



普通高等教育「十一五」国家级规划教材

# 公司治理学

## CORPORATE GOVERNANCE STUDY

公司治理是现代企业理论的重要组成部分，是跨越经济学、管理学和法学等多学科领域的综合性研究课题。同时，公司治理又是现代企业制度建设的最重要的内容。20世纪90年代以来，在经济全球化的影响下，公司治理越来越受到世界各国的重视，掀起了一个全球化的公司治理运动。无论是发达国家还是发展中国家，都把完善公司治理看做是改善投资环境、夯实经济基础的必要手段。

高明华 等◎著



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE



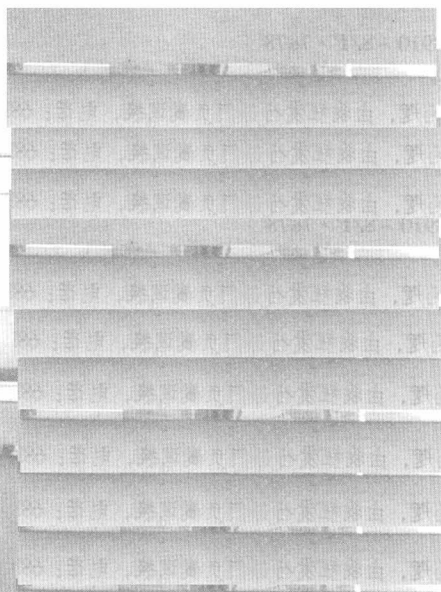
普通高等教育“十一五”国家级规划教材

# 公司治理学

## CORPORATE GOVERNANCE STUDY

公司治理是现代企业理论的重要组成部分，是跨越经济学、管理学和法学等多学科领域的综合性研究课题。同时，公司治理又是现代企业制度建设的最重要的内容。20世纪90年代以来，在经济全球化的影响下，公司治理越来越受到世界各国的重视，掀起了一个全球化的公司治理运动。无论是发达国家还是发展中国家，都把完善公司治理看做是改善投资环境、夯实经济基础的必要手段。

高明华 等◎著



中国经济出版社  
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

北京

图书在版编目 (CIP) 数据

公司治理学/高明华等著. —北京: 中国经济出版社, 2009. 4

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8910 - 8

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 183153 号

---

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街3号)

网 址: [www.economyph.com](http://www.economyph.com)

责任编辑: 叶亲忠 (电话: 010 - 88380089 E-mail: [yeqz@sina.com](mailto:yeqz@sina.com))

责任印制: 石星岳

封面设计: 任燕飞装帧设计工作室

经 销: 各地新华书店

承 印: 三河市佳星印装有限公司

开 本: 787mm × 1092mm 1/16

版 次: 2009年4月第1版

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8910 - 8/F · 7878

印张: 31.75 字数: 640千字

印次: 2009年4月第1次印刷

定价: 58.00元

---

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 由我社发行部门负责调换, 电话: 68330607

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282 国家版权局反盗版举报中心电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

# 前 言

自威廉姆森 (Williamson, Oliver E.) 1979 年最早在《现代公司的治理》(On the Governance of the Modern Corporation) 这一理论文献中将公司治理 (corporate governance) 明确为一个“概念”至今, 尽管不足三十年, 可公司治理已经成为现代企业理论的重要组成部分。现代企业理论是 20 世纪 60 年代以来主流经济学中发展最为迅速、最富有成果的领域之一, 它融入了产权经济学、新制度经济学、博弈论、信息经济学、激励机制设计理论与合约经济理论的方法和成果, 极大地丰富了微观经济学的内容, 改进了人们对经济体制、市场制度及企业组织的性质与运行的认识。

