



商 学 论 丛

史金平 著

国有企业：
委托代理
与
激励约束

商
学
论
丛



中国经济出版社
www.economyph.com

湖北大学商学院商学论丛

国有企业：委托代理与激励约束

史金平 著

中国经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

国有企业：委托代理与激励约束/史金平著. —北京：中国经济出版社，2001.12

ISBN 7-5017-5335-0

I. 国… II. 史… III. 国有企业—管理体制—研究—中国
IV. F279.241

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2001) 第 063022 号

责任编辑：苏耀彬

个人主页：<http://fbshs.top263.net>

电子信箱：fbshs@263.net

联系电话：010-6835-4197

传真电话：010-6835-9421

平面设计：侯 明

联系电话：010-6831-9283

国有企业：委托代理与激励约束
史金平 著

*

中国经济出版社出版发行
(<http://www.economyph.com>)

(北京市百万庄北街3号)

邮编：100037

各地新华书店经销

三河市欣欣印刷有限公司印刷

*

开本：A5 7.75 印张 220 千字

2001 年 12 月第 1 版 2001 年 12 月第 1 次印刷

印数：3000 册

ISBN 7-5017-5335-0/F·4294

定价：20.00 元

前 言

《商学论丛》是湖北大学商学院为提高学术水平和展示学术成果而精心选编的一套学术著作，主要选自商学院教师的优秀博士论文和通过鉴定的省部级以上研究项目的最终成果，内容涉及经济学、管理学两大学科的前沿领域，主要集中于世界经济、西方经济学、管理科学与工程、工商管理、旅游管理以及土地资源管理等多个领域。

湖北大学商学院是一所年轻而充满朝气与活力的学院，近几年来，中青教师成长快，科研发展势头好、后劲足。为加快落实“科研兴院”的治院方略，造就一批响当当的学科带头人和学术研究骨干，特组织选编了这套学术论丛。

该套论丛力求体现以下主要特点：

第一，前瞻性。该论丛的作者在选题和写作中，广泛搜集和了解国内外最新研究成果，及时掌握所研究领域的最新动态和发展趋势，充分把握所研究领域的前沿问题，从而使自己研究的课题起点高、内容深。这样，研究成果的水平自然上了一个新高度。

第二，广泛性。该论丛的选题和内容分布面较广，涉及到经济学和管理学两大学科的多个领域，有研究国企改革的，有研究WTO的，有研究国际政治关系的，有研究农村经济发展的，有研究金融投资的，有研究管理工程的，有研究旅游管理的，等等。

第三，创新性。创新是一个民族的灵魂，也是学术研究

的灵魂。收入该论丛的每部著作，虽然字数不多，但都有自己的一定见解，都在理论与实践方面进行了创新研究，尽管有的观点还不太成熟，却能给人以一定的启示。

当然，该论丛也会存在这样或那样的问题和不足，恳请专家学者及读者不吝赐教。

《商学论丛》的出版得到了中国经济出版社的大力支持，在此表示诚挚谢意！

论丛编委会

2001. 8

摘 要

国有企业是我国国民经济发展的支柱，国有企业的经济效益和良性发展对我国社会主义市场经济建设、国民经济发展和改革开放深入进行的作用和意义不言而喻。长期以来，有关国有企业的问题始终是我国经济学界和管理学界研究的热点问题，国有企业的改革迫切需要一套符合我国国情和国有企业特点的科学有效的理论体系作指导。目前国有企业改革的方向是建立现代企业制度，按照“产权清晰、责权明确、政企分开、管理科学”的原则将国有企业改造成为规范的公司制企业。现代企业的公司制度是以所有权和经营权相分离为基础的委托代理制度。本文采用比较研究、定性分析和定量分析相结合、实证研究和规范研究相结合的方法，利用经济学和管理学的理论，在前人大量研究的基础上，借鉴和吸收西方现代公司委托代理理论的先进思想，针对我国国有企业的特点和国情，对国有企业的委托代理制度进行了系统、全面的分析。对国有企业的治理结构、委托风险和代理风险、企业家素质评估、经营者的激励约束机制等委托代理中的关键问题进行了深入、细致的探讨，构造了国有企业委托代理制的理论框架。

