



中国青年学者文库

**Of Improving
Corporate Management:**

The enlightenment from Japan

**公司治理结构的
国际比较：
日本启示**

孙 丽 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS(CHINA)



中国青年学者文库

Of Improving Corporate Management:
The enlightenment from Japan

公司治理结构的国际比较：
日本启示

孙 丽 著



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

· 中国青年学者文库 ·

公司治理结构的国际比较：日本启示

著 者 / 孙 丽

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市东城区先晓胡同10号

邮 政 编 码 / 100005

网 址 / <http://www.ssap.com.cn>

网站支持 / (010) 65269967

责任部门 / 财经与管理图书事业部 (010) 65286768

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

项目负责人 / 周 丽

责任编辑 / 张景增 刘亚楠

责任校对 / 李梦恋

责任印制 / 盖永东

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部

(010) 65139961 65139963

经 销 / 各地书店

读者服务 / 市场部 (010) 65285539

排 版 / 北京步步赢图文制作中心

印 刷 / 北京智力达印刷有限公司

开 本 / 787 × 1092 毫米 1/16

印 张 / 18.5

字 数 / 288 千字

版 次 / 2008 年 6 月第 1 版

印 次 / 2008 年 6 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 0149 - 2 / F · 0063

定 价 / 43.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误，

请与本社市场部联系更换



版权所有 翻印必究

图书在版编目(CIP)数据

公司治理结构的国际比较：日本启示/孙丽著. —北京：
社会科学文献出版社，2008.6

(中国青年学者文库)

ISBN 978-7-5097-0149-2

I. 公… II. 孙… III. 公司—企业管理—研究—日本
IV. F279.313.46

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 068054 号

辽宁大学“十五”“211工程”出版基金资助
辽宁省教育厅创新团队支持项目资助



孙丽 长期留学日本，先后在日本神户市外国语大学获国际关系学硕士学位（世界经济，1996）、学术博士学位（经济学，2001）。曾在辽宁大学日本研究所任助理研究员（1997年至2004年）；日本大阪市立大学经济研究所任客座研究员（2000年4月至2001年4月）；日本早稻田大学政治经济学术院任国际研究员、专任讲师（2006年10月至2007年4月）；日本神户大学国际协力研究科任外国人招聘研究者（2007年5月至11月）。现为辽宁大学国际关系学院世界经济系副教授，辽宁大学中青年骨干教师，辽宁大学工商管理学院博士后。

文库已出版书目

《公司治理结构的国际比较：日本启示》

《中国多中心都市区的形成与地区经济差距》

《人力资源存量研究》

《区域文化与区域经济发展》

《泡沫与投资：证券市场效率与企业投资行为》

《经济开放与中国产业发展》

《中国上市公司制度效率研究》

《行政垄断的经济学分析》

《利用外资与中国经济新跨越》

《政府管理的宏观视野》

《不发达地区经济振兴之路》

《中国资本市场的多功能定位与发展方略：
制度和政策层面的思考与探讨》

《发展资本市场与建设经济强国》

目 录

引 言	1
一 问题的提出	1
二 组织经济学的研究方法	3
三 本书的构成	6

第一部分 内部治理篇

第一章 战后日本股份公司的演变历程	13
一 演进过程：从家族企业到法人企业	13
二 “政产复合”：股份公司的基本结构	16
三 “社团法人”：股份公司的最基本要素	18
四 “所有与控制相分离”：日本股份公司的突出特征	21
第二章 日本公司的内部治理机制研究	25
一 股东会及股东	26
二 董事会及管理者	31
三 监事会	42
四 公司内部治理结构的改革趋势	45
第三章 日本的雇佣与公司治理结构	48
一 现代契约理论	49
二 日本公司的治理结构与雇佣关系	51
三 日本失业率的变化及其原因探究	54

四	企业雇佣政策的调整	55
五	日本的经验与借鉴	58
第四章	监督、激励与公司治理	61
一	经营者激励机制理论	62
二	日本公司经营者激励的主要方式	64
三	公司治理结构和对经营者的监督	69
四	经营者激励机制的实证分析	73
第五章	关于建立职工持股制度的中日比较研究	75
一	职工持股制度的理论基础	75
二	日本的职工持股制度	77
三	中国的职工持股制度	80
四	中国和日本职工持股制度的比较	85
第二部分 比较篇		
第六章	公司治理结构的国际比较研究	89
一	委托—代理制下的公司内部治理	90
二	利益相关者制衡下的公司外部治理结构	97
三	中国公司治理结构的构筑方向	103
第七章	政府在公司治理中的作用：中日韩比较	105
一	引言	105
二	公司治理制度选择的政治经济约束	107
三	中日韩三国公司治理的共同特征	110
四	小结	141
第八章	政府和企业关系的比较研究：以中日韩为中心	146
一	前言	146
二	中日韩政府企业间关系的政治经济学	148