公司治理是一种“对法人进行规制”的机制安排。纵观公司治理的发展, 可以看到, 每当公司大规模出现倒闭、并购或接管、丑闻等, 公司治理浪潮就愈加高涨。可以预见, 2008 年因美国次贷而引发的全球金融危机将引发新一轮的公司治理浪潮。公司治理浪潮起始于 20 世纪 80 年代的英国, 由于一系列公司的倒闭, 促使《卡德伯里报告》(Cadbury Report)、《格林伯里报告》(Greenbury Report)、《汉普尔报告》(Hampel Report) 的相继出台, 从而掀起了全球性的公司治理浪潮。自此之后, 国际性组织、政府机构、机构投资者、大型企业、金融机构等纷纷出台各类公司治理原则, 力图对公司治理进行规范。自有限责任公司取代无限责任公司成为现代公司的基本类型之后, 利益攸关者的利益诉求越来越受到重视, 特别是股票市场推动了公众公司的进一步发展。公众公司涉及的利益群体越来越广, 这种所有权和经营权的分离不仅仅是“有限理性”, 还有可能使“责任”越来越“有限”。这些从客观上都需要对(有限责任)公司进行有限而合理的规制, 微观反映在公司治理层面就是形成一种机制安排, 从公司内部治理(股东大会、董事会、经营层)、公司外部治理(市场治理、政府监督)两个方面进行规制, 使公司合乎规范地发展。

公司治理是一类实践性很强的制度安排。公司治理与政府规制密切相关, 尽管各国的公司治理模式存在趋同的趋势, 但是, 各国的公司治理亦各有其特点和规律。从宏观层面来看, 公司治理需要着重考虑投资者权益保护和社会责任的担当, 使公司治理水平更加数量化和公众化; 从微观层面来看, 公司治理需要着重考虑经营者激励和约束机制的设计。就我国公司治理的实践来看, 一方面是要吸收、借鉴其他先行国家

在公司治理领域所取得的经验和教训,另一方面,需要特别关注国有企业、家族企业、商业银行、基金公司、企业集团、在华跨国公司的治理问题。

本书各章内容尽力做到相对比较独立和完善,从而满足公司治理实务的要求,严谨的文献研究则散落在各章内容当中,亦能为公司治理研究提供前瞻性的介绍和追溯研究的线索,力求在理论研究和实务应用中取得较好的平衡。

全书共分 15 章:

第 1 章是导论。系统地介绍了不同学者对公司治理的界定,并阐述了公司治理与经济学、管理学、金融学、法学等学科间的联系,分析了公司治理的必要性和积极意义。

第 2 章是公司治理理论发展史。通过严谨的文献回顾总结了公司治理理论的产生、创建、发展和延伸,从产权分解的角度对公司治理问题的产生进行了理论分析,较全面地描述了公司治理理论的发展和延伸。

第 3 章是公司内部治理。从契约关系出发,围绕股东大会、董事会、执行层等公司治理机关的运行,分析了股东大会投票表决机制、董事会战略决策机制、独立董事和监事会的监督机制等公司内部治理机制。

第 4 章是公司外部治理。分别介绍了市场治理和政府监管这两种最主要的公司外部治理方式,特别是对市场治理的三种治理形式(资本市场治理、经理市场治理和产品市场治理)进行了详细阐述。

第 5 章是公司治理模式。对目前最典型的外部控制主导型公司治理模式、内部控制主导型公司治理模式、家族控制主导型公司治理模式的产生、特点、有效性和缺陷进行了深入分析,进而讨论了公司治理模式的趋同趋势。

第 6 章是投资者权益保护。主要从上市公司和股票市场的证券欺诈和市场欺诈入手,分析了如何通过制度完善和市场规范来保护投资者权益,并阐述了民事赔偿制度在投资者权益保护中的重要作用。

第 7 章是经营者激励机制。从经营者激励手段和激励机制选择、经营者薪酬结构与规模、薪酬与企业绩效的关系、有效激励机制的设计等角度分析了如何在企业的各个利益相关者之间分配企业的剩余索取权和控制权。

第 8 章是公司治理原则。从公司治理原则兴起入手,分门别类地介绍了国际组织的公司治理原则、政府和中介组织的公司治理原则、机构投资者和金融机构的公司治理原则、著名企业的公司治理原则。

