



中国社会科学院创新工程学术出版资助项目



全国博士后管理委员会

公司转型： 中国公司制度改革的新视角

Corporate Transformation:
A New Perspective on Reforms to Chinese Companies' Regime

安青松 著



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

公司转型： 中国公司制度改革的新视角

Corporate Transformation:
A New Perspective on Reforms to Chinese Companies' Regime

安青松 著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

公司转型：中国公司制度改革的新视角/安青松著. —北京：经济管理出版社，2012.7
ISBN 978-7-5096-2031-1

I. ①公… II. ①安… III. ①上市公司-企业管理-研究 IV. ①F276

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 144681 号

组稿编辑：宋 娜
责任编辑：孙 宇
责任印制：黄 铄
责任校对：曹 平

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 A 座 11 层 100038)

网 址：www. E-mp. com. cn
电 话：(010) 51915602
印 刷：北京银祥印刷厂
经 销：新华书店
开 本：720mm×1000mm/16
印 张：20.75
字 数：412 千字
版 次：2012 年 12 月第 1 版 2012 年 12 月第 1 次印刷
书 号：ISBN 978-7-5096-2031-1
定 价：80.00 元

·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

编委会及编辑部成员名单

(一) 编委会

主 任：李 扬 王晓初

副主任：晋保平 张冠梓 孙建立 夏文峰

秘书长：朝 克 吴剑英 邱春雷 胡 滨 (执行)

成 员 (按姓氏笔画排序)：

卜宪群	王利明	王国刚	王建朗	王 巍	厉 声	刘 伟
朱光磊	朱佳木	吴玉章	吴恩远	吴振武	张世贤	张宇燕
张伯里	张昌东	张顺洪	李 平	李汉林	李向阳	李 周
李 林	李培林	李 薇	杨 光	杨 忠	陆建德	陈众议
陈泽宪	陈春声	卓新平	周五一	周 弘	房 宁	罗卫东
郑秉文	金 碚	赵天晓	赵剑英	高培勇	黄 平	朝戈金
程恩富	谢地坤	谢红星	谢寿光	谢维和	韩 震	蔡文兰
蔡 昉	裴长洪	潘家华				

(二) 编辑部

主 任：张国春 刘连军 薛增朝 李晓琳

副主任：宋 娜 卢小生 高传杰

成 员 (按姓氏笔画排序)：

刘丹华 孙大伟 金 烨 陈 颖 袁 媛 曹 靖 薛万里

序 一

博士后制度是 19 世纪下半叶首先在若干发达国家逐渐形成的一种培养高级优秀专业人才的制度，至今已有一百多年历史。

20 世纪 80 年代初，由著名物理学家李政道先生积极倡导，在邓小平同志大力支持下，中国开始酝酿实施博士后制度。1985 年，首批博士后研究人员进站。

中国的博士后制度最初仅覆盖了自然科学诸领域。经过若干年实践，为了适应国家加快改革开放和建设社会主义市场经济制度的需要，全国博士后管理委员会决定，将设站领域拓展至社会科学。1992 年，首批社会科学博士后人员进站，至今已整整 20 年。

20 世纪 90 年代初期，正是中国经济社会发展和改革开放突飞猛进之时。理论突破和实践跨越的双重需求，使中国的社会科学工作者们获得了前所未有的发展空间。毋庸讳言，与发达国家相比，中国的社会科学在理论体系、研究方法乃至研究手段上均存在较大的差距。正是这种差距，激励中国的社会科学界正视国外，大量引进，兼收并蓄，同时，不忘植根本土，深究国情，开拓创新，从而开创了中国社会科学历史上最为繁荣的时期。在短短 20 余年内，随着学术交流渠道的拓宽、交流方式的创新和交流频率的提高，中国的社会科学不仅基本完成了理论上从传统体制向社会主义市场经济体制的转换，而且在中国丰富实践的基础上展开了自己的伟大创造。中国的社会科学和社会科学工

