


# 企业所有权共享 理论及应用研究

——基于价值创造的视角

韩云昊 著



冶金工业出版社  
Metallurgical Industry Press

# 企业所有权共享理论及应用研究

## ——基于价值创造的视角

韩云昊 著

北 京

冶金工业出版社

2010

## 内 容 简 介

本书以企业的价值创造本质作为理论基石和逻辑起点,把企业所有权安排的理论框架建立在“企业是价值创造团队”的本质之上,从企业价值创造的视角切入分析企业内部制度结构,提出只有把价值创造主体与企业所有权主体对称配置的制度安排才是最有效的,在此理论上构建企业所有权共享模式,并在对国有企业所有权安排实证分析的基础上以这一模式为指导,构建国有企业所有权共享制度。本书研究视角新颖,论证逻辑严密,结构框架合理,具有较强的理论创新性和现实应用性。

本书适合从事企业理论研究的有关人员,大、中型企业高级管理者及高等院校经济、管理类专业的师生阅读。

### 图书在版编目(CIP)数据

企业所有权共享理论及应用研究:基于价值创造的  
视角/韩云昊著. —北京:冶金工业出版社,2010.12

ISBN 978-7-5024-5433-3

I. ①企… II. ①韩… III. ①企业—所有权—研究—中国 IV. ①F279.2

中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第218844号

出 版 人 曹胜利

地 址 北京北河沿大街嵩祝院北巷39号,邮编100009

电 话 (010)64027926 电子信箱 yjchs@cnmip.com.cn

责任编辑 宋良 王雪涛 美术编辑 张媛媛 版式设计 葛新霞

责任校对 王永欣 责任印制 张祺鑫

ISBN 978-7-5024-5433-3

北京百善印刷厂印刷;冶金工业出版社发行;各地新华书店经销

2010年12月第1版,2010年12月第1次印刷

148mm×210mm;6.75印张;280千字;201页

20.00元

冶金工业出版社发行部 电话:(010)64044283 传真:(010)64027893

冶金书店 地址:北京东四西大街46号(100010) 电话:(010)65289081(兼传真)

(本书如有印装质量问题,本社发行部负责退换)

## 序

企业作为国民经济最主要活动主体之一，是国家经济与科技实力最主要的载体。因此，在和平与发展已成为当今时代主题的背景下，国与国之间竞争在很大程度上表现为各国企业之间的竞争，所以提高企业的国际竞争力是一国跻身并立足于世界强国之林的唯一根本途径。胡锦涛总书记在党的十六届五中全会明确提出：“必须提高企业自主创新能力”，“形成一批拥有自主知识产权和知名品牌，国际竞争力较强的优势企业”。而针对具体的企业，面对竞争激烈和瞬息万变的市场环境，其竞争力固然受企业所在行业及市场结构等外因的影响，但起根本作用的是企业所有权安排，因为它决定了企业要素所有者的具体行为，进而决定了企业的竞争力。因此，要提高企业竞争力，最根本的是进行企业所有权的优化安排。同时，近年来，关于企业所有权安排的研究一直是国内外企业理论研究者关注的热点问题，也是存在较大分歧的问题，学术界至今仍没有对如何优化企业所有权安排达成共识。因此，对企业所有权优化安排这一论题展开深入研究，不仅具有很强的现实意义，而且具有较高的理论价值。韩云昊副教授的新著《企业所有权共享理论及应用研究——基于价值创造的视角》，从全新的视角对这一具有重要的理论和现实意义的问题进行了深入的研究。我认为该书在如下几方面是值得肯定的：

第一，研究视角具有独特性。该书以价值创造为研究视角，在企业所有权安排理论的研究中是具有创新性的。当前，在理论



界占主导地位的企业所有权安排理论依然是以科斯、威廉姆森为代表开创的交易费用理论。交易费用理论强调企业本质的交易性，因此，把降低交易费用作为企业所有权最优安排的唯一标准。因而，企业所有权安排的研究视角是降低交易费用。而该书所进行的企业所有权安排研究，是建立在将企业的本质界定为价值创造的基石上，因而，研究视角是积极主动的价值创造而非消极防御的降低交易费用。从这一视角展开对企业所有权的研究具有一定的理论创新性，因而是值得肯定的。