三 中日韩政府企业间关系的规范研究	151
四 中日韩政府企业关系	158
五 日韩政府企业关系的改革及对中国的启示	182
第九章 传统文化与公司治理：中日韩企业模式的比较分析	187
一 传统文化与企业组织	188
二 企业文化对公司治理模式的影响	195
三 传统文化的改革方向	201

第三部分 改革篇

第十章 股权结构与经营者主权：日本公司治理模式的再评价	207
一 经营者控制论的演变历程	208
二 日本经营者主权的实证分析	216
三 日本公司治理结构的再评价	218
第十一章 日本的主银行制与企业外部监督制度	220
一 主银行体系的特征	220
二 日本主银行体系出现的进程分析	224
三 主银行监督的形式	227
四 主银行制度的社会利益	230
五 主银行的作用	232
六 主银行的发展趋势	236
第十二章 金融体制与日本银行业公司治理	239
一 建立一个分析框架	240
二 金融体制与公司治理	242
三 日本银行制度的特点	244
四 日本银行业的治理问题	247
五 日本银行体制面临新的选择	254

第十三章 日本公司治理结构的变革趋势	256
一 “赶超型体制”的反思：来自日本的启示	256
二 21世纪日本公司治理结构面临的改革	258
三 日本公司内部治理结构的改革	261
四 日本公司外部监督机制的改革	266
参考文献	271
后 记	281

Contents

Introduction	/ 1
0. 1 Research Questions	/ 1
0. 2 Research Methods for Organizational Economics	/ 3
0. 3 Composition of the Research	/ 6

Part I Internal Governance

Chapter 1 Evolution of the Stock Companies in Postwar Japan	/ 13
1. 1 Evolutionary Process: From Family Businesses to Corporate Enterprises	/ 13
1. 2 Government-Business Compound: Basic Structure of Stock Companies	/ 16
1. 3 “Legal Person”: Basic Elements of Stock Companies	/ 18
1. 4 “Total Control Free”: Salient Features of Japanese Stock Companies	/ 21
Chapter 2 A Study of Internal Corporate Governance in Japan	/ 25
2. 1 Shareholders’ Meetings and Shareholders	/ 26
2. 2 Board of Trustees and Managers	/ 31
2. 3 Board of Supervisors	/ 42
2. 4 Trends of Reform of the Structure of Internal Corporate Governance	/ 45

Chapter 3	Employment and the Structure of Corporate Governance in Japan	/ 48
3.1	Modern Contract Theory	/ 49
3.2	Structure of Corporate Governance and Employment Relationship in Japan	/ 51
3.3	Change of Unemployment Rate and Reasons in Japan	/ 54
3.4	Adjustment of Employment Policy in Enterprises	/ 55
3.5	Experience and Lessons from Japan	/ 58
Chapter 4	Supervision, Incentives and Corporate Governance	/ 61
4.1	Operators' Incentive Mechanism Theory	/ 62
4.2	Main Forms of Incentives of Companies in Japan	/ 64
4.3	Structure of Corporate Governance and Operators' Supervision	/ 69
4.4	Empirical Analysis of Operators' Incentive Mechanism	/ 73
Chapter 5	A Comparative Study of the Establishment of ESOP System	/ 75
5.1	Basic Theory of ESOP System	/ 75
5.2	ESOP System in Japan	/ 77
5.3	ESOP System in China	/ 80
5.4	Comparison of the ESOP Systems in China and Japan	/ 85

Part II Comparison

Chapter 6	An International Comparative Study of the Structure of Corporate Governance	/ 89
6.1	Mandate-Agent in the System of Internal Corporate Governance	/ 90
6.2	Structure of External Corporate Governance on Checks and Balances of Stakeholder Theory	/ 97
6.3	Direction of the Structure of Corporate Governance in China	/ 103
Chapter 7	Comparison of the Governmental Role in Corporate Governance in China, Japan, and South Korea	/ 105
7.1	Introduction	/ 105

