

股份公司 治理模式研究

杨 蓉 著

*Gufen Gongsi
Zhili Moshi Yanjiu*

立信会计出版社

股份公司治理模式研究

GUFENGONGSI ZHILI MOSHI YANJIU

杨 蓉 著

F276.6
Y11

立信会计出版社

图书在版编目(CIP)数据

股份公司治理模式研究/杨蓉著. —上海:立信会计出版社, 2003. 8

ISBN 7-5429-1143-0

I. 股… II. 杨… III. 股份公司-企业管理-研究
IV. F276. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 075048 号

出版发行	立信会计出版社
经 销	各地新华书店
电 话	(021)64695050×215 (021)64391885(传真) (021)64388409
地 址	上海市中山西路 2230 号
邮 编	200235
E-mail	<i>lxaph@sh163c.sta.net.cn</i>

印 刷	立信会计常熟市印刷联营厂
开 本	890×1240 毫米 1/32
印 张	8.875
插 页	2
字 数	229 千字
版 次	2003 年 9 月第 1 版
印 次	2003 年 9 月第 1 次
书 号	ISBN 7-5429-1143-0/F·1049
定 价	16.20 元

如有印订差错 请与本社联系

序

公司治理作为一种经营和控制公司的制度安排,最早在 20 世纪 60 年代末 70 年代初由美国学者提出,随后得到世界各国的普遍重视。公司治理问题之所以受到国内外理论界及实际工作者的广泛重视,究其原因,一方面,是因为公司在各国经济与社会生活中的地位正日益提高,公众要求公司要进一步思考与规范自己的行为;另一方面,是因为“公司治理”与“公司管理”、“公司经营”等其他概念相比,在监督机制、权力制衡、利益相关者关系等方面考虑得更全面,也更符合现代社会经济发展的趋势。

由于公司治理概念引入我们国家的时间尚短,国内对公司治理的研究仍处在起步阶段。很多研究虽然引进了国外的概念及结论,但很少结合中国的实际进行深入思考;有些研究则往往只作一些理论上的泛泛探讨,也不可能得出较有说服力的结论。呈现在读者面前的这本《股份公司治理模式研究》,博采众长,理论联系实际,是我所看到的一部很有价值的著作。

就总体而言,《股份公司治理模式研究》是一部起点高,具有一定开拓意义的研究论著。它把成熟市场经济国家的公司治理模式——以美、英为代表的市场主导型和以德、日为代表的银行主导型作为研究对象,在逐一对模式的理论特点进行深入系统研究的基础上,创造性地构建了一个股份公司治理模式的分析框架。在这个逻辑严密的理论分析框架下,作者还对治理模式的实际应用作了具体研究,在理论与实践的结合方面取得了显著的成果。首先,作者作了大量的调查研究,对国内外公司治理研究的前沿成果和最新动态有比较全面

的认识和把握。站在前人的肩膀上,接上别人研究的接力棒,研究就有了一个较高的起点。其次,作者注意从中国的实际情况出发,把研究的立足点放在建立中国股份公司的治理结构模式上面,因而整个研究具有较强的现实感,通过外国公司的治理模式研究,最后又回到中国公司治理的实践上去。这种研究对于发展中国公司的治理结构模式,增强我国企业的国际竞争力,促进社会主义市场经济的发展,都是十分有意义的。

本书的另一个特征是注意从比较广泛的范围多角度探讨股份公司治理模式,如对法律与股份公司治理模式关系的论述、对融资体系与股份公司治理模式关系的论述、对股权结构与股份公司治理模式关系的论述等。事实上,各国公司治理模式的特点是其历史、文化、政治环境、伦理道德等多方面原因作用的结果。公司作为现代经济中最基本的生产单位 and 经济单位,它们的运作是与人们的日常生活、思维观念和生存环境无法分离的。东南亚等国股份公司,之所以比较多地采取家族控制型股份公司治理模式,是与亚洲国家普遍承袭儒家文化分不开的。至于从我国的国有企业改制而来的股份公司治理,则更是与其原来的国有企业性质无法截然分开,其治理行为明显带有国有公司的特点。因此,只有从多视角立体地去看问题,才能比较清楚地认识各国的公司治理模式。

