

财务理论专题研究丛书

财务治理

结构、机制与行为研究

Research on
Finance Governance

林钟高
王 锴 著
章铁生



经济管理出版社

ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

财务理论专题研究丛书

财务治理

结构、机制与行为研究

林钟高 王 锴 章铁生/著

Research on
Finance Governance

经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

财务治理：结构、机制与行为研究/林钟高，王锴，章铁生著. —北京：经济管理出版社，2004

ISBN 7—80207—000—7

I. 财... II. ①林... ②王... ③章...

III. 财务管理 IV. F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2004) 第 080031 号

出版发行：经济管理出版社

北京市海淀区北蜂窝8号中雅大厦11层

电话：(010)51915602 邮编：100038

印刷：北京晨旭印刷厂

经销：新华书店

策划编辑：谭 伟

责任编辑：张 马

技术编辑：杨 玲

责任校对：静 心

787mm×960mm/16

27.5 印张

493 千字

2005 年 1 月第 1 版

2005 年 1 月第 1 次印刷

印数：1—3000 册

定价：48.00 元

书号：ISBN 7—80207—000—7/F·1

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部

负责调换。联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号

电话：(010) 68022974

邮编：100836

前 言

近年来，面对欧美一些发达国家连续发生的金融诈骗和财务丑闻事件，西方学者从不同角度展开了分析和讨论，思考是什么原因导致了这些欺诈行为的产生，美国现行的制约体制为什么没有能够阻止这些欺诈行为的发生，以及应当如何改革现行的治理体制等问题。在这场讨论中，许多学者和分析家提出，导致这些事件发生的主要原因是社会监督机制作用的降低和诚信的缺失，而这一切又都与个人行为的不确定性和信息不完全相联系。首先，信息不完全和诚信缺失导致公司管理人员（尤其是财务人员）实行欺诈。由于财务金融市场缺乏效率，公司的股票价格不能正确反映公司的经营状况，在这一信息不完全的条件下，持有股票的公司管理人员就有了做假账的行为动机（德鲁克，2000）。例如，安然公司的欺诈事实，就是因为该公司的高级管理人员利用财务欺诈手段夸大公司的报表利润，哄抬股价，然后抢在公司巨额损失最终暴露之前将手中的股票高价出售，以获取暴利的行为结果（黄明，2003）。其次，信息不完全和诚信缺失使社会中介环节的社会监督机制失效。例如，为安然公司做审计业务的安达信会计公司，它除了为安然提供审计业务外，更多的业务收入还来自为安然提供其他的业务咨询收费。正因为如此，众多会计、审计人员在自身利益驱使下，放弃了自己的职责，与安然公司一道作弊，蒙骗公众和政府。

从有关欺诈行为例证的众多研究来看，当今西方财务理论的研究重点明显偏向于对行为不确定性和不完全信息问题方面。与此相适应，有关财务公开制度、公司股权问题和金融诚信问题、财务治理机制问题成为当代的热门话题。值得注意的是，一些研究者提出，今后美国财务治理政策会向更严格、更具体和更细致的方向发展。

我们认为,财务治理(Finance Governance)作为一种规范、完善企业财务制度的创新组织和契约机制,它通过一定的财务治理结构、机制和行为手段,合理配置剩余索取权和控制权,以形成科学的财务约束机制和相互制衡机制,目的是协调利益相关者之间的利益和权责关系,促使他们长期合作,以保证企业财务决策的科学性和效率性。公司的财务治理是公司治理的一个子系统,从属并取决于公司治理的根本性质。另外,公司的财务治理结构、机制和行为对公司治理起较大的反作用,证券市场出现的许多上市公司的治理问题大都表现为财务治理问题,如利用发布虚假财务信息,误导投资者和债权人财务决策,加大股东的投资风险;运用股东对经理人员日常财务经营决策不得干涉的要求,经理人员通过增加其在职消费或与其他人进行合谋行为谋取自身利益而损害股东利益;或者因玩忽职守作出错误的财务决策,以损害公司的利益;还有募股资金的挪用、大股东占用上市公司资金、财务操纵、委托理财行为不规范,等等。基于这样的认识和理解,本专著主要从相关经济管理理论特别是公司治理理论出发,就财务治理结构、机制和行为进行的研究和分析。通过这种研究分析,试图建立一套适合市场经济运行需要的、满足财务规律的治理理论框架与方法体系,提升财务治理水平和质量。

