

公司治理 全球趋同研究

Global Convergence of
Corporate Governance

李明辉 著



公司治理全球 趋同研究

李明辉 著

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大 连

© 李明辉 2006

图书在版编目 (CIP) 数据

公司治理全球趋同研究 / 李明辉著. — 大连: 东北财经大学出版社, 2006. 5

(三友会计论丛 · 第7辑)

ISBN 7-81084-800-3

I. 公… II. 李… III. 公司 - 企业管理 - 研究
IV. F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 023168 号

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室: (0411) 84710523

营销部: (0411) 84710711

网 址: <http://www.dufep.cn>

读者信箱: dufep@dufe.edu.cn

大连海事大学印刷厂印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸: 148mm × 210mm

字数: 225 千字

印张: 8 5/8

印数: 1—3 000 册

2006 年 5 月第 1 版

2006 年 5 月第 1 次印刷

责任编辑: 李智慧 杜峥 章蓓蓓

责任校对: 赵楠 石建华

封面设计: 冀贵收

版式设计: 孙 萍

定价: 24.00 元

作者简介

李明辉，男，1974年生，江苏金坛人，厦门大学会计系副教授，管理学（会计学）博士，应用经济学博士后。

1993—1997年就读于南京理工大学经济管理学院会计学专业；1997—2000年就读于山东经济学院会计系，导师为孟凡利教授；2000—2003年就读于厦门大学会计系，导师为曲晓辉教授。2003年6月获博士学位后留校任教，并于2003年9月进入厦门大学经济学院从事博士后研究，合作导师为钱争鸣教授。

近年来，主要从事公司治理、内部控制、财务报告法律责任及企业集团相关法律与会计问题方面的研究，已在《中国工业经济》、《金融研究》、《会计研究》、《审计研究》、《经济管理（新管理）》、《国际贸易问题》等刊物发表论文120余篇（其中CSSCI刊物

42 篇), 其中被人大报刊复印资料转载 10 篇。独立出版学术专著 1 部, 合著专著 2 部。主持财政部内部控制重点课题“风险内部控制研究”, 作为第一合作者参加 2003 年国家社会科学基金课题“上市公司财务报告法律责任研究”、教育部人文社会科学重点研究基地重大课题“企业内部激励、约束机制与会计问题研究”。此外, 作为主要成员参加国家社科基金、国家自然科学基金及省部级课题 5 项。主要代表作有:《上市公司财务报告法律责任之研究》(中国财政经济出版社 2004 年 3 月版)、《内部会计控制与会计信息质量研究》(中国财政经济出版社 2003 年 12 月版)、《论关联交易的〈公司法〉规范》(《中国工业经济》2002 年第 4 期)、《注册会计师民事责任的几个基本问题》(《审计研究》2002 年第 4 期)、《我国上市公司内部控制信息披露状况的分析》(《审计研究》2003 年第 1 期)、《亟待发展的法务会计》(《法学》2004 年第 3 期) 等。



出版者的话

随着我国以社会主义市场经济体制为取向的会计改革与发展的不断深入，会计基础理论研究的薄弱和滞后，已经产生了越来越明显的“瓶颈”效应。这对于广大会计研究人员而言，既是严峻的挑战，又是难得的机遇。说它是“挑战”，主要是强调相关理论研究的紧迫性和艰巨性，因为许多实践问题急需相应的理论指导，而这些实践和理论在我国又都是新生的，没有现成的经验和理论可资借鉴；说它是“机遇”，主要是强调在经济体制转轨的特定时期，往往最有可能出现“百花齐放，百家争鸣”的昌明景象，步入“名家辈出，名作纷呈”的理论研究繁荣期和活跃期。

迎接“挑战”，抓住“机遇”，是每一个中国会计改革与发展的参与者和支持者义不容辞的责任。为此，我们与中国中青年财务成本研究会、东北财经大学会计学院联合创办了一个非营利的学术研究机构——三友会计研究所，力求实现学术团体、教学单位、出版机构三方的优势互补，密切联系老、中、青三代会计工作者，发挥理论界、实务界、教育界三方面的积极性，致力于会计、财务、审计三个领域的科学研究和专业服务，以期为我国的会计改革与发展做出应有的贡献。

