

梅洪常 邓莉 李宏胜 等著

重庆出版社

公司治理研究

ONGSIZHILYANJIU

梅洪常 邓 莉 李宏胜 沈晓峰 著

重庆出版社

公司治理研究

16

option

U

图书在版编目(CIP)数据

公司治理研究/梅洪常、邓莉等著. —重庆:重庆出版社, 2002

ISBN 7-5366-5624-6

I. 现... II. ①梅...②邓... 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(2001)第 095761 号

公司治理研究

梅洪常 邓莉 著
李宏胜 沈晓峰

责任编辑 赖云琪

封面设计 郭宜

技术设计 聂丹英

重庆出版社出版、发行

重庆长江二路 205 号

新华书店经销

四川外语学院印刷厂印刷

开本 850 × 1168 1/32 印张 10.125

字数 260 千

2002 年 1 月第 1 版

2002 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

印数 1—3 000

ISBN 7 - 5366 - 5624 - 6/F·245

定价:17.00 元

目 录

序.....	朱淑芳 (1)
绪论	(1)
一、问题研究的背景	(1)
二、本书的研究思路	(4)
第一章 企业与公司治理	(7)
第一节 公司治理问题：企业的基本问题	(8)
一、企业的层次结构学派	(8)
二、企业的合约学派	(10)
第二节 企业制度的演进与公司治理的产生	(12)
一、企业制度的演进	(12)
二、现代公司的起源与发展	(15)
三、现代公司的产权特征	(20)
第三节 法人产权：公司治理产生的根基	(24)
一、公司法人制度	(25)
二、法人产权	(27)
三、法人产权是公司治理产生的根基	(31)
第四节 委托代理制：公司治理产生的直接原因	(32)

一、委托代理关系与委托代理制	(33)
二、代理人问题	(36)
三、委托代理制是公司治理产生的直接原因	(38)
第二章 公司治理理论与构想	(40)
第一节 公司治理的本质	(40)
一、公司治理定义的考证	(40)
二、公司治理内涵的进一步诠释	(43)
三、公司治理与公司管理	(47)
第二节 公司治理理论研究进展	(55)
一、公司治理基础理论的发展	(55)
二、公司治理理论的前沿问题	(58)
三、国内公司治理的研究动态	(67)
第三节 公司治理模式的系统构想	(69)
一、公司治理的体系框架	(70)
二、公司治理模式概念及类型	(71)
三、公司治理模式的基本要素	(75)
四、公司治理模式选择的经济变量和基本原则	(78)
第三章 内部治理——公司治理结构	(83)
第一节 公司治理结构概述	(83)
一、公司治理结构的定义	(83)
二、公司治理结构认识上的误区	(88)
三、公司治理结构的功能	(91)
第二节 股东及股东大会	(97)
一、股东及其权限	(97)
二、股东大会及其权限	(102)

第三节 董事及董事会	(107)
一、董事及其职权	(107)
二、董事会及其权限	(111)
第四节 经理及领导能力	(114)
一、经理	(114)
二、经理的领导能力	(116)
第五节 监事及监事会	(118)
一、监事及其职权	(118)
二、监事会及其权限	(120)
第六节 内部治理机制分析	(123)
一、股东大会、董事会、经理和监事会权限的划分	(123)
二、公司内部治理的激励机制	(125)
三、公司内部治理的监督机制	(131)
四、公司内部治理的决策机制	(136)
 第四章 外部治理——市场机制	 (140)
第一节 外部治理概述	(140)
一、债权人的权利	(142)
二、公司员工的权利	(144)
三、交易者、社区及政府的权利	(145)
第二节 资本市场对公司治理的影响	(148)
一、收购兼并在公司治理中的正面影响	(150)
二、收购兼并在公司治理中的负面影响	(151)
三、资本市场对公司治理的现实意义	(153)
第三节 机构投资者对公司治理的影响	(154)
一、机构投资者的内部关系与投资行为分析	(155)