本专著的主要思想:产权制度是财务治理结构的主权基础,财务分层理论、本金理论、财务分权决策是财务治理重要的理论基础,激励约束是财务治理的前提条件。研究内容围绕着财务治理结构、机制和行为三个主线,采用规范研究与实证研究相结合;财务学、经济学、管理学相结合;国内、国外先进理论相结合;理论与实际相结合的研究方法,就治理主体(利益相关者)、治理客体(剩余索取权与控制权在相关利益者之间的有效配置)、治理手段(机构与程序确立)展开研究讨论。具体每一章的主要框架是:

第一章.公司治理、公司管理与公司理财的系统整合。公司理财是公司管理的核心内容,公司治理与公司理财是环境与系统的关系。基于这一指导思想,本章在研究现代公司的产权关系和治理结构、公司治理基本理论及一般模式构架的基础上,提出了通过公司财务战略这一纽带系统整合公司治理与公司管理的整体框架,并在充分论述公司理财是公司管理的核心这一主题思路的前提下,明确了财务治理的基本结构与框架,并初步提出了财务治理的完善与优化的一般对策思路。本章还结合相关利益者理论、财务契约中的委托代理理论,给出了财务治理的目标体系,为财务治理理论体系的全面研究确立了目标定位和方向机制。

第二章.财务治理结构的模式构建。本章根据财务分层、组织经济学等理

论,结合财务治理本身的特点,在分析目前主要观点的基础上,详细构造了外部与内部财务治理的结构模式与机制,并且根据集权与分权的经济学理论成果,对财务权配置这一核心问题进行了研究,考虑到理论的实践意义,我们还通过一个集团公司的案例,进一步解析了财务治理权的配置与改进。

第三章至第五章。主要根据财务契约的特点,按照激励约束机制的基本原理,分章讨论了财务决策、财务监控和财务激励等三大问题。财务决策方面,在给出公司治理与财务决策相关性结论的基础上,重点讨论了资本结构决策、股权结构决策、投资政策决策以及股利政策决策等四大问题。这些讨论均通过理论分析与中国实践相结合的手法,使研究结论具有对中国实践的普遍指导意义。财务监控方面,在给出财务监控基本框架的基础上,主要研究了目前国内外财务监控的理论成果和实践操作,比较中外财务监控模式与公司治理模式的关联度,并结合中国实际重点讨论了预算系统、预警控制系统(财务失败模型)、责任控制系统、风险控制系统等。财务激励方面,财务激励约束机制作为财务治理的一个重要机制,本章在介绍财务激励约束机制相关理论的基础上,围绕国内外关于财务激励约束机制的实践(如MBO、股权激励等)作了比较分析,并根据中国企业财务治理的框架与发展构想,提出了构建财务激励约束框架的基本方案。本章还就财务评价系统作了深入分析与评价。

第六章。主要讨论信息披露问题。财务治理信息是公司治理信息披露的核心,财务会计作为“当今公司治理结构的语言”(Jeol Seligman, 1993),主要体现了公司治理机制和效果,其基本目标是向信息使用者提供有利于其决策的可靠、相关的会计信息。高质量的财务会计信息是公司治理的基石,而规范有效的公司治理是高质量财务会计信息的环境保证。基于这种对公司治理与财务信息相关性的认识和把握,本章结合中国公司财务治理信息披露的理论与实践,初步提出了提升财务治理信息披露质量的对策。

第七章。财务治理结构的创新。根据创新理论和财务治理发展趋势,本章主要研究财务治理创新的主要内容,包括竞争财务论、财务工程论、战略财务论、网络财务论、价值创造的财务理论等方面,虽然不能穷尽,但给出了财务治理创新的可能趋势。本章作为结束章,提出了基于价值创造的财务治理框架思想,为未来财务治理机制的进一步完善提供理论支持和框架构想。