三友会计研究所的重大行动之一就是设立了“三友会计著作基金”，用于资助出版“三友会计论丛”。它旨在荟萃名人力作及新人佳作，传播会计、财务、审计研究与实践的最新成果与动态。自1997年起，本论丛定期遴选并分辑推出。

采取这种多方联合、协同运作的方法，如此大规模地遴选、出版



会计著作，在国内尚属首次，其艰难程度不言而喻。为此，我们殷切地希望广大会计界同仁给予热情支持和扶助，无论作为作者、读者，还是作为评论者、建议者，您的付出都将激励我们把“三友会计论丛”的出版工作坚持下去，越做越好！

东北财经大学出版社

三友会计论丛编审委员会

顾问:

谷 祺 欧阳清 冯淑萍 李志文

委员 (以姓氏笔画为序):

马君梅	王立彦	王光远	王化成
方红星	刘永泽	刘志远	刘明辉
刘 峰	孙 铮	宋献中	李 爽
张为国	张龙平	张先治	张俊瑞
何顺文	杨雄胜	陆正飞	陈毓圭
陈国辉	陈建明	陈信元	陈 敏
周守华	罗 飞	孟 焰	郑振兴
赵德武	夏冬林	秦荣生	徐林倩丽
黄世忠	谢志华	蔡 春	薛云奎
魏明海	戴德明		



序

当前，我们正处在全球化的时代。尽管人们对于全球化的概念、内涵、后果等问题尚存有不同认识，但全球化已经实实在在地影响着我们的生活。全球化的一个重要内容是经济的全球化。在经济全球化背景下，各国在经济上的相互依存不断加深，商品、资本、技术等要素的国际流动日益加强，跨国投资、跨国上市、跨国并购业务显著增多，并出现了大量的跨国机构投资者，产品和劳务的竞争也扩展到了国际层面。公司治理作为一种制度安排，对企业的经营效率尤其是对相关各方利益的保护具有重要影响，并进而影响到企业的融资成本乃至国家的竞争力。经济全球化的发展，必然对公司治理的法律和实践产生深远的影响。

20 世纪末，在经济全球化以及法律全球化等因素的共同推动下，以英国为发端，各国纷纷进行改革，以完善其公司治理，提高企业的治理效率，从而在世界范围内出现了公司治理改革运动。这场运动的一个重要特征，是不同模式的公司治理出现了趋同的迹象。然而，由于公司治理所处的政治、法律、经济、文化等环境存在较大差异，不同国家或地区在公司治理理念、所有权、治理结构等方面均存在较大差异，尤其是以英美为代表的市场控制模式和以德国、日本为代表的内部控制模式之间的差异尤为突出。在全球化背景下，不同的治理模式是否会发生趋同？目前不同治理模式之间表现出的趋同是否仅仅是形式上的？英美模式是否是公司治理趋同的方向？对于这些问题，学者们存在较大争议，公司治理全球趋同问题由此成为公司治理研究的一个国际性前沿问题。读者面前的这部专著《公司治理全球趋同研



究》对上述问题进行了较为全面而深入的探讨。

《公司治理全球趋同研究》以制度变迁理论为分析框架，结合法学、经济学、会计学、政治学等多个学科的理论，对公司治理全球趋同的动因、障碍以及未来发展趋势进行了比较深入的分析，并得到初步结论。作者认为，在全球化背景下，不同模式的公司治理会实现一定程度的趋同。但是，由于公司治理具有路径依赖、制度互补性等特点，以及政治因素对公司治理变迁的影响，决定了不同模式的公司治理不可能完全趋同，公司治理的趋同只能是相对的。《公司治理全球趋同研究》在理论创新和实务发展方面进行了大量开拓性的研究，是一部反映公司治理前沿的力作。

