

当代中国中青年经济学家文库

Research on Property
Diversification of State-owned
Enterprises in China

我国国有企业产权 多元化研究

纪丰伟 著



Research on Property Diversification of
State-owned Enterprises in China

 经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

当代中国中青年经济学家文库

Research on Property
Diversification of State-owned
Enterprises in China

我国国有企业产权 多元化研究



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

图书在版编目 (CIP) 数据

我国国有企业产权多元化研究/纪丰伟著. —北京:
经济管理出版社, 2010.1

ISBN 978-7-5096-0658-2

I. 我… II. 纪… III. 国有企业—产权—研究—中
国 IV. F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 099844 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：北京银祥印刷厂

经销：新华书店

组稿编辑：勇 生

责任编辑：勇 生 徐 雪

技术编辑：晓 成

责任校对：陈 颖

720mm×1000mm/16

12.25 印张 160 千字

2010 年 5 月第 1 版

2010 年 5 月第 1 次印刷

定价：38.00 元

书号：ISBN 978-7-5096-0658-2

·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

我们要继续推进国有经济布局 and 结构战略性调整。加快大型国有企业特别是中央企业母公司的公司制改革，实现产权多元化，完善法人治理结构。

——温家宝总理在十一届全国人大三次会议《政府工作报告》中的讲话

“当代中国中青年经济学家文库” 学术委员会

主 任：陈佳贵

秘书长：沈志渔

委 员（按姓氏笔画排列）：

王文寅	王延中	邓荣霖	毛蕴诗	卢福财	吕 政
刘力钢	李 凯	李曦辉	芮明杰	汪同三	汪海波
余永定	吴家骏	陈 宪	陈 耀	张世贤	杨世伟
杨冠琼	金 碚	周叔莲	郑海航	洪 涛	赵景华
郭克莎	唐晓华	高 闯	翁君奕	黄如金	黄津孚
黄速建	黄群慧	戚聿东	梅洪常	蒋乃华	韩岫岚
熊胜绪	魏后凯				

总 序

管理学和经济学作为哲学社会科学中实践性较强的学科，与我国的经济发展和人们的生活具有较为紧密的联系。改革开放以来，随着我国国民经济的快速发展，管理学和经济学的学科建设也取得了显著成就，成为越来越热门的学科。国外的大量著作特别是西方的学术著作，被翻译引进到国内，一些比较成熟的理论、方法、概念和范式被陆续介绍进来。其中有许多先进的思想和经验为中国经济建设提供了有益的借鉴，促进了中国经济的健康发展。同时，国内管理学和经济学的理论工作者和实践家，在引进、消化和吸收的基础上，辛勤耕耘，积极探索，在促进西方经济学、管理学本土化方面下了很大力量，取得了显著的成效，创作出一大批有影响的学术力作。

近年来，国内出版了种类繁多的经济管理类图书，但质量参差不齐、良莠混杂的现象比较突出，给国内读者的阅读带来一定的困难。从客观上讲，我国经济管理学科发展还滞后于经济管理的实践。在社会主义现代化建设的进程中，有许多新现象、新问题需要进行深入研究和探讨。随着我国经济体制改革的深化和经济发展的加速，经济现象将更加复杂化，这就对经济学和管理学在理论上的发展和创新提出了更高的要求。

这套丛书是由经济管理出版社组织国内大专院校和科研院所一批学有所成的专家学者撰写的经济学、管理学系列丛书。该套丛书学术性较强，力图在尽可能吸收国内外前人成果的基础上，结合中

国的实际进行本土化的研究和创新，体现较高的研究水平。为了保证本套丛书的质量，特邀请国内管理学和经济学领域知名的专家成立了专家委员会，从理论与实践的角度对入选专著严格把关。专家委员会对入选的学术成果坚持较高标准：第一，专著的作者必须具有博士学位；第二，专著所研究的问题必须处于经济学或管理学的前沿领域；第三，研究成果必须在理论上结合中国的实际进行本土化的创新；第四，要求有两位具有正高职称、从事相关领域研究的专家作为著作的推荐人。

我们希望，这套丛书的出版，能够对我国经济学、管理学的学科建设起到积极的促进作用，为解决我国社会主义经济建设中遇到的各种复杂问题提供理论依据和切实可行的操作方法，并为广大读者了解、认识当代中国经济和企业管理的发展状况和发展趋势，从理论和实践上提供有益的帮助。同时，这套丛书的出版还将为国内从事经济学、管理学研究的学者搭建起一个出版高水平学术著作的平台，我们希望通过这个平台不断推出更多高水平的经济学、管理学著作。

陳佳貴

2006年5月

内容摘要

产权多元化是指由诸多要素所有者将其产权分解组合之后形成的产权集合。自 20 世纪 70 年代末期开始，国有企业（特别是竞争性国有企业）的产权多元化便成为了世界各国国有企业改革和发展的普遍选择。随着市场经济改革的推进，我国也加快了国有企业产权制度改革步伐，越来越多的国有企业被纳入民营化的序列，产权结构多元化的格局基本形成。但从目前产权制度改革的实践来看，我国还未能实现真正意义上的产权制度创新。