作者目前在华东师范大学商学院从事科研和教学工作,她曾在我的指导下攻读硕士和博士学位。她在攻读学位期间曾赴澳大利亚进行为期半年的研修。她利用在国外进修的机会,认真研读了西方的大量有关文献,了解与掌握现代管理学科、经济学科与其他相关学科的最新进展,为本书的创作打下了坚实的基础。作为一个年轻学者,作者思想敏锐,在研究和写作过程中表现了可贵的理论勇气和探索精神。公司治理本身是一门新兴学科,涉及政治、经济、文化、法律等多学科,也尚未形成系统的理论体系,且大家对此还存在着不同的认识,因此,本书如果有缺陷,也在所难免。我认为理论和实践的探索需要经历一个漫长的过程,甚至需要经过几代人的努力,在这个漫

长道路的每一个阶段,都需要年轻人为真理而求索,甚至献身。看到像作者那样充满探索精神的年轻人正在茁壮成长,我心中颇感欣慰,故乐意为之作序。

金润圭

2003年5月6日

目 录

第一章 股份公司制度的演变及治理问题的产生.....	1
第一节 企业制度的演变和组织形式.....	1
一、企业制度的演变	1
二、企业制度的组织形式	7
第二节 股份公司的形成及演变.....	9
一、股份公司的形成	10
二、股份公司的基本特征	11
第三节 股份公司治理问题的产生	14
一、股份公司的基本模型及产生的治理问题	14
二、股份公司治理问题的兴起	17
三、股份公司治理的演变	20
本章小结	24
第二章 股份公司治理模式的形成机理	26
第一节 股份公司治理及治理模式的理论分析	26
一、股份公司治理和治理模式的基本构成	26
二、股份公司治理的意义	31
三、股份公司治理的理论基础	33
第二节 股份公司治理的一般模式	40
一、股份公司治理模式边界的确定	40
二、股份公司的内部治理与外部治理	42
三、股份公司治理的一般模式	46
第三节 股份公司治理模式的形成机理	48
一、理论模型	48

二、现实的考证	51
三、LLSV 理论在转轨经济中的扩展	55
本章小结	59
第三章 股份公司治理模式的运作	61
第一节 股份公司治理模式运作的理论分析	61
一、代理问题的产生及代理成本分析	61
二、股份公司治理机制的相关理论	66
三、经济学家们提出的种种设想和方案	69
第二节 股份公司治理机制的有效判定	71
一、有效公司治理机制的判定	71
二、主要的股份公司治理机制	72
第三节 内部治理机制运作	74
一、股东大会机制	74
二、董事会机制	75
三、激励机制	76
第四节 外部治理机制的运作	77
一、证券市场机制	77
二、资本结构和破产机制	78
三、银行的治理机制	80
本章小结	82
第四章 股份公司治理模式的现实考察	83
第一节 市场主导型公司治理模式(英、美为例)	83
一、英、美股份公司的形成及特征	83
二、英、美股份公司治理模式的特征	87
第二节 银行主导型公司治理模式(德、日为例)	90
一、德、日股份公司的形成及特征	90
二、德、日股份公司治理模式的特征	93

第三节 家族控制型公司治理模式(韩国和东南亚为例)	99
一、东南亚股份公司的形成及特征	99
二、东南亚股份公司治理模式的特征	101
本章小结	106
 第五章 股份公司治理模式的动态分析	107
第一节 股份公司治理模式演变的理论分析	107
一、制度及其变迁	107
二、股份公司治理模式演变的理论模型	110
第二节 市场主导型股份公司治理模式的发展演变 (英、美为例)	112
一、英国公司治理的发展历程	112
二、美国公司治理的发展历程	116
三、英、美公司治理模式的变革	120
第三节 银行主导型股份公司治理模式的发展演变 (德、日为例)	125
一、日本股份公司治理模式的发展历程	125
二、德国股份公司治理模式的发展历程	127
三、德、日公司治理模式的变革	129
第四节 家族控制型股份公司治理模式的发展演变 (韩国和东南亚为例)	131
一、东南亚家族公司治理模式的发展历程	131
二、韩国公司治理模式的发展历程	132
三、东南亚家族公司治理模式的变革	133
四、韩国家族公司治理模式的变革	136
本章小结	137
 第六章 股份公司治理模式的效率研究	139
第一节 市场主导型股份公司治理模式的效率(英、美为例) ..	139

