

◎ 湖北省社会科学基金项目
◎ 湖北省教育厅人文社会科学研究项目 资助
◎ 中南财经政法大学振兴工程科研基金

李 伟 著

我国 民营企业公司治理制度

问题研究

WOGUO

SI YING QI YE GONG SI ZHI LI ZHI DU WEN TI YAN JIU

湖北长江出版集团
湖北人民出版社

李伟 著

我国 私营企业公司治理制度 问题研究

WOGUO

SI YING QI YE GONG SI ZHI LI ZHI DU WEN TI YAN JIU

湖北长江出版集团
湖北人民出版社

鄂新登字 01 号

图书在版编目(CIP)数据

我国私营企业公司治理制度问题研究/李伟著.
武汉:湖北人民出版社,2007.5

ISBN 978 - 7 - 216 - 05172 - 9

I. 我…

II. 李…

III. 私营企业—企业管理制度—研究—中国

IV. F279.245

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 089346 号

我国私营企业公司治理制度问题研究

李 伟 著

出版发行: 湖北长江出版集团
湖北人民出版社

地址:武汉市雄楚大街 268 号
邮编:430070

印刷:武汉市楚风印刷有限公司
开本:880 毫米×1230 毫米 1/32
字数:228 千字

经销:湖北省新华书店
印张:9.5
插页:1

版次:2007 年 5 月第 1 版

印次:2007 年 5 月第 1 次印刷

书号:ISBN 978 - 7 - 216 - 05172 - 9

定价:23.00 元

本社网址:<http://www.hbpp.com.cn>

序

公司治理是现代企业理论中的一个前沿问题,也是中西方理论界和企业界长期关注的热点问题。由于国有企业在我国国民经济中长期占主导地位,近二十年来,我国理论界和企业界对公司治理问题的研究一直是围绕国有企业进行的,很少涉及私营企业的公司治理问题。

随着我国市场经济体制的不断完善,我国私营企业得到了长足的发展,现已成为我国国民经济的重要组成部分,在为国家提供财政收入、吸收就业、活跃市场方面,私营企业发挥着越来越重要的作用。然而,进入 21 世纪以来,我国私营企业治理制度的缺陷逐步暴露出来了——权利制衡失灵、内部冲突加剧、决策失误、体制不适应。治理制度的完善不仅直接关系到我国私有企业的健康发展,而且会影响到我国国民经济的可持续发展问题。李伟博士的这本专著——《我国私营企业公司治理制度问题研究》,抓住了我国私营企业成长中这个急需研究的重要问题。这本著作的出版,无疑是具有重要的理论和现实意义的。

作者通过查阅国内外的大量文献,对现代公司治理问题的众多理论进行梳理后提出了以下理论观点:第一,公司治理与公司治理结构是有区别的。公司治理指的是,用以监督和控制公司高层管理者,维护所有者、职工、供应商、消费者等利益相关者的合法权益,以实现公司长期发展的一整套组织架构和制度安排;公司治理结构则是现代公司的一个最基本的组织特征,它指的是公司内部股东会、董事会、监事会和经理人员之间,围绕着相互制衡而做的权责安排,是一种组织结构制度。第二,当代公司治理理论应更多



的关注利益相关者的利益,尤其是弱势群体的利益。传统企业理论主要分析的是所有权比较分散的公司,因此,公司治理的核心是如何保护所有者的利益,其他利益相关者的权益没有受到重视。但是,随着时代的发展,政治、经济、法律制度和环境都发生了巨大的变化,利益相关者对公司的影响越来越大,保护他们的合法利益,尤其是加强对职工等弱势群体的保护应受到越来越多的重视。第三,公司治理的研究不仅包括公司治理结构,还应包括经营者的激励约束机制和企业的社会责任,因为经营者的激励约束直接关系到公司治理的效率。职工、债权人、供应商、消费者和社区居民利益能否受到良好的保护,也与公司治理机制高度相关。

以上述理论观点的基础,作者在回顾改革开放以来我国私营企业发展历程和理论探索,并对我国民营企业公司治理的现状、制度选择的经济变量和环境因素进行了分析后提出,我国民营企业公司治理制度的目标是,建立以公司治理结构为基础、激励约束机制和企业社会责任并重,以两权分离为根本特征的现代公司治理制度;考虑到现阶段资本市场、职业经理人市场和产品市场的不完善,家族文化对民营企业公司治理制度的影响,社会“普遍信任”度低下以及家族控股的特殊股权结构等因素,家族治理制度在一个较长时间内仍将是我国民营企业,尤其是中小民营企业治理制度的重要选择。