第二，研究的逻辑基石比较扎实。该书以企业的本质作为研究基石，把整个理论框架建立在作者所界定的企业的本质是价值创造的团队组织，是一个创新实体上。该书作者明确提出：“企业是一个具有独立、明确产权的生产要素（人力资本和非人力资本）基于价值（财富）创造而形成的团队组织。它的本质是价值创造团队，是一个创新实体，具有生产性、交易性和异质性，其中生产性（价值创造）是其本质属性，交易性和异质性都源于生产性并服务于生产性”。该书把整个理论体系建立在企业的价值创造这一本质之上，因而研究根基是比较扎实的。在此基础上，该书所构建的基于价值创造的企业所有权共享理论体系，以及提出的“动态虚拟股权制”的理念，便有了坚实的理论支撑，而且逻辑非常严密。

第三，研究成果具有一定的现实指导价值。该书将理论的落脚点放在了对我国国有企业所有权优化安排实践上，指出当前国有企业的主要症结在于企业所有权安排不合理，主要表现为没有从产权上承认人力资本的地位，进而导致国有企业在经营管理中委托-代理成本极高而效益低下。在此基础上，该书作者结合我国

国有企业产权改革现状，提出构建国有企业所有权共享制度，以及在具体实施中解决问题的对策。这对深化我国国有企业改革具有一定的现实指导价值。

总之，我认为该书研究视角独特、思路清晰、逻辑严密、观点新颖，将有助于推动学术界关于企业所有权安排方面的深入研究。

李国荣

2010年9月于上海

企业所有权安排是指企业的剩余索取权和控制权在企业不同要素产权主体间的配置，其实质表现为企业内资本与劳动的关系问题。企业所有权安排状况直接影响着企业各要素主体价值创造的积极性，可以这样说，它是企业提高自身竞争力的“基因”。同时，企业所有权安排状况也是整个社会分配状况的重要影响因素之一。所以，以研究企业所有权安排规律的企业理论是近些年国内外学术界最为活跃的研究领域之一，但是对于企业所有权如何安排为最优，学术界仍存在较大分歧，至今仍没有对此形成一套公认的理论体系。目前，最具有代表性的理论主要有：一是以交易费用理论为基础的“资本雇佣劳动”，即强调了非人力资本所有者拥有企业所有权的思路；二是以企业的利益相关者理论为基础的共同分享企业所有权的思路；三是“劳动雇佣资本”的理论。

本书以一种新的视角，从企业的价值创造本质出发，把企业所有权安排的理论框架建立在企业是价值创造团队的本质之上，从企业价值创造的视角切入分析企业内部制度结构，提出只有把价值创造主体与企业所有权主体对称配置的制度安排才是最有效的，在此理论基础上构建企业所有权共享模式，并结合我国国有企业产权改革现状，按照“贡献、利益、权力、责任相对称”的逻辑构建国有企业所有权共享制度。

本书首先界定了企业本质，明确提出企业是一个具有独立、



明确产权的生产要素（人力资本和非人力资本）基于价值（财富）创造而形成具有生产性、交易性和异质性的团队组织。接着对企业的构成要素物质资本和人力资本及其产权特征给予阐述，并明确界定企业所有权包括企业剩余索取权和控制权，同时对企业所有权与财产所有权的区别和联系给予阐释，以进一步明确企业所有权的内涵。在阐述企业所有权安排的实质和意义的基础上，提出企业所有权坚持按价值贡献配置的原则，实现企业所有权动态对称配置。

其次，在详细比较西方经济学效用价值论和马克思的劳动价值理论的基础上，本书提出价值实体的“一元论”和价值创造的“多元论”的新思想，在企业中表现为人力资本和非人力资本都是价值的创造主体，并进一步论述了财产、产权与价值创造的内在关系，明确了它们本质上的一致性。在详细阐述利益相关者共享企业所有权理论并对其进行评析的基础上，分析了基于价值创造的企业所有权共享理论的内在逻辑，并对其实现方式进行探讨，提出“动态虚拟股权制”是企业人力资本分享企业剩余的方式，同时构建出基于价值创造的企业共同治理结构。本书在对企业要素的价值贡献进行规范性分析的同时，构建了企业人力资本的价值贡献度的计量模型。