7.2	Political and Economic Constraints in Corporate Governance	/ 107
7.3	Common Features of Corporate Governance in China, Japan, and South Korea	/ 110
7.4	Summary	/ 141
Chapter 8	A Comparative Study of Focusing on the Relationship Between the Government and Enterprises: China, Japan, and South Korea	/ 146
8.1	Introduction	/ 146
8.2	Political Economy of the Relationship Between the Government and Enterprises in China and South Korea	/ 148
8.3	A Regulatory Study of the Relationship Between the Government and Enterprises in China and South Korea	/ 151
8.4	Relationship Between the Government and Enterprises in China, Japan, and South Korea	/ 158
8.5	Reform of Relationship Between the Government and Enterprises in Japan, South Korea, and the Enlightenment on China	/ 182
Chapter 9	Traditional Culture and Corporate Governance: Comparative Analysis of the Business Models in China, Japan, and South Korea	/ 187
9.1	Traditional Culture and Business Organizations	/ 188
9.2	Cultural Impact on Corporate Governance Models	/ 195
9.3	Reform Orientation of Traditional Culture	/ 201
Part III Reform		
Chapter 10	Ownership Structure and Sovereignty of Operators: Re-evaluation of Corporate Governance Models in Japan	/ 207
10.1	Evolution of Operators' Control Theory	/ 208
10.2	Empirical Analysis of the Sovereignty of Operators in Japan	/ 216
10.3	Re-evaluation of the Structure of Corporate Governance in Japan	/ 218

Chapter 11	Main Bank System and Corporate External Oversight in Japan	/ 220
11.1	Characteristics of the Main Bank System	/ 220
11.2	Analysis of Process of the Main Bank System in Japan	/ 224
11.3	Forms of the Supervision of the Main Bank in Japan	/ 227
11.4	Social Interests of the Main Bank System	/ 230
11.5	Roles of the Main Bank	/ 232
11.6	Trends in the Development of the Main Bank	/ 236
Chapter 12	Financial System and Banking Governance in Japan	/ 239
12.1	Establishment of a Framework for Analysis	/ 240
12.2	Financial System and Corporate Governance	/ 242
12.3	Features of Bank System in Japan	/ 244
12.4	Problems of Governance for Banks in Japan	/ 247
12.5	New Choices for the Banking System in Japan	/ 254
Chapter 13	Trends of Reform of the Structure of Corporate Governance in Japan	/ 256
13.1	Catching-up System Reflections: Enlightenment from Japan	/ 256
13.2	Reform of the Structure of Corporate Governance for the 21st Century in Japan	/ 258
13.3	Reform of the Structure of Internal Governance in Japan	/ 261
13.4	Reform of External Oversight Mechanism of Companies in Japan	/ 266
References		/ 271
Postscript		/ 281

引 言

一 问题的提出

有关公司治理 (Corporate Governance) 问题的研究, 是 20 世纪末出现的最大企业问题。这个问题的涉及范围很广, 既属于经营学的问题, 又属于经济学的问题, 还属于法学和伦理学的问题。因此, 围绕这个问题展开了多种讨论, 甚至出现了混乱的局面。

出现这种混乱局面的原因, 当然是由于其多样性造成的, 但特别要强调的是公司治理的问题, 本来是由复杂问题构成的多元体, 却往往被误认为是由单一问题构成的。因为, 公司治理问题在不同的国家研究的重点和性质未必相同, 这一术语就有不同的含义。在美国和英国这样的盎格鲁—撒克逊国家, 优秀的公司治理是指公司要以追求股东的利益为目标。在其他国家像日本、德国和法国, 公司追求的是所有利益相关者的利益, 包括雇员、客户和股东。在这些不同的公司治理观点之中隐含着关于市场经济如何运行的两种不同思想。在盎格鲁—撒克逊国家, 亚当·斯密的“看不见的手”的思想是隐含在经济组织下的重要思想, 在这种思想中, 公司在社会上充当为股东创造财富的角色, 并在法律框架中得到具体表现。在英、美, 经理们为了股东的利益行使非常强的信托责任^①; 在德国, 法律体系十分清楚地表明, 公司不仅仅只有为股东谋求利益的单一责任, 这是一个共同决定的体系。在大

