

Theoretical & Practical
Frontiers of Corporate Governance

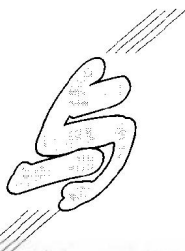
公司治理 理论与实务前沿

主 编 李维安
副主编 周晓苏 武立东



中国财政经济出版社

公司治理理论



实务前沿

主 编：李维安

副主编：周晓苏

武立东



中国财政经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司治理理论与实务前沿/李维安主编. —北京: 中国财政经济出版社, 2003. 1

ISBN 7-5005-6356-6

I. 公... II. 李... III. 公司-企业管理-文集
IV. F276. 6-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 003459 号

中国财政经济出版社出版

URL: <http://www.cfeph.com>

E-mail: cfeph@cec.gov.cn

(版权所有 翻印必究)

社址: 北京市海淀区阜城路甲 28 号 邮政编码: 100036

发行处电话: 88190406 财经书店电话: 64033436

北京财经印刷厂印刷 各地新华书店经销

787×1092 毫米 18 开 23.5 印张 449 000 字

2003 年 3 月第 1 版 2003 年 3 月北京第 1 次印刷

印数: 1—3 000 定价: 38.00 元

ISBN 7-5005-6356-6/F·5550

(图书出现印装问题, 本社负责调换)

序 言

2001年11月24日至25日,在国家自然科学基金委管理科学部等单位的支持下,南开大学举办了以“跨国公司治理与公司治理原则”为主题的首届公司治理国际会议。在这次会议上,南开大学公司治理研究中心举行了揭牌仪式并开通了中国公司治理网站([www. cg. org. cn](http://www.cg.org.cn))。出席这次会议的有中国大陆官、产、学界知名人士和来自美、加、日、韩等国家及台、港、澳等地区的知名专家学者和企业家300多人,就“跨国企业的公司治理”、“公司治理机制”、“公司治理比较”、“公司治理中的会计和审计”、“公司治理原则”、“公司治理与信息披露”等问题进行了深入探讨。本次大会之所以选择在南开大学召开,是因为南开大学在国内较早地展开了该领域的系统研究,获得国家自然科学基金、国家社科基金等十几项国家级项目以及日本文部省等国际合作项目的资助,取得了一系列诸如获得教育部优秀社科一等奖、天津市优秀社科特等奖等成果。同时,南开大学坚持科研与学科建设密切结合,早在1996年就率先在国内招收公司治理研究方向的硕士、博士研究生、博士后,开设相关课程、进行教材建设,已经形成了以中青年学者为主的公司治理研究的学术团队。

在1999年,我随成思危主任带队的中国经营管理学术访问团赴日、韩考察期间,成主任提议召开一次公司治理方面的国际研讨会,具体落实在我主持的国家自然科学基金资助的项目(公司治理比较研究)上,这一项目选题也获得了国际上的资助。这样,在国家自然科学基金委员会、加拿大CIDA CCUIPP&CFSS的资助下,由南开大学主办了这次公司治理国际会议。呈现在读者面前的这本论文集就是本次会议的结晶,我们希望通过论文集的出版对深化公司治理的研究、推动国有企业改革有所贡献。

随着我国加入WTO,中国企业也步入了公司治理改革的新阶段。



如何借鉴市场经济发达国家的经验与教训，建立和完善适合国情、与国际接轨的中国公司治理的制度体系与管理方法，实现在企业微观层次的“入世”，已经成为政府、企业界及理论界所面临的共同课题。鉴于此，国内学者积极探索适合中国企业的公司治理模式，并试图从英美模式、德国模式和日本模式中寻求借鉴和启发。但是，任何一种公司治理模式都是环境适应性与时效性的统一，我们在借鉴国外公司的治理模式时，应探求其各种治理机制的有效性与中国制度环境之间的内在逻辑。而诸多的在华跨国公司在把母国公司治理模式与中国国情结合方面作出了有益的实验，因而研究跨国公司在华企业的治理机制对于中国企业的公司治理改革，具有较大的借鉴意义。基于上述原因，南开大学国际商学院公司治理研究课题组策划并组织了一次大规模的调查活动，对跨国公司在华三资企业的公司治理状况进行了全方位的调查，获取了大量的第一手资料，这就是本书的首篇论文《跨国公司在华三资企业公司治理机制研究》。该论文在对 220 家三资企业治理状况进行调查的基础上，从跨国公司在华企业的股权安排及其动态变化、董事会及其权力配置的情况、对管理层的控制和激励机制以及利益相关者的作用等方面，深入地探讨了跨国公司在华三资企业公司治理的主要特征及做法，对于解决中国企业在与跨国公司合资、合作和竞争的过程中，如何建立有效的公司治理结构和公司治理机制，具有较大的指导意义。