纵观全书，我认为，该书具有以下几个特点：

1. 选题新颖。尽管公司治理趋同问题已经引起国外学者的广泛关注，但在我国，相关研究尚不够系统、深入，并且由于资料的缺乏，我国开展此方面研究具有一定的难度，作者能够在借鉴西方相关研究的基础上，结合我国的公司治理改革实践，对公司治理的全球趋同问题进行较为系统的研究，具有开拓意义。该书对经济达尔文主义、最佳公司治理模式等问题的研究，具有较高的理论价值，其相关结论对我国的公司治理改革亦具有一定的借鉴意义。

2. 思路清晰。全书始终围绕制度变迁理论，对公司治理趋同的动因、障碍进行分析，而不是对公司治理问题面面俱到，逻辑清楚，观点明确。

3. 理论联系实际。该书在对公司治理趋同的大量文献进行回顾和综述之后，以制度经济学理论为工具，对公司治理变迁和趋同进行分析，在此基础上，结合世界各国公司治理改革的实践，来考察公司治理趋同的现状与发展方向。此外，该书还以独立董事制度在大陆法系和英美法系有关国家（地区）的发展为例，论述公司治理制度移植和趋同的动因和困难。全书理论与实践结合，使其相关结论更加可信。

4. 资料翔实，紧跟公司治理改革的最新动态。该书对美国、英国、德国、日本、我国台湾公司治理改革的相关情况进行了分析，尤



其是对日本和我国台湾独立董事制度的探讨，资料丰富，分析深入，对我国的公司治理改革具有很好的借鉴意义。能够把握这样大量翔实的相关资料，说明作者有很好的资料检索能力以及积累习惯。

李明辉同志 2000 年 9 月起，在我的指导下攻读会计学博士学位。在攻读博士学位期间，李明辉注重广泛阅读文献并结合多学科理论，对公司治理、财务报告的法律责任等问题进行较为系统和深入的研究，并取得了一系列具有较高质量的研究成果，为从事高水平研究工作奠定了较好的基础。2003 年毕业留校任教以来，李明辉博士继续刻苦钻研，并尝试将法学、经济学与会计学理论相结合来研究有关会计、财务和法律问题，《公司治理全球趋同研究》就是其跨学科综合性研究的一项成果。作为导师，我对李明辉博士在学术上所取得的进步颇感欣慰。

是为序。

厦门大学会计发展研究中心主任
中国会计学会会计教育分会会长
2006 年 1 月

曲晓辉



前言

本书以制度变迁理论为基本框架，结合制度经济学、法经济学、法社会学、政治学、会计学等相关理论，对主要国家近年来公司治理的发展进行系统比较、分析，从而就公司治理是否发生趋同以及趋同的动力、阻力和方向等基本问题进行探讨。本书还以独立董事制度在世界范围内的发展以及我国引入独立董事制度的实践为例，对公司治理趋同的动因、困难和发展方向，以及我国应采取的策略等问题进行了探讨。

公司治理变迁既包括自愿性的变迁，也包括强制性的变迁。但无论是自愿性变迁还是强制性变迁，归根结底，都是由于存在潜在的获利机会。公司治理制度变迁不同于技术变迁，公司治理变迁具有路径依赖和制度互补的特征，这决定了公司治理模式的多样性和持久性，同时也决定了公司治理趋同的困难性和相对性。公司治理趋同的动力和阻力并存。

20 世纪末，全球范围内出现了一股公司治理改革运动的潮流。经济全球化背景下不同制度的竞争以及现有公司治理的缺陷是发生这一运动的重要原因，而在这一过程中，有关政治力量也发挥了重要作用。全球公司治理运动的结果是：导致以英美为代表的外部控制模式和以德日为代表的内部控制模式公司治理出现了一定程度上的趋同，这一趋同某种程度上是双向的。但是，由于路径依赖和制度互补性，无论是外部控制还是内部控制模式国家，其公司治理变革并没有完全偏离其原先的路径，因此，趋同是相对的。