本专著由林钟高、王锴和章铁生共同合作完成,由林钟高负责总体框架设计和写作大纲的拟订,并对全稿进行修改和总纂。财务治理是一个内容广泛、涉及面宽、涵盖多个学科理论与知识的问题,实际工作中财务治理存在的问题也不少,虽然我们长期以来一直在关注这一问题,并且发表和提出了这方面不

少的文章和观点，但限于我们的学识、理论水平和实践感受，可能在论述和研究中存在诸多不足。当然，本专著能够完成，还得益于与本专著有关的一些教授专家的研究成果，得益于他们的指导与帮助。主要有：郭复初教授、伍中信教授、李心合教授、王化成教授、张鸣教授等，在此表示深深的谢意。至于本专著中存在的问题、缺点甚至谬误，只有敬候读者的赐教了。

林钟高

2004年6月

— 目 录 —

第一章 公司治理、公司管理与公司理财的系统整合 1

- 第一节 现代公司的产权关系和治理结构 / 1
 - 一、现代产权制度:现代企业制度的关键 / 2
 - 二、公司法人制度、委托代理制度与公司治理结构 / 8
- 第二节 公司治理基本理论及一般模式构架 / 12
 - 一、公司治理的基本理论综述 / 13
 - 二、公司治理结构的模式 / 16
- 第三节 公司治理与公司管理的系统整合 / 28
 - 一、企业管理学:一个简要的理论考察 / 28
 - 二、公司治理与公司管理的系统整合 / 30
- 第四节 公司理财是公司管理的核心:财务治理问题的提出 / 33
 - 一、概念约定:财务治理与财务管理构成了企业财务系统的两个层次 / 34
 - 二、财务治理结构的核心:财权的配置 / 40
 - 三、公司财务治理结构实现的前提:界定清晰的财务主体,建立激励约束相容机制 / 43
 - 四、完善财务治理结构的导向机制:合理界定财务治理目标 / 46

第二章 财务治理结构的模式构建 55

- 第一节 财务治理结构模式构建:比较与综述 / 55
 - 一、财务治理结构模式构建:国际视角比较 / 55
 - 二、财务治理结构模式构建:国内观点综述 / 71
- 第二节 外部财务治理结构 / 78
 - 一、从所有者财务向出资者财务的转变 / 79

- 二、外部财务治理与利益相关者制衡 / 81
- 三、证券市场与公司外部财务治理 / 84
- 四、公司外部财务治理与经理人市场 / 89
- 五、新型的银企关系与公司外部财务治理 / 91

第三节 内部财务治理结构 / 94

- 一、从经营者财务治理到人力资本财务参与治理 / 94
- 二、管理者财务治理与员工参与 / 96
- 三、公司内部财务治理机制建构 / 97

第四节 集权与分权的经济学分析 / 100

- 一、财权配置：公司财务治理必须解决的问题 / 100
- 二、集权与分权关系的一般分析 / 102
- 三、集权与分权的成本视角 / 104
- 四、集权与分权：一个暂行结论 / 106

第五节 一个案例：集团公司财务体制的设计 / 107

- 一、宏发集团财务管理创新体制基本框架的奠定基础 / 108
- 二、基于事业部制的宏发集团财务管理体制创新框架勾勒 / 109

第三章 公司财务治理与理财政策选择

117

第一节 资本结构决策 / 117

- 一、融资模式——资本结构——治理结构的内在联系 / 117
- 二、融资模式与公司治理结构对应关系的国际比较分析 / 125

第二节 股权结构决策 / 134

- 一、股权结构、公司治理与公司绩效的关联性分析 / 134
- 二、我国企业股权结构的现状分析 / 139
- 三、债转股与公司治理结构的重组 / 142

第三节 投资政策决策 / 152

- 一、债务的代理问题 / 152
- 二、期权理论的引入 / 154
- 三、债务契约的签约过程：债权人对投资政策决策权的实质性影响 / 159

第四节 股利政策决策 / 161

- 一、关于股利政策决策的理论观点：从传统理论到现代理论 / 162
- 二、不同公司治理模式与股利政策 / 176

三、对我国上市公司股利政策实践的思考 / 182

第四章 基于公司治理的财务监控系统

193

第一节 财务监控的内涵:一般性分析 / 194

- 一、财务监控权:基于契约关系的权力观 / 194
- 二、财务监控权与公司治理的相关分析 / 195
- 三、财务监控权的配置模式 / 198
- 四、中国财务监控模式的现状及其未来模式的合理选择 / 201

