我一边创作一边给导师过目,论文初稿成于1997年6月底。时值酷暑,大连市遭遇几十年罕见的高温,赋闲的人在树下纳凉都热不可耐,更何况年事已高,整日伏案为我批阅论文?

论文完稿后,中国社会科学院工业经济研究所的吴家骏、吕政研究员分别撰写了论文评阅书。山东大学产权研究所的黄少安教授、中国社会科学院工业经济研究所的郭克莎博士分别写出了学位论文意见书。辽宁大学经济研究所的宋则行教授、工商管理学院的戴伯勋教授,东北财经大学的林继肯教授、刘庆元教授、王栋教授,除对论文进行了评阅外,还参加了论文的答辩过程。这些学者从不同的角度对论文给予了充分的肯定,同时也指出了某些不足。对此,我十分感谢。

在攻读博士学位以及论文创作期间,我还经常得益于其他师长的指点,得益于与众多学兄及同事们的交流,在此一并表示感谢。此外,东北财经大学经济系、工商管理学院、科研处等部门以及原东北财经大学校长夏德仁博士,为论文的创作及答辩提供了很多方便与支持,令我深为感动,永志难忘。

最后,还要感谢我妻子王秀中。在论文创作期间,她承担了大量的家务,为我提供了良好的后勤保障;她还是论文的第一读者,兼承文字编辑工作。

付梓在即,恳请各位专家及学术同行给予批评指正。

0.2

基本内容与谋篇布局

本书共分为三部分。

第一部分是东西方企业治理结构的综述与评价,由三章组成。第1章主要讨论企业治理结构的定义、我国现存的问题及成因,企业治理结构的职能、股东会议制度及评述。第2章分别介绍和评价了美国、德国和日本的企业治理结构,并对欧美国家的企业治理结构做了些对比。第3章介绍了北美国家企业治理结构的改革措施及取向,回顾了利益相关者企业治理模式,并评述了这种模式在基础理论和实际操作方面存在的主要问题以及检验方法的误区。

第二部分是企业治理结构基础理论框架的构筑,由4、5、6章组成。第4章主要谈政府管制及理论模型构筑问题,是第5章和第6章的一个理论铺垫。其中触及的主要问题有:各主要经济学派对公平与效率、自由竞争与政府管制的基本观点;政府管制理论及其对经济效率的静态和动态影响;构筑了一个理论模型并运用这个模型对有关的经济制度做了一些阐释。第4章的要旨在于为第5章的深入讨论和第6章的社会成本分析法的运用打下一个较厚、较宽的理论基础。第5章的主题是企业治理结构可以发挥替代政府管制的职能。5.3.1节之前,是在一系列限定条件下,探讨、分析、论证了正式与非正式协商组织的形成,从而推断出企业治理结构替代政府管制的可能性。5.3.2节以后则对这一结论从三方面进行了检验,如子集与行业协会、世界贸易组织,以及西欧国家的国有企业改革。第6章的第1节在承接第5章有关理论的基础上,概括了企业治理结构基础理论的发展脉络,从广义产权的角度探讨了弥补合约缺口的制度性安排,从而为下一节的交易费用分析

法奠定了逻辑分析基础。6.2 节将 4、5、6 三章的论述进一步具体化,提出了推断合约权利主体维度的两种方法。6.3 是小结,进一步界定了小口径企业治理结构中的有关权利主体,并扼要地归纳了一下之所以如此界定的依据,从而为第 7 章和第 8 章的深入讨论铺平了道路。

第三部分是在上述基础理论模型的指导下所进行的应用性研究,由第 7 章和第 8 章组成。第 7 章主要讨论小口径企业治理结构中权利主体的构成、存在的问题及校正措施,主要包括:政企分离与国有股权的安排;人力资本、职工董事与“内部人控制”问题;内部董事、外部董事及强化外部董事作用的动因。第 8 章的前三节在承接第 4 章至第 7 章讨论的基础上,参照欧美国家企业治理模式及兼顾我国的国情,确立了新、老三会关系相互制衡的企业治理模式;后两节是保证新、老三会制衡机制得以顺畅运行的前提条件,主要论证了出资者、企业职工与经营者阶层物质利益的相容性。

0.3

研究方法

关于本书的研究方法可以从两方面谈起。

第一是方法论的问题。如果按本书的篇章结构顺序说起,首先是综合比较法。这主要体现在第 1 章至第 3 章,其中既有横向比较,也有纵向比较。横向比较主要体现在国别方面,书中以美国、德国和日本这三个国家的企业治理结构为样本,其主要原因是这三个国家的企业治理模式很有特色,也很有代表性。横向比较有利于我们借鉴其他国家企业治理结构的长处。纵向比较是针对某一具体国家而言的,其要旨在于说明:企业治理结构是一个国家的经济、法律、文化、习俗等制度性因素共同作用的结果;我国在设定、完善企业治理结构过程中,不应“邯郸学步”,要兼顾我国的国情。

其次是实证研究,或更准确地说,是逻辑实证和经验实证研究。这主要体现在第4章至第6章。它主要运用逻辑分析方法对社会经济现象进行描述和解释,既是经济学研究的一个方法论,也是经济学的一个分支,致力于回答“是怎样”(What is)的问题。现实社会经济生活每时每刻都处于变化之中,而且也极其复杂,加之本书所研究的制度演化问题本来就具有较强的“路径依赖”惯性,因此,我们对复杂的社会经济现象,一是要把它“定格”于某一时点以利于观察;二是要使之尽可能地简化,以便进行由简单到复杂、由特殊到一般的推理和概括;三是要追本穷源(这与定格和简化也有一定的关系),以便揭示某种制度变迁过程中的路径递进关系。第5章和第6章的“孤岛模型”假说,就是按这三点要求并通过不断放宽限定条件来分析、来论证、来构筑、来完善的。

实证研究方法之所以受到人们的钟爱或被认为具有科学性,主要是因为它可以通过经验来检验或评价,换言之,是人们可以运用事实进行证实或证伪。基于实证研究法的这一特点,我在第5章和第6章也进行了这方面的尝试。但必须承认,一个人的经验和知识是有限的,而我们的研究客体则是永恒的、是无限的,这说明我的检验工作才仅仅是开始,很多现象还有待进一步揭示,很多事实还有待进一步观察。

再次是规范性研究,这主要体现在第7章和第8章。规范性研究着重于对实证研究的应用,主要是针对某些实际性的问题,如公共政策、制度设计等提出建议,是在一系列逻辑判断的基础上致力于回答“应该怎样”(What ought to be)的问题。第7章和第8章所论及的问题,如合约中权利主体构成,新老三会关系的制衡以及出资者、企业职工、经营者阶层之间物质利益的相容等,就是第4、5、6章实证研究的一个延伸或应用。规范性研究的最大缺陷,是“应该怎样”经常涉及伦理和政治、个人和社会等不同角度的价值判断,而价值判断是不在理性讨论范围之内的,它在很大程度上要取