第 9 章是公司治理评级系统。分析了国际上公司治理评级的运作模式,介绍了国际上重要的几个评级体系(主要是标准普尔公司治理评价体系和上证公司治理评价体系),还分析了公司治理评价体系对公司治理的影响。

第 10 章是中国国有企业的治理。按发展进程回顾了中国国有企业从行政治理到公

司治理的演进，分析了完善国有企业治理机制的途径，提出了四层次的国有资产监管体系的构想，并归纳了外国国有企业的几种典型治理模式。

第11章是中国家族企业的治理。从所有权、控制权、继承方式与管理模式等几个方面对家族企业治理进行了分析，指出家族企业治理结构中家族所有、家族控制和职业化管理相结合是具有可行性的。

第12章是中国商业银行的治理。从商业银行治理的核心——财务控制入手，深入分析了商业银行董事会及其成员、商业银行行长、商业银行财务负责人的财务控制责任，并对国有商业银行监管和上市商业银行的治理进行了专项研究。

第13章是中国基金公司的治理。在对基金和基金治理进行界定的基础上，从基金持有人大会制度、独立董事与基金约束、基金管理人激励等角度分析了基金公司的内部治理机制；从基金控制权市场与基金约束、基金公司的市场中间组织等角度分析了基金公司的外部治理机制。

第14章是中国企业集团的治理。分析了企业集团与一般公司在治理上的异同，特别着重探讨了母公司对子公司的控制，以及相应伴生的授权经营与多层治理体系的建设，还介绍了国外企业集团治理对我国的借鉴意义。

第15章是在华跨国公司治理。着重分析了国外母公司如何通过股权与非股权安排对在华子公司进行控制，在华子公司的“独立人格”问题，以及国外母公司、管理层的责任承担机制和利益相关者对在华跨国公司的影响。

公司治理学是一门新兴的涉及经济学、金融学、管理学和法学等不同门类的交叉学科，由于发展历史短，涉及学科多，目前尚未形成完整的和成熟的理论体系，不同学者都是从自身学科背景出发来分析和介绍公司治理的理论和实践。本书主要是从经济学视角来阐释和研究公司治理问题并构建公司治理理论体系的，遵循的是从一般到特殊的思维逻辑，即首先分析公司治理的基本概念和一般运作机制，然后介绍实践性很强的公司治理原则和评级，在此基础上对不同类型企业的治理进行研究。这样的框架体系，有助于读者对公司治理形成一个全方位的认识，并能够产生理论上尤其是经济学理论上的理性思考。当然，这只是我们的主观愿望，能否实现，就要取决于读者的认同了。