第二节 财务预算系统 / 204

- 一、预算管理概述 / 204
- 二、预算管理的组织体系 / 206
- 三、预算编制 / 207
- 四、预算执行与控制 / 215
- 五、预算调整 / 216
- 六、预算考核 / 217
- 七、预算中的行为问题——“预算宽松”的缓解 / 217
- 八、全面预算管理体系的创新思考:战略预算管理 / 222

第三节 财务风险控制(预警)系统 / 230

- 一、财务预警系统的机制构成 / 232
- 二、财务预警分析方法——财务失败模型构建 / 234
- 三、财务预警系统的构建模式 / 247

第四节 财务责任控制系统 / 251

- 一、责任中心的业绩考评 / 251
- 二、企业内部转移价格的确定 / 256

第五章 财务治理与财务激励约束机制

267

第一节 基础分析:财务激励约束机制相关理论 / 267

- 一、委托代理理论与财务激励约束机制 / 267
- 二、公司治理与财务激励约束机制 / 270
- 三、市场约束与财务激励约束机制 / 274

第二节 模式评价:国内外关于财务激励约束机制的实践 / 277

一、关于经营者是否享有剩余索取权与剩余支配权的理论争议 / 277

二、股票期权及其在中国的实践 / 279

三、经理层收购及其与我国企业改革 / 285

第三节 构建财务激励约束框架的初步设想 / 294

一、改进公司内外部监控机制 / 294

二、构建高效的业绩评价与激励系统：一般框架 / 297

三、我国企业经营业绩评价实践与未来模式的探索 / 309

第六章 财务治理中的信息披露

324

第一节 财务治理信息：公司治理信息披露的中心 / 324

一、信息披露：一个重要的公司治理工具 / 325

二、利益相关者共同治理模式下的信息披露 / 332

三、财务治理信息：公司治理信息披露的核心内容 / 336

第二节 中国公司财务治理信息披露：理论与实践 / 344

一、中国公司财务治理信息披露的理论基础 / 345

二、中国上市公司财务治理信息披露规范体系概览 / 346

三、中国公司财务治理信息的披露方式述评 / 349

四、中国公司财务治理信息失真程度检视：以会计信息质量检查公告为例 / 351

五、中国公司财务治理信息披露：一个不成熟的观点 / 355

第三节 中国上市公司财务治理信息监管：体系与力度 / 356

一、中国上市公司财务治理信息披露的监管体系 / 356

二、中国上市公司财务治理信息披露的监管力度：基于事件研究的分析 / 357

第四节 提升财务治理信息披露质量的对策 / 363

一、有限度地内容拓展 / 363

二、从利益相关者共同治理角度构造和完善公司治理，规范公司财务治理信息披露行为 / 365

三、订立激励与约束相容的报酬契约 / 367

四、以社会信用体系的重构为基础，形成有效的财务信息需求主体，增大对信息供给的压力 / 369

五、利益相关者财务监督体系的构建 / 370

六、创新财务信息揭示,实现相关性与可靠性的共同发展 / 372	
---------------------------------	--

第七章 财务治理结构:发展与创新

379

第一节 公司治理结构创新:思想基础与理论观点 / 379

- 一、公司治理结构创新的思想基础:一个简要总结 / 380
- 二、公司治理结构创新:视点扫描 / 382

第二节 财务治理创新:来自财务理论新亮点的检视 / 384

- 一、财务治理创新:竞争财务观 / 385
- 二、财务治理创新:行为财务观 / 386
- 三、财务治理创新:财务工程观 / 388
- 四、财务治理创新:财务文化观 / 389
- 五、财务治理创新:网络财务观 / 390

第三节 财务治理创新:基于人力资本视野的观察与发现 / 391

- 一、人力资本理论视野中的控制权与剩余索取权归属 / 391
- 二、人力资本视野中的控制权与剩余索取权配置 / 394

第四节 财务治理创新:网络环境下的财务治理探索 / 397

- 一、网络环境下的财务治理:问题的提出 / 397
- 二、网络环境下的财务治理:基于财权配置的考察 / 398
- 三、网络环境下的财务治理:基于利益相关者的考察 / 400
- 四、网络环境下的财务治理信息披露:启示与创新 / 402

