

第二版

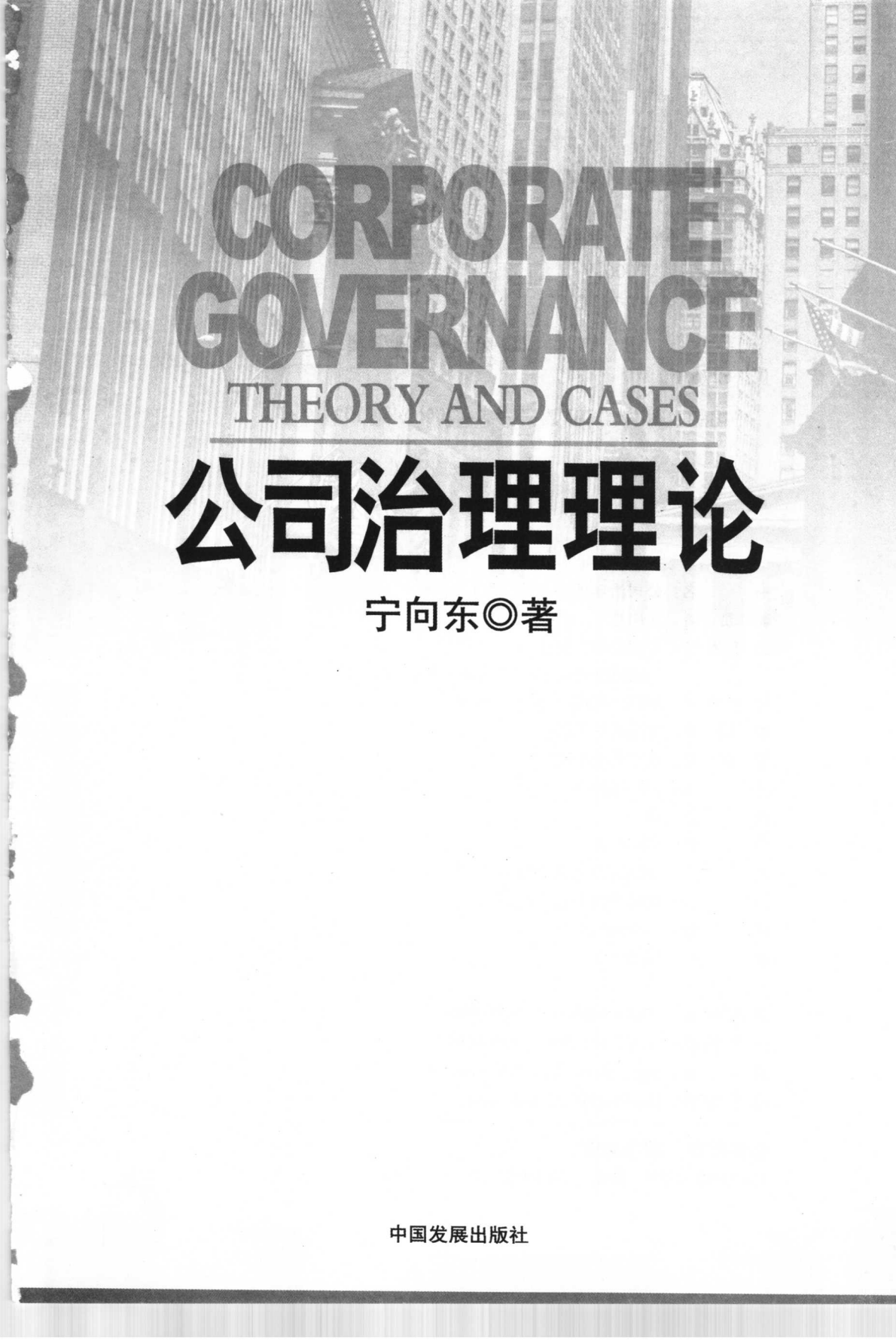
公司治理理论

CORPORATE GOVERNANCE THEORY AND CASES

◆三次公司治理**浪潮**◆代理型公司治理和**剥夺型**公司治理◆管理**腐败**的类型◆解决代理问题的**治理机制**◆控制性股东的存在◆剥夺的**结构与隐蔽性**◆经理的激励性报酬◆长期激励性报酬◆内部人持股与**公司业绩**的关系◆公司治理的评级◆**董事会**的组织◆公司的**领导结构**与公司业绩◆**股东权利**及其保护◆资本市场的效率性◆**利益相关者**与公司治理◆有效的**政府管制**◆公司治理的**历史演进**

