

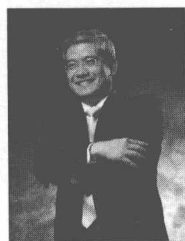


郎咸平开讲：

公司是什么

郎咸平◎著

東方出版社



郎咸平开讲：

公司是什么

郎咸平◎著

東方出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司是什么 / 郎咸平 著. — 北京 : 东方出版社, 2018.2
(郎咸平开讲)

ISBN 978-7-5060-9731-4

I. ①公… II. ①郎… III. ①公司—企业管理—研究 IV. ①F276.6

中国版本图书馆CIP数据核字 (2017) 第256780号

郎咸平开讲: 公司是什么

(LANGXIANPING KAIJIANG:GONGSI SHI SHENME)

作 者: 郎咸平

责任编辑: 陈丽娜 许正阳

出 版: 东方出版社

发 行: 人民东方出版传媒有限公司

地 址: 北京市东城区东四十条113号

邮 编: 100007

印 刷: 北京汇瑞嘉合文化发展有限公司

版 次: 2018年2月第1版

印 次: 2018年2月第1次印刷

印 数: 1—20 000册

开 本: 787毫米 × 1092毫米 1/32

印 张: 5

插 页: 1

字 数: 65千字

书 号: ISBN 978-7-5060-9731-4

定 价: 35.00元

发行电话: (010) 85924663 85924644 85924641

版权所有, 违者必究

如有印装质量问题, 我社负责调换, 请拨打电话: (010) 64023113

前言

公司的秘密

各位读者，呈现在您面前的这本小册子，是根据我的电视节目《郎咸平说》整理而来。中国大陆实施经济改革已近四十年，这四十年历史，也可以简要概括为“公司发展的历史”。十几年来，我到处演讲，惊人地发现，无论是管理层，还是企业老板、经营者，还有所谓的专家学者，真正懂得“什么是公司”的，可谓凤毛麟角。我是公司治理方面的专家，我非常相信自己的判断。想深入了解我对公司方面研究的读者，可以读读我的专业论文集《公司治理：郎咸平学术论文集》。

这本小册子，我试图用最通俗最浅显的语言，给各位读者介绍一下“什么是公司”或者说“公司是什么”。此次重新整理再次出版，删除了时效性较强

的案例，以力求给各位读者有关公司治理的一个较为通俗而完整的知识体系。

关于公司，我们大陆读者最熟悉的词，莫过于“股份制”了。所以，第一章以“股份制与中国”为标题，谈谈我对“股份制”的理解，解读一下股份制历史及背后的逻辑。这样的编辑逻辑，有助于读者进一步了解本书后面的内容。

为了正本清源，也为了让大家能够了解股份制的来龙去脉，我先从股份制的起源讲起。大家可能觉得起源如何，似乎无关紧要，但是你们是否真的了解当初为什么会有股份制？真的是因为股份制好得不得了，欧美各国才推行股份制的吗？我们民族的特性之一就是喜欢看表面现象，以为在欧美各国出现的股份制是一件很了不起的事情，可大家哪里知道这个制度的来源是因为没有办法、不得已而为之的，根本不是因为它好。

股份制为什么是没有办法的办法呢？因为最早的“股份制试点企业”起源于西元4世纪。到了4世纪中叶的时候，英国教会差不多拥有全国58%的土地。但是当时教会的神职人员是不能够经营企业的，

更为严重的是，神父不能结婚，因此，他们没有合法的继承人。由于找不到继承人，所以迫使当时的教会聘请了职业经理人，所以才导致管理权与所有权的分离，而并不是因为管理权和所有权的分离有何神秘之处。

那么为什么又要实行“有限责任制”呢？现在只要是对公司稍微有一点概念的人，都会把有限责任制当作一个神圣不可侵犯的制度，而且每家公司都要搞这个制度，可是大家究竟了解多少呢？你们想一想在当时的情况下，一个神权的社会，职业经理人在帮助教会经营企业，如果借了钱还不上呢？你们相不相信债权人有可能到教会去大吵大闹。但是当时的神权社会允许他们这么做吗？如果真的跑到教会去大吵大闹，万一惊动了上帝，那怎么得了。所以当时借钱时就讲清楚——如果借钱还不上，咱们就此打住，你们不要到教会去闹，搞不好激怒了上帝，咱哥俩会一起进地狱，因此借钱不还的话就此结束，千万不能再闹了，再闹下去两个都不讨好，这就是有限责任制的由来。各位应该理解了吧。

