

The Option of Corporate Governance  
Pattern in China Transition Economy

# 我国转型时期中的 公司治理模式选择

曲扬 著



对外经济贸易大学出版社

University of International Business and Economics Press

# **我国转型时期中的公司 治理模式选择**

**The Option of Corporate Governance Pattern  
In China Transition Economy**

**曲 扬 著**

对外经济贸易大学出版社

**图书在版编目 (CIP) 数据**

我国转型时期中的公司治理模式选择/曲扬著. —北京:  
对外经济贸易大学出版社, 2009  
ISBN 978-7-81134-356-4

I. 我… II. 曲… III. 公司 - 企业管理 - 研究 - 中国  
IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 036217 号

© 2009 年 对外经济贸易大学出版社出版发行

版权所有 翻印必究

**我国转型时期中的公司治理模式选择**

曲 扬 著

责任编辑: 顾永才

---

对外经济贸易大学出版社

北京市朝阳区惠新东街 10 号 邮政编码: 100029

邮购电话: 010-64492338 发行部电话: 010-64492342

网址: <http://www.uibep.com> E-mail: [uibep@126.com](mailto:uibep@126.com)

---

唐山市润丰印务有限公司印装 新华书店北京发行所发行

成品尺寸: 170mm × 230mm 10.25 印张 181 千字

2009 年 4 月北京第 1 版 2009 年 4 月第 1 次印刷

---

ISBN 978-7-81134-356-4

印数: 0 001 - 2 000 册 定价: 18.00 元

# 前 言

近年来，公司治理问题再度成为世界关注的焦点，而席卷全球的金融危机促使人们重新思考现代公司治理的模式和未来变革的方向。无论从转型国家的经济现实，还是从发达资本主义国家公司治理实践中暴露的问题来看，公司治理对于各国资本市场以及经济繁荣稳定的重要性已经突显。对正处于转型经济中的国家而言，恰当的公司治理模式选择还将有助于经济的顺利转型。我国在经历转轨的同时，又面临经济全球化的严峻挑战。我国转型时期中的公司治理模式的重新确立显得尤为迫切和重要。

本书在明确公司治理及其相关概念的内涵，并对公司治理理论进行系列分析、评价的基础之上，对国家文化与公司治理模式的相关性进行了系统的研究；在分析了转型经济的特点以及考察了我国公司治理模式的现实之后，试图构筑我国公司治理的主导目标模式并寻求其实现路径。经济全球化对公司治理模式的趋同化趋势产生了决定性影响，在比较分析的基础上，本书就世界各国公司治理模式的未来发展趋势做出推测。2008 年底，金融危机席卷全球。美国次贷危机之所以演变成为如此严重的全球金融危机，根本原因还是美国式的公司治理出了问题。本书继而对全球金融危机下中国应对危机的公司治理模式选择进行了深入的思考。最后，本书选取两篇典型的公司治理案例，以期为我国公司治理模式的选择提供有力的支持和有益的借鉴。

本书的写作过程得到了导师王柯敬教授的悉心指导和不吝赐教。谨以此书，向他致以最真诚的谢意！感谢多年来给予我支持和帮助的院领导、同事和朋友；感谢我的家人长久以来一如既往的支持和理解，以及所有最无私的付出。本书的写作参考了南开大学公司治理网的大量资料，在此一并致谢！本书参阅了大量国内外著作、报刊杂志及各类媒体报道，遗漏未列出的文献，敬请作者谅解，并在此一并表示感谢！

公司治理问题是一个内涵深刻、广泛的研究课题，涉及多个学科和领域。公司治理模式的选择同时也是制度变迁与演化的过程。它没有惟一性，

没有最优性，只有适应性，即适应本国国情和所处的经济发展阶段。本书的研究只是针对公司治理的某些方面所做的初步的、尝试性的探索。受客观研究手段以及本人能力的限制，书中的一些观点可能不尽准确，论据也可能不甚完整和充分。对此敬请读者批评指正，我将在后续的学习和工作中努力使之完善。