宁向东◎著

中国发展出版社



**CORPORATE
GOVERNANCE**
THEORY AND CASES

公司治理理论

宁向东◎著

中国发展出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司治理理论/宁向东著. —2 版. —北京: 中国发展出版社, 2006. 9

ISBN 7-80087-783-3

I. 公... II. 宁... III. 公司-企业管理
IV. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 102319 号

书 名: 公司治理理论 (第二版)

著作责任者: 宁向东

出版发行: 中国发展出版社

(北京市西城区百万庄大街 16 号 8 层 100037)

标准书号: ISBN 7-80087-783-3 / F · 475

经 销 者: 各地新华书店

印 刷 者: 北京大地印刷厂

开 本: 670 × 990mm 1/16

印 张: 32

字 数: 490 千字

版 次: 2006 年 9 月第 2 版

印 次: 2006 年 9 月第 1 次印刷

印 数: 1—8000 册

定 价: 58.00 元

联系电话: (010) 68990630 68990692

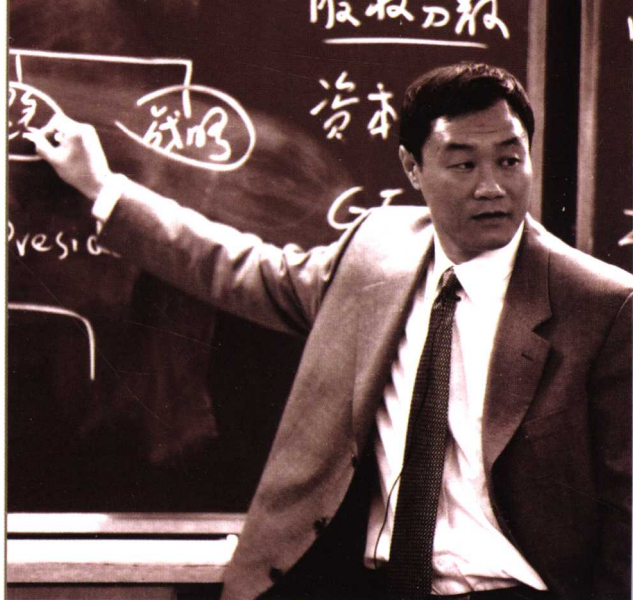
购书热线: (010) 68990682 68990686

网 址: <http://www.developress.com.cn>

电子邮件: bianjibu16@vip.sohu.com

版权所有 · 翻印必究

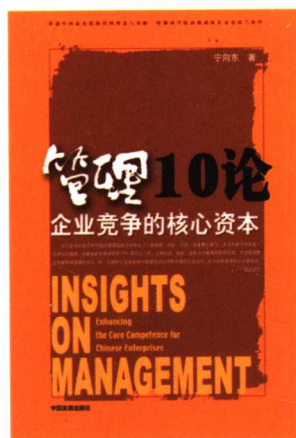
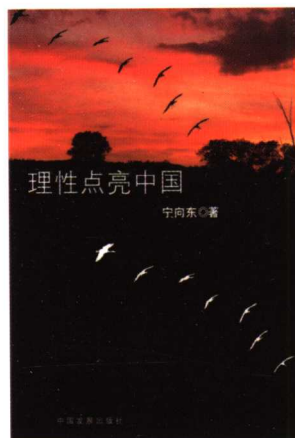
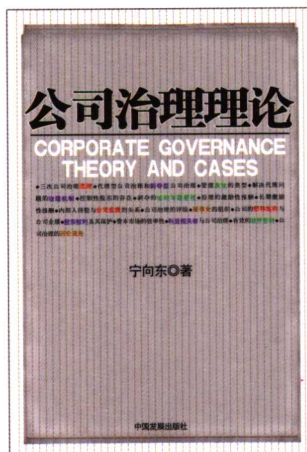
本社图书若有缺页、倒页, 请向发行部调换