一、成本效益分析	139
二、市场主导型股份公司治理模式的正面作用分析	140
三、市场主导型股份公司治理模式的负面作用分析	141
第二节 银行主导型股份公司治理模式的效率(德、日为例) ..	143
一、成本效益分析	144
二、银行主导型股份公司治理模式的正面作用分析	144
三、银行主导型股份公司治理模式的负面作用分析	147
第三节 家族控制型股份公司治理模式的效率	
(韩国和东南亚为例)	148
一、家族控制型股份公司治理模式的正面作用分析	148
二、家族控制型股份公司治理模式的负面作用分析	151
第四节 股份公司治理模式效率的实证研究	153
一、市场主导型与银行主导型治理模式效率的实证研究	153
二、家族控制型治理模式效率的实证研究	154
本章小结	156
 第七章 股份公司治理模式的比较研究	157
第一节 股份公司治理模式理论基础比较	157
一、关于公司治理起源的比较	157
二、关于理论基础的比较	160
第二节 公司法、股权结构的比较	163
一、关于公司法的比较	163
二、关于政府管制和股权结构的比较	165
第三节 融资体系的比较	169
一、市场主导型的金融体系	169
二、银行主导型的金融体系	174
三、融资体系的比较	178
第四节 内部机制比较	182
一、股东及股东大会机制	182

二、董事会机制	183
三、激励性薪酬机制	185
第五节 外部机制比较	186
一、证券市场及银行治理机制	186
二、破产机制	187
第六节 研究的结论	189
一、谁应该主导股份公司治理	189
二、股份公司治理的侧重点	190
三、股份公司治理模式的指导理论差异	190
四、金融体系差异	190
五、股份公司治理模式评价	190
六、股份公司治理模式运作的差异	193
七、股份公司治理模式的效率研究	193
八、股份公司治理模式的演变规律	193
九、股份公司治理模式研究的一个简短结论	195
十、中国股份公司治理模式的选择	195
本章小结	195
 第八章 中国股份公司治理模式的完善和规范	197
第一节 中国公司治理的发展历程	197
一、中国公司治理的变迁	197
二、对各阶段的评价	200
三、中国股份公司治理的制度变迁	202
第二节 中国股份公司治理的现状分析	204
一、中国股份公司治理的基本特征及其成因	204
二、中国股份公司治理模式的因素分析	209
三、中国股份公司治理模式的内部机制分析	216
四、中国股份公司治理模式的外部机制分析	219
第三节 中国股份公司治理的改革和完善	223

一、中国股份公司治理模式的缺陷	223
二、政策建议	228
本章小结	239
第九章 经济全球化对股份公司治理模式的影响	241
第一节 经济全球化对公司治理因素的影响	241
一、经济全球化及其动因	241
二、经济全球化对公司治理因素的影响	246
第二节 经济全球化对股份公司治理模式的影响	249
一、法律体系趋同化促进了公司治理模式的趋同	249
二、投融资体系趋同化促进了公司治理模式的趋同	249
三、股权结构趋于适度集中	250
四、产品市场全球化促进了公司治理模式的趋同	250
五、股份公司治理原则的趋同	251
六、股份公司治理模式趋同化的表现	252
第三节 股份公司治理模式的全球化及亚洲的实践	256
一、股份公司治理的全球化进程	256
二、全球化背景下股份公司治理模式的发展趋势	260
三、股份公司治理全球化在亚洲国家的实践	261
四、股份公司治理全球化对中国的启示	267
本章小结	268
参考文献	269
后记	272

第一章 股份公司制度的演变 及治理问题的产生

股份公司治理是与股份公司的发展相伴的,不同的发展时期呈现不同的特征。由于股份公司制下经营权与所有权的分离以及所有者与经营者之间信息不对称,存在代理成本,因此产生了公司治理问题。

第一节 企业制度的演变和组织形式

企业制度及其组织形式,是与经济的发展相适应的,在经济发展的不同阶段有与之相适应的企业制度及其组织形式,经济的发展是企业制度演变的根本动力。

一、企业制度的演变

企业是现代经济中最基本的生产单位 and 经济单位,社会经济活动是以企业为主体进行的。企业作为社会生产的一种组织制度,是随着生产力的发展和人们对经济活动效率的追求逐步形成的。