曲 扬

2009 年春，于北京

# 目 录

|                               |      |
|-------------------------------|------|
| 绪论 .....                      | (1)  |
| 第一章 公司治理的界定 .....             | (7)  |
| 第一节 公司治理的相关概念 .....           | (7)  |
| 第二节 转型经济背景下的公司治理问题 .....      | (13) |
| 第三节 国内外公司治理的研究现状 .....        | (18) |
| 第二章 公司治理理论 .....              | (27) |
| 第一节 公司治理的理论基石——交易费用理论 .....   | (27) |
| 第二节 企业契约理论的发展——代理理论 .....     | (30) |
| 第三节 公司治理理论的发展——利益相关者理论 .....  | (34) |
| 第三章 公司治理模式与国家文化的关联性研究 .....   | (40) |
| 第一节 公司治理模式的类型划分 .....         | (40) |
| 第二节 按所有权结构划分的公司治理模式类型 .....   | (43) |
| 第三节 世界各国公司治理模式选择的途径 .....     | (55) |
| 第四节 公司治理模式与国家文化的关联性研究 .....   | (62) |
| 第四章 经济转轨过程中的中国公司治理模式的演变 ..... | (72) |
| 第一节 中国经济转型的特点 .....           | (73) |
| 第二节 股份制改造之前的国有企业治理模式 .....    | (75) |
| 第三节 股份制改造后的国有企业治理模式 .....     | (80) |
| 第五章 我国公司治理模式的现实考察 .....       | (84) |
| 第一节 我国公司治理建设的成就 .....         | (84) |

|                                           |              |
|-------------------------------------------|--------------|
| 第二节 我国公司治理中现存的主要问题及其成因 .....              | (86)         |
| <b>第六章 中国公司治理的目标模式选择 .....</b>            | <b>(100)</b> |
| 第一节 中国公司治理模式选择的限制条件 .....                 | (100)        |
| 第二节 构筑中国公司治理的主导目标模式 .....                 | (107)        |
| 第三节 实现中国公司治理主导目标模式的有效路径 .....             | (115)        |
| <b>第七章 世界公司治理模式的发展趋势及中国的选择 .....</b>      | <b>(120)</b> |
| 第一节 世界公司治理模式的趋同化 .....                    | (120)        |
| 第二节 全球金融危机下的公司治理危机 .....                  | (132)        |
| 第三节 中国应对全球金融危机的公司治理模式选择 .....             | (137)        |
| <b>第八章 公司治理案例选评 .....</b>                 | <b>(142)</b> |
| 第一节 IBM 公司的兴衰——公司治理机制对企业发展战略<br>的影响 ..... | (142)        |
| 第二节 淡马锡股份有限公司治理结构——国有企业治理<br>借鉴 .....     | (146)        |
| <b>参考文献 .....</b>                         | <b>(154)</b> |

# 绪 论

世纪之交，公司治理问题再度成为全球关注的焦点。一向被推崇的英美市场监控模式暴露出不少的问题，如：安然丑闻、安达信破产、世通事件及帕玛拉特丑闻等，这些相继发生在西方发达资本市场的一系列事件，让人们认识到，公司治理没有一个完美的模式。公司治理的不完善必将导致严重的后果——公司治理危机。2008 年秋，金融危机席卷全球，这场由次贷引发的金融危机促使全世界重新思考现代公司治理的模式和未来的变革方向。于是，在整个世界范围内，人们开始重新思考，一个理想的公司治理的模式到底应该是怎样的？

对权力制约的制度问题一直是令人类头痛的难题。人们也一直在寻找，是否存在一种制度，能够从根本上杜绝人类私欲的膨胀，并使系统无障碍地运行？一个在民间流传的故事——分粥制度，似乎向我们展示了一种可能：

有 7 个人组成了一个小团体共同生活，其中每个人都是平凡而平等的，没有什么凶险祸害之心，但不免私心杂念，如同经济学中的理性人假设。他们想用非暴力的方式，通过制度来解决每天的吃饭问题，即分食一碗粥，但并没有称量用具和有刻度的容器。

大家试验了不同的方法，多次博弈的过程中形成了日益完善的制度。

方法一：拟定一个人负责分粥事宜。很快大家就发现，这个人为自己分的粥最多。于是又换了一个人，结果总是主持分粥的人碗里的粥又多又好。于是有人得出结论——权力导致腐败，绝对的权力导致绝对的腐败。

方法二：大家轮流主持分粥，每人一天，这样等于承认了个人有为自己多分粥的权力，同时给予了每个人为自己多分的机会。虽然看起来平等了，但是每个人在一周中只有一天吃得饱而且有剩余，其余 6 天都饥饿难挨。显然，这种方式导致了资源的浪费。