作者简介

宁向东 经济学博士。现任清华大学中国经济研究中心常务副主任，经济管理学院教授、博士生导师，公共管理学院兼任教授。曾任哈佛商学院、伊利诺大学、新南威尔士大学、悉尼大学、香港中文大学访问学者。兼任北京市经济学总会理事，以及多家大型企业董事会成员或顾问，先后入选北京市跨世纪“百人工程”和社会科学“百人工程”计划。2000年受聘任世界银行公司治理项目顾问、2004年担任美国麦肯锡公司研究项目顾问。主要研究兴趣为：企业理论、一般管理、公司治理，以及中国企业的改革和发展问题。在清华大学主要担任EMBA和MBA研究生的“公司治理”、“管理学导论”和“管理经济学”等课程的教学工作，多次获清华大学教学奖励。

[宁向东著作系列]



责任编辑：李 莉 尚元经

封面设计：阿 正

试读结束：需要全本请在线购买：www.ertongbook.com

李子奈教授序

按照中国的传统习惯，为书作序者，或者是领导，或者是权威学者。近些年来，又增加了一类人：指导教师。我即属于这第三类人。作为本书作者曾经的指导教师、长时期的同事和朋友，虽然我的研究方向是计量经济学，对企业制度和公司治理知之甚少，但在了解了全书的内容体系之后，还是十分高兴地接受作者之邀，写下这篇“序言”，藉以向读者推荐这本力作。

翻阅了全部书稿，作为一个非专业的读者，尽管不能准确地对本书的具体内容作出评价，但是仍然感觉到本书所具有的鲜明特色。首先，这本书的体系性和逻辑性比较强。从经理报酬、内部人持股、董事会制度、股东权利保护制度，到公司控制市场，环环相扣，一层比一层深入，充分展示了现代公司治理体系的逻辑。其次，本书的内容比较新。由于作者对国外的研究情况非常熟悉，所以，在阐述问题的时候，充分地利用了世界范围内关于公司治理研究的最新成果。这就一下子把读者带到了最前沿，有助于读者在更高的层次上看问题和理解问题。书中对于内部人持股、董事会制度有关理论研究的综述，都体现了这一点。第三，本书有很多创新之处。比如，关于企业融资与组织发展两个维度的划分，以及基于此种划分对代理型公司治理问题和剥夺型公司治理问题的定义与阐释，都是此前同类著作中所未有或少见的。

在目前的中国，有关企业制度和公司治理领域的著作，又多又少。说多，是指著作数量；说少，是指有新意的内容。两个月甚至更短时间内写出的书，有之；坐在办公室不出门写出的书，有之；把课堂的讲稿整理一下就成为专著的，也有之。对于某些问题，这样写出的书很可能是高水平的好书。但是，对于企业制度和公司治理这样的题目，如此写出的书恐怕很难给读者更多的思想上的启迪和理论上的提高，指导实践恐怕更难。宁向东博士在清华任教15年，在我的印象中从来没有停止过该领域的研究。他是属于“两多”的学者，读书多，接触企业多。读书，就读那些原著，真正读懂；接触企业，不是去做报告，告诉人家应该怎样做，而是去学习，去调研，了解人家是怎样做的。加上他洞悉东西方经济学理论，善于思考，日积月累，经数年之功，写出具有上述特色的专著就是水到渠成的事了。