第一，对我国国有企业的改革和企业理论的发展进行了回顾和评价，指出国有企业的改革长期以来是针对如何落实企业的经营权而展开的。国有企业建立现代企业制度、规范委托代理关系必须在落实企业经营权的同时，落实企业的所有权，特别是由所有权派生出的监督权。随后对我国改制后的国有企业和西方公司制企业的委托代理关系进行了比较，剖析了国有企业在委托代理关系上与西方公司制企业的不同点。

第二，对国有企业委托代理的关键问题——企业治理结构进行了

深入研究，归纳和总结了西方公司制企业治理结构的范式，指出规范化的公司治理结构的本质特征是决策权、执行权和监督权三权分立的格局。针对于国有企业的特点，提出了以企业内部监控机制和外部监控机制相结合的综合治理结构模式，强调指出必须由企业的外部监控机制弥补由于企业所有者缺位造成的企业内部监控机制不足的缺陷。

第三，对国有企业的委托风险和代理风险进行了详细、深入、系统的研究。首次提出了委托风险的概念，对国有企业委托风险的表现形式、危害、产生的原因和防范措施进行了研究，并进行了定量分析。随后对国有企业代理风险的表现形式、产生的原因进行了剖析，在总结前人提出的委托代理模型的基础上建立了均衡模型。对国有企业客观存在的内部人控制问题进行了专题研究，提出了控制内部人控制的建议。

第四，阐述了企业家的素质结构，运用模糊数学、群组决策、层次分析法、FHW 法的理论和思想，构建了企业家素质的群组评估模型。接着，提出了国有企业经营者结构化激励的思想，并对结构化激励的概念、意义、分类进行了阐述，对结构化激励进行了定量分析。随着对经营者的期权激励进行了专题研究，分析了我国国有企业期权激励存在的不足，并提出了对策性建议。

最后，对全文的主要创新之处进行了总结，并指出了有待进一步研究的问题。

ABSTRACT

The stated – owned enterprises (SOE) are the backbone of the development of national economy of China. The magnificence of their efficiency and favorable development to the establishment of the market economy, the development of national economy, and developing of the reform and opening to the outside world of China speaks itself. For a long time, the issues concerned with SOE have always been hot in the fields of economics and management. The guide of a theoretical system, which conforms to the situation of China and the characteristics of SOE, is urgently needed. At present, the reform of SOE aims to establish modern enterprise system and to rebuild SOE into standardized corporations according to the principal of "explicitness of property right, definitude of obligation and right, separation of government and enterprises, and scientific management". The corporation system of modern enterprise is agency – principal system based upon the separation between ownership and managing right. In this thesis, the methods of comparison research, the combination of qualitative analysis and quantitative analysis, the combination of positive philosophy and standardized research, the theories of economics and management are used to make systematic and comprehensive analysis of the agency – principal system of SOE based upon the research results of precedents and the borrowing and absorbing the advanced thoughts of the theories of modern agency – principal system of the western countries according to Characteristics of China' s enterprises and situations of China, and to make deep and detailed research of the key issues of agency – principal system such as the governance structure,

principal risk and agency risk, the evaluation of the qualities of entrepreneurs and incentive and disciplinary mechanism of operators and set up a theoretical frame of agency – principal of SOE.

First, the reviewing and evaluating of the development of the reform and enterprise theories of SOE are made. For a long time, the reform of SOE is directed against the carrying out of managing rights of enterprises. The establishment of modern enterprise system of SOE, and the standardization of agency – principal relationship must be carried out with both of managing rights and ownership of enterprises, and especially supervision right from the former. The comparison between the agency – principal of China's SOE and that of corporations of the western countries is made and the difference between the agency – principal relationship of SOE and that of the western countries are analyzed.

Second, the key issue of the agency – principal system of SOE – governance structure of enterprises is deeply researched and the model of the corporate governance structure of the western countries is summed up and based upon it the thesis concludes that the essence of standardized corporate governance structure is the separation of decision rights, executive rights and supervision rights. The comprehensive governance structure of the combination of internal supervision mechanism and external supervision mechanism of enterprises is set forth and it is especially emphasize that the defects of limitation of the internal supervision mechanism because of ownership intendant lack without ownership must be offset by strengthening of the external supervision mechanism.

Third, the detailed, thorough and systematical research about the principal risk and agency risk of SOE are made. In this thesis, the definition of principal risk is given for the first time, and the appearances, the harm, the causes and counter – measures of the principal risk in SOE are studied and analyzed quantitatively. Then, the appearances and causes of the agency risk of SOE are analysis, and an equilibrium model is set up

based upon the agency risk model by precedents. A special research is made about the insider control problem existing inside SOE, and suggestions are offered to check the insider control problem.