方法三：大家选举一个信得过的人主持分粥。开始这位品德尚属上乘的人还能够基本公平，但不久它就开始为自己和溜须拍马的人多分一点儿。大

家认为这种方法导致了堕落和不正之风，导致了腐败的滋生和蔓延。

方法四：选举一个分粥委员会和一个监督委员会，形成监督和制约。公平基本是做到了，可是由于监督委员会常提出多种议案，分粥委员会又据理力争，等分粥完毕，粥早凉了。所谓公平与效率难于兼顾。

方法五：每个人轮流值日分粥，但是分粥的那个人要最后一个领粥。令人惊奇的是，在这个制度下，7只碗里的粥每次都一样多，就像用科学仪器量过的一样。因为每个主持分粥的人都认识到，如果7只碗里的粥不相同，他确定无疑将享有那份最少的。

现代经济学是这样描述的：制度至关重要，制度是人选择的，是交易的结果。好的制度浑然天成，清晰而精妙，简洁而高效。公司治理，简单地说就是一国经济体系中的企业制度安排。这种安排决定企业为谁服务，由谁控制，风险和利益在投资人、管理层、员工和相关利益群体之间如何承担和分配，以及企业最高层怎样构架，如何决策等问题。当然，公司治理的问题远没有分粥制度这么简单。

## 一、本书的研究方法

本书以经济学的基本原理为指导，充分借鉴和吸收西方经济学、制度经济学、信息经济学等学科以及博弈论、产权理论、企业理论的最新研究成果，从理论和实证两个方面进行比较系统的研究，以对我国公司治理模式的选择提出一些可资借鉴的建议。

在具体的研究过程中，本书以规范分析和实证分析相结合的分析方法为主。所谓“规范分析”，通常是以一定的价值判断为基础，确定研究范畴，设立某些标准作为分析经济问题的起点和制定经济政策的依据，并研究应通过何种措施和途径去达到既定的目标和标准，这种方法要回答研究对象“应当是什么”的问题，诸如在本书中必须回答的是“中国可以选择的公司治理模式应该是什么样子？”所谓“实证分析”，是指基本上不涉及价值判断，只借助历史的资料，通过对现实经济运行中各个经济变量间相互关系的研究，揭示经济运行内在的规律和矛盾，在此基础上做出对未来经济发展趋势的大致判断或提出解决问题的相应对策，这种方法主要解决研究对象“是什么”的问题，诸如在本书中必须回答的是“中国目前的公司治理模式实际上是个什么样子？”实证分析可以更客观、理性、现实地说明问题、分析问题和解决问题。

此外, 研究中还适量运用比较分析、动态分析、定量分析的方法, 以及社会统计学的工具, 力求全面系统地论述公司治理模式的发展轨迹和相关理论。

## 二、研究的重点及理论创新

转型经济中的公司治理问题是一个涵盖范围较广的课题, 本书的研究重点主要在于两点: 一是以转型经济为背景; 一是以我国国有企业的公司治理模式选择作为主要的研究对象, 并将两者有机地结合。即通过剖析我国国有企业公司治理模式中现存的问题, 参考国外发达市场经济国家以及转轨经济国家的公司治理模式的发展经验, 对比中国的差异, 结合转型经济体制的特殊性和限制条件, 试图建立(选择)适合中国国情的公司治理模式。本书在以下方面有所创新:

### (一) 研究国家文化与各国公司治理模式之间的关联性

通过分析和研究各国的公司治理模式, 结合各国不同的文化背景, 探讨公司治理在不同文化下的差异, 从而建立二者相关性的定性、定量模型。东西方的公司治理模式存在较大差异, 目前对此多数的分析大多局限在体制背景方面。其实, 东西方的文化差异早已作为企业管理中一个不能忽视的研究对象, 其对各国公司治理模式的形成也具有不可轻视的影响。体现东西方的文化差异的主要指标包括: 社会权距、集体主义或个人主义倾向、阳刚文化或阴柔文化和对不确定性的规避等。目前学界归纳的公司治理模式主要包括美英的外部监控型模式、德日的内部监控型模式、韩国和东南亚国家的家族监控型模式等。