在本书公司治理的国际比较部分，美国布法罗大学弗兰克 (Frank C. Jen) 教授的论文《公司治理在美国：最近的革新》，从公司治理目标、原则以及公司治理内部组织、外部集团等几个方面较详细介绍了美国公司治理的最新改革动态。加拿大麦吉尔大学刘峰教授的《加拿大在公司治理中的实践和经验——对中国公司的一些启示》介绍了 1994 年的 Dey 报告以及加拿大公司治理原则中的关键点，总结了报告实施五年以来遇到的问题以及其他方面的实践经验，并针对经济转型中的中国公司治理中存在的问题，从董事会的评价、信息披露、资本市场、公司治理文化建设等几方面提出改革的建议。自 20 世纪 90 年代初，伴随着“泡沫经济”崩溃，日本经济进入持续衰退期。许多学者都指出公司治理是致日本经济低迷的根本原因。但是，问题在于曾经作为日本经济发展原动力的日本的公司治理，如何又演变为

经济发展的羁绊，平田光弘教授的论文为我们揭开了疑问。平田光弘教授首先分析了日本公司治理改革的背景，指出日本公司治理改革目标在于重构公司治理制度基础、强调股东价值创造，恢复股东在公司治理中的主体地位。然后，翔实地阐述了自 1990 年至 2001 日本公司治理改革的最新动态，并深入地分析了存在的问题以及进一步改革的方向。从加拿大、日本以及美国、中国的改革实践可以看出，目前国际上公司治理模式出现了趋同化的趋势，强化董事会已经成为公司治理改革的核心问题。

在股权结构与融资模式方面较有代表性论文是南开大学国际商学院齐寅峰等的《治理结构优化与我国企业融资模式的选择》，该文以企业融资结构为出发点，通过探讨企业融资模式的选择提出了公司治理结构优化的途径。论文着重分析了在我国经济转轨过程中，由于资本结构不合理、证券融资不均衡、股权结构畸形、流通股持股主体分散，对法人治理结构产生了一系列负效应的问题。指出了如果不改变企业的融资模式，仅就法人治理结构的某些内容进行调整或变动，很难达到优化法人治理结构的目的，提出为提高法人治理效率，就必须以改变企业的融资模式为突破口的政策建议。在对董事会研究方面，厦门大学管理学院沈艺峰教授等的论文《ST 公司董事会治理失败若干成因的描述性分析》专门针对 ST 公司的董事会治理问题，从董事会规模、构成、成员持股比例、会议频率和总经理辞职情况等五个方面对 ST 公司董事会治理失败的原因进行实证分析，指出董事会规模过大、外部董事比例偏低、董事会成员持股比例太少、董事会高频率的会议以及董事会对总经理缺乏约束力是造成 ST 公司董事会治理失败的五个主要原因。这一研究成果为我国企业完善董事会的治理机制提供了有力的理论依据。

在本书的公司治理结构与机制部分，清华大学法学院的王保树教授等学者，从法律的视角探讨了如何完善公司治理机制、加强董事会建设的问题。还有的学者是从信息范式中的经济主体行为基础出发，研究公司治理机制的设计问题。有的学者从信息系统角度分析了公司治理，指出在网络技术和信息时代公司治理需要依据网络经济规则来组织。有的作者将我国国有企业的治理放在 WTO 框架下，运用新制度经济学、TCE、RBV 等原理分析 WTO 条件下，国有企业的治理模