1. 企业制度的萌芽形态——简单协作劳动

企业作为一个生产单位,与个体生产者的显著区别是它集中了较多的工人在同一时间、同一空间进行生产活动,并且,是在相互协作的过程中进行的生产活动。因此,企业的产生是源于协作劳动。没有协作劳动,就没有企业。这是因为,较多的工人在一起进行协作劳动,会在劳动过程的物质条件上引起革命。这里劳动过程的物质条件上的革命是指,在劳动过程中,生产资料的使用效率提高了。协作劳动能够创造一种新的生产力——集体力。许多人在一起进行协作劳动所产生的生产力,并不等于所有的单个人具有的生产力的总和,而是要大于这个

总和。马克思认为：“一个骑兵连的进攻力量或一个步兵团的抵抗力量，与单人骑兵分散展开的进攻力量的总和或单个步兵分散展开的抵抗力量的总和有着本质的差别，同样，单个劳动者的力量的机械总和，与许多人手同时共同完成同一不可分割的操作（例如举重、转绞车、清除道路上的障碍物等）所发挥的社会力量有着本质的差别。在这里，结合劳动的效果要么是个人劳动根本不可能达到的，要么只能在长得多的时间内，或者只能在很小的规模上达到。这里的问题不仅是通过协作提高了个人生产力，而且是创造了一种生产力，这种生产力本身必然是集体力。”^①协作劳动能够提高每个人的个人工作效率。

总之，协作劳动“和同样数量的单干的个人工作日的总和比较起来，结合工作日可以生产更多的使用价值，因而可以减少生产一定效用所必要的劳动时间。……结合工作日的特殊生产力都是劳动的社会生产力或社会劳动的生产力。这种生产力是由协作本身产生的。劳动者在有计划地同别人共同工作中，摆脱了他的个人局限，并发挥出他的种属能力。”^②正是由于协作劳动表现出的这种社会生产力，所以协作劳动的发展是必然的。而要实现这种协作劳动，把协作劳动更好地组织起来，就需要建立一种生产的组织制度或组织形式，这种组织制度就是企业。

当然，就协作劳动本身来看，当它处在简单协作的发展阶段，还不能说就是一种企业制度，只能说是处在企业的萌芽形态。协作劳动的发展推动企业制度演变的第二阶段是工场手工业制度。

2. 企业制度的简单形态——工场手工业制度

随着协作劳动的发展，把劳动组织起来的制度也发生着相应的变化，到16世纪中叶至18世纪末，工场手工业制度成为协作劳动的典型形态。工场手工业制度是以两种方式存在的，一种方式是把不同种独立的手工业者联合在一个工场内，他们在那里共同协作进行劳动。另

① 《马克思恩格斯全集》第23卷，人民出版社1972年版，第362页。

② 同上，第366页。

一种方式是把许多从事同一个或同一类工作的手工业者,同时集中在同一个工场里进行劳动。

工场手工业制度的这两种存在方式,反映了社会生产力发展过程中的两个重要的现象,即分工与合作。工场手工业制度的出现,一方面,进一步发展了分工,把分工直接引进到了生产过程,使许多不同的手工业者共同完成一个产品的生产;另一方面,工场手工业制度又把同种手工业者结合在工场内部进行合作,使他们操作专业化,彼此独立,整个生产过程表现为一种从事特殊操作的专门职能。

其实,这两方面反映的是同一个问题,即工场手工业制度提高了生产的社会化程度。因此,在工场手工业这一生产组织形式下,产品的生产已突破了单个生产者生产的局限,即产品不再表现为是单个生产者的生产成果,而是许多生产者共同生产的成果。正如马克思所说:“工场手工业分工的特点是什么呢?那就是局部工人不生产商品。变成商品的只是局部工人的共同产品。”^①生产发展到这一阶段,工场手工业制度开始取代单个生产者,成为社会生产的基本单位。工场手工业制度在推动分工和合作发展的过程中,使劳动的专业化程度大大提高了,而这又为劳动工具的简单化和专业化创造了条件。与此相联系,劳动的专业化同时也创造了使用机器的物质条件,因为,机器生产就是以生产劳动的专业化为前提的。因此,工场手工业制度发展的结果是产生了机器大生产,而和机器大生产相联系的是工厂制度。