^① 富兰克林·艾伦、道格拉斯·盖尔:《公司治理的比较理论:从数理分析角度论证》,载胡鞍钢、胡光宇主编《公司治理:中外比较》,新华出版社,2004。

公司，员工在公司监事会（监事会最终对公司决策负责）具有同等数量的席位。在日本与在美国和英国一样，经理们对股东有信托责任，但实际上，他们在为更广泛的不同的利益相关者谋求利益，这一看法已被广为接纳^①。

根据解决代理问题的方式可将上述四国的公司治理制度划分为两类，即以美国和英国为代表的市场导向型治理体制，和以日本、德国为代表的银行导向型治理体制^②。这也是目前世界上最具代表性的两种模式。市场导向型体制主要依赖资本市场作为影响公司行为的工具，同时，法律和管理规则也起着很重要的作用。在使用这种模式的国家，法律框架明显地支持股东控制公司的权利，同时要求董事会和管理层严格地对股东负责。由于这种体制对公司信息的披露有严格的要求，因此，也常被称作是一种“以信息披露为基础的体制”（Nestor and Thompson, 1999）。银行导向型治理体制强调银行在公司治理中的核心地位，与市场导向型体制相反，这种体制更加强调整部人之间有选择的信息交换，法律法规经常是禁止“投机性”活动而不是坚持严格的信息披露。

那么公司治理的概念究竟是怎样的，这也要根据国别或研究者的专业领域等进行区分，具有特别广泛的含义。

本书利用组织经济学的所有权理论、委托—代理理论、交易成本理论的研究方法，对公司治理问题作出以下定义。

根据所有权理论，公司治理的主权论问题是，企业是谁的，由谁来控制企业，企业的主权者是谁，企业是由股东控制还是由债权人控制，或者由利益相关者来控制的问题。

根据委托—代理理论，公司治理的方法论问题是，运用什么样具体的方法来控制企业，是通过外部市场机制还是通过组织治理机制，是运用外部控制体系还是内部控制体系。

根据交易成本理论，公司治理的目的是以什么样的目的来控制企业，是以提高企业行动的效率和企业的价值为目的来展开公司治理的，还是为了寻

^① Allen, F. and D. Gale (2000a), *Comparing Financial Systems*, Cambridge, MA: MIT Press.

^② Nestor and Thompson (1999) 则以“内部人”（Insider）体制和“外部人”（Outsider）体制概括这两种公司治理制度。

求企业行为的正当性和伦理性来展开公司治理的。

据此，本研究对公司治理问题作如下定义：公司治理问题是为了达到某种目的（企业控制的目的问题），使用某种方法（企业控制的方法问题），由某个利益相关者（企业控制的主权问题）监督/制约企业的问题。

二 组织经济学的研究方法

本研究运用组织经济学（Organizational Economics）或新制度派经济学（New Institutional Economics）理论的研究范式来分析公司治理中存在的各种问题。

组织经济学或新制度派经济学理论是经营学和经济学相互融合的最新理论。以往的经济学和经营学在某种程度上是相互对立的学派。在经济学方面看来，经营学几乎没有一个完整的理论体系，不能称之为纯学问的学科。与此相对立，从经营学的角度看来，经济学是一个脱离实际的、对现实起不了多大作用的领域。在这种相互对立的状态下，使经营学和经济学相互靠近、相互结合的跨学科领域的研究，即组织经济学登场。组织经济学从广义而言，应分属于经济学和管理学，它的研究对象是市场经济中的企业。由于这一研究领域主要是围绕企业的组织制度的形成和产生而进行的，故称之为“制度学派”。为了区别以往的制度学派，对这一新产生的有关制度的研究，称之为“新制度经济学”，或“组织经济学”。组织经济学发端于20世纪30年代，一般认为，罗纳德·H. 科斯（Ronald H. Coase）在1937年发表的经典论文《企业的性质》标志着组织经济学理论的诞生。组织经济学理论应用到公司治理研究领域，主要包括委托—代理理论、所有权理论、交易成本理论。

（一）委托—代理理论

现代公司的根本特征就是所有权与控制权的分离。股东虽然是公司的出资人，但他们却不直接从事企业的经营管理，经营者接受所有者的委托，在委托人授权范围内从事经营，其经营行为的风险由作为委托人的所有者来承担，这就出现了一个如何使具有自身独立利益的代理人来维护委托人利益的