式选择应该是基于企业间关系的网络治理模式,可利用已有的行政体制下缔造的关系网络向企业的战略网络递进或演化,依靠网络治理特有的群体价值生成机制提高国有企业的战略决策基础和资源配置效率。有的学者针对在转型经济中的成长型组织中如何塑造高效的经理人激励与约束机制的问题,从制度的改进和完善角度进行了探讨,指出现代经理人的激励机制的建立必须深入拓展到优秀的社会和组织文化建设这一层面。

会计政策与信息披露部分的论文从我国上市公司的治理结构入手,分析目前治理结构中出现的問題,探讨公司治理结构下的公司会计行为特征,分析不同公司治理结构对公司会计政策、会计行为和信息披露的不同影响,进而为当前我国上市公司行为中存在的损害中小股东利益、侵犯债权人权益、流失国有资产的现象找出深层次的根源。李姝博士的论文提出,不同的公司治理模式产生了不同的财务报告导向,不同的导向使得财务报告在内容和形式上有所不同。林钟高教授等人的论文指出,在现代公司治理结构中的某些不足也为管理当局进行会计政策选择提供了条件。周晓苏教授等人研究结果揭示了目前会计监督的现状以及在公司治理框架下加强会计监督的必要性,并从微观和宏观两个方面阐述了在公司治理框架下加强会计监督的主要途径。

这次会议的召开距美国安然公司的破产只差一周的时间(安然公司是12月2日宣布破产的)。安然破产以前的9.11事件已经给美国和世界带来了巨大的震动,安然及其接踵而来的美国大公司的系列问题再次令世人震惊:这个世界到底怎么了——连公司治理的首善之地都发生了如此严重的公司治理问题!这也是本论文集推至今日方才出版的真正原因,我们想再等等、再看看、再深入地思考一些。结果发现发达市场经济还是依靠公司治理来纠正问题,而论文中的许多重要观点被实践证明还是有生命力的,我们想还是将这本文集保持当时的原貌,奉献给读者和社会,既是一个历史过程的纪录、又是一次学术盛会的结晶。

南开大学首届公司治理国际会议以及本论文集的出版,凝结了许多人的心血。

我们感谢成思危主任一直以来对南开大学公司治理研究的支持。

感谢国家自然科学基金委管理科学部、加拿大 CIDA CCUIPP&CFSS

的资助。

感谢国家审计署李金华审计长、加拿大麦吉尔大学刘峰教授、国家自然科学基金委员会管理科学部黄海军副主任、中国证监会张为国首席会计师的大力支持。

感谢众多从各个方面对我们的会议提供支持和帮助的专家、学者和同仁，我们期望在大家的共同努力下将中国的公司治理事业做得更好。

李维安

2002.12.12 于南开大学

目 录

跨国公司治理与治理原则篇 1

跨国公司在华三资企业公司治理机制研究	李维安 3
加入WTO与中国公司治理原则的国际借鉴	袁庆宏 26
文化对跨国投资所有权决策的影响	缪仁炳 34
以机构投资者和民间组织为主体制订的 公司治理原则国际比较	张亚双 林润辉 常永新 43

公司治理模式的国际比较篇 49

CANADIAN PRACTICE AND EXPERIENCES IN CORPORATE GOVERNANCE-SOME LESSONS FOR CHINESE COMPANIES	LIU FENG 51
CORPORATE GOVERNANCE IN THE UNITED STATES: SOME RECENT INNOVATIONS	Frank C. Jen 58
日本公司治理改革的现状与今后的方向(提纲)	平田光弘 69
中日公司内部治理机制比较分析	马连福 75
中日企业集团法人治理比较研究	杜 炜 83
20世纪90年代以来日本公司治理改革的动因	武立东 89

公司治理结构与治理机制篇 97

信息范式中的行为基础与公司治理机制	李维安 李建标 99
Analysis of Corporate Governance Systems and Corporate Governance Information Systems	Lin Runhui Li Weian 107