作者们在改革开放和现代化建设事业中发挥了不可替代的重要作用。在这个波澜壮阔的历史进程中，中国社会科学博士后制度功不可没。

值此中国实施社会科学博士后制度创设 20 周年之际，为了充分展示中国社会科学博士后的研究成果，推动中国社会科学博士后制度进一步发展，全国博士后管理委员会和中国社会科学院经反复磋商，并征求了多家设站单位的意见，决定推出《中国社会科学博士后文库》（以下简称《文库》）。作为一个集中、系统、全面展示社会科学领域博士后优秀成果的学术平台，《文库》将成为展示中国社会科学博士后学术风采、扩大博士后群体的学术影响力和社会影响力的园地，成为调动广大博士后科研人员的积极性和创造力的加速器，成为培养中国社会科学领域各学科领军人才的孵化器。

创新、影响和规范，是《文库》的基本追求。

我们提倡创新，首先就是要求，入选的著作应能提供经过严密论证的新结论，或者提供有助于对所述论题进一步深入研究的新材料、新方法和新思路。与当前社会上一些机构对学术成果的要求不同，我们不提倡在一部著作中提出多少观点，一般地，我们甚至也不追求观点之“新”。我们需要的是有翔实的资料支撑，经过科学论证，而且能够被证实或证伪的论点。对于那些缺少严格的前提设定，没有充分的资料支撑，缺乏合乎逻辑的推理过程，仅仅凭借少数来路模糊的资料和数据，便一下子导出几个很“强”的结论的论著，我们概不收录。因为，在我们看来，提出一种观点和论证一种观点相比较，后者可能更为重要：观点未经论证，至多只是天才的猜测；经过论证的观点，才能成为科学。

我们提倡创新，还表现在研究方法之新上。这里所说的方法，显然不是指那种在时下的课题论证书中常见的老调重弹，诸如“历史与逻辑并重”、“演绎与归纳统一”之类；也不是我们在很多论文中见到的那种敷衍塞责的表述，诸如“理论研究与实证分析的统一”等等。

我们所说的方法，就理论研究而论，指的是在某一研究领域中确定或建立基本事实以及这些事实之间关系的假设、模型、推论及其检验；就应用研究而言，则指的是根据某一理论假设，为了完成一个既定目标，所使用的具体模型、技术、工具或程序。众所周知，在方法上求新如同在理论上创新一样，殊非易事。因此，我们亦不强求提出全新的理论方法，我们的最低要求，是要按照现代社会科学的研究规范来展开研究并构造论著。

我们支持那些有影响力的著述入选。这里说的影响力，既包括学术影响力，也包括社会影响力和国际影响力。就学术影响力而言，入选的成果应达到公认的学科高水平，要在本学科领域得到学术界的普遍认可，还要经得起历史和时间的检验，若干年后仍然能够为学者引用或参考。就社会影响力而言，入选的成果应能向正在进行着的社会经济进程转化。哲学社会科学与自然科学一样，也有一个转化问题。其研究成果要向现实生产力转化，要向现实政策转化，要向和谐社会建设转化，要向文化产业转化，要向人才培养转化。就国际影响力而言，中国哲学社会科学要想发挥巨大影响，就要瞄准国际一流水平，站在学术高峰，为世界文明的发展作出贡献。

我们尊奉严谨治学、实事求是的学风。我们强调恪守学术规范，尊重知识产权，坚决抵制各种学术不端之风，自觉维护哲学社会科学工作者的良好形象。当此学术界世风日下之时，我们希望本《文库》能通过自己良好的学术形象，为整肃不良学风贡献力量。

李扬

中国社会科学院副院长

中国社会科学院博士后管理委员会主任

2012年9月

序 二

在 21 世纪的全球化时代，人才已成为国家的核心竞争力之一。从人才培养和学科发展的历史来看，哲学社会科学的发展水平体现着一个国家或民族的思维能力、精神状况和文明素质。

培养优秀的哲学社会科学人才，是我国可持续发展战略的重要内容之一。哲学社会科学的人才队伍、科研能力和研究成果作为国家的“软实力”，在综合国力体系中占据越来越重要的地位。在全面建设小康社会、加快推进社会主义现代化、实现中华民族伟大复兴的历史进程中，哲学社会科学具有不可替代的重大作用。胡锦涛同志强调，一定要从党和国家事业发展全局的战略高度，把繁荣发展哲学社会科学作为一项重大而紧迫的战略任务切实抓紧抓好，推动我国哲学社会科学新的更大的发展，为中国特色社会主义事业提供强有力的思想保证、精神动力和智力支持。因此，国家与社会要实现可持续健康发展，必须切实重视哲学社会科学，“努力建设具有中国特色、中国风格、中国气派的哲学社会科学”，充分展示当代中国哲学社会科学的本土情怀与世界眼光，力争在当代世界思想与学术的舞台上赢得应有的尊严与地位。