李子奈

2004年10月于清华大学

姜彦福教授序

在中国，公司治理的研究历史并不长，今天却已成为显学，成为学术界、产业界和政府关注的一个热点或焦点。情况之所以有如此变化，大概就是因为在我国建立和完善现代企业制度的过程中所暴露的诸多问题，正是这些问题揭示出公司治理是关乎中国现代企业制度建设成败的真问题和大问题。

在公司治理的思想上，尽管学术界有“股东至上”的主张和利益相关者“共同治理”的主张，但我认为，保护投资者股东的利益是公司治理的基石和核心，离开这个基石和核心，都是远离公司治理主旨的本末倒置。公司治理问题的提出，缘于现代公司存在着经理人寻求私利而损害股东利益的行为风险，用本书作者的话说，所谓的公司治理也就是解决这种行为风险以保护股东利益的“招数”。

公司治理的诸多招数亦称作“制度安排”或制度建设。所谓制度者，人的行为规则或规范也。公司治理的制度安排，不过是针对人们在公司活动中的行为施加影响的特定招数，这些制度招数，是利益相关者们（包括政府）长期博弈的结果，是一个不断地创新、检验、淘汰和改进的过程。

从人的行为角度去理解中国公司治理的现状和问题，我认为，除了应当继续关注和研究公司治理的正式制度以外，还有两个方面的问题是应特别重视的，

一个是国人对契约责任的认同问题，一个是人的行为自律的道德基础问题。我相信，这两个问题既是有中国特色的问题，也是影响中国公司治理的深层次基础性问题。

我与本书作者向东相识二十余年，即是师生，也是挚友。向东治学相当严谨，《公司治理理论》一书，是他十余年苦心研读的结晶，其内容之丰富，品位之高端，是我读过的同类著作中所少见的。本书稿付梓之际，我有幸先睹为快，并受作者之托，写了上述几句话，权且算作序。

姜彦福

2004年10月于清华园



第二版自序

本书第一版出版后，受到相当多的读者和同行垂爱。在一年多的时间里，印刷两次，并很快发行完毕。本书责任编辑告诉我，对于一部较为严肃的学术著作，这个结果在今天是非常难得的。我对这个结果除了有点沾沾自喜之外，更多地是感到一种压力和矛盾。这在于：我一方面希望更多的人能够读到我的书，增加自己的研究成果对于社会的影响力；但另一方面，我也确实担心自己的一些偏见、笔误，甚至是错误会贻害社会。因此，我非常期望能够通过不断的修订来完善这本书。

本次经修订形成了第二版。在修订中，我主要做了如下三个方面的工作。第一，将近两年公司治理领域在世界范围内所出现的新问题和新情况在书中加以补充和分析，对一些新的材料加以介绍。第二，对读者反馈所最需要的内容做了一些增写。本书曾在清华大学、中山大学、美国杜兰大学等多所大学的EMBA课程中，在很多高级经理和董事会成员的培训课程中使用过，收到了很多评论，我也被问到了很多问题。其中的一部分问题和评论成为了本次修改中要充实的主要内容。第三，增加了一些我在近期关于中国公司治理问题的研究成果和看法。

具体来说，第二版相较第一版在如下方面有较大变动，请读者在购买之前一定要注意比较，考虑这些

新增部分是否属于自己所需要的内容，以免花冤枉钱。

在导言部分，除了顺序上和内容上有一定的调整之外，我增写了“中国的公司治理现状”一节，希望更加清晰地为读者在开篇之初就建立起一个关于中国公司治理现实情况的概貌。在第二章，我主要增写了“揭开公司面纱制度”一节。这可以配合我国《公司法》立法进展，使读者对新《公司法》有关内容有更加深入的理解。在其他各节，也有一些新增的段落和图表。在第五章，关于董事会，以及各委员会的运作，我增写了安然事件之后美国公司治理上的一些新情况，供读者参考。此外，我也增写了“基于管理的董事会运作”一节，这是国际公司治理领域的前沿，也是我和研究团队目前重点研究的内容。但在这本书里，我只是点到为止。第六章在股东大会投票规则和累积投票制方面，有少量内容的补充。在第九章，我增写了两个新的小节，其一是关于“公司治理的评级”，其二是“关于《公司法》的修改”。前者是介绍性质，后者则是评论性质，希望这些内容对中国公司治理大环境的改善能起一定的作用。在案例方面，本次修订主要增加了两个案例：“中国网通”和“格林柯尔”。除了上述被提及的工作，其他各章基本上都只是个别字句的修改，没有大的变动。