最后，本书对我国国有企业所有权安排进行了实证分析，指出当前国有企业所有权安排的缺陷在于坚持物质资本独享企业所有权，而没有从产权上承认人力资本的地位，进而导致国有企业委托-代理成本极高，是国有企业效益低下的根本原因。依据基于价值创造的企业所有权共享理论构建“利益共享、权力共使、风险共担”的国有企业所有权共享制度是当前国有企业走出困境的





有效途径。

在本书的写作过程中，上海电力学院党委副书记李国荣教授给予了很大帮助，百忙之中对本书提出了许多宝贵的意见并为本书作序；华中科技大学经济学院博士生导师张卫东教授给予了有益的指导并提出了宝贵的意见。同时，本书的出版得到了上海电力学院出版基金、上海市教委“优青”基金和上海市重点学科“电力企业管理”的资助。在此，对上述专家、学者、上海电力学院及相关单位和诸多参考文献的作者表示衷心的感谢。

本书是在本人博士论文的基础上进一步完善而写成的，是作者近几年研究工作的结晶，希望本书的出版，能为理论界对优化企业所有权安排的研究与应用起到一定促进作用。

由于作者水平所限，书中不足之处在所难免，诚请广大读者批评指正。

作 者

2010年9月

于上海电力学院

1 导论 .....	1
1.1 论题的背景及意义 .....	1
1.1.1 论题的现实背景及意义 .....	1
1.1.2 论题的理论背景及意义 .....	3
1.2 企业所有权安排理论国内外研究现状 .....	4
1.2.1 “资本雇佣劳动”理论 .....	5
1.2.2 “劳动雇佣资本”理论 .....	7
1.2.3 企业所有权共享理论 .....	9
1.3 研究的视角和整体思路 .....	10
1.3.1 研究目标及研究视角 .....	10
1.3.2 研究的整体思路 .....	11
1.4 本书的框架结构、研究方法与创新之处 .....	13
1.4.1 本书的框架结构及各章主要内容 .....	13
1.4.2 本书的研究方法及创新之处 .....	14
2 企业性质的重新审视 .....	17
2.1 企业性质：古典和新古典理论的阐释 .....	17
2.1.1 古典经济学的企业理论 .....	17
2.1.2 新古典经济学的企业理论 .....	20
2.2 企业性质：契约理论的阐释 .....	24
2.2.1 科斯的观点 .....	24
2.2.2 张五常的观点 .....	25
2.2.3 威廉姆森的观点 .....	25
2.2.4 团队生产理论 .....	26
2.2.5 不完全契约论 .....	26



2.2.6	国内学者的有关论述 .....	27
2.2.7	契约论评述 .....	28
2.3	企业性质：能力理论的阐释 .....	28
2.4	企业本质：本书的观点 .....	31
3	企业构成要素的产权特征与企业所有权 .....	36
3.1	企业中的物质资本和人力资本及其产权特征 .....	36
3.1.1	物质资本及其产权特征 .....	40
3.1.2	人力资本及其产权特征 .....	41
3.2	企业所有权的内涵 .....	45
3.2.1	国内外关于企业所有权内涵的已有论述 .....	45
3.2.2	关于企业所有权内涵已有论述的评述 及本书的界定 .....	48
3.3	财产所有权与企业所有权 .....	53
3.3.1	财产所有权和企业所有权的区别 .....	53
3.3.2	财产所有权和企业所有权的联系 .....	56
4	企业所有权安排 .....	58
4.1	企业所有权安排的内涵与意义 .....	58
4.1.1	企业所有权安排内涵及与企业治理的关系 .....	58
4.1.2	企业所有权优化安排的意义 .....	59
4.2	企业所有权安排理论的批判性回顾 .....	60
4.2.1	“股东利益至上”即“资本雇佣劳动”理论 .....	61
4.2.2	“劳动者利益之上”即“劳动雇佣资本”理论 .....	64
4.2.3	企业所有权共享理论 .....	67
4.3	企业所有权安排的原则 .....	68
5	价值创造与产权 .....	73
5.1	价值创造理论的分歧与评述 .....	73
5.1.1	劳动价值论的发展历程及主要思想 .....	74
5.1.2	效用价值论的发展历程及主要思想 .....	76