第五节 财务组织理论与财务组织创新 / 405

- 一、财务组织创新的必要性 / 406
- 二、财务组织创新的主要内容 / 408
- 三、学习型财务组织与其他管理融合的初步研究 / 412

第六节 基于价值创造的财务管理体系的研究 / 414

- 一、财务预算:实现价值创造的基本控制方法 / 416
- 二、作业成本管理:实现价值创造的基础 / 418
- 三、现金流量管理:实现价值创造的核心 / 422
- 四、管理会计:以价值链分析为基础的系统重造 / 427

第一章

公司治理、公司管理与公司理财的系统整合

作为本书的开篇，本章将系统地论述公司治理、公司管理与公司理财三者之间的关系，从概念框架上系统说明本书的立意和创作思想。公司治理和公司管理（公司理财是公司管理中的一个核心系统和决策支持系统）作为管理和控制公司的两个系统，履行着两种不同的职能，公司治理规定了整个企业运作的基本网络框架，公司管理则是在这个既定框架下驾驭企业奔向目标。在纵向上，公司治理与公司管理之间相互协调发展，两者之间存在匹配性和替代性；在横向上，战略管理层是公司治理和公司管理联结的纽带，治理作为基本构架规定了管理的导向和原则，但管理的日积月累的微观作用，会对治理起到调整的作用。本章认为，当财务会计信息系统置于公司治理系统和公司管理系统相整合的框架中加以研究时，可以发现，财务会计信息系统，一方面是联系治理系统与管理系统的纽带，是治理系统和管理系统共同组成部分和得以正常运转的基础；另一方面，财务会计信息系统作用的发挥离不开企业内部科学、严密的组织管理和公司治理结构对其的引导和控制。三者之间是一种互相影响、互相制约的关系。

第一节 现代公司的产权关系和治理结构

现代公司的产权关系决定了公司的有效运行是由科学的公司治理结构来保证的。现代公司的根本特征就是在产权结构上实现所有权同控制权的分离，与

此相应出现了委托一代理关系。在委托一代理关系中,公司的所有权与控制权就变成了剩余索取权和决策权,公司控制问题就变成了委托人对代理人的监督和激励问题,即代理问题,其实质是委托人如何通过建立监督和激励机制保证代理人的行为符合委托人的利益和要求。在委托一代理关系中,由于委托人和代理人具有各自不同的利益,因而在代理行为中,当代理人追求自己的利益时,就有可能造成对委托人利益的损害,这就是所谓代理人问题的产生,包括“逆向选择”和“道德风险”。为了最大限度地克服代理人可能作出的逆向选择和道德风险,委托人必须设立一套有效的制衡机制来规范和约束代理人的行为,从而降低代理成本,提高公司经营效率,更好地满足委托人的利益。公司治理结构就是一种有效的制衡机制,它因公司委托一代理制而产生,同时又是为解决公司中委托一代理问题而服务的。

一、现代产权制度:现代企业制度的关键

(一) 产权及其特征

所谓产权,就是对财产的权利,亦即对财产的广义所有权——包括归属权、占有权、支配权、使用权、经营权、索取权和继承权。^①要完整理解产权的含义,应该把握以下几点:

1. 产权作为一种社会工具是通过社会强制实施的权利。所谓社会强制表现为国家意志,即法律、法令、法规、条例、决定、政策以及社会习俗和社会公德。没有社会强制,产权就无法实施。