在公司治理结构方面,作者以 2004 年 12 月 31 日之前,在上海证券交易所挂牌上市的 200 多家私营上市公司为研究对象,并结合 2005 年 10 月的《公司法(修订案)》和其他法律、法规,对我国私营上市公司的股东大会制度和董事会制度做出了细致的研究;同时,还对我国私营企业的监事会制度进行了分析。在此基础上,对我国私营企业的公司治理结构的完善问题,提出了一些重要的结论和建议。

在激励约束机制方面,作者对我国私营企业引入职业经理人的现状进行了案例分析;提出了对我国私营企业经理人建立薪酬、剩余控制权和声誉等激励约束制度的思想;同时,根据上交所对上市公司的抽样调查,以及有关统计研究结果,作者还对我国私营上市公司建立的薪酬激励机制进行了分析,并指出了现存的问题与解决的对策。

在企业的社会责任方面,作者系统地阐述了企业社会责任的基本问题;提出要在我国私营企业中,建立一个保护职工、消费者、债权人等利益相关者权益的企业社会责任体系;另外,作者以近几年来在我国出现的“民工荒”现象为例,对我国私营企业职工权益保护等社会责任问题,进行了具体的分析和研究,并提出了合理化的建议。

通过阅读本书,我觉得本书有三个突出的特点或创新点:首先,把公司治理制度的内容分为公司治理结构、激励约束机制和企业的社会责任三个组成部分,特别是把企业的社会责任作为企业治理制度中的一个内容看待,我还是第一次见到。管理学、伦理学、经济学和法学等多个学科都从各自的视角研究企业社会责任问题,但是,把社会责任作为现代公司治理制度的一项内容来研究,过去还未曾见到。这本著作借助利益相关者理论,把企业的社会责任问题纳入公司治理制度,应该说是有其合理性的。

其次,对于我国私营企业公司治理制度的目标选择问题,这本著作没有像其他文献那样简单地采用“一刀切”的办法来设计和对待,而是既坚持把建立以两权分离为根本特征的现代公司治理制度,作为我国私营企业治理制度的最终目标,同时又考虑到各种外部环境因素的制约,提出我国私营企业的公司治理制度的选择,需结合每个企业发展的阶段,具体问题具体分析,做具体不同的设计。这种观点,我以为是符合我国私营企业实际的。



最后,这本著作从私营企业的社会责任的角度透视“民工荒”现象,站在公司治理的层面探讨“民工荒”问题,并提出了一些措施来引导和规范我国私营企业的公司治理制度,以积极维护职工的合法权益。我认为,这一研究对我国当前私营企业的实践是具有重要的指导意义。

总之,我认为这是一本既有理论意义,又有现实意义的新作。作为一部探索性的成果,书中难免有些不完善的地方,但我相信本书中的观点是能给读者一些新的启示的。在本书付梓之前,很高兴能为本书作序,与广大读者交流我的体会。我祝贺该书的出版,并祝愿作者在这一领域坚持不懈的探索,不断推出新的成果。

熊胜绪

2007年2月20日

摘 要

改革开放以来,私营企业经过近二十年的成长,已经成为我国社会主义市场经济的重要组成部分。截至到 2004 年 12 月底,我国已有私营企业 365.1 万户,占全国企业总数的 47.5%,比 2003 年底增长 21.5%,已经成为全国数量最多、比例最大的企业群体。私营企业是指由自然人投资设立或由自然人控股,以雇佣劳动为基础的营利性经济组织。近些年来,我国的私营企业迅速崛起的相当多,但很快关闭的也不少。私营企业能否实现企业的可持续成长、可持续发展已经成为事关私营企业生存和发展壮大的关键问题,也成为现代私营企业所追求的核心目标。

众多经验性研究表明,公司治理问题是影响我国私营企业可持续发展重要的因素之一。因此,研究私营企业的公司治理问题,对于 21 世纪我国经济发展具有重要的意义。本书主要从促进私营企业可持续发展的角度,着重研究在社会主义市场经济条件下我国私营企业的公司治理制度问题。