本书重点研究文化与治理模式之间的关联性, 选择股权集中度这一在公司治理中的量化指标作为一个维度, 并在此基础上建立一个以文化因素为坐标的模式矩阵, 分析各国公司治理模式所处的位置, 并从文化因素的角度给以合理的解释(如图1所示)。

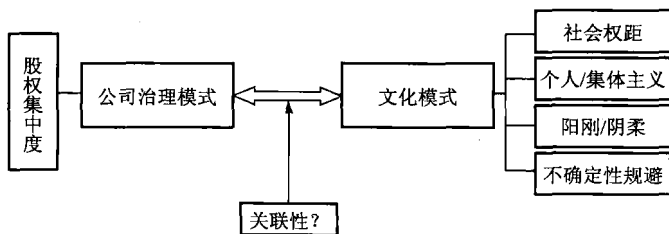


图1 公司治理模式与国家文化模式的关联性分析

## （二）选择适用于我国经济转型时期国有企业的公司治理模式

从各国公司治理的情况来看，至今还不存在一个理想的治理模式。但是从发达市场经济国家或转型经济国家公司治理的实践中，我们至少能够发现其中可以借鉴的经验，或是可以汲取的教训，从而寻找出一条适合我国国情的公司治理的有效模式。本书通过分析发达国家公司治理的发展情况，结合我国经济实际进行分析，探讨其在我国的适用性；通过分析转型经济国家中公司治理的发展情况，总结其经验教训，提供可资借鉴的方面并提出完善建议。

一国公司治理模式的选择具有强烈的路径依赖性，各国必须根据自己的现实情况，包括法律、体制、市场类型以及文化特性选择适合本国的公司治理模式。针对转型经济中公司治理的最大特征——内部人控制，同时考虑到我国传统文化因素对公司治理模式选择上的制约，并顺应当今世界经济全球化的趋势，提出我国公司治理的主导目标模式。

## （三）探索实现我国公司治理目标模式的最优路径

确立目标模式是必要的，如何从现有的模式转向未来的目标模式，如何发现有效地实现目标模式的途径则是现实的和迫切的。根据我国目前所处的市场环境和公司治理的特点，我国的公司治理距离目标模式还相对较远。如何实现目标模式有多种路径可以选择，但实现的效率却是有所差异的。其间需要考虑各路径的可行性，并比较其收益与成本。本书主张的观点是选择与目标模式较为接近的德日模式作为逼近目标模式的拟合路线，并通过完善相关法律、加强资本市场的监控能力、改善公司股本结构的方式，最终逼近目标模式。

## （四）新形势下公司治理模式的选择

经济全球化的背景下，各国公司治理模式呈现趋同化倾向。本书将在比较分析的基础上，探究其中的成因和未来的趋势。2008 年底，金融危机席卷全球，在当前全球经济危机的背景下，公司治理问题遭到了又一次拷问。而扭转公司治理危机能否为公司在经济危机下的生存与发展带来一丝希望？而这也关系到如何选择公司治理模式的问题。