2. 产权作为一种权利,是界定人们如何受益和受损的关系。它同外部存在着密切的联系,因而存在着如何向受损者进行补偿和向受益者进行索取的

^① 此定义见《产权经济学导论》(黄少安,山东人民出版社,1995.6, P68)。根据有关资料表明,产权定义在马克思、西方制度学者、中国学者等都存在较大的分歧。在马克思看来,产权是财产主体对财产所拥有排他性、归属性的关系或权利,其实质是体现人与人之间的经济关系或经济权利,但其获得法律上的确认就取得了法权形式,前者决定后者;产权是由所有制决定的,是一个历史范畴。西方制度学者的产权概念存在种种差异,但就其共同点看来,产权是一种权利,并且是一种排他性的权利;产权是规定人们相互行为管理的一种规则,并且是社会基础性的规则;产权是一种权利约束,是多种权利集合并统一呈现的一种结构状态。归纳中国学者关于产权的定义,则主要有这样几种:把产权等同于所有权;认为产权区别于所有权,并认为产权比所有权更宽泛;认为产权有别于所有权,但产权是所有权运动体系中的特定条件下的一组权利,包含在广义所有权范畴之中(以上转引自刘伟、李凤圣著《产权通论》,北京出版社,1998年版)。本书作者显然不是专门研究产权的专家,限于水平,我们只能就与本书有关的部分加以应用,无意也无法对产权的定义作比较评述。

问题。

3. 产权以某种经济物品为载体,它首先体现社会经济活动的主体围绕或通过财产(客体)而形成的某种经济权利关系,其直观形式是人对物的关系,实质上都是产权主体(包括公有主体和私有主体)之间的行为关系,即所有者之间的行为权利。

4. 产权不同于所有权,所有权指财产的所有者支配自己财产的权利,而产权本质上是一种行为权利,它规定人们可以做什么,不可以做什么,如果做了不该做的事就必须对自己的行为承担责任或修正自己的行为。

5. 产权是两种平等权利之间的责权利关系。市场交换的实质是两种权利的交换,交换双方都从各自的责权利出发来完成交易行为。因而,从某种意义上说,产权理论就是在平等权利之间界定责权利关系。

在现代市场经济条件下,产权具有以下基本属性:

1. 产权的排他性。产权主体在行使对某一特定资源的一组权利时,排斥了任何其他产权主体对同一资源行使相同的权利,从而保持了对特定权利的垄断性。

2. 产权的有限性。首先表现为任何产权之间对各自所拥有的产权必须具有明晰的界限,其次是任何产权必须有限度(包括静态有限和动态有限),每个特定财产都有一个特定的量,一个完整产权的每一项权能所带来的利益都是有限量的,产权的每一项权能都是特定时点上的权利,^①受到一定的时空的限制。

3. 产权的可交易性。产权在不同主体之间的转手和让渡的特性,既包括把产权作为一个整体进行的一次性和永久性的交易,也包括产权中某一项权项或几项权项组合进行的有期限和有条件的交易。可见,产权的可交易性,是以产权的排他性和有限性为前提的,只有排他的、边界清晰并可计量的产权才可能具有可交易性。产权交易过程实质是资源流动和配置过程。

4. 产权的可分解性。对特定财产的各项产权可以分属于不同主体的性质,包括权能行使的可分工性和利益的可分割性。产权可分解性的现实化,就是通过产权关系的调整,实现专业化比较优势以及规模经济,从而促进经济发展

^① 产权的权能是指完整产权中所包含的各种具体的权项及其功能。一般而言,完整产权权能包括所有权、占有权、使用权、支配权、经营权、继承权等一系列权利。就其内容来看,在现代市场经济中,能够保证资源最优配置的产权制度一般应包括:确定产权、划分产权、界定产权、约束产权以及保护产权。

和社会进步。

(二) 产权制度及其分类

所谓产权制度,就是指制度化的产权关系或对产权关系的制度化,是划分、确定、界定、保护和行使产权的一系列规则。^①作为所有制的具体化,一般来说,一种产权能够存在,都是因为有着相应规则支持,这种规则可能是正式的,也可能是非正式的,可能具有强硬的约束力,也可能约束力较弱。产权制度的存在,即在本质上表现为对不确定性的一种控制和对确定性的一种规定,而且它在既定前提下可以决定存在什么样的资源配置内在调节机制和外在调节机制以及二者的结合,^②表现出产权制度与资源配置的调节机制的密切相关性。这种相关性具体表现为以下几个方面:第一,不同产权制度下产权主体状况不同,从而在一定限度内决定经济形式的选择,从而决定资源配置的内在调节机制。第二,不同的产权制度导致内在调节机制不同的作用方式和效果。第三,产权安排影响计划调节主体及其行为。第四,产权的分布或格局影响计划调节的效果。第五,产权的安排影响国家这个特殊经济活动主体对经济运行的计划调节。因此,相对于经济运行和资源配置而言,产权制度在经济制度体系中处于核心地位。