首先界定了与产权相关的几个重要概念，通过追溯产权制度的演进过程，对马克思的产权理论与西方制度经济学的产权理论进行了比较分析，并提出了相关经济学理论对产权制度创新的重要指导意义。

提出了我国国有企业产权多元化的创新模式。立足于我国国有企业改革的实践，分析了我国国有企业产权制度改革的紧迫性、现实性和必要性，提出了适合我国国情的国有企业产权多元化的创新模式，对该模式的创新性进行了对比分析研究。

研究了国有企业的产权多元化改制与公司法人治理结构建设。从内部治理和外部治理两个方面对我国国有企业公司治理的内涵、形式，以及存在的问题进行了详细分析。通过借鉴目前三种典型的国外公司治理模式，对我国国有企业的公司治理结构进行了实证分析，研究了我国国有资产监督管理的机制与公司治理结构，并提出了完善我国国有企业产权多元化治理结构的若干措施，包括：促进

产权多元化,提高治理结构的有效性;增强董事会的功能;强化监事会权威;完善企业家激励机制,培育一支职业经理人队伍;建立和完善外部市场机制;加强行政监督力度;完善对上市公司经营者的监督体系;设立股东代表诉讼制度;建立公司治理文化等。

研究了我国国有控股产权多元化企业的激励约束机制。探讨了激励理论与企业激励约束机制,对比分析了二元激励与多元激励,对企业激励与约束的相关因素进行了较深入的研究,并基于我国国有企业经营者激励约束的现状,提出了完善我国产权多元化企业经营者激励约束机制的对策与措施,包括:按照效率优先、兼顾公平的原则,合理确定国家、企业家和职工分享企业剩余的比例;建立多元激励机制有助于国有企业把短期激励与长期激励结合起来;逐步引入股票期权、高额退休金、金降落伞等长期激励方式,构建多元化的企业经营者激励约束机制;逐步建立科学高效的市场评价机制,保障企业激励机制取得满意的效果;建立健全适合市场经济特点的企业市场价值指标与企业会计指标相结合的经营绩效考核体系,进一步完善国有企业经营者绩效指标考核体系;进一步加强社会化体系监督建设,充分发挥会计、审计等中介机构对企业经营者的监督审核作用;规范国有企业责权利关系,进一步完善内外部责任追究机制。

探讨了我国国有控股产权多元化企业的资产管理与监督机制。根据我国现有的国有资产管理与监督体系,预测了我国国有企业金融管理与监督机制的发展趋势,提出了建立和健全我国国有资产管理与监督机制的有效措施,包括:在中央一级,设立或明确一到两国家国有资产投资机构;建立“分级所有,分级管理”的体制,调动各级政府的积极性,大力发展地方经济;建立全国联网的国有资产交易平台;将县级政府持有的国有资产委托地市级国资机构代为监管;着手研究行政性国有资产管理体制的改革。

分析了我国国有企业产权制度改革的发展历程,肯定了我国国

有企业产权多元化的现实可能性，实证研究了我国国有企业产权多元化与企业绩效的促进关系。提出了我国国有控股企业产权多元化的实现过程，针对我国国有企业实施产权多元化过程中可能出现的问题，提出了解决这些问题的相关政策建议。

研究了我国国有企业产权多元化的三种现有管理模式，包括国有联合模式、招商引资模式、国退民进模式这些不同管理模式的结构及其特征，并对三种产权多元化管理模式的实施过程进行了重点讨论。

Abstract

The multi-sources of property right refer to the property rights collection formed through the factors' holders resolving and combining their property rights. Since the late 1970s, the property diversification has become a popular way chosen by state-owned enterprises (especially those competitive ones) around the world in their reform and development. With the promotion of market-oriented reform, many state-owned enterprises in China have speed up reform of the property order. More and more state-owned enterprises have been brought into line with the individually -run ones and the property structure diversification come into being. But the practice of reform in the property order has not yet achieved the innovation in the true sense.

Firstly, this paper defines several important concepts related to the property rights, and then by looking back on the evolution of property order, it makes comparative analysis between property rights theory of Marx and that of neoinstitutional economics and proposes that this economics theory plays an important guiding role in property order innovation.

Also this paper proposes an innovation model of state-owned enterprises' property diversification. Basing on the reform practice in those enterprises, it analyses the urgency, reality and probability of the property order reform and puts forward the innovation model based

on the fundamental realities of China.