企业理论、公司治理与利益相关者治理机制	王 辉 124
我国国有企业公司治理网络模式的选择 ——理论分析的角度	周 建 131
公司治理结构、资本市场与注册会计师职业行为监管	张俊民 谷卫 吴红 140
健全赔偿法律机制, 保护投资者利益	王保树 147
对变革上市公司内部监督机制方案的思考	张晓农 150
论公司治理结构与企业决策机制	杨世忠 156
从法律的视角看公司治理	丁开元 尚文彦 160
中国国有企业公司治理结构研究	郝沐平 165
胜利股份“代理权之争”	陈晓 蔡祥 陈璇 173

公司股权结构与融资模式篇 181

治理结构优化与我国企业融资模式的选择	齐寅峰 张双才 183
西方股权结构决定因素理论的分析框架与我们的假说	王 斌 193
优化国有上市公司的股权结构与改善上市公司治理结构	白仲林 201
资本市场对公司治理的作用机理及其相关性检验	赵昌文 蒲自力 207
公司治理资本论 ——基于利益相关者相互制衡的视角	薛有志 217

董事会建设与经营者激励篇 227

董事会的构成与其职能发挥	赵增耀 229
ST公司董事会治理失败若干成因的描述性分析*	沈艺峰 张俊生 239
我国上市公司独立董事制度研究	徐碧琳 248
从结构到文化: 经理人的激励与约束	赵 伟 255
新竞争时代高层经理人激励的挑战与应对策略研究 ——走向卓越公司治理之路	白长虹 王永贵 262
论实现公司治理目标的业绩评价	王 荭 269
不同公司治理结构下投资决策的实物期权理论分析	齐安甜 张 维 276

会计政策与信息披露篇 283

公司治理结构下的会计行为研究 ——治理结构缺陷影响下的会计行为	周晓苏 孙 征 285
------------------------------------	-------------

关于上市公司治理信息披露问题的探讨	齐 莹 田昆儒 291
公司治理与财务报告	李 姝 298
会计制度在公司治理中的功能评价	栾甫贵 303
完善我国公司治理结构,提高会计信息质量	孙友平 310
公司治理环境中的会计政策选择	肖淑女 316
公司治理框架下的会计监督	周晓苏 张德勇 321

审计与会计监督篇 327

基于公司治理的审计模式论	李维安 程新生 329
试论我国公司治理结构中审计监督机制的构建	陈 郡 336
中国跨国经营企业审计问题研究	马正吉 341
公司治理结构与国有企业财务监督	杨肃昌 李培根 346
公司治理与会计监督	于玉林 351
公司治理与审计约束	张继勋 358



跨国公司治理

与

治理原则篇

MNC Corporate Governance and Governance Principles

跨国公司在华三资企业公司治理机制研究*

南开大学国际商学院 李维安

一、调查背景

在经济全球化不断深化的今天，跨国公司已经成为全球国际生产体系的最重要的组织者和最主要的推动力量。跨国公司的全球战略使得各国市场不可避免地成为跨国公司全球市场的组成部分。国内市场的国际化和国内竞争的国际化已成为现代企业生存和发展的基本环境。随着中国加入 WTO，中国企业将不可避免地融入到国际化的浪潮之中。国际化既包括在国内市场与国际竞争对手的竞争，也包括走出去在更加广阔的国际市场参与竞争。从目前的情况看，跨国公司通过独资、合资和合作方式在华建立了大量的三资企业，国内竞争逐渐进入白热化阶段。在与跨国公司合资、合作和竞争的过程中，一部分中国企业不断成长壮大，实现了由学习者、跟随者到挑战者的转变。但也有很多中国企业，在“与狼共舞”的过程中，逐渐被跨国公司所控制，甚至被“吃掉”。究其原因，除了自身实力小的因素外，还与中国企业只注重学习跨国公司的先进技术和管理经验，而忽视跨国公司的公司治理和控制方式有重要关系。