笔者认为,企业制度的发展历史主要经历了古典企业制度和现代企业制度两个时期。与古典企业制度时期的业主制和合伙制企业相比,现代公司制企业的典型特征是所有权与经营权分离,这种两权分离是在两个利益主体之间的分离,由此产生了公司行为目标的冲突,引发了公司治理问题。

公司治理是用来监督和控制公司高层管理者,维护所有者(投资者)和职工等利益相关者的合法权益,以实现公司长期发展的一整套组织架构和制度安排,其本质在于促使委托代理制有效运行,降低代理成本。公司治理制度的根本目标是,使企业在复杂多变



的市场上实现自己的健康成长和持续发展。一方面,它明确公司治理制度的主要内容是企业所有者对经营者的一种监督、制衡与激励机制,即通过公司治理结构,在股东大会、董事会、监事会和经理层之间,合理地配置权利与责任关系,并通过相应的薪酬、经营控制权和声誉等机制,对经营者进行有效地激励;另一方面,它又不仅仅局限于所有者对经营者的监督、制衡与激励问题,而是涉及到广泛的利益相关者,把公司治理制度的利益保护主体扩展到职工、债权人、供应商、消费者和社区居民等身上。这主要是借助于公司对职工等相关利益主体所承担的一种义务或责任,即企业的社会责任体系来实现的。因此,本书所阐述的公司治理制度,由公司治理结构、激励约束机制和企业的社会责任三个部分组成。公司治理制度的理论基础主要有:两权分离理论、委托代理理论和利益相关者理论。

在对国外典型国家的公司治理制度的相关内容进行比较以后,在对我国民营企业公司治理的现状、制度选择的经济变量和环境因素进行有效分析的基础上,本书认为,从总体上讲,对于我国私营企业的公司治理问题,不能采取“一刀切”的方式来确定,需要各个企业,根据各自发展所处的阶段,具体问题具体分析,做具体设计。我国民营企业公司治理制度的目标选择为:建立以公司治理结构为基础、激励约束机制和企业社会责任并举的、以两权分离为本质特征的现代公司治理制度为最终目标;现阶段,考虑到资本市场、职业经理人市场和产品市场的不完善,传统中国社会家或家族文化对民营企业公司治理制度的影响,社会“普遍信任”度低下以及民营企业家族控股的特殊股权结构等因素的制约,家族治理制度仍将长时间在我国私营企业中,尤其是中小规模的私营企业中,普遍存在。

公司治理结构是整个民营企业公司治理制度体系中的核心和

基础。在众多的私营企业中,私营上市公司是私营企业中的骨干企业,也是将来很多私营企业未来发展的目标。私营上市公司从数量上讲,尽管为数不多,其资产、产值、就业和税收在整个私营企业中体系只占很小的部分,但是,相比非上市的私营企业而言,私营上市公司的两权分离程度比较高。研究和分析这类私营企业的治理结构,对于了解和掌握我国私营企业公司治理结构的发展方向,具有重要的意义。

本书主要以 2004 年 12 月 31 日之前,在上海证券交易所上市的 212 家私营上市公司(书中所研究的私营上市公司指由私营企业直接或间接控股的,在证券交易所交易的股份有限公司,即公司的最终控股股东是自然人的上市公司)为对象,并结合 2005 年 10 月的《公司法(修订案)》和其他法律、法规,对我国私营上市公司的股东大会制度和董事会制度做出了详细的实际研究;同时,还对我国私营企业的监事会制度进行了较为有效的分析。在这些论述的基础上,最后围绕我国私营企业的公司治理结构问题,从总体上得出相关的结论和建议。

在股东大会方面,根据上交所的相关统计数据,我们发现,个人或家族控股比例很高,相当部分为绝对控股;股东大会通常被控股股东操纵控制,议事程序不规范。在董事会方面,由于个人或家族股东控股意志非常明显,其通过控制董事会,进而控制经理层,因而出现了以控股股东或其代表(实际控制人)为“核心人”的“核心人控制”问题。这导致董事会形同虚设,由“核心人”操纵,没有形成高效、独立的董事会来保证健全的公司运作机制。而且,在董事会成员的产生机制、董事会的会议制度、独立董事制度和专门委员会等方面,还存在很多的问题。