# 三、本书内容和分析框架

本书内容分为 8 章，各章节安排如图 2 所示。

本书的第一章“公司治理的界定”部分，就公司治理相关概念的界定

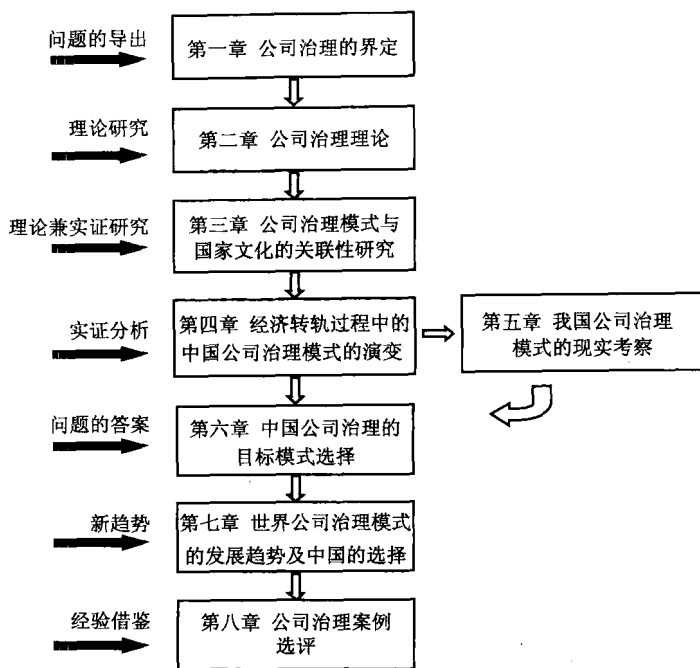


图2 本书的结构安排

(尤其是公司治理的概念体系)、选题的动机和有关公司治理问题的国内外研究现状等方面做简明扼要的阐述。

第二章“公司治理理论”，对公司治理相关理论进行了整理、分析和评述，是本书后续分析的理论基础。公司治理的理论渊源最早可以溯及企业的契约理论。本书首先对契约理论中的交易费用理论和代理理论进行了阐述。指出该理论直接导致了美、英等国股东主权至上的公司治理模式。随后论述了这些年来渐成主流的利益相关者理论，指出人们开始逐渐重视到与企业运行相关联的各个利益群体，这些群体包括股东、债权人、雇员、消费者、供应商等在内。随后对比了股东主权中心理论和利益相关者理论在目标取向、决策模式等方面的异同。

第三章“公司治理模式与国家文化的关联性研究”，是本书的一个重点。在对世界各国现有的公司治理模式进行比较的基础上，说明公司治理模式的建立有着强烈的路径依赖性，比如各国不同的市场制度、法律，以及其最根源的本质——文化等，都是产生不同治理模式的基础。通过对各国的改革实践的分析还表明，公司治理并没有一个完美的模式。各国公司治理的模

式是随着市场的变化不断演变的,没有任何一个模式是十全十美和一成不变的。只有不断改革和创新,才能适应不断变革了的经济和社会需要。由此昭示我国的公司治理也需要在改革中不断完善,需要建立既能与国际接轨,又能解决中国实际问题的公司治理模式。本章的最后在引用霍夫斯特德文化模式的基础上构建了国家文化与各国公司治理模式选择的关联性模型。

第四章“经济转轨过程中的中国公司治理模式的演变”,主要分析中国公司治理模式演进的历史。中国公司治理模式的演变是伴随着我国经济体制转轨的过程而发生的。在一定程度上,中国由计划经济向市场经济的转型体现在国有企业的公司治理模式的变迁上。按照历史的沿革,中国的公司治理模式经历了由行政型治理向经济型治理的转变。

第五章“我国公司治理模式的现实考察”,是对我国公司治理模式现状的分析。其中既概括了我国在公司治理建设中已取得的成就,更多地就现存的问题进行了剖析。指出“内部人控制”、股权过分集中、内部治理弱化、外部治理失效等问题严重削弱了我国公司治理的有效性,并分别就其成因进行了深入的分析。

第六章“中国公司治理的目标模式选择”,首先提出了公司治理模式选择的依据和限制条件,以此为基础,结合西方发达市场经济国家以及转轨经济国家的经验和教训,探讨如何建立适合中国国情的中国式的公司治理模式以及实现目标模式的最优路径。

第七章“世界公司治理模式的发展趋势及中国的选择”,主要针对新的经济形势下公司治理模式的发展展开研究。经济全球化对公司治理模式的趋同化趋势产生了决定性作用,在比较分析的基础上,本书就世界各国公司治理模式的未来发展趋势作出预测。2008年底,金融危机席卷全球。美国次贷危机之所以演变成为如此严重的全球金融或经济危机,根本原因还是美国式公司治理模式出了问题。近百年以来,美国式公司治理模式一直被世界各国或地区予以仿效,中国也在效仿之列,而现在看来值得反思。全球金融危机下的公司治理模式选择,以及中国应对全球金融危机的公司治理模式选择,成为当下迫切需要解决的问题。

第八章“公司治理案例选评”,选择了西方发达资本市场中的治理模式——IBM的公司治理机制对企业发展战略的影响;以及东方文化影响下国有企业治理模式——淡马锡股份有限公司治理结构,从而为我国公司治理模式的选择提供有力的支持和有益的借鉴。

# 第一章 公司治理的界定

公司治理是现代公司制度的核心问题，其实质是公司为谁服务，由谁控制的问题。由于这直接关系到对公司经营行为和经营目标合理性的评价以及政府对公司行为的政策，同时也关系到公司竞争力乃至国家竞争力的形成，因此，研究公司治理问题成为一个世界性的课题。本章在界定公司治理及其相关概念的基础上，提出转型经济背景下的公司治理问题，综合理论界的研究现状，为后续各章的分析奠定理论基础。