在中国企业的跨国经营方面，经过 20 多年改革开放和市场竞争的洗礼，一部分中国企业已经在质量控制、低成本制造和市场营销等方面形成了自己的独特优势，中国也逐渐成为“世界工厂”。然而，当中国企业运用自己的优势开展跨国经营时，却是失败的多，成功的少，以至于很多企业把跨国经营视作畏途，坐视许多大好的市场机会白白丧失。为什么出现这种情况呢？主要原因是中国企业普遍缺乏驾驭国际体系的经验，不知道如何治理和控制跨国分支机构，导致一些很好的思路在跨国过程中走样变形，跨国经营网络不仅没有给企业赚回利润，反而成为侵蚀企业资产的“黑洞”。

在政府政策方面，由于引进外资可以给国民经济发展注入活力，我国制定了一系列优惠政策大力吸引外资。地方政府更是不遗余力地比优惠政策，比办事效

* 本文为国家自然科学基金资助项目“中日公司治理比较研究”的阶段性成果，项目资助号：79870048

率,而对于引进的外资如何管理,三资企业应该承担哪些社会责任则普遍缺乏关注。许多地方政府害怕管理会引起政府干预问题,对三资企业只谈服务,不谈管理。这恰恰使跨国公司感到政策的透明度低,人为因素大,是投资环境欠佳的表现。因此,作为三资企业的重要的利益相关者,政府必须承担三资企业治理的责任,促进利益相关者的利益协调,为三资企业的长期稳定发展创造良好的条件。

从国内公司治理的研究状况看,理论研究较多,实证研究较少。少量的实证研究主要集中在对中国上市公司的研究上面,而对于跨国公司在华三资企业公司治理问题的实证研究则几乎处于空白状态。目前,理论界正在积极探索适合中国企业的公司治理模式,并试图从英美模式、德国模式和日本模式中寻求借鉴和启发。对国外公司的治理模式到底应该借鉴什么?我们认为,解决这个问题的最好办法是对跨国公司在华企业的公司治理状况进行实地调查,通过向我们身边的跨国公司学习,逐步改善中国企业的公司治理状况。

基于上述原因,南开大学国际商学院公司治理研究课题组策划并组织了一次大规模的调查活动,对跨国公司在华三资企业的公司治理状况进行了全方位的调查,获取了大量的第一手资料。这些资料,为我们进一步分析跨国公司在华企业的公司治理结构和公司治理机制提供了条件。

二、调查目的

本次调查的直接目的是要了解跨国公司在华三资企业的公司治理状况。主要内容包括:

- 跨国公司在华企业的股权安排及其动态变化
- 跨国公司在华企业的董事会及其权力配置的情况
- 跨国公司在华企业对管理层的控制和激励机制
- 利益相关者在跨国公司在华企业公司治理中的作用

本次调查的现实意义是为其他相关的理论研究提供第一手资料,为解决我国企业公司治理中的紧迫问题提供支持。这些问题主要包括:

1. 中国企业在与跨国公司合资、合作和竞争的过程中,如何建立有效的公司治理结构和公司治理机制,以防止机会主义行为对企业长远利益的损害?

2. 中国企业在跨国经营过程中,应该建立一个什么样的公司治理平台,才能保证公司对跨国经营网络的有效控制并激发企业的经营活力?

3. 政府作为跨国公司在华企业的利益相关者,应该采取哪些方式参与三资企业的公司治理,协调各利益相关者的关系?