Fourth, the qualities of entrepreneurs are analyzed and the group evaluation model about the qualities of entrepreneur is set up by applying the theories of Fuzzy mathematics, group decision, AHP and FHW. Then the theory of structure incentive of the operators of SOE is put forward, and definition, meaning and classification of structure incentive are stated, and its qualitative analysis is made. With the special research on the option incentive of operators, the defects of the option incentive of SOE are analyzed and counter measures are put forward. In the last part, this thesis summarizes the major innovative points and also point out the issues yet to be studied.

目 录

前 言

摘 要

ABSTRACT

绪 论

- 一、研究的意义..... (1)
- 二、国内外研究现状..... (4)
- 三、研究的理论依据 (12)
- 四、研究的目标、方法和内容 (17)

第一章 国有企业改革的历程与理论回顾

- 一、我国国有企业改革的历程 (21)
- 二、目前国有企业存在的主要问题 (26)
- 三、我国企业理论的发展 (31)
- 四、基本观点 (39)
- 五、小结 (41)

第二章 我国国有企业与西方公司制企业的委托代理关系比较

- 一、公共产权与私有产权 (43)
- 二、所有者明确与所有者缺位 (52)
- 三、国有企业与西方公司制企业的委托代理链 (62)
- 四、小结 (68)

第三章 国有企业的治理结构

- 一、企业治理结构的范式 (70)
- 二、国有企业治理结构的设计 (78)
- 三、国有企业的内部监控机制 (85)
- 四、国有企业的外部监控机制 (91)
- 五、小结 (99)

第四章 国有企业的委托风险研究

- 一、委托风险及其表现形式····· (101)
- 二、委托风险的危害····· (109)
- 三、委托风险产生的原因····· (115)
- 四、委托风险的模型····· (123)
- 五、小结····· (132)

第五章 国有企业的代理风险研究

- 一、代理风险及其表现形式····· (134)
- 二、信息不对称····· (148)
- 三、信息不对称下的委托代理模型····· (152)
- 四、企业内部人控制····· (159)
- 五、小结····· (167)

第六章 企业家的素质及其评估

- 一、企业家的概念及企业家的职业化····· (169)
- 二、企业家素质评估的作用和原则····· (172)
- 三、企业家的素质结构····· (178)
- 四、企业家素质评估小组····· (184)
- 五、素质评估的递阶层次结构与评估结果的综合计算····· (190)

第七章 国有企业经营者的结构化激励与市场化约束

- 一、激励与结构化激励····· (198)
- 二、结构化激励的分类与模型····· (205)
- 三、物质激励与非物质激励····· (212)
- 四、股票期权激励····· (218)
- 五、经营者的市场化约束····· (227)
- 六、小结····· (229)

第八章 总结与研究展望

- 一、总结····· (231)
- 二、研究展望····· (232)

后 记

绪 论

一、研究的意义

选择国有企业的委托代理和激励约束问题作为我的博士论文选题，是经过深思熟虑和精心准备的。作为一个管理科学与工程专业的博士生和从事管理理论和方法教学和研究的教师，长期以来对我国的市场经济建设、经济体制改革和国有企业的发展保持着浓厚的兴趣，密切关注着国有企业的发展动态、国家有关政策法规和相关理论的发展，大量阅读有关国有企业发展与改革的著作和学术论文，学习西方企业发展的理论，经常思考国有企业改革的问题，从而形成了本书的构思。特别是自 1997 年以来，承担或参与了多项与国有企业的改革和发展相关课题的研究，既解决了改革中的一些实际问题，又形成了一定的理论框架。其中为湖北省人事厅人才开发交流中心承担的课题获武汉市 2000 年社科成果优秀奖，研究成果在湖北省各级人才交流中心广泛推广。公开发表了与本研究相关的学术论文数篇，出版专著一部，多次参加相关主题的学术研讨和学术交流活动，这些都为本书的研究打下了良好的基础。本书的研究将对我国的经济体制改革和国有企业发展具有深远的现实意义和重要的理论价值。

（一）现实意义

国有企业改革是我国经济体制改革的核心内容和中心环节，国有企业的状况关系到我国国民经济的发展和市场经济体制的建设。江泽民同志在十五大报告中指出：“国有企业是我国国民经济的支柱。搞好国有企业改革，对建立社会主义市场经济体制和巩固社会主义制