5.1.3 劳动价值理论和效用价值理论的分歧 .....	78
5.2 价值创造新论 .....	81
5.2.1 价值实体的劳动一元论 .....	82
5.2.2 价值创造主体的多元论 .....	84
5.3 财产、产权与价值创造 .....	90
5.3.1 财产的内涵 .....	91
5.3.2 产权的内涵 .....	93
5.3.3 财产、产权与价值创造的统一性 .....	96
<b>6 基于价值创造的企业所有权共享安排 .....</b>	<b>98</b>
6.1 利益相关者共享企业所有权理论及评析 .....	98
6.1.1 利益相关者理论的产生与发展 .....	98
6.1.2 利益相关者共享企业所有权理论的整体 逻辑框架 .....	101
6.1.3 利益相关者共享企业所有权理论评析 .....	102
6.2 基于价值创造的企业所有权共享安排概述 .....	108
6.2.1 基于价值创造的企业所有权共享理论 内在逻辑概述 .....	108
6.2.2 基于价值创造的企业所有权共享安排的 规范性分析 .....	109
6.2.3 基于价值创造的企业所有权共享主体的 历史考察 .....	110
6.3 基于价值创造的企业所有权共享的实现方式 .....	114
6.3.1 已有人力资本“分享”企业剩余的 实现方式评述 .....	115
6.3.2 基于价值创造的人力资本分享企业剩余的 实现方式——动态虚拟股权制 .....	120
6.3.3 基于价值创造的企业共同治理模式 .....	129
<b>7 企业要素价值创造贡献计量 .....</b>	<b>137</b>
7.1 企业要素价值创造贡献的规范性分析 .....	137



## 目 录

7.2 企业人力资本价值贡献定量分析 .....	143
7.2.1 企业要素价值贡献的可趋于精确度量性 .....	143
7.2.2 人力资本贡献价值计量 .....	145
<b>8 我国国有企业所有权安排的实证分析 .....</b>	<b>160</b>
8.1 改革开放前国有企业所有权安排的实证分析 .....	160
8.1.1 改革开放前(1949~1978)国有企业的特征 .....	160
8.1.2 改革开放前(1949~1978)国有企业所有权安排 .....	162
8.2 改革开放后国有企业所有权安排的实证分析 .....	164
8.3 当前国有企业所有权安排的缺陷及原因分析 .....	171
<b>9 基于价值创造的国有企业所有权共享制度构造 .....</b>	<b>176</b>
9.1 国有企业所有权共享制度构建的思路与制度设计 .....	176
9.1.1 国有企业剩余索取权共享制度的构建 .....	176
9.1.2 国有企业共同治理模式设计 .....	179
9.1.3 构建国有企业物质资本和人力资本风险 共担的制度 .....	183
9.2 当前构建国有企业所有权共享制度亟需解决的问题 .....	184
<b>附录 湖北襄樊市国有企业改革“动态股权制”的     分配方案(节选) .....</b>	<b>190</b>
<b>参考文献 .....</b>	<b>196</b>

# 1 导 论

本章主要对本书论题的现实和理论背景及意义、研究目标、研究视角、研究思路和框架结构以及研究方法和创新之处，给予整体性的介绍。

## 1.1 论题的背景及意义

### 1.1.1 论题的现实背景及意义

伴随着经济全球化的深入发展，国与国之间的竞争日益激烈，其中起决定性作用的是经济和科技实力。企业作为一国经济中最主要的活动主体，是国家经济与科技实力的现实载体。因此，国与国之间竞争的成败集中表现为国际间企业的竞争，进而提高企业的国际竞争力是一国最终跻身并立足于世界强国之林的根本途径。党的十六届五中全会明确提出：“必须提高企业自主创新能力”，“形成一批拥有自主知识产权和知名品牌，国际竞争力较强的优势企业”。然而，如何提高企业自主创新能力？怎样能使企业拥有自主知识产权和知名品牌？这些才是当前亟需解决的根本问题。众所周知，影响事物发展的因素很多，包括内部因素和外部因素，其中内部因素起主要作用。而针对企业的发展而言，起根本作用的是企业内部的制度安排即企业所有权安排，它是企业提高自身竞争力的“基因”。企业竞争力固然受企业所在行业及市场结构等外因的影响<sup>①</sup>，然而，这种竞争力不是内生的，自然也不会持久。作为市场中的企业面对的是竞争激烈和瞬息万变的外部环境，而最终起决定性作用的是企业要素所有者的行为，然而，对这些行为起决定性引导作用的是企业

---

① 迈克尔·波特. 竞争优势 [M]. 1版. 陈小悦译. 北京: 华夏出版社, 1997.