工场手工业制度的产生对社会生产力的发展又起着积极的推动作用,并表现为一种新的生产力。

3. 企业制度的典型形态——工厂制度

随着社会生产力的发展,企业制度也从工场手工业制度发展到工厂制度这一典型形态。工场手工业制度下的分工是以手工技术为基础的,因此它对生产力发展的促进作用还没有跳出手工分工的局限。但是,在此基础上发展起来的生产力却使这种工场手工业制度本身发生

^① 《马克思恩格斯全集》第23卷,人民出版社1972年版,第393页。

了矛盾,这一矛盾直接导致了工场手工业制度的解体和工厂制度的出现。

工厂制度作为企业制度的典型形式,它基本特征表现在以下几方面:第一,工厂制度是以机器生产为起点,而不是以手工工具为起点。在工厂中,运用工具的手工劳动已经被机器生产所取代。因此,工厂制度的生产力基础与工场手工业制度的生产力基础已经发生了质的区别。第二,工厂制度下的分工与协作和工场手工业制度中的分工与协作也有着质的区别。在工场手工业制度中,分工是按照主观的原则来进行的,而在工厂制度下,由于运用了机器生产,分工是按照整个过程的客观性质来进行的。第三,工厂制度能够把巨大的自然力融入生产过程,从而大大提高了劳动生产率。

工厂制度是以机器生产为基础的,而机器生产主要是靠自然力来推动的。同时,机器本身又包含了现代科学技术,因而机器的运用又意味着把科技运用到生产过程中去。这两者的结合,无疑会极大地促进生产力的发展。

工厂制度具有的这些特征,说明这一制度能够有效地促进社会生产力的发展,提高劳动生产率。资本主义建立了这一制度,一方面,使生产突破了手工劳动的限制,大大扩张了企业的规模,使由此提高的社会生产力表现为资本的生产力;另一方面,在工厂制度中机器的广泛运用,又为资本对劳动的剥削创造了文明的、精巧的手段,大大提高了对劳动的剥削程度。

4. 企业制度的高级形态——公司制度

社会生产力的提高和生产社会化的高度发展,要求企业制度也必须以此为基础进行变革才能适应生产力发展的要求。正是在生产力发展的推动下,企业制度的发展开始进入它的高级形态,即公司制度。公司制度的企业与工厂制度相比较,其最大的特点在于它的财产组织制度。工厂制度的企业财产组织形式通常是独资性质的,而公司制度的企业财产组织形式通常是合资性质的,因而股份公司成为公司制度的典型形式。关于公司制度产生和发展的客观性,马克思指出:“社会劳

动组织本身,社会劳动生产力的提高,要求生产大规模地进行,从而要求单个资本家预付大量货币资本。这部分地是通过资本在少数人手中的集中实现的,而执行职能的资本价值的量,从而表现这些价值的预付货币资本的量,并不需要绝对地增大。单个资本的量可以通过这些资本在少数人手中的集中来增大,而它们的社会总额并没有增大。”^①

公司制度作为企业制度的高级形式,它的基本特征表现在以下几方面:

第一,公司制度由于采取了把大量的分散资本在少数人手中集中的方式来增大企业资本,从而能够使企业的生产规模迅速扩大,原来个别资本不可能建立的企业,在公司制度下能够迅速地建立起来。因此,公司制度为大规模生产创造了制度条件,它是一种能够和大规模生产相适应的企业制度。

第二,公司制度的资本组织形式直接采取了社会资本的形式,因而它部分地消除了单个私人资本与社会化大生产相对立的性质,能够与社会化大生产相适应。

第三,公司制度进一步促进了资本的所有权和经营权的分离,它使资本的所有者转化为单纯的所有者,资本的经营管理权则由经理人员来掌握。资本所有权与经营权的分离,为由专业人员来掌握企业的经营管理创造了条件,能够与社会化大生产相适应。

第四,公司制度实现的资本组织形式的社会化以及资本所有权与经营权的分离,是财产转化为直接的社会财产的过渡点。首先,公司制度使资本采取了社会化的形式,尽管这是在资本主义生产方式内实现的社会化,但它已经反映了与私人资本性质的对立。作为在资本主义生产方式范围内的扬弃,它反映了生产社会化对资本社会化的客观要求,反映了私有财产成为直接的社会财产是生产社会化发展的客观趋势。其次,资本所有权与经营权的分离,使得资本的私人所有权与现实再生产过程中的职能完全分离,再生产过程中的职能已经与私人资本

^① 《马克思恩格斯全集》第24卷,人民出版社1972年版,第395页。