二、机构投资者参与公司治理的效应分析	(157)
三、机构投资者参与公司治理的方式	(163)
第四节 大债权人对公司治理的影响	(164)
一、融资结构与银企关系模式	(165)
二、主银行制的控制机制	(169)
三、“距离”型银行的监督机制	(173)
第五章 主要的公司治理模式评析	(177)
第一节 美国公司治理模式——外部监控型的代表	(178)
一、市场经济体制及政府行为	(178)
二、社会和企业文化环境	(179)
三、公司的股权和资本结构	(180)
四、公司治理的本质特征	(181)
五、公司治理模式的有效性分析	(185)
六、公司治理模式面临的挑战	(189)
第二节 日本公司治理模式——内部监控型的代表	(191)
一、经济发展战略与市场经济体制	(191)
二、公司的股权和资本结构	(194)
三、文化特征	(197)
四、双重企业结构	(199)
五、公司治理的本质特征	(200)
六、公司治理模式的有效性分析	(204)
七、公司治理模式面临的挑战	(206)
第三节 韩国公司治理模式——家族监控型的代表	(208)
一、经济发展战略与市场经济体制	(209)
二、公司的股权与资本结构	(210)
三、文化背景	(211)

四、公司治理的本质特征	(213)
五、家族监控治理模式的有效性分析	(218)
六、公司治理模式面临的挑战	(222)
第四节 主要公司治理模式的比较及评析	(223)
一、主要公司治理模式的比较	(223)
二、主要公司治理模式的变迁	(227)
三、主要公司治理模式的优劣评析	(228)
第六章 中国公司治理的现状分析	(231)
第一节 中国公司治理的沿革与现状	(231)
一、中国公司治理的沿革	(231)
二、中国公司治理的现状分析	(236)
第二节 中国公司治理存在的问题	(241)
一、股权结构问题	(242)
二、资本结构问题	(245)
三、公司治理结构中的问题	(247)
四、内部人控制问题	(254)
五、监督与激励问题	(258)
六、新、老三会的关系问题	(262)
第三节 中国公司治理的改革与完善	(262)
一、股权结构合理化	(263)
二、公司内部治理结构的完善	(266)
三、激励和约束机制的构造	(270)
四、构造各司其职的新老三会	(274)
五、加强对中介机构的监管	(278)

第七章 中国公司治理前瞻	(280)
第一节 公司治理目标模式展望	(280)
一、公司治理模式选择的限制因素	(280)
二、我国公司治理的主导模式选择	(282)
三、构建目标模式的路径与创新	(285)
第二节 有中国特色的共同治理机制	(291)
一、企业制度的演变趋势——共享利益制度	(291)
二、共同治理机制的思路	(297)
三、共同治理模式的构架	(299)
四、共同治理中的激励与约束	(303)
参考文献	(306)
后记	(310)

绪 论

一、问题研究的背景

20 世纪 80 年代初，公司治理进入学者探究的新领域。在整个 80 年代乃至 90 年代，公司治理问题成为人们普遍关注的焦点。这是因为在人类进入 21 世纪时，以企业为核心的社会经济系统正面临着一个巨大的飞跃——以信息技术、知识积累和知识共享为特征的组织的兴起，使各种资源的稀缺性发生了变异，进而对原有企业内在和外在的基本构架提出了挑战。作为企业系统核心层面的公司治理也正面临着严峻挑战。以英美为代表的外部监控模式因人们对市场监控模式的有效性产生了怀疑，而迫切需要进行公司治理结构的改革；以日德为代表的内部监控模式又由于其经济发展战略和企业制度难以适应国际国内市场的冲击而要求重建；以东南亚国家和地区为代表的家族监控模式在前不久的金融危机中也弄得遍体鳞伤。