在对有关国家公司治理变革进行一般考察的基础上，本书以独立



董事制度的全球化为例，进一步考察公司治理全球趋同的相关问题。近年来，无论是美国以外的普通法国家（地区）还是大陆法系国家（地区），纷纷引入根植于美国的独立董事制度，以加强公司治理。独立董事制度全球化的内在动因是全球化背景下的经济竞争促使各国及公司完善公司治理以提高自身的竞争力，但以美国为主导的有关政治力量在其中的作用也不可忽视。有关国家和地区引入独立董事制度的立法及实践再一次表明，在全球化背景下，不同的公司治理模式存在趋同的现象。但是，由于路径依赖及制度的互补性等原因，包括独立董事制度在内的公司治理的趋同过程将是十分困难而漫长的，并且，不考虑制度的适应性，盲目从其他国家引入公司治理制度的效果也值得怀疑。

2001年8月，我国正式移植根源于英美的独立董事制度以加强上市公司治理，保护投资者利益。但是，从目前的实际来看，我国独立董事制度的作用仍然十分有限。究其原因，与我国目前尚缺乏与之互补的法律、文化、经济制度有很大关系。由此可见，公司治理的事实趋同与法律趋同存在不同步性，同时也表明在不同的经济、文化、政治环境下移植公司治理制度的困难性。

通过上述理论分析和现实考察，我们可以得出以下结论：（1）随着全球化程度的日益提高，以英美为代表的外部控制模式和以德日为代表的内部控制模式发生了一定意义上的趋同。提高治理效率是促使公司治理趋同的重要动力。然而，公司治理趋同的阻力与动力同时存在，由于路径依赖、制度互补性以及政治集团的寻租等原因，不同公司治理模式的趋同只能是相对的。（2）经济达尔文主义用制度竞争来解释公司治理的变迁与趋同具有一定的合理性，但是，它又不全面的，公司治理制度的演进与自然进化有着显著的差别。（3）不存在单一的最佳公司治理模式，公司治理的效率离不开其所处的环境。现有的公司治理模式各有利弊，这决定公司治理不可能也不应该发生单向趋同。（4）除了经济因素外，政治因素也对公司治理趋同产生重大影响。（5）我国在进行公司治理改革时，应当处理好趋同与本土化、移植制度与其他相关制度、法制化与自由化等方



面的关系，尤其要注意制度的适应性，避免盲目地引入他国公司治理制度。

李明辉

2006 年 1 月



目录

0 引 言	1
0.1 选题背景	1
0.2 选题意义和预期价值	3
0.3 研究框架	5
1 文献综述	7
1.1 公司治理模式的差异性	7
1.2 不同的公司治理模式最后是否会趋同	12
1.3 分歧的核心：制度进化与路径依赖	18
1.4 形式趋同还是功能趋同	23
1.5 公司治理趋同的标准	24
小结	28
2 公司治理全球趋同分析的理论框架	29
2.1 公司治理制度变迁的基本理论	29
2.2 公司治理变迁的路径依赖	38
2.3 制度互补与公司治理变迁	42
2.4 公司治理趋同的动力与阻力	58
小结	62



3 全球公司治理运动及趋同的总体考察	64
3.1 公司治理全球运动的原因和背景	64
3.2 英美外部控制模式的变革	87
3.3 内部控制模式的变革与发展	93
3.4 对公司治理全球趋同的初步看法	107
小结	111
4 公司治理趋同的一个例证：全球趋同中的 独立董事制度	112
4.1 美国的独立董事制度	113
4.2 独立董事制度全球化发展的考察——英美法系	151
4.3 独立董事制度全球化发展的考察——大陆法系	157
4.4 从独立董事制度的全球化发展看公司治理全球趋同	188
小结	192
5 从我国移植独立董事制度的实践看公司治理趋同 ...	193
5.1 我国引入独立董事制度的原因与历史	193
5.2 我国上市公司独立董事制度的现状	204
5.3 对我国独立董事制度效率不足的制度分析	209
5.4 对我国移植独立董事制度的进一步分析	215
小结	217
6 结束语：对公司治理趋同的初步结论	218
6.1 关于公司治理趋同	218
6.2 关于经济达尔文主义与最佳治理模式	221
6.3 公司治理全球趋同中我国应采取的态度	231
小结	233
参考文献	234



目 录

3

后记	251
----------	-----