坦率地讲，修订书的过程是对自己的工作重新审视的过程，是照镜子，照得越细，就照出越多的丑来，就越不满意。所以，虽然现在是在做第二版的修订，但我在心中已经开始筹划着如何进行下一次的修订。我期望自己能够在那时拿出令读者更满意的一个版本。当然，这不是对本次修订之后，依然不足成堆的推脱之辞。

最后，我要感谢对于这次修订做出过有益帮助的人。清华大学经济管理学院研究生吴晓亮、任伟峻、许彦彦和赵峦，博士后龚红，以及清华大学中国经济

研究中心的研究助理郭婵君、王红和赵军，还有吉林大学的徐卓同学，都为本书的最后完成做过某种形式的辅助工作，感谢他们。也感谢对于本书给予关注、批评和建议的企业家们。

宁向东

2006年8月

第一版自序

(原为：本书的框架与致谢)

我是一个愚钝而又兴趣时常游移的人，因此，要写完一本书，其实挺不容易。我从1990年代初期开始集中精力研究企业制度和公司治理问题，应该说属于动手比较早的。但直到90年代后期，公司治理问题逐渐被国内知识界和企业界所认识，我都没能写出什么特别有价值的东西。我的一个研究生就曾“指责”过我说：起个大早，还不“赶集”。其实，不是我不想“赶集”，是觉得实在没有什么值得出卖的东西。

近几年来，随着研究工作的积累和深入，更主要地，是随着年龄和阅历的增长，对一些问题的认识逐渐清晰了、明确了。对于国内外公司治理的基本情况，也有了一点自己的看法。在这种情况下，就断断续续地写下了本书。

本书包括一个导言和十章正文，另有六个案例作为附录，大致可以分为四个部分。

导言和前两章是第一部分，是对公司治理问题的初步说明和界定。在这里，我明确区分了代理型公司治理问题和剥夺型公司治理问题。应该指出的是，第二章所涉及的“剥夺型公司治理问题”，在本书后面的部分，并没有被加以展开，从而进行更加深入和细致的讨论。如果可能，今后我将专文探讨。

第三章到第八章，是本书的第二部分，所讨论的都是具体的公司治理机制，包括经理报酬、内部人持

股、董事会制度、股权保护、公司控制市场，以及利益相关者的控制问题。我在阐述上述措施的时候，视角是基于“董事会中心模式”的，这是本书的局限性。

第九章“公司治理的基础设施”和第十章“公司治理的历史演进”，构成本书的第三部分。在这一部分中，我力求将公司治理从“具体机制”层面提升到“社会环境”层面，力求从更加宽阔的视野来展现公司治理机制演进的历史逻辑。由于这个领域的内容非常多，我只挑选那些最重要的东西来加以讨论。

在本书的最后，我选择了六个案例，试图帮助读者更好地理解正文中的内容。这些案例是我在曾经讲授过的二十几个案例中选出来的，有一定的代表性。不过，需要说明的是，限于篇幅，我在本书中所提供的只是案例材料的简编，目的是为了介绍一点实际情况。这些材料并不足以进行较为深入的分析，更不是可供读者借鉴的结论性内容。这一点，读者需要格外注意。

在本书即将完稿的时候，照例要向那些给予我帮助的人表示感谢。

李子奈教授和姜彦福教授是我在清华大学工作期间给我最多无私帮助的人，所以，我首先要向他们表示我的谢意。我特意请这两位先生为本书写了序言，一是想借用他们的影响力为本书增色，另外更重要的，也在于我认为他们是最适合为本书作序的人。我的这两位老师都是老一辈的清华学者，为学严谨，正直豁达，不喜张扬。他们对我的影响至深至远，不仅仅在学问方面，更在于处事为人。从1990年我留校工作开始，他们就给予了我很多的关心和照顾，当然也有督促和帮助。