当前，发达国家市场经济条件下关注的公司治理问题主要是：经理的高薪问题为何引致不满，支付多大的报酬才能产生激励；为何股东的诉讼事件大量增加，“内部人控制”问题如何妥善解决；反兼并过程中如何保护股东的利益；机构投资者如何参与公司治理及其效应如何；特殊资源拥有者和相关利益者的利益

如何在公司治理中得以保护；知识经济条件下，公司治理如何设计和如何保障科学决策机制等。

而我国自 1978 年改革以来，一直围绕“减少政府干预，增强企业活力”的主线，以渐进方式推行企业改革。20 多年来大体经历了四个阶段：1978 年至 1986 年为第一阶段，改变高度集中的计划体制，扩大企业经营自主权，实行利润留成，增强对企业的利润刺激，推动企业走向市场。1987 年至 1991 年为第二阶段，颁布《企业法》，明确企业是相对独立的商品生产者和经营者。引入和推广承包经营责任制，建立新的激励和约束机制。1992 年至 1993 年为第三阶段，贯彻《国有企业转换经营机制条例》，划分政府与企业的责任，推动企业转换机制，政府转变职能。1994 年至今为第四阶段，颁布《公司法》，推动企业进行股份制改造，建立现代企业制度。这种渐进式改革在一定程度上获得了成功，特别是鼓励竞争推动了经济进一步发展。但是，作为我国企业主体的国有企业却一直难以走出困境，国有经济自身的改革效果并不特别明显，在很大程度上是非国有经济的蓬勃发展掩盖了国有经济的不景气。

随着国有企业改革的推进，我国在进行现代公司制改革过程中，基于基础制度层面的公司治理问题逐渐暴露出来并日益突出，因此，公司治理方面的问题便成了当前改革的焦点。我国采取的是政府干预下的股东主权模式。而从我国公司的股权和资本结构看，我国上市公司的股权非常集中，主要被国家所控制，而且不能进行流通，基本没有金融机构持股。而在资产负债方面，国有企业的主要债权人是国有商业银行，资产负债率很高。这容易形成企业内部人控制，同时又增加了银行不良贷款上升的可能性，还增加了企业的经营风险和银行的金融风险。可见，当前对公司治理模式的选择与实际存在较大差距。我国公司治理结构是

典型的法规型模式，即以法律的形式将公司制企业设立董事会和监事会明确下来。但事实上，它们只是为了满足法规要求而虚设的，只起一种装饰性的作用，并未执行其基本功能。股东会质量不高，其职权难以落实；董事会责任淡化，缺乏独立性；监事会功能弱化，缺乏权威；经理等高级执行人员缺乏制约，内部人控制严重，等等。

我国的公司治理问题，特别是国有企业的治理问题，在一定程度上制约了经济的快速发展。目前，国有企业是我国企业的主体，而且在可预见的将来，国有经济仍会占据相当的比例^①。国有企业的处境较为艰难，这不仅与整个经济不景气有关，而且更根本的原因是企业管理层的责任不明晰，造成严重的内部人控制：一方面，企业经济效益整体下滑，银行利息、国家税收被拖欠，银行不良资产上升，国家财政紧张；另一方面，企业内部过度的在职消费，管理人员贪污腐败现象严重，造成国有资产大量流失。从整个社会来看，我国的内部人控制由于没有剩余索取权的刺激，内部人工作努力程度低，企业经营效益差，亏损严重，这造成了资源的浪费，制约了经济的快速发展。

国有企业改革不像市场经济下的制度选择，它必须首先突破计划经济模式的束缚，重新塑造企业的市场概念和市场环境。国企改革是一项系统工程，这个系统的核心是公司治理。我们认为，公司治理的内容不仅包括传统的公司治理结构（一套制衡机制），而且包括外部治理（市场环境即利益相关者之间的联系和法律制度安排），以及科学的战略决策管理等。