高明华

2009年1月

# 目 录

公司治理学

## 前 言 / 1

## 1 导 论 / 1

### 1.1 公司治理的含义 / 1

1.1.1 公司治理的分类定义 / 1

1.1.2 公司治理的狭义和广义定义 / 8

### 1.2 公司治理是跨学科研究 / 10

1.2.1 经济学与公司治理 / 10

1.2.2 金融学与公司治理 / 12

1.2.3 管理学与公司治理 / 15

1.2.4 法学与公司治理 / 17

1.2.5 其他学科与公司治理 / 20

### 1.3 公司治理问题的意义 / 21

1.3.1 全球公司治理浪潮 / 21

1.3.2 公司治理问题的重要性 / 24

专栏一：怎样促使企业乐于承担社会责任 / 27

## 2 公司治理理论发展史 / 29

### 2.1 公司治理问题的产生：产权分解 / 29

2.1.1 公司治理问题的提出：经营者控制 / 29

2.1.2 经营者控制：持续存在的可能性 / 31

2.1.3 公司治理问题产生的理论分析 / 34

### 2.2 公司治理理论的创建：威廉姆森的贡献 / 35

2.2.1 概述 / 35

2.2.2 交易的性质 / 37

- 2.2.3 契约类型 / 37
- 2.2.4 不同契约交易下的治理结构 / 38
- 2.2.5 公司治理 / 41
- 2.3 公司治理理论的发展：詹森和布莱尔的贡献 / 42
  - 2.3.1 詹森的贡献 / 42
  - 2.3.2 布莱尔的贡献 / 44
- 2.4 公司治理理论的延伸：非营利组织法人治理 / 45
  - 专栏二：对待大学资金入市要一分为二 / 47
- 3 公司内部治理 / 49
  - 3.1 公司治理中的契约关系 / 49
  - 3.2 公司治理机关 / 51
    - 3.2.1 股东大会 / 51
    - 3.2.2 董事会 / 51
    - 3.2.3 独立董事和监事会 / 60
    - 3.2.4 执行层 / 63
    - 3.2.5 其他利益相关者 / 63
  - 3.3 公司治理机制设计 / 64
    - 3.3.1 股东大会投票表决机制 / 64
    - 3.3.2 董事会战略决策机制 / 66
    - 3.3.3 独立董事和监事会的监督机制 / 67
  - 专栏三：从中航油看对高管的约束 / 67
  - 专栏四：独立董事何以如此尴尬 / 69
- 4 公司外部治理 / 72
  - 4.1 公司控制权市场 / 72
    - 4.1.1 公司控制权竞争 / 72
    - 4.1.2 企业并购与企业控制权 / 75
    - 4.1.3 中国的公司控制权 / 77
  - 4.2 经理市场与产品市场 / 80
    - 4.2.1 企业家理论与企业家激励机制 / 80
    - 4.2.2 经理市场及其作用 / 83
    - 4.2.3 产品市场的竞争激励 / 85
    - 4.2.4 经理市场、产品市场与控制权市场的关系 / 86



- 4.3 银行的相机治理 / 87
  - 4.3.1 股权融资下的经营者道德风险 / 87
  - 4.3.2 作为激励约束机制的企业负债 / 90
  - 4.3.3 主银行制 / 91
  - 4.3.4 主银行的相机治理 / 93
- 4.4 机构投资者的稳定化 / 95
  - 4.4.1 机构投资者的产生 / 95
  - 4.4.2 机构投资者的划分 / 97
  - 4.4.3 机构投资者在股东中扮演的角色 / 99
  - 4.4.4 机构投资者在公司治理中的作用 / 100
- 4.5 政府监管 / 104
  - 4.5.1 政府对公司治理的监管原则和模式 / 104
  - 4.5.2 法律、投资者保护与公司治理 / 107
  - 4.5.3 中国对公司行为的规范 / 109
- 专栏五：勿忽视公司债对公司治理的影响 / 110
  
- 5 公司治理模式 / 112
  - 5.1 外部控制主导型公司治理模式 / 112
    - 5.1.1 外部控制主导型公司治理模式的产生 / 112
    - 5.1.2 外部控制主导型公司治理模式的特点 / 114
    - 5.1.3 外部控制主导型公司治理模式的有效性和缺陷 / 118
  - 5.2 内部控制主导型公司治理模式 / 119
    - 5.2.1 内部控制主导型公司治理模式的产生 / 119
    - 5.2.2 内部控制主导型公司治理模式的特点 / 122
    - 5.2.3 内部控制主导型公司治理模式的有效性和缺陷 / 124
  - 5.3 家族控制主导型公司治理模式 / 126
    - 5.3.1 家族控制主导型公司治理模式的产生 / 126
    - 5.3.2 家族控制主导型公司治理模式的特点 / 128
    - 5.3.3 家族控制主导型公司治理模式的有效性和缺陷 / 130
  - 5.4 公司治理模式的趋同化 / 133
    - 5.4.1 OECD 准则正逐渐成为公司治理的国际标准 / 133
    - 5.4.2 机构投资者作用加强，相对控股模式出现 / 135
    - 5.4.3 财务报告准则趋同 / 137
    - 5.4.4 利益相关者日益受到重视 / 138