那么为什么说“信托责任”是股份制的灵魂呢？

当时的教会是神权的中心，这些职业经理人心里面有着对上帝的信托责任，所以信托责任是在宗教里面形成的。既然当了这一家教会公司的职业经理人，凭着上帝所托，他们会尽自己的责任把企业做好的。这种以良知为基础的信托责任，是当时股份制得以生存的唯一原因。也就是说股份制要能推行，我们必须要有良心，必须全力以赴地为教会做事，因为这是上帝的企业。换句话说，股份制赖以成功的基础就是信托责任，而西方这种信托责任在中国社会是没有的。举例而言，在 2004 年发起的国有企业改革的大讨论中，我所批判的就是国有企业老总对我们国家、民族和百姓缺乏信托责任——因为这些老总认为国有企业不是自己的，所以做不好，如果想做好，就要通过 MBO 的手法收归己有。我当时就用“保姆理论”来批判了这个荒谬的做法——所谓的“保姆理论”就是我们请保姆来家里打扫卫生，清理干净之后，这个家就变成保姆的了，这就是过去缺乏信托责任的国有企业改革。

读者应该明白为什么在欧美各国，股份制运营得都比较成功，因为有信托责任作为基础，而股份

制到了中国却出现坑蒙拐骗的事情，因为缺乏信托责任的基础。

可是为什么有了股份制就离不开严刑峻法呢？大家和气生财不是很好吗？实际上，是因为大家不了解历史上的惨痛教训，才会问这个问题。因为股份制经历过几百年的运作之后，太成功了，积累了大量的财富，于是，职业经理人和教会都开始腐败，信托责任逐渐消失了。到了17世纪和18世纪末，欧洲发生了三次非常严重的金融危机，股票市场完全崩溃。在当时缺乏信托责任的情况下，很多股份有限公司造假，进行内幕交易，操控股价，利用银行借来的钱炒股，这使得很多老百姓最后血本无归，因此英国《泡沫法案》禁止股份有限公司运营达到100年之久；法国禁止“银行”达到150年之久。因为这个社会一旦丧失了以良知为主的信托责任之后，股份有限公司就一定会成为剥削百姓、剥削股民的最有效的工具之一。从17世纪一直到20世纪初，股份有限公司日渐衰落。

到了1932年之后，美国找到了拯救市场崩溃的唯一出路——严刑峻法，这也就是为什么欧美各国的

股份有限公司到了 20 世纪初又开始活跃起来的原因。当时，美国政府为了挽救股份有限公司，采用了严刑峻法，让人们不敢没有良心，不敢没有信托责任，所以股份有限公司才重新得以生存。请问各位读者，我们国家有信托责任的传统吗？有严刑峻法以保障信托责任吗？都没有，这就是我国股市也存在着剥削中小股民的真正原因所在。

了解了股份制的由来并且认识到建立信托责任的重要意义之后，那么，第二个层次的问题就是：作为职业经理人，怎样运作公司才能真正对股东负责，为股东创造价值呢？以上便是本书第一章“股份制与中国”要谈的内容。

我前面谈的问题实际上是告诉职业经理，怎么做才能成为一个好的职业经理人。而下面我就要转到股东和债权人的身上，谈公司的秘密了。首先我还是从历史的角度谈公司治理，然后讲一讲现代公司治理的大历史背景。这就是本书第二章“回顾公司治理的历史”要谈的内容。而最为重要的就是公司治理必须有五个方面的坚实基础，这样股份制才能良好运作，股东和债权人也才能通过股份制实现

其所有权带来的利益最大化和持久化。

这五个基础分别是：普通法的公平概念被引入、信托责任、严刑峻法以保障公平、法治化保证信托责任的推行，还有社会主义式的民主制度。应该说美国的伯利和米恩斯开创了现代公司治理的先河，而激励合同理论则为我们理解股东和职业经理人之间的关系提供了非常清楚的架构。这就是本书第三章“公司治理的五大基础”叙述的内容。