度,具有重要意义。”^①可以说 20 多年以来我国的经济体制改革始终是围绕着国有企业进行的。国有企业改革已经经历了扩大企业自主权、试行经济责任制、利改税、承包责任制等四个阶段。1992 年,我国的国有企业改革进入到第五个阶段,即建立现代企业制度阶段。

建立现代企业制度是我国国有企业改革的方向,现代企业制度是以完善的企业法人制度为基础、以有限责任制度为特征,以公司制企业为主要形态的新型企业制度^②。现代企业是基于所有权和经营权相分离的委托代理制^③,资产的所有者是委托人,企业的经营者是代理人,委托人将资产的控制权委托给代理人,保留对资产的所有权以及由此而派生出的剩余索取权和监督权,并对代理人的行为进行激励和约束。代理人掌握了资产的控制权,必须对资产增值承担责任。

目前国有大中型企业建立现代企业制度的改革取得了重要进展,大多数国家重点企业进行了公司制改造,其中相当一部分在境外上市。企业扭亏增盈成效显著,2000 年国有及国有控股工业企业实现利润 2392 亿元^④。国有大中型企业改革和脱困的三年目标基本实现。但国有企业的改制和现代企业制度的建立并不是标志着国有企业改革的任务已经完成,只是标志着国有企业的改革取得了阶段性的成果。一方面,国有企业的一些深层次的问题并没有得到彻底的解决,如经济效益普遍低下、企业缺少活力等;另一方面,国有企业的现代企业制度只是初步建立,还没有得到完善,要完善国有企业的公司制还有许多问题需要进一步研究。特别是由于我国的国有企业与西方的公司制企业存在本质的区别,国有企业具有特殊性,国有资产的产权和所

① 江泽民“高举邓小平理论伟大旗帜,把建设有中国特色社会主义事业全面推向 21 世纪”在中国共产党第十五次全国代表大会上的报告 1997, 9

② 郭跃进《现代企业制度概论》湖北科学技术出版社 1997, 8

③ 李必强 刘运哲 现代企业组织制度中的委托代理关系 中国管理科学 1999, 2
(4)

石 磊《现代企业制度论》立信会计出版社 1995, 12

④ 朱镕基“关于国民经济和社会发展第十个五年计划纲要的报告”2001 年政府工作报告 2001, 3

有权归国家所有，国有企业的委托代理关系不同于西方以私有产权和私有制为基础的公司制企业的委托代理关系，因此国有企业现代企业制度不能完全按照西方的公司制企业来进行改造，国有企业在改制后将会面临着许多新的问题，也就是如何完善现代企业制度的问题。这个问题必须加以研究和解决，只有这样国有企业的改革才能进一步深化，建立现代企业制度才能成功。

（二）理论意义

在国有企业改革的同时，我国的经济理论和企业理论也取得了丰硕成果，建立了社会主义市场经济的理论体系，对于我国国有企业的改革起到了巨大的推动作用。厉以宁、吴敬琏、刘国光、于光远、董辅初等老一辈经济学家以我国国有企业的历史为背景，针对国有企业改革中出现的问题，不断地在理论上进行创新，形成了具有中国特色的经济理论和企业理论。张维迎、林毅夫、赵晓雷、刘伟、易宪容等一大批中青年经济学者则大胆借鉴和吸收西方成熟的公司理论，对国有企业的公司化改造和现代企业制度的建立起到了催化作用。

总的来看，西方经济学家经过近百年的研究，在以私有产权为基础的现代公司制企业的委托代理方面取得了丰硕的研究成果，建立了以股东大会、董事会、监事会、经理部门为基本形式的科学完善的企业内部监控机制，实现企业所有权、经营权和监督权的三权分立，完善了企业的委托代理关系。

纵观国内外对企业理论方面的研究可以发现，国外企业理论是建立在西方以私有产权为基础上的，而国内企业理论的研究主要是借鉴和吸收西方企业理论的优点，以适应于国有企业股份制改造的需要。我国的国有企业与西方的公司制企业在本质上有区别的，西方公司制企业的产权是私有产权，所有者是明确的，所有者即为资产的委托人，委托人将资产委托给代理人是一种直接委托代理方式，企业委托代理中的主要问题是如何防范代理风险的问题，对企业代理人（主要指经营者）的监督主要依赖于所有权监督，通过企业内部监控机制就能比较好地完善企业的委托代理关系。国有企业中国有资产的产权是