5.4.5 法律的趋同 / 139

专栏六：日本索尼公司的治理改革 / 140

6 投资者权益保护 / 143

6.1 证券欺诈概述 / 143

6.2 市场欺诈理论 / 147

6.2.1 市场欺诈理论的缘起：贝斯克公司诉利文森案 / 147

6.2.2 市场欺诈理论的经济基础：有效资本市场假说 / 149

6.2.3 市场欺诈理论的内涵和应用 / 151

6.3 民事赔偿制度 / 153

6.3.1 民事赔偿制度的作用 / 153

6.3.2 民事赔偿制度的国际比较及借鉴 / 154

6.3.3 基于证券欺诈行为的中国民事赔偿制度的特点与缺陷 / 160

6.4 制度完善与市场规范 / 161

6.4.1 中国完善投资者权益保护制度的现实意义 / 162

6.4.2 完善投资者权益保护制度的若干原则 / 163

6.4.3 构建投资者权益保护制度 / 165

专栏七：“杭萧钢构案”有警示意义吗 / 176

专栏八：SOX 法案的成本收益分析 / 178

7 经营者激励机制 / 182

7.1 激励相容理论 / 182

7.1.1 设计经营者激励机制的必要性 / 182

7.1.2 激励相容性原理 / 186

7.2 经营者激励手段和激励机制选择 / 187

7.2.1 经营者激励手段 / 187

7.2.2 经营者激励机制 / 188

7.3 经营者薪酬结构与规模 / 192

7.4 薪酬与企业业绩的关系 / 194

7.4.1 业绩评价方法 / 194

7.4.2 薪酬与企业业绩的关系 / 195

7.4.3 尚未解决的问题 / 197

7.5 有效激励机制的设计 / 198

7.5.1 经营者业绩评价原则 / 199

- 7.5.2 有效激励机制设计原则 / 199
- 7.5.3 董事会薪酬委员会的作用 / 201
- 专栏九：高管辞职套现的深层次原因 / 202
- 8 公司治理原则 / 204
  - 8.1 公司治理原则的兴起 / 204
  - 8.2 国际组织的公司治理原则 / 207
    - 8.2.1 OECD 的公司治理原则 / 207
    - 8.2.2 APEC 公司治理原则 / 215
    - 8.2.3 英联邦的公司治理原则 / 217
    - 8.2.4 三个国际组织公司治理原则的比较 / 218
  - 8.3 政府和中介组织的公司治理原则 / 220
    - 8.3.1 英国 / 220
    - 8.3.2 美国 / 224
    - 8.3.3 德国 / 227
    - 8.3.4 日本 / 229
    - 8.3.5 经济转轨国家和新兴市场经济国家 / 230
    - 8.3.6 一个简单的国际比较 / 232
  - 8.4 机构投资者和金融机构的公司治理原则 / 232
    - 8.4.1 机构投资者 / 232
    - 8.4.2 金融机构 / 234
  - 8.5 著名企业的公司治理原则 / 236
    - 8.5.1 通用汽车公司董事会公司治理准则 / 237
    - 8.5.2 道·琼斯公司的公司治理原则 / 240
  - 专栏十：治理原则的缺失——美国安然破产事件的教训 / 242
  - 专栏十一：世界各地公司治理原则列表 / 246
- 9 公司治理评级系统 / 251
  - 9.1 公司治理评级运作模式 / 251
    - 9.1.1 公司治理评级系统的基本原则和指标基础 / 251
    - 9.1.2 公司治理评级模式 / 253
  - 9.2 国内外公司治理评价体系 / 257
    - 9.2.1 标准普尔公司治理评价体系 / 257
    - 9.2.2 里昂证券（亚洲）公司治理评价体系 / 263