党的十四届三中全会通过的《关于建立社会主义市场经济体

^① 吴淑琨，席酉民著：《公司治理与中国企业改革》，机械工业出版社 2000 年版，第 6 页。

制若干问题的决定》，提出要建立现代企业制度，并确立“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”的16字方针。但是，对于究竟什么是现代企业制度，并没有作出详细的回答。党的十五届四中全会通过了《关于国企改革与发展若干重大问题的决定》，第一次比较明确地谈到要建立规范的法人治理结构，对涉及公司治理层次上的重要问题作了原则性的要求。但什么是公司治理？什么是规范的法人治理结构？迄今为止尚未在理论和实践两方面给予精确的解答。中国目前正在进行前所未有的市场经济体制改革，以企业改革为核心，配以政府行政机构重构和金融体制重构的三大改革。企业改革的重心已开始转向企业内部管理体制和机制。规范的法人治理的公司制，是公司获准上市和持续提高市场竞争力的必须条件。但不少公司，尤其是多数上市公司的法人治理结构被扭曲。这种在新形势下被严重扭曲的治理结构，仍然不能突破计划经济模式的束缚，其后果严重影响企业的业绩和投资者的信心，违背了公司和经营者必须忠诚于包括国家在内的全体股东和利益相关者的基本原则。因此，为了达到建立现代企业制度的目标，政府、企业、学术界需要加倍努力，攻克公司制中最核心的公司治理的现实问题。在这样一个充满机遇和挑战的经济转型过程中，解答公司治理问题，研究和探讨适合中国国情的公司治理模式，无疑具有重要的现实意义。

二、本书的研究思路

公司治理是企业系统的子系统，本书便把它纳入企业系统中进行研究。第一章从企业的性质和企业制度角度研究了公司治理的产生和公司治理存在的必然性，认为治理问题是企业的基本问题，法人产权是公司治理产生的根基，企业委托代理制是公司治

理产生和存在的直接原因。第二章对公司治理理论和研究动态进行阐述。从企业中的管理系统与治理系统的关系,探讨公司治理的本质。认为公司治理是以治理结构为基础的内部治理和外部市场治理机制相结合的广义的治理,公司治理的核心功能是进行科学的决策。在综述公司治理基础理论发展以及当前公司治理研究的前沿问题的同时,论述了对公司治理有关问题进行深入研究的意义和方向,并提出了公司治理的体系框架。在综述公司治理模式的基础上,进一步分析了公司治理模式的基本要素和治理模式选择的经济变量和基本原则。第三章论述了内部治理,即公司治理结构问题。公司治理结构就是公司法人治理结构,是公司治理的内部治理部分,即公司组织内的权力和制衡关系;其外表特征是指股东、董事会、监事会和经理人员之间的相互制衡并实施的对公司的共同治理;其本质是确保股东和利益相关者的利益,保证董事会的合理构成,对公司进行战略指导和对管理人员进行有效监督、激励及考评。它是一种组织结构制度,具有权力配置、制衡、激励、约束以及协调等五方面的功能。在此基础上,进一步分析了股东及股东大会、董事及董事会、经理及领导能力、监事及监事会,并提出了内部治理的激励机制、监督机制和决策机制的建立及相关内容。第四章对公司治理的外部治理进行了研究。外部治理是属于非正式的制度安排,是通过一系列市场机制的作用达到对公司与利益相关者的利益协调。利用市场进行公司治理,其主要依据是在各相关利益主体之间,基于利益目标的不完全一致以及存在信息不对称,仅仅通过代理人(董事会)的形式难以真正实现有效的治理,而市场(主要包括股票市场、借贷市场、经理市场、劳动力市场和产品市场)作为一种信息显示及传递机制,可以弥补代理人形式的不足。本章在分析各相关利益者在公司中的利益的基础上,重点论述了资本市场、机构投资者