在培养和造就哲学社会科学人才战略与实践上，博士后制度发挥了重要作用。我国的博士后制度是在世界著名物理学家、诺贝尔奖获得者李政道先生的建议下，由邓小平同志亲自决策，经国务院批准



于1985年开始实施的。这也是我国有计划、有目的地培养高层次青年人才的一项重要制度。二十多年来，在党中央、国务院的领导下，经过各方共同努力，我国已建立了科学、完备的博士后制度体系，同时，形成了培养和使用相结合，产学研相结合，政府调控和社会参与相结合，服务物质文明与精神文明建设的鲜明特色。通过实施博士后制度，我国培养了一支优秀的高素质哲学社会科学人才队伍。他们在科研机构或高等院校依托自身优势和兴趣，自主从事开拓性、创新性研究工作，从而具有宽广的学术视野、突出的研究能力和强烈的探索精神。其中，一些出站博士后已成为哲学社会科学领域的科研骨干和学术带头人，在“长江学者”、“新世纪百千万人才工程”等国家重大科研人才梯队中占据越来越大的比重。可以说，博士后制度已成为国家培养哲学社会科学拔尖人才的重要途径，而且为哲学社会科学的发展造就了一支新的生力军。

哲学社会科学领域部分博士后的优秀研究成果不仅具有重要的学术价值，而且具有解决当前社会问题的现实意义，但往往因为一些客观因素，这些成果不能尽快问世，不能发挥其应有的现实作用，着实令人痛惜。

可喜的是，今天我们在支持哲学社会科学领域博士后研究成果出版方面迈出了坚实的一步。全国博士后管理委员会与中国社会科学院共同设立了《中国社会科学博士后文库》，每年在全国范围内择优出版哲学社会科学博士后的科研成果，并为其提供出版资助。这一举措不仅在建立以质量为导向的人才培养机制上具有积极的示范作用，而且有益于提升博士后青年科研人才的学术地位，扩大其学术影响力和社会影响力，更有益于人才强国战略的实施。

今天，借《中国社会科学博士后文库》出版之际，我衷心地希望更多的人、更多的部门与机构能够了解和关心哲学社会科学领域博士后

及其研究成果，积极支持博士后工作。可以预见，我国的博士后事业也将取得新的更大的发展。让我们携起手来，共同努力，推动实现社会主义现代化事业的可持续发展与中华民族的伟大复兴。

王岐山

人力资源和社会保障部副部长

全国博士后管理委员会主任

2012年9月

摘 要

公司转型是指转轨经济中企业组织形式、治理结构再造及其契约、制度、机制、文化、传统的变革创新过程。近代中国发生的千年未遇的大变局根源于经济社会的深刻转型；最近 33 年来市场导向、发展导向的改革开放，使得中国经济社会转型更加广泛深入，并仍在继续进行之中。在中国资本市场推动下的公司转型，奠定了中国经济持续增长和发展方式转变的微观基础。

发端于国有企业改革的中国现代企业制度建设，大致经历了探索、改造和转型三个阶段。在探索阶段，主要围绕规范国家与国有企业之间的委托经营关系，以放权让利、承包经营责任制、转换经营机制等方式在旧体制下寻求激发微观主体活力的途径。在改造阶段，主要围绕调整规范国家与国有企业的产权关系，在国有企业推行现代企业制度和战略性重组，完成国有企业公司制的初步改造。在转型阶段，以上市公司的实践创新为标志，推动中国经济在微观领域向法制化、市场化、民主化和国际化转型。