姜彦福教授是我在1995年之前讨论最多的老师。在那个时期，办公室条件还不如今天这样好，我就经常去姜老师家里，向他汇报一些读书心得，并就一些

理论问题向他求教。有时是我们两个人，有时还能碰到廖理教授和陈涛涛教授。今天想来，在那样一个全民经商的年代里，姜老师的博学和睿智，不仅在学问方面给了我很多方向性的影响，而且，对于我坚定地走学问之路，也有重大影响。可以说，在那个时期能够与姜老师如师如友般地进行讨论，对我一生来说，都是一笔宝贵的财富。

李子奈教授是我攻读博士学位的导师，也是我的系主任。由于他的办公室和我的办公室比邻，所以，用“朝夕相处”这四个字来形容，是恰当的。李老师对我有两个方面的深刻影响。首先是在学问方面，他近20年的教育，使我受惠多多。其实，这不仅仅于我，李老师是国内率先开设《计量经济学》和《高等计量经济学》课程的学者，清华校外受惠于此的学子不计其数。我近水楼台，当然要受惠更多一些。其次，也是更重要的，我从李老师身上学习了很多如何为师、如何为人，以及如何对待名利的人生态度。李老师每天从早到晚都几乎“生活”在办公室里，他的大门永远向每一个学生敞开。这种敬业精神，常常让我自愧弗如，也常常鞭策我更加努力。

除了上述两位教授，我也要特别感谢在清华大学多年来关心我研究工作的赵纯均教授、陈章武教授、陈国青教授、魏杰教授、陈小悦教授、夏冬林教授、廖理教授、张陶伟教授、杨斌教授。感谢中国经济研究中心的王红、赵军，感谢我在清华大学所指导过的研究生们，包括黄珪、张海文、周鹏、滕新风、赵峦、宋风华、孙艺、郭久龙等，他们都对本书的完成做过某种辅助工作。也要感谢我在清华大学内外的学生们和讲座听众们，他们常常会向我提出意料之外的问题，给予我持续研究的动力。这对枯燥的研究工作是不可或缺的。

特别感谢哈佛商学院的 Warren McFarlan 教授、Tom Piper 教授、Mike Beer 教授、Tarun Khanna 教授、



Hall Brain 教授；感谢美国依利诺大学（UIUC）的 Peter Schran 教授、Thomas Ulen 教授、Lee Alston 教授、Larry Neal 教授；感谢澳大利亚新南威尔士大学的 Peter Swan 教授；香港中文大学 Leslie Young 教授、郎咸平教授；香港大学周贤明教授；中国证监会童道驰博士。他们对于本书的写作都提供了不同程度的帮助。感谢中国发展出版社的尚元经和李莉两位编辑，他们一如既往地努力工作，是保证本书高质量出版的关键。

最后，需要指出，由于公司治理是最时髦又是最混乱的领域（《华尔街日报》语），因此，受本人学术水平的限制，本书在认识上和表述上的偏见或问题应该不少，欢迎读者指正。批评意见请寄“清华大学经济管理学院宁向东收，邮政编码 100084”。

宁向东

2004 年 10 月

目录

content

李子奈教授序	1
姜彦福教授序	3
第二版自序	5
第一版自序	8
导言 探索公司治理的未知疆界	1
1. 从一个故事开始	3
2. 两类公司治理问题	5
3. 公司治理的发展浪潮	9
(1) 1992年：《卡特伯里报告》	9
(2) 1997年：亚洲金融危机	10
(3) 2002年：安然事件与美国公司治理危机	12
4. 公司治理的实务进展	13
5. 学术界的探索	17
6. 中国的公司治理现状	21
(1) 国有企业	22
(2) 民营企业	24