9.2.3 中国台湾公司治理评价体系 / 268

9.2.4 上海证券交易所公司治理评价体系 / 270

9.3 公司治理评价体系对公司治理的影响 / 274

9.3.1 为投资者和其他利益相关人的长期投资提供决策依据 / 274

9.3.2 公司治理水平评级有利于公司有效获得外部融资 / 276

9.3.3 公司治理是企业实现中长期持续发展的制度基础 / 276

9.3.4 为监管部门的监管提供参考依据 / 277

专栏十二：中国公司治理指数缺少什么 / 277

10 中国国有企业的治理 / 280

10.1 从行政治理到公司治理 / 280

10.1.1 国有企业行政治理及其特征 / 280

10.1.2 国有企业从行政治理向公司治理的转变 / 281

10.1.3 现阶段国有企业治理的问题 / 284

10.2 完善国有企业治理机制的途径 / 286

10.2.1 外部治理环境的构造和优化 / 287

10.2.2 内部治理机制的健全和完善 / 288

10.3 国有资产监管体系的完善 / 304

10.3.1 国有资产监管体系的演化 / 304

10.3.2 建立四层次国有资产监管体系 / 306

10.4 外国国有企业治理模式借鉴 / 315

10.4.1 法国国有资产监管体系 / 316

10.4.2 德国国有资产监管体系 / 317

10.4.3 意大利国有资产监管体系 / 318

10.4.4 美国国有资产监管体系 / 319

10.4.5 日本国有资产监管体系 / 320

10.4.6 新加坡国有资产监管体系 / 320

10.4.7 外国国有资产监管模式对我们的启示 / 321

专栏十三：国有企业法人治理需要解决的四个问题 / 322

专栏十四：赵新先何以获利 / 324

11 中国家族企业的治理 / 327

11.1 中国家族企业的成长 / 327

11.1.1 家族企业的界定 / 327

- 11.1.2 中国家族企业的成长历程 / 331
- 11.1.3 中国家族企业治理现状与分析 / 334
- 11.2 家族企业所有权的稀释 / 336
  - 11.2.1 家族企业所有权稀释的必要性 / 336
  - 11.2.2 家族企业所有权稀释方式 / 339
- 11.3 家族企业控制权的转移 / 346
  - 11.3.1 家族企业控制权的演进 / 346
  - 11.3.2 家族企业控制权转移的方式 / 350
  - 11.3.3 家族企业控制权顺利转移的条件 / 353
- 11.4 国外家族企业治理借鉴 / 354
  - 11.4.1 韩国与东南亚家族治理模式 / 354
  - 11.4.2 美国家族企业治理模式 / 354
  - 11.4.3 对中国家族企业治理的启示 / 358
- 专栏十五：成长型企业如何实现快速发展 / 359
  
- 12 中国商业银行的治理 / 364
  - 12.1 商业银行治理的界定 / 364
  - 12.2 商业银行的资本结构与权利人特征 / 366
    - 12.2.1 商业银行的资本结构 / 366
    - 12.2.2 商业银行的权利人特征 / 368
    - 12.2.3 国内外商业银行主要权利人特征比较 / 369
  - 12.3 商业银行治理的核心：财务控制 / 373
    - 12.3.1 财务控制概述 / 373
    - 12.3.2 中国商业银行的财务控制 / 374
  - 12.4 商业银行管理者的财务控制责任 / 377
    - 12.4.1 董事会及其成员的财务控制责任 / 378
    - 12.4.2 商业银行行长的财务控制责任 / 379
    - 12.4.3 商业银行财务负责人的财务控制责任 / 379
  - 12.5 国有商业银行的监管 / 379
    - 12.5.1 银行监管概述 / 380
    - 12.5.2 国外商业银行监管模式 / 381
    - 12.5.3 中国商业银行监管的发展历程 / 382
    - 12.5.4 国有商业银行的监管 / 383
    - 12.5.5 协调商业银行治理与监管有效性 / 384