公司转型在价值导向、问题导向的上市公司实践中践行渐进。其内容包括公司治理与股东共同利益基础的建立，法人人格属性和法人财产制度的健全，资源配置与发展方式、价值创造和企业文化的市场化转变，企业组织形式、治理结构的法制化、民主化重构。最近 10 年中国资本市场发生的 5 个典型事件——股权分置改革、规范公司治理、清理资金占用、控制权市场形成和退市机制建设，对促进公司转型具有决定性的战略影响。在相关问题的产生、发展和最终解决过程中，一套全新的理念、观念和制度不断得以确立和健全，契约平等、民主自治、股权文化等市场经济基因得以潜移默化。5 个事件、5 条线索、5 道路径，殊途同归，其系统作用的直接后果是推动和促进了我国公司制度和公司文化的深刻转型。公司转型是转轨经济中特有的经济现象，反映了转轨经济的特殊规律性；公司转型是系统工程，是若干经济事件相互作用、新旧体制碰撞磨合带来的根本性变化。经济学产生于活跃的经济之中，本书以事件亲历者的视角，从概念分析入手，俯察发现问题、解决问题的过程，仰观制度创新的成果和效应，以实证

性分析为质，以史实性表述为文，以上市公司股权分置改革为主线，以问题解决和制度创新为经纬，全景展示了中国公司转型的丰富内涵。

关键词：改革 创新 公司转型 上市公司

Abstract

Enterprise transformation refers to a series of changing and updating processes, in terms of organizational format, governance structure as well as contract, mechanism, policy, culture and tradition, for an enterprise in the transitional economy. In modern China, we experienced an unprecedented upheaval, largely driven by the profound change in China's economy and society. In the recent 33 years, China has undergone an economic and social transformation in an extensive manner promoted by the market-oriented and development-focused reform and opening-up wave, which is still underway. The enterprise transformation, led by China's capital market, has laid a solid foundation for China's ongoing economic growth and the transformation of its growth pattern.

The modern enterprise system development for Chinese enterprises, initiated by reform on state-owned enterprises, has gone through three phases, namely, the exploration phase, the improvement phase and the transportation phase. In the exploration phase, the focus was placed on the entrusted business management relationship between the state and state-owned enterprises. The initiatives at the micro entity level were brought into play in the existing system via measures, such as, a shift of power and benefits, contract and responsibility system, a shift of operating mechanism, etc. In the improvement phase, the ownership relationship between the state and state-owned enterprises was standardized and streamlined; the modern enterprise system and strategic reorganization was promoted in state-owned enterprises to complete the initial transformation. In the transformation phase, innovative measures were adopted, with the IPO execution as a milestone, to promote China's economy to go through the transformation process at the micro level, featuring legally compliant, market-oriented, democratically structured and internationally accepted.

The enterprise transformation has been gradually put into practice in the IPO execution which aims at valuation rationalization with solutions to

existing bottlenecks. The enterprise transformation includes developing a corporate governance framework and a common ground for shareholder interests, improving the legal representative mechanism and the independence of legal representative property, transforming the asset allocation and development approach, changing the value creation manner and corporate culture, improving the legal framework for corporate organizational structure and corporate governance structure, and reshuffling a democratic system. In the past decade, there are five milestone events in China's capital market with significant and strategic impact on the enterprise transformation, namely the Share Segregation Reform, standardization of corporate governance, elimination of improper capital employment, formation of a market for controlling rights and introduction of a delisting mechanism. In the process when relevant problems emerge, develop and are resolved, we can formulate a series of innovative ideas, philosophies and policies, and the elements of market economy, such as contract equality, democracy, autonomy and shareholding culture, etc., will exert a subtle and ongoing influence on the process. Five events, five clues and five approaches lead us to the same destination, directly promoting the transformation of corporate system and corporate culture. The enterprise transformation is a unique economic phenomenon in a transitional economy, reflecting the special regularities for transitional economy. The enterprise transformation is also a systematic process with fundamental changes resulting from interactions among different economic events and conflicts between the old and new mechanisms. Economics derives from vibrant economic activities. The book provides a unique perspective from witnesses of the tremendous economic development in China. It starts from detailed analysis of concepts to identify problems and explore solutions to such problems. Based on factual statements and solid evidences, the book offers a panoramic view of China's enterprise transformation process, as it takes the Share Segregation Reform as the story line with vivid descriptions of the solutions to traditional bottlenecks and the innovative initiatives in policies.