4. 跨国公司在华企业的公司治理模式对中国企业公司治理模式的建立有何

借鉴意义？

三、调查对象

改革开放后，跨国公司开始进入我国进行投资，组建三资企业（独资企业、合资企业、合作企业）。进入 20 世纪 90 年代以来，跨国公司在华投资更是迅猛增长，与此相适应，三资企业数量急剧增加，要对这么多的三资企业进行调查是十分困难的。我们只能进行抽样调查，选择有代表性的地区、有代表性的企业进行调查。天津开发区是中国最早批准成立的沿海 14 个开发区之一，成立于 1984 年 12 月 6 日。经过近 20 年的发展，这里已从昔日的盐碱荒滩变成今日的一座现代化工业城区，成为天津市最大的经济增长点，也是全国最好的开发区之一，各项经济指标近年来在全国开发区中一直名列前茅。全球五大洲的 60 多个国家和地区的企業在这里投资。截至 1999 年，天津开发区累计批准来自 69 个国家和地区的外商投资企业 3 216 家，项目投资总额 121.91 亿美元，合同外资额 98.42 亿美元，累计实际使用外资金额 57.23 亿美元。其中投资规模超过 1 000 万美元的项目达到 200 家，投资超过 1 亿美元的有 11 家。在《财富》杂志 1999 年公布的全球 500 强中，共有来自境外 7 个国家的 29 家跨国公司在这里投资，投资企业达 48 家。一大批国际著名的跨国公司如摩托罗拉、可口可乐、百事、卡特皮勒、标准、霍尼韦尔、雅马哈、伊藤忠商事、丸红、住友、松下电器、佳能、德国大众、瑞士雀巢、韩国三星、现代、锦湖等成为天津开发区投资主体。仅以韩国企业在天津开发区的投资为例，1999 年，在中国百强外资企业的排行榜中，落户天津的韩资企业即有 14 家，如表 1 所示。

表 1 1999 年度中国百强外资企业中的韩资企业

名 次	企 业 名 称	名 次	企 业 名 称
2	天津三星电管有限公司	26	天津锦湖轮胎有限公司
3	天津三星电机有限公司	30	天津新韩精机有限公司
6	天津三星电子有限公司	33	现代电子(天津)多媒体有限公司
9	天津三星电子显示器有限公司	35	天津统一工业有限公司
12	天津三星光电子有限公司	55	现代电子(天津)有限公司
18	天津乐金大沽化学有限公司	56	浦铁(天津)钢材加工有限公司
25	天津通广三星电子有限公司	78	天津乐金精密化工有限公司

选择这样一个地区具有典型性，窥一斑而见全貌，从天津开发区三资企业的公司治理模式可以了解在华三资企业的公司治理状况。而在天津开发区，我们又选择了投资额在 1 000 万美元以上的三资企业共 200 家进行调查。这些企业的公司治理结构比较健全，治理机制比较完善，也具有代表性。这些企业的行业分布



情况如表 2 所示。

表 2 公司所处的行业

行 业	比例(%)
机械化工	9.1
轻工建材电子	54.5
医药保健食品	27.2
商贸金融房地产	—
纺织服装化妆品	—
其他	9.1

需要特别说明的是,这次调查的三资企业主要是合资企业和独资企业,中外合作经营的企业所占比重极低,而且,由于它是一种非股权式合营企业,对外方的治理模式影响甚微,基于这种情况,我们没有把它单独列出来进行考察。

四、调查方式

采取直接走访和问卷调查的方式。直接走访的企业共 20 家,分成 6 个组(见表 3)。每个组 3—5 个企业,采访对象为公司的总经理或副总经理。每个企业单独形成一个公司治理案例,每组企业的案例综合形成每一类企业(比如中日合资、中德合资、美国独资、中韩合资等)案例,以考察国外主要公司治理模式的变化情况;调查问卷共设计 23 道选择题,以信函、传真或电子邮件的方式发至 200 家公司的总经理或副总经理。公司治理案例结合调查问卷统计分析结果,形成最后的总报告。我们认为,这种调查方式能比较客观、全面地反映在华三资企业的公司治理状况。

表 3 直接走访企业名录 (金额单位:万美元)

企业分组	企业名称	所在行业	投资额	性质
日本组	天津富士通天电子有限公司	电子元件制造业	1 300	合资
	天津斯坦雷电气有限公司	半导体器件制造业	2 440	合资
	天津雅马哈电子乐器有限公司	乐器及其他文娱用品制造业	1 785.5	合资
	天美汽车配件有限公司	汽车零部件	1 023	合资
美国组	摩托罗拉(中国)电子公司	电子及通讯设备制造业	109 900	独资
	霍尼韦尔(天津)有限公司	技术推广和科技交流服务业	2 100	独资
	天津津美饮料有限公司	软饮料制造业	2 270	合资
法国组	天津梅兰日兰公司	电器设备制造业	1 034	合资
	施耐德电气低压(天津)公司	其他类未包括的电气机械制造业	2 500	合资
	拉法基铝酸盐(中国)有限公司	水泥制造业	2 990	独资