12.6 中国上市商业银行的治理 / 385

12.6.1 中国商业银行上市实践 / 385

12.6.2 上市商业银行治理状况比较 / 386

12.6.3 上市商业银行存在的问题 / 389

12.6.4 改革建议 / 390

专栏十六：德意志银行的公司治理 / 390

13 中国基金公司的治理 / 393

13.1 基金和基金治理的界定及类型 / 393

13.1.1 基金及其类型 / 393

13.1.2 基金治理及其类型 / 395

13.2 基金公司内部治理机制 / 399

13.2.1 基金持有人大会制度 / 399

13.2.2 独立董事与基金约束 / 400

13.2.3 基金管理人激励 / 405

13.3 基金公司外部治理机制 / 412

13.3.1 基金控制权市场与基金约束 / 412

13.3.2 基金公司的市场中间组织 / 415

专栏十七：最受尊敬基金公司评选 / 417

14 中国企业集团的治理 / 418

14.1 企业集团特征及其与一般公司在治理上的异同 / 418

14.1.1 企业集团的概念与基本特征 / 418

14.1.2 企业集团的类型 / 421

14.1.3 企业集团在现代经济中的作用 / 422

14.1.4 企业集团治理与一般公司治理的异同 / 424

14.2 母公司对子公司的控制 / 425

14.2.1 公司治理边界与集团成员之间的关系 / 425

14.2.2 企业集团的股权控制 / 428

14.2.3 企业集团的人事控制 / 429

14.2.4 企业集团的财务控制 / 430

14.2.5 企业集团的审计控制 / 431

14.3 授权经营与多层治理体系 / 432

14.3.1 企业集团母子治理体制 / 432

- 14.3.2 企业集团多层治理体系 / 433
- 14.3.3 母子公司间的集权与分权 / 434
- 14.4 国外企业集团治理借鉴 / 437
  - 14.4.1 日本企业集团的治理模式 / 437
  - 14.4.2 美国企业集团的治理模式 / 440
  - 14.4.3 国外企业集团治理的启示 / 442
- 专栏十八：首旅之道 / 443
- 专栏十九：集团整体上市的风险 / 446
  
- 15 在华跨国公司治理 / 449
  - 15.1 跨国公司治理的界定和要素 / 449
    - 15.1.1 跨国公司治理的界定 / 449
    - 15.1.2 跨国公司治理要素的变化 / 450
    - 15.1.3 跨国并购中的治理：基于交易费用的分析 / 455
  - 15.2 在华跨国公司的“独立人格”和公司控制 / 458
    - 15.2.1 跨国公司的独立人格 / 458
    - 15.2.2 公司控制 / 458
    - 15.2.3 独立人格与控制的矛盾 / 460
  - 15.3 跨国公司的责任承担机制 / 461
    - 15.3.1 国外母公司的责任承担机制 / 462
    - 15.3.2 管理层的责任承担机制 / 466
  - 专栏二十：朗讯中国“贿赂门” / 468
  
- 参考文献 / 471
- 后 记 / 488

# 1 导 论

公司治理是现代企业理论的重要组成部分，是跨越经济学、管理学和法学等多学科领域的综合性研究课题。同时，公司治理又是现代企业制度建设的最重要的内容。20世纪90年代以来，在经济全球化的影响下，公司治理越来越受到世界各国的重视，掀起了一个全球化的公司治理运动。无论是发达国家还是发展中国家，都把完善公司治理看做是改善投资环境、夯实经济基础的必要手段。

## 1.1 公司治理的含义

### 1.1.1 公司治理的分类定义

公司治理是一个舶来语，起源于美国，其英文词是 corporate governance，其准确译法应是“法人规制”。“法人规制”不是“由法人进行规制”，而是“对法人进行规制”，即“法人”是规制的客体，不是规制的主体。corporate 之所以应该翻译成“法人”，是因为需要规制的不仅仅是公司，还有非公司的企业法人和非企业的法人，前者如没有公司化的家族企业，后者如非营利性组织（non-for-profit organizations）、公共部门（public sector）等。但是，在现代社会，规制的客体主要是公司法人，因此，把 corporate 翻译成“公司”未尝不可，但要分析非公司的企业法人和非企业的法人时，就必须注意改正。至于 governance 之所以应该翻译成“规制”，是因为 governance 指的是法律意义上的平等权利人之间的相互制衡，是一种双向的制度结构，包括产权制度、约束制度、激励制度等；而中文的“治理”是一种单向的行政管理，反映的是统治者与被统治者之间的关系，如“治理国家”、“治理脏乱差”、“治理整顿”等。因此，将 governance 翻译成“规制”更符合本意。由于“公司治理”已成为一种普遍的译法，为了使用的方便，我们只好也沿用这一译法。但随着法人规制理论向更广泛领域的拓展，弄清它的本义就显得非常必要。