和主要债权人银行对公司治理的影响。第五章对主要的公司治理模式进行了评析,分别以美国为代表的外部监控型模式、以日本为代表的内部监控型模式和以韩国为代表的家族监控型模式为重点,并对其各种典型模式进行比较分析,探求其变迁关系,从中寻求有益的成分,以便在发展和完善我国公司治理时予以借鉴。第六章是对我国公司治理的现状分析。在分析我国公司治理沿革的基础上,进一步分析了我国公司治理的法律规定和现实运行中的障碍,指出了我国国有企业治理在股权结构、资本结构、公司治理结构、内部人控制、监督与激励、新老“三会”的关系等方面存在的问题及原因,并有针对性地提出进行国有企业治理的改革和完善的措施。第七章是针对我国的具体国情,展望我国的公司治理模式选择,提出了中国未来公司治理模式的主导发展方向应是先采取内部监控为主,再过渡到内、外部监控两者融合的模式,使公司执行人员监控到位、公司创新和发展的动力充足、相关利益者的利益得到充分体现,并阐述了构建实施其目标模式的路径。同时,随着知识经济时代的到来,人力资本越来越显示出它的作用,共享利益制度将逐步得到企业界的认同,以此为基础,物质资本与人力资本共同治理公司的共同治理机制将会在公司治理的各种范式中占据较大的市场。本章在分析共享利益制度的基础上,提出了公司共同治理机制的相应理论以及建立共同治理机制的思路。

第一章 企业与公司治理

20 世纪 80 年代初，公司治理才逐渐被人们关注和重视。由于公司治理属于企业制度范畴，在整个经济水平和企业制度处于业主制和合伙制时，公司治理所关注的问题难以引起注意。但随着股份有限公司和上市公司的发展，人力资本因素在企业发展过程中发挥的作用越来越大；企业制度的演进，所有权与经营权的进一步分离，使得代理问题变得日益突出，随即作为能有效解决委托——代理问题的公司治理的理论就产生了。公司治理问题的产生和提出与现代经济社会的发展密切联系。公司治理是现代企业理论的重要组成部分，它以现代公司为主要对象，以监督、激励为核心内容。它不仅研究公司治理结构中对经营者的监督和制衡机制，也逐渐强调如何通过公司治理机制来保证公司决策的有效性和科学性，从而维护公司多方面利益相关者的利益。本章主要从公司治理与企业的关系出发，研究公司治理的产生和发展。根据企业契约理论，研究公司治理存在的必然性；从企业制度的演进，探讨公司治理产生的根本原因；并对法人产权与企业委托代理制在公司治理产生和存在中的意义进行了论述。

第一节 公司治理问题：企业的基本问题

企业的本质是什么？企业是怎么样产生的？企业契约理论给出了较好的回答。企业契约理论可以划分为两个体系：一个是以科斯和威廉姆森等人为代表的企业层级结构学派，从企业为什么会产生这一问题着眼，继而用企业内的权威关系和层级结构观点，解释了企业是市场的替代物；并进一步回答了企业内采用层级结构的原因。另一个是以阿尔钦和德姆赛茨（Alchian, Demsetz）、詹森和麦克林（Jensen, Meckling）等人为代表的企业合约学派，他们则把企业看成一组具有共同目标的成员之间的合约关系集合，认为企业仅是一种法律虚构，其实质体现为成员的合约关系。企业存在有权威关系和层级结构，并且这种结构是由合约、契约来锁定利益当事人相互之间的关系，这样，企业就存在激励和监督问题，存在合约各方信息不对称问题。企业的这些问题，本质上就是公司治理层面上的问题，只是在不同的企业里由于问题严重程度不同，而受到的重视程度不同罢了。

一、企业的层次结构学派

科斯是最先提出企业契约理论的学者，他在 1937 年发表的《企业的性质》一书中突破了新古典的纯技术观点，重新审视企业为什么会产生这样一个看似简单的问题。科斯认为，企业之所以出现，肯定是社会经济结构演变的结果。科斯借用交易费用的概念，把企业存在的合理性纳入市场机制的体系，断定市场交易过程是存在成本的，其主要表现为发现相对价格的工作。科斯发