Key Words: Reform; Innovation; Corporate Transformation; Public Company

目 录

第一章 导 论	1
第一节 国有企业改革的探索	2
第二节 公司制度改革的实践	3
一、探索阶段：放权让利和承包经营责任制（1978~1992 年）	3
二、改造阶段：建立现代企业制度和战略性重组（1992~2004 年）	5
三、转型阶段：基于上市公司的探索和实践（2005 年以后）	8
第二章 公司的概念分析	13
第一节 公司概论	13
一、公司概念	13
二、法人属性及法人财产权	15
三、公司类型	18
第二节 公司理论	21
一、公司合同（契约）理论	21
二、公司委托—代理关系	23
三、公司有限责任	25
第三节 上市公司概述	26
第三章 上市公司股权分置改革	31
第一节 股权分置问题背景探讨	31
第二节 股权分置改革机制设计	38
一、机制设计理论概述	39
二、股权分置改革的探讨	40
三、股权分置改革机制设计	45
第三节 股权分置改革实证分析	49
一、股权分置改革的推进过程	49
二、股权分置改革方案分析	66

三、股权分置改革协商机制下的博弈分析	79
第四节 股权分置改革效果分析	98
一、推动公司制度的全面转型	99
二、资本市场基础性制度建设迈出的关键性、决定性步伐	102
三、市场导向经济改革的重要实践创新	107
第四章 上市公司治理问题及改善	111
第一节 公司治理的概念分析	111
一、公司治理的概念	111
二、公司治理的目标与制度安排	114
三、公司治理理论	115
四、公司治理机制设计：委托—代理和权力制衡	117
五、公司治理问题的产生及其意义	121
第二节 公司治理的比较分析	123
一、改善公司治理的探索	123
二、公司治理模式比较分析	126
三、公司治理的中国实践	135
四、案例分析与思考	146
第三节 上市公司治理的改善	151
一、上市公司治理环境出现积极变化	151
二、上市公司治理机制进一步健全	153
三、改善上市公司治理趋势和方向	158
第五章 上市公司资金占用问题及解决	163
第一节 资金占用问题的由来	163
第二节 状况描述与环境分析	165
一、上市公司资金占用问题的表现形式	165
二、上市公司资金占用问题的制度环境分析	168
第三节 监管制度的国际比较	174
一、英美法系国家相关制度情况	174
二、大陆法系国家相关制度情况	177
第四节 影响因素多维度考察	179
一、上市公司股权集中度与资金占用问题	179
二、上市公司控股股东特征与资金占用问题	179
三、上市公司经营独立性与资金占用问题	181

第五节 问题解决及制度完善	182
一、问题解决	182
二、制度完善	185
第六章 上市公司并购重组市场化	193
第一节 并购重组的概念分析	193
一、上市公司收购制度分析	194
二、上市公司重组制度分析	197
三、上市公司回购制度分析	200
四、上市公司合并制度分析	200
五、上市公司分立制度分析	204
六、借壳上市制度分析	206
第二节 并购重组发展趋势分析	206
一、我国企业并购重组发展状况	207
二、我国资本市场并购重组发展趋势分析	212
第三节 并购重组制度现状分析	216
一、借壳上市问题	216
二、并购重组中资产、现金对价不配套问题	217
三、以股份对价并购重组的政策导向不明确问题	217
四、部分改制上市公司同业竞争、关联交易问题突出	217
五、现行并购重组法规的适应性、适当性和有效性问题	217
六、中介机构的作用和责任问题	220
七、并购重组审核工作的质量、效率和透明度问题	220
八、防控内幕交易问题	221
九、风险监控和停牌安排问题	221
十、改善支持并购重组的外部政策环境问题	222
第四节 并购重组市场化设计	224
一、上市公司并购重组市场化改革的背景	224
二、推进上市公司并购重组市场化改革的工作目标	225
三、推进上市公司并购重组市场化的工作方向	226
四、推进上市公司并购重组市场化工作阶段性成效	232
第七章 上市公司退市机制探索	237
第一节 上市公司退市的概念分析	237
第二节 上市公司退市的实践意义	241