另外,对于监事会而言,现实中私营企业的监事会形同虚设,其职能得不到有效发挥,位置非常尴尬。我们认为,造成监事会的



功能弱化及其尴尬地位形成的主要原因有：①独立董事及专门委员会与监事会的关系不清；②监事会的人员构成不具有监督权威；③监事会的职权很小。

根据上述分析，在我国私营企业的公司治理结构方面，我们建议：①完善股东大会制度；②发挥机构投资者的“积极股东”作用；③进一步增强董事会的独立性；④对独立董事及专门委员会和监事会的职责明确分工，防止重叠；⑤加强职工的民主管理和民主参与；⑥独立董事职业化管理。

我国私营上市公司的薪酬激励机制。我国私营上市公司薪酬激励的对象主要包括董事和经理人。根据有关抽样调查和统计研究结果，我国私营上市公司薪酬激励机制存在的问题主要有：①在对经营者薪酬激励机制的设计中，过多地考虑了个人或其家族控股股东的利益，忽视了广大中小投资者的要求；②对董事会和高级经营管理人员的薪酬激励机制，更注重现金、货币形式的短期激励，长期激励机制的设计和采用不多，也不普遍；③对独立董事的薪酬大多数是采取津贴的形式，使得独立董事所得到的激励与他们承担的风险完全不对等，这样不能有效地激励独立董事在董事会决策和监督中发挥作用。

为此，我们建议：①按照董事会和高级经营管理层之间的综合平衡，来构筑私营上市公司的整体薪酬激励体系；②完善我国私营上市公司的独立董事薪酬制度，提倡公司改变对独立董事主要采取津贴方式的薪酬激励，逐步建立以津贴、年薪、股权等多种方式，长短期结合的薪酬激励体系，以促使私营上市公司的独立董事承担风险和收益相等的责任；③推动私营上市公司建立健全董事、高管持股制度，以提高私营上市公司薪酬激励机制中，对公司董事和高管的长期激励比例，以更好地、更长期稳定地提高公司绩效，实现投资者整体和利益相关者利益最大化。

我国私营企业的社会责任。随着市场经济的发展,私营企业在追求利益最大化的市场原则和行为的同时,也给现代社会带来了环境破坏、商业欺诈、忽视劳工权利等负面效应。因此,我国的私营企业除构建科学合理的公司治理结构和激励机制外,也要承担相应的社会责任,以实现私营企业的良性和可持续发展。具体而言,我国私营企业的社会责任体系包括:对职工的责任;对消费者的责任;对债权人的责任;对环境、资源的保护与合理利用的责任;对所在社区的责任;慈善行为等几个方面。

综上所述,我国私营企业的公司治理问题,是一个动态演进的过程,它以建立两权分离为本质特征的现代公司治理制度为最终目标。健全和完善我国社会主义市场经济条件下私营企业的公司治理制度,对于提高私营企业的整体竞争力,促进企业和社会的和谐发展,具有重大的作用。

关键词:私营企业;公司治理制度;公司治理结构;激励约束机制;企业社会责任

Abstract

Since reform and opening — up, after about 20 years' growth, private enterprise has become an important constituent of our country's socialism market economy. To end of December in 2004, 3.651 million family already abort to have private enterprises in our country. Account for 47.5% of sum the whole nation enterprise, increase 21.5% compared to the end of 2003, already become the whole nation quantity maximum, the maximal proportion enterprise group. Private business refer to those profit economic organizations based on hiring labors which are invested or taken hold by natural persons. In recent years private corporations have come a long way in development, and become extremely representative among private enterprises. A number of experience researches indicated that corporate governance question is one of the most important factors influencing continuous development of private enterprises. Therefore, it is of vital significance regarding our country's economy development in 21st century to make a study on governance question of private corporations. This paper emphatically studies governance question of our country's private corporations under socialism market economy condition from the angle of promoting continuous development of private enterprise.

This book holds that, in development history of enterprise institution has mainly experienced two stages, that is the classi-



cal enterprise system and the modern corporate system. Comparing with ownership and partnership enterprises in classical enterprise system time, the typical characteristics of modern company is separation of property rights from operating rights. This kind of two rights separation, which is between two benefits main bodies, initiated conflict of company's behavior goals and then lead to corporate governance question.