公共产权，企业内所有者缺位，难以形成动力和约束机制^①。所有权的监督比较薄弱，从初始委托人（所有者）到最终代理人（经营者）是间接委托代理方式，存在许多中间委托人。因此，国有企业不仅要防范代理风险，而且要防范中间委托人不能认真履行委托职责而产生的委托风险。西方的委托代理理论是以西方的公司制企业为研究对象的，正是因为西方企业的委托代理是直接代理，没有中间委托人，不需要对委托风险进行研究，只需要研究代理风险，所以西方的委托代理理论并不能完全适用于我国国企改革的需要。如果我国国有企业委托代理理论只是借鉴和吸收西方委托代理理论的研究成果，仅仅对企业的代理风险进行研究，而忽视对委托风险的研究，显然是不完善的。而且由于我国国有企业的特殊性，对代理风险的研究也不能完全照搬西方的理论和方法，必须根据我国国有企业的特点建立符合我国国情的理论和方法。所以，对国有企业的委托代理理论的研究，形成国有企业的委托代理的理论体系，具有重要的理论价值。

二、国内外研究现状

目前，国内外与本书研究相关的成果大致可以归纳为这样三个方面：第一是以产权理论为基础的企业制度创新研究；第二是以西方公司制企业为基础的委托代理理论研究；第三是对国有企业经营者激励约束问题的研究。

（一）以产权理论为基础的企业制度创新研究

产权理论学家认为，一种产权规范一旦具有社会和法律的性质，它就取代了制度的形式^②。诺斯（D. C. North）指出：“制度是社会中的游戏规则，或者从更一般的意义上说，是人类设计的用以规范人们相互关系的强制性安排。制度构造了人们在政治的、社会的或经济的交易中的激励机制。长期以来，制度变迁形成了社会进化的道路，

① 陈清泰 建立现代企业制度是国有企业改革的方向 经济管理 1999, 10

② 赵晓雷 现代公司产权理论与实务 上海财经大学出版社 1997, 3

而且成为理解历史发展的关键。”“用经济学术语说，制度定义为限定个人选择的方式。”^①产权学家将产权分为私人产权和公共产权^②。私人产权是将某种财产的相关权利分配给一个特定的人，这种权利可以用附着在其他财物上的类似权利相交换。私人产权是一种产权主体非常明确的权利安排。公共产权是与私人产权相对立的，公共产权在个人之间是不可分的，或者说产权主体不明确，也就是产权不明晰，没有一个具体的自然人或法人享有产权的权利，也没有具体的自然人或法人承担产权的责任和义务。公共产权是共享的，每一个人在根本上并不享有完全产权，也不是独立的产权主体，实际上公共产权属于公共范畴（社会、集体、国家），公共范畴才是公共产权的主体。

根据产权理论的解释，一种产权制度是否有效率，主要判断标准是看它在解决外部性问题上交易成本的大小。理论分析表明，产权主体界定愈明确，产权愈明晰，则交易成本愈低。他们认为，产权主体的明确性产生了更有效地使用资源的激励，私人产权比公共产权更有效。德姆塞茨（Demsetz）分析道，公共产权不能精确考核人们使用资源所带来的成本，因而人们会倾向于以不道德的行为方式去实现他们的权利^③。在公共产权制度中，由于产权主体不明确，谈判和监督的成本非常高，因而交易效率较低，外部性较大。而私有产权制度由于其产权界定的明确性，交易的受益效应和受损效应（收益和成本）在更大程度上对交易当事人产生影响，即交易当事人承担了更多自身行为的结果，因而交易成本较低，效率较高。

产权学家们也认为，公共产权也不是完全没有效率的，在有些情况下，公共产权安排可以实现社会价值极大而私人产权交易又无法实现或不愿意实现的方案。公共产权也可以借助于政府的强制力，克服私人产权交易中无休止的讨价还价所造成的浪费，从而降低交易成本。

① D. C. North Institution, Institutional Change and Economic Performance Cambridge University Press 1990

② 赵晓雷《现代公司产权理论与实务》上海财经大学出版社 1997, 3

③ 哈罗德·德姆塞茨《所有权、控制与企业——论经济活动的组织》经济科学出版社 1999, 1