具体而言，对于股东和公司利益相关者来说，这些问题都显得尤为重要。首先，大股东应该清楚其公司治理中实际上所扮演的角色和应该扮演的角色；其次，债权人虽然不是公司股东，但是公司的经营绩效会直接影响其相关利益，所以股东需不需要参与公司治理，应该在多大程度上参与，乃至以怎样的方式来参与，都是关涉债权人利益的重要问题。而在这种框架下，股东与债权人之间的关系问题就显得尤为重要了，具体来说，大家应该了解美国的《破产法》能否保护股民和债权人的利益，还有美国债权人和股东之间的恩怨，因为同样的问题也广泛存在于中国的公司治理实践中。

除了对美国经验的系统分析之外，通过对德国和日本的银行的分析，债权人在公司治理中扮演的角色也值得中国银行业在改革的过程中加以借鉴。更为重要的是，通过了解亚洲家族企业对银行的剥削和对公众利益的侵犯，我们应该思考中国的民营企业乃至上市公司需要怎样的规范，这就是本书第四章“小股民、大股东与债权人”要介绍的内容。进一步讲，应该思考 MBO 有没有可能在亚洲生根呢？我们又如何建立一套切实保护债权人的公司治理机制？要知道，中国社会中最大的债权人就是国有银行，所以切实保护债权人的公司治理机制才是能切实防止国有资产流失的重要手段。最后，我还要跟大家专门谈一谈应该如何实施监管这一问题。这就是本书第五章“如何建立一套保护债权人的公司治理机制”要谈的内容。

目 录

前言 / 001

第一章 股份制与中国 / 001

一、股份制的起源 / 003

二、良心：股份制成功的基础 / 008

三、加尔文：救赎的价格弹性等于零 / 010

四、马镫上的骑士：大国崛起 / 013

五、股票市场：将“白条”卖给傻瓜 / 018

六、法治化：让你不敢没有良心 / 022

七、改制：形体来了，却没有灵魂 / 027

八、经历阵痛：为下一代建立信托责任 / 029

九、秘密：要成功必须把握本质 / 032

第二章 回顾公司治理的历史 / 035

一、1720年的欧洲：公司治理的历史背景 / 037

二、《资本论》揭开财富创造的秘密 / 042

第三章 公司治理的五大基础 / 045

一、基础一：普通法的公平概念被引入 / 047

二、基础二：信托责任 / 051

三、基础三：严刑峻法以保障公平 / 054

四、基础四：法治化保证信托责任的推行 / 064

五、基础五：社会主义式的民主制度 / 070

六、伯利和米恩斯：开创公司治理先河 / 080

第四章 小股民、大股东与债权人 / 083

一、激励合同：将经理人与小股民的利益联系起来 / 085

二、强化公司治理：大股东所扮演的角色 / 092

三、法治环境：决定债权人是否需要公司治理的保护 / 100

四、在美国：小股民、大股东和债权人之间的恩怨 / 103

五、银行：在德国和日本扮演何种角色 / 111

六、银行：遭受亚洲家族的剥削 / 116

第五章 如何建立一套保护债权人的公司治理机制 / 123

一、MBO：能否在亚洲生根 / 125

二、国有银行：产生的问题与做出的贡献 / 128

三、银行改革：应该如何进行监管 / 135

四、结 论 / 138

第一章 股份制与中国

当初在欧美各国出现的股份制是一件了不起的事情吗？

信托责任：股份制运转的基石。

股票市场是怎样由来的？

呼唤全社会的信托责任。

一、股份制的起源

我们历经三十多年的改革开放，其中有一点非常重要的，叫什么？叫企业改革，改成股份制。所以我还记得在 20 世纪 90 年代初期，或者是 20 世纪 80 年代末期的时候，全国各大小企业都争先恐后地改成股份制。我就以股份制这一件小事情讲出一个大道理。我想请问各位，你们知不知道什么叫股份制？我再问你们一下，全世界第一个股份有限公司出现在哪里？

你们是否了解当初为什么会有股份制？这是一个让人感到很遗憾的问题。现在，我就要跟各位谈一个在教科书上看不到的，你们在书店里面的历史文献里面也查阅不到的一段历史。今天，我讲的这个历史课，绝对都是我自己在研究过程中总结出来的心得。根据我和香港的大学同事杨耀辉教授的研究，你会发现第一个股份制的公司是出现在英国。什么时候？