公司治理在我国又被译作公司治理机制、公司治理结构、公司督导机制、公司控管体制等。之所以在其后加上“结构”或“机制”之类的词汇，可能是翻译者感觉“公司治理”作为一个名词不太符合汉语的习惯。那么“结构”和“机制”二者之中使用哪一个更恰当呢？在汉语中，“结构”是指事物各组成部分的搭配和排列，或者指事物的内部构造；



“机制”则是指事物的构造和运作原理，“公司治理”显然不会单指公司各部门或当事人之间的简单组合或搭配，其中必然包含着他们之间的有机合作或工作规则，因此，将“corporate governance”直接译作“公司治理”更符合“corporate governance”的完整含义。但在一些特殊的场合，使用“公司治理结构”或“公司治理机制”也可能更合适。

什么是“公司治理”？迄今为止国内外文献中尚没有一个统一的解释。有的学者对各种解释作了分类和归纳，国外如柯克兰和沃惕克（Cochran, Philip L., and Steven L. Wartick, 1988），<sup>①</sup>国内如费方域（1996），<sup>②</sup>之后的一些学者主要是在他们的基础上作进一步的补充。费方域将公司治理归纳为五个方面，即公司治理的具体形式、制度功能、理论基础、基本问题、潜在冲突。田志龙（1999）又补充进“公司治理的制度构成”一类，<sup>③</sup>这样，对公司治理的解释就有了六种分类（参见表 1.1）。

表 1.1 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	谁从公司决策和高层管理者行为中获益，谁应该从公司决策和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

### （1）根据公司治理的具体形式的定义

这种解释的经典之作是 1992 年出版的《新帕尔格雷夫货币与金融词典》中的“公司治理”条目，但该条目并没有对公司治理给出明确的定义，而是描述了公司治理的主要形式。它从英美等国公司治理的手段入手，认为公司接管市场（corporate takeover market）是过去 25 年里英美国家公司治理的有效的、简单的和广泛适用的方法。这种公司接管市场的本质是使经营者忠于职责，因为如果没有公司接管市场，经营者就会玩忽职守，侵蚀股东权益。而且，在其他对公司治理可能产生影响的因素（如在董事会、经理市场、产品市场、资本市场、债权人约束等）不起作用的环境下，接管仍能发挥作用。但是，一方面，由于决策失误和成本高昂，近年来它的影响已经下降，人们重新对董事会产生了兴趣，把它作为监督经营者、协调股东与经营者关系的精致工具；另一方面，机构投资者也被视为改善公司治理的重要力量，尽管它们本身也存在代理问题。<sup>④</sup>

<sup>①</sup> Cochran, Philip L., and Steven L. Wartick, 1988. "Corporate governance: A Literature Review." USA: Financial Executives Research Foundation.

<sup>②</sup> 费方域. 什么是公司治理. 上海经济研究, 1996 年第 5 期; 企业的产权分析. 第 164 - 169 页, 上海三联书店, 上海人民出版社, 1998 年.

<sup>③</sup> 田志龙. 经营者监督与激励——公司治理的理论与实践. 第 85 - 89 页, 中国发展出版社, 1999 年.

<sup>④</sup> Newman, Peter, Murray Milgate, and John Eatwall (ed.), 1992. "The New Palgrave Dictionary of Money & Finance." London: The Macmillan Press Limited. 中文版参见经济科学出版社 2000 年版, 第 1 卷, 第 455 页.