有不同的所有制形式,肯定有不同的产权主体,也有不同的产权制度。如果社会上存在不同的产权主体,但是相互间没有交换,就是自然经济形式;如果社会只有一元的产权主体,社会成员的生产统一进行,分配、交换都依靠计划安排,就是产品经济形式;如果社会存在多元产权主体,相互间又必须交换,而且,由于不同产权主体就是不同物质利益主体,利益差异使他们之间的交换必须通过市场,实行等价交换,这就是市场经济形式。与经济形式的发展相对应的是,产权制度也经历了三种不同的形态,^③即:业主制、合伙制(与之相对应的是自然人产权制度)和公司制(与之相对应的是法人产权制度)。

1. 业主制

这是一种产权单一所有的集权的产权结构,业主拥有全部的产权,包括剩余索取权、经营决策权、监督管理权等,这种企业在法律上为自然人企业。业

① 黄少安,《产权经济学导论》,山东人民出版社,1995年版,P102。

② 所谓“既定前提”就是两个假设:假设所有制性质及其存在的生产力基础既定。所谓资源配置,是指社会的各种资源在部门、地区、各生产单位间的流动和分布状态。

③ 这是按财产构成来划分的。市场经济国家企业制度的构成情况大体是这样的,以企业数目看,业主制占了绝大多数,但从资金规模、技术力量、销售额、企业的政治和经济力量看,公司制企业却占有关键性地位。

主与雇员之间是一种雇佣劳动关系。对业主来说,通过购买劳动力,享有劳动力的使用权和支配权,从而获得包括剩余价值在内的全部劳动产品,形成对他的监督指挥的激励,但他同时要受到市场竞争的外部压力,形成对他的约束;对雇员来说,一是按其劳动力价值获得工资,二是存在被辞退的威胁,形成激励与约束的双重效应。可见,业主制在法律上的自然人特征、业主对企业负债负无限责任、以及业主的亲自经营,构成了业主制企业的三个基本特征,它是一种与小规模生产相适应的有效的制度安排。

2. 合伙制

这是一种由两个以上的人共同投资并分享剩余、共同监督和管理的企业制度,这种企业在法律上同样为自然人的企业(合伙人是民事主体)。企业经营风险由合伙人共同承担,剩余索取权也由合伙人分享。这种利润分享的合约安排是由相对少的有活力的合伙者,根据其具体情况自由作出的协议,这是合伙制能够促进自我表现控制、并使投资者之间能够进行更为有效的相互监督的基本原因。与业主制相比,合伙制的主要特点表现在两个方面:一是对内共同控制,二是对外相互代理。正因为如此,合伙企业一方面扩大了资金能力和信用能力,分散了经营风险,提高了企业竞争能力,但另一方面,也容易产生“搭便车”和“相互扯皮”现象。

由于业主制和合伙制都是一种自然人产权制度,从经济资源在更大的社会范围内优化组合的角度看,其占有关系的排他性和封闭性又成为生产力进一步发展的禁锢,因为单个资本家的资本实力和融资能力毕竟是有限的。同时,资本家与企业家的分离,导致全社会范围内承担风险的能力和经营能力的不对称,有损于物质资源经营效率的提高和人力资源的合理配置。近代商品经济实现了物质产品和要素的市场化,却没有实现人的经营才能的市场化,它把人从封建的人身依附关系中解放出来,却又把人投入到一种新的对物的依附关系中去。^①所以,随着商品经济的发展,社会化大生产遍及各个产业部门,股份公司的组织形式逐步取代业主制和合伙制也就成为历史的必然选择。

3. 公司制

这是一种以法人财产制度为核心,建立科学规范的公司治理结构,从事大规模产销活动并具有法人资格并依法设立的经济组织。与业主制和合伙制相比,公司制的显著特点是:公司是具有法人资格的经济组织,在法律上具有民事主体的地位,以自己独立的财产自主经营,自负盈亏;公司的股东对公司所

^① 肖元真,《全球现代企业发展大趋势》,科学出版社,2000年版,P3。