The paper investigates the construction of property diversification of state-owned enterprises and gives detailed analysis of the connotation and form of state-owned enterprises governance in China in two aspects the internal and external management. By referring to three typical models applied in the enterprises governance nowadays, the paper analyses the structure governance of state-owned enterprises with examples and thus proposes some measures to improve the structure governance diversification. The measures are as follows: improve the property diversification and enhance the effectiveness of structure governance; improve the incentive mechanism among enterprisers and cultivate a group of professional enterprisers; build up and improve all sorts of external market mechanism; strengthen the function of the board in enterprise; reinforce the authority of the supervision council; strengthen the administrative supervision; improve the system to better supervise the managers of listed companies; set up the system of shareholder representatives procedures; establish culture of the enterprise governance.

The paper studies the incentive control mechanism of property diversification of state-owned holdings limited enterprises. It gives some comparative analysis between mono-incentive and multi-incentive and makes a deep research on the incentive theory and incentive control mechanism of state-owned enterprises. Basing on the present situation of incentive control for the managers from state-owned enterprises this paper puts forward some effective measures and strategies to improve that situation. The measures are detailed as follows: allocate rationally the enterprise's revenue among the state, the enterprise and its staff and workers on the principle of giving

priority to efficiency with due consideration to fairness; build up multi-incentive to facilitate state-owned enterprises to combine the short-term incentive with the long-term one; establish scientific and high efficient mechanism of market assessment and thus guarantee the satisfactory effects of the incentive mechanism in enterprises; further enhance the social supervision and make the intermediaries, such as accounting and audit to give a full play in supervising the enterprises; improve day by day the system to check and evaluate the achievements made by managers in state-owned enterprises in China; introduce step by step some long-term incentive mechanism, such as stock option and high pension to set up effective system to stimulate and constrain the managers to better service their enterprises; regulate the relation between the responsibility, right and interests of state-owned enterprises and further improve the system of the duty investigation.

The assets administration and supervision mechanism of state-owned holdings limited property diversification enterprises are probed into in the paper. And also this paper predicts the development tendency of finance administration and supervision mechanism of state-owned enterprises in China according to the present system of state-owned assets administration and supervision mechanism and proposes some effective measures to upgrade that system. The specific measures are: set up or specify on the level of the central government one or two investing setups of state-owned assets; set up an exchange platform of state-owned assets with access to a national-scaled network; carry out the research of the reform of the administration system of state-owned assets and consign the state-owned assets held by the county-leveled government to the management of the local or city-

leveled state-owned assets setups.

This paper analyses the development history of property order reform and practical probability of property diversification of state-owned enterprises in China and demonstrates that the property diversification can enhance the revenues of those enterprises. It goes on to put forward the realization process for property diversification of the state-owned holdings limited enterprises and recommends some strategies in solving the problems that would probably arise in the process of property diversification.

This paper investigates structures and features of three different management models applied in the property diversification of state-owned enterprises in China nowadays, which are the joint model, outside investment invitation model, and individually-run model. The implementation of these models is mainly discussed.

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景、意义和目的	1
第二节 研究的主要思路和方法	10
第三节 主要内容与基本结构	11
第二章 相关理论综述	13
第一节 产权、交易与契约的关系	13
第二节 国内外研究公司产权多元化的相关理论和观点	21
第三节 中外国有企业产权多元化的管理模式	36
第三章 国有企业产权多元化中产权清晰的股权结构模式	43
第一节 引言	43
第二节 历史时期部分国有企业产权模糊的原因分析	44
第三节 国有企业产权多元化中股权结构的决定因素	47
第四节 国有企业产权多元化中产权清晰的股权结构 模式的构建	56
第四章 国有企业产权多元化公司治理结构模式的构建	61
第一节 当前国有企业的公司治理模式及其问题	61
第二节 当前国内外公司治理模式的比较分析	68

第三节	国有企业产权多元化公司治理结构的构建	81
第四节	国有企业产权多元化公司治理结构的实现措施	94
第五节	国有企业产权多元化公司治理结构的 实证分析	100
第五章	国有企业产权多元化的激励与约束机制	109
第一节	国有企业产权多元化的激励与约束机制的 现状	109
第二节	职业经理人激励与约束的相关因素分析	111
第三节	国有企业产权多元化中激励与约束的 综合模式	118
第六章	国有企业产权多元化的运营与监管机制	127
第一节	我国国有企业运营与监管体系的现状	127
第二节	国外国有资产运营与监管的机制分析	129
第三节	我国国有企业产权多元化运营与监管机制的 构建	132
第四节	完善我国国有企业产权多元化运营与监管 机制的措施	142
第七章	我国国有企业产权多元化的实现途径	145
第一节	国有企业产权多元化的实现过程	145
第二节	国有企业产权多元化实现的形式	146
第三节	国有企业实现产权多元化的管理模式	148
第四节	优化国有控股企业产权多元化环境的措施	154
第五节	实现国有大中型企业产权多元化可能存在的 问题和政策建议	156

第八章 总结与研究展望	161
第一节 总结	161
第二节 研究展望	163
参考文献	165
后 记	175