Corporate governance is an entire set of organizational framework and institute arrangement used to supervise and control high level management, safeguard legitimate rights and interests of the owner (investor) and the staff, in order to realize long time development of the company, whose essence lies in making the entrust agent system run effectively and lowering agency cost. The basic object of corporate governance is to make corporations grow healthy and develop continuously in the complex changeable market. On the one hand, it is clear that the main content governance is a kind of supervision and motivation mechanism used to restrict operators by enterprise owners. The structure arranges rights and the responsibility between shareholders, board of directors, board of supervisors and management through the basic governance, as well as motivates operators effectively with corresponding compensations, control rights and operator's prestige. On the other hand, it is not merely limited to owner's question of supervision and motivation to operators, but interfere with widespread stakeholders, which expands the benefit protection main body to staff, creditor, supplier, consumer and community inhabitants and so on. This mainly

comes to realize through a kind of duty or the responsibility system to correlation benefit main body undertake by company, namely enterprise's social responsibility system. Therefore, in this paper, the corporate governance includes three parts, such as the basic governance, motivate and restraint mechanism and enterprise's social responsibility.

After doing some research on all kinds of outside environment factors, such as the market system, the tradition society and shareholder structure, which influencing our country's governance of private corporations, we found that, on the one hand, under the typical characteristics of modern company and trend of corporate governance of the world, the ultimate target of governance of private corporations will be modern corporate governance with characteristics of two rights separation. On the other hand, we must consider that the work of entrust agent system, which is the basic model of modern corporate governance, calls for commensuration and strong support from good environment. However, under the condition that China is undergoing the primary stage in socialism, too much outside environment factors are still not enough, which restrict the work and development of entrust agent system. Therefore, we can not adopt "one—knife—cut" measure to governance question of private corporations. It is necessary to design different according to vary of development stage, specific questions and analysis.

Private listed companies are the pillar of private corporations, which are also the target of most private companies. Although few in number, its degree of two rights separation is



comparatively higher in comparison with those non-listed private enterprises. Therefore, it is of great importance to study and analyze this kind of private enterprises in order to understand and master future development of private corporate enterprises.

This paper mainly puts 212 private listed companies in Shanghai stock exchange market before 2004 December 31 as examples (Private listed companies in this article refer to limited companies in stock market which are stock-controlled directly or indirectly by private enterprise, that is those listed companies whose ultimate shareholders are natural person), combining with "company law" (revise edition) issued in 2005 December, to make some study and analysis on the general meeting of shareholders and the board of directors system of private listed company.

In the general meeting of shareholders aspect, according to related statistical data from Shanghai stock exchange market, we discover that the proportion of stock-control by persons or company's families are very high, quite partially for absolutely stock-control; the general meetings of shareholders are usually manipulated by controlling shareholders, which procedure of discussion are far not to be regulated.

In the board of directors aspect, because of person or family shareholders' strong will of stock-control, they control the board of directors and further more control the management, as a result there comes "the essential person controlling" question which refers that controlling shareholders or their represent (actual control person) are "the essential person". Therefore, the

board of directors are manipulated by "the essential person", shaped with nothing. There has not formed high effective, independent board of directors to guarantee perfect company operative mechanism. Moreover, there are still a lot of imperfect places in select mechanism of the board of directors members, the board of directors meeting institution, independent directors system and some special committees.

In the board of supervisors aspect, in reality the board of supervisors in private companies are shape with nominally, which function cannot work effectively and the position is extremely awkward. We consider that, the main reasons for its function attenuation and awkward status are as follows: (1) The relationship between independent directors and the special committee and the board of supervisors are unclear; (2) the personnel constitute of the board of supervisors have no supervisory authority; (3) authorities of the board of supervisors are very small.

According to above analysis, in the basic governance question of private corporations aspect, we suggest that: (1) Perfect general meeting system of shareholders; (2) Elaborate organization investors' "positive shareholder" function; (3) Go a step further to strengthen independence of the board of directors; (4) Divide responsibilities among the independent directors, the special committees and the board of supervisors clearly to prevent from overlapping; (5) strengthen staff's democratic management and participation; (6) Implement professional management to independent directors.