## 第一节 公司治理的相关概念

### 一、有关公司治理的概念体系

治理（governance）一词来自于拉丁语 gubernare，含有统治（rule）或操控（steer）的意思。一般来讲，治理涉及权力的派生、使用和限制。任何社会都需要治理，无论国家、城市、社区，还是公司、企业都是如此（Tricker, 1984）。公司治理是一个多角度多层次的概念，很难用简单的语言来表达。

在我国，包括企业界在内的多数人对公司治理的认识还比较模糊。认为公司治理仅仅是投资人对公司管理层的监督手段，为了满足公司上市的要求而建立，只有为数不多的人认识到优良的公司治理能够促进企业竞争力和公司业绩。因此，公司治理“形式化”在有的企业被默认为可接受现象。而当今，公司治理的意义已超越了股东对个别公司业绩的关注。当企业成为支撑经济的顶梁柱，越来越依靠机构来管理个人的存款及保障退休收入时，有效的公司治理已成为促进经济发展不可缺少的因素。目前国内的许多文献对公司治理、公司治理结构、公司治理机制和公司治理模式等概念的使用并不规范，甚至经常混淆使用。在此，有必要对这些概念加以澄清。

### （一）公司治理

公司治理问题的产生，根源于现代企业中所有权与经营权的分离以及由此产生的代理问题。理论界对公司治理的研究则至少可以追溯到 20 世纪 30 年代，当时的经济学家们对于公司产权的研究，其实已经萌芽了有关公司治理的思想。1932 年，伯利和米恩斯出版的《现代公司和私人产权》一书中，在对大量的实证材料进行分析的基础上得出了结论——现代公司的所有权与控制权实现了分离，控制权由所有者手中转移到了管理者手中，而管理者的利益经常偏离股东的利益。

英国被认为是全球现代公司治理运动的主要发源地，公司治理（Corporate Governance）作为一个新名词也是首先出现在英文文献中。1991 年 5 月，一系列公司倒闭事件促使英国的财务报告委员会、伦敦证券交易所等机构合作成立了一个由有关方面 12 名权威人士组成的委员会——凯德伯瑞（Cadbury）委员会。这是世界上第一个公司治理委员会，其任务是考虑与公司财务报告及其责任有关的问题，并推荐有关的最佳做法。凯德伯瑞爵士认为，公司治理是一个指导和控制公司的制度或过程。公司治理包括董事和董事会的思维方式、理论和做法。它研究董事会和股东、高层管理部门、决策者、审计员，以及其他利益相关者的关系。因此，公司治理是针对现代公司（公司制企业）行使权力的过程，很少会涉及合伙制企业和个人独资企业等其他企业形态。

1998 年 4 月召开的经济合作与发展组织（OECD）理事会部长级会议制定的《公司治理原则》指出，公司治理是一种据以对工商业公司进行管理和控制的体系，应明确规定公司的各个参与者的责任和权力分布，诸如董事会、经理层、股东和其他利益相关者；应清楚地说明决策公司事务时所应遵循的规则和程序；它还提供一种结构，使之用以设置公司目标，并提供达到这些目标和监控所经营的手段。

美国经济学家威廉姆森（Williamson）用学术性的语言进行了较为权威的概括：“公司治理就是限制针对事后产生的准租金分配的种种约束方式的总和，包括所有权的配置、企业的资本结构、公司接管、公司组织结构、董事会制度、来自机构投资者的压力、产品市场和劳动力市场的竞争，以及对管理者的激励机制等等。”

1997 年，哈佛大学的经济学家石雷佛（Shleifer）和魏施尼（Vishny）进一步把公司治理定义为：“研究如何保证公司的出资人可以获得他们投资

所带来的收益，研究出资人怎样可以使经理将资本收益的一部分作为红利返还给他们，研究怎样可以保证经理不吞掉他们所提供的资金、不将资金投资于坏项目。一句话，公司治理就是要解决出资者应该怎样控制经理、以使他们为自己的利益服务。”

我国学者对公司治理普遍的定义主要根基于契约理论，认为公司治理就是协调股东和其他利益相关者之间关系的一种制度，涉及指挥、控制、激励等方面的活动内容。换言之，就是借以处理（治理）企业各种契约的那些制度。

因此，公司治理一词的内涵相当宽泛，它研究如何进行合约、组织和立法的设计，以使公司运作得更有效率。实际上公司治理一词所指的是公司治理问题所涵盖的所有研究范围和相关的经济学领域。公司治理概念应该是一个知识体系，包括公司治理结构和公司治理机制在内（如图 1-1 所示）。

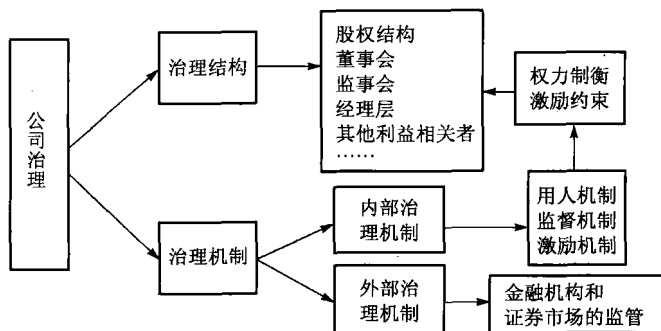


图 1-1 公司治理的内涵

## （二）公司治理结构

斯坦福大学的钱颖一教授在他的论文《中国的公司治理结构改革和融资改革》中提出：“公司治理结构是一套制度安排，用来支配若干在企业中有重大利害关系的团体，包括投资者、经理、工人之间的关系，并从中实现各自的经济利益。公司治理结构应包括：如何配置和行使控制权；如何监督和评价董事会、经理人员和职工；如何设计和实施激励机制。”

公司治理结构包括股权结构以及治理机构的设置，它在本质上是指在公司法人财产的委托—代理制下规范不同权利主体之间（如公司内部的股东大会、董事会、监事会和经理层等）权、责、利关系的一种制度安排。它包括各构成主体的权力来源、运用与限制，对决策制定的内部程序的定义，

以及不同利益相关者在决策制定过程中的参与程度。

尽管公司治理问题的重要内容是建立股东大会、董事会、经理层、监事会之间相互制约的治理结构，但治理结构的构建并不代表已经解决了公司治理问题的全部。

### （三）公司治理机制

公司治理机制是用来对高级管理人员施压，以使他们有效地配置资源，为股东与利益相关者服务的各种手段或措施。公司治理机制包括内部机制和外部机制（参见图 1-1），前者主要是指公司的用人机制、内部监督机制和激励机制等；后者中最典型的是来自银行和证券市场的监管和压力。

如果从静态上考察公司治理问题，公司治理表现为公司治理结构，即如何去定义公司各利益相关者之间关系的游戏规则；从动态上对公司治理问题进行考察，公司治理则表现为治理机制，即如何选择一套有助于直接或间接执行这些规则的措施。因此，治理结构和治理机制只是从不同的角度去考察公司治理同一个问题的两个方面。

### （四）公司治理模式

由于世界各国历史、文化、政治、法律以及具体制度环境的不同，各国所选择的公司治理模式有所不同。经过长期的公司发展和企业制度的演变，各国表现出对于公司治理结构和治理机制在运用上的差异性，从而也导致各国公司治理效率的差别。公司治理问题（包括治理结构和治理机制在内）特征的外在化表现就形成了公司治理模式，它包括的问题诸如：公司归谁所有？资本结构如何？保护投资者权益的法制与人文环境如何？激励机制具体采取何种形式？等等。公司治理模式更多地体现在国别差异方面，因此形成了各个以国家名称命名的模式类型，如：英美模式、日本模式、德国模式等。这也证明迄今为止的关于公司治理模式的绝大多数理论研究都集中在发达市场经济国家。在这样一个忽略其他国家的视野中，发达国家的治理模式被作为普遍接受的经验传递给了其他的国家。

研究公司治理模式主要从治理机制的角度展开，内容包括两个方向：内部治理和外部治理（如图 1-2 所示）。本书对公司治理模式的研究思路也是由这两个方向展开的。对公司的内部治理是关于管理层与股东，或是公司内部人（管理层和控制性股东）与外部股东之间关系的制衡。公司内部治理中重要的机构设置、法律和合约安排包括对股东权力的规定，保护股东以及事后补救的办法，董事会的组成、责任和作用，以及信息披露和公司上市