业所有权的安排。因此，要提高企业竞争力最为根本的是进行企业所有权的优化安排，进而对企业所有权安排进行深入研究，便具有了很强的现实意义。尤其我们建立在企业价值创造本质上的企业所有权共享安排的思想，更是一种基于创新的企业治理理论，其核心理念是企业要素所有者都是企业所有者，并按其对企业实际贡献大小分享企业剩余，这种所有权安排必能极大激发企业要素所有者进行价值创造的积极性，并进一步强化企业的团队精神，为“提高企业自主创新能力”，“形成一批拥有自主知识产权和知名品牌，国际竞争力较强的优势企业”奠定坚实的制度基础。同时，企业所有权共享思想在承认物质资本享有企业所有权的同时，也突出强调了人力资本在企业价值创造中的作用，并和物质资本共同分享企业所有权，这是对传统的、当今仍占主流地位的物质资本独享企业所有权理论的矫正，将为我国正在修改的《公司法》提供参考依据，从而更显示出作者选择企业所有权共享理论进行研究的重大现实意义。

另外，企业作为国民经济的细胞，其内部的收入分配状况是整个社会分配状况的重要影响因素之一。因此合理、公平地配置企业所有权尤其是剩余索取权对缩小我国现阶段日益拉大的收入差距也具有极强的现实意义。而作者基于价值创造的企业所有权共享思想在认可非人力资本享有企业剩余的同时，突出强调了人力资本在企业价值创造中的作用，理所当然应和非人力资本所有者共享企业剩余，这必将提高广大劳动者的整体收入水平，在逐步缩小要素所有者之间收入差距的同时，又能极大提升企业价值创造的水平，这对改善我国当前收入分配状况和今后制定收入分配政策具有直接的现实意义。

同时，当前国有企业不容乐观的效益和竞争力仍是亟待解决的问题。国有企业作为我国经济发展的主导力量，经过 30 多年的改革取得了可喜的成就，尤其是找到了按照“产权清晰，责权明确，政企分开，管理科学”的标准建立现代企业制度这一思路。但是，就国有企业整体而言，仍没有从根本上解决其效益低下、内生竞争力缺乏等问题。深入分析发现，国有企业非人力资本独占企业所有权这种制度安排已经成为制约企业进一步发展的桎梏。因此，结合我



国国有企业的现实状况，结合既有的企业理论对最优企业所有权安排这一论题展开深入研究，再进一步来指导我国国有企业的改革，对改善我国国有企业经营状况以及提高企业内生竞争力具有重大的现实意义。作者选择基于价值创造的企业所有权共享理论作为研究论题，最直接的目的就是想为当前我国的国有企业改革提供一种有效的思路，使其尽快改变效益低下、内生竞争力弱的状况。书中企业所有权共享理论的应用就是结合我国国有企业的现实有针对性地展开的，可以说是该理论的落脚点，是本书非常重要的组成部分之一。从而，这也进一步体现了这一论题的重大现实意义。

### 1.1.2 论题的理论背景及意义

以研究企业性质和企业所有权安排规律的企业理论是最近30年来国内外学术界最为活跃的研究领域之一，也是经济学理论中发展最为迅速、最富有成果的领域之一。但令人遗憾的是：至今仍没有对此形成一套公认的、具有普适性和现实解释力的理论体系，尤其对于企业所有权如何安排依然是仁者见仁，智者见智，学术界仍存在较大分歧。

一般认为，现代企业理论是由科斯开创的，其标志就是《企业性质》（1937）的发表。在这篇论文中他提出了“交易费用”的概念，并天才般地明确指出企业的本质就是对市场这种配置资源方式的替代，后经张五常、威廉姆森等人发展为企业的契约论，并形成了交易费用经济学，并在此基础上，诸多国内外学者对企业所有权安排进行了深入研究，强调了非人力资本所有者拥有企业所有权（即“股东（非人力资本所有者）之上”）的制度安排交易费用最低，因而“资本雇佣劳动”是最优的安排。但现实的企业所有权安排却越来越背离了这种理论，尤其是随着经济的发展，对技术依赖程度的增加，越来越多的企业是“知识（劳动）雇佣资本”，同时还有大量的企业所有权实质上是人力资本和非人力资本共有。因此，很显然，以科斯的契约论为基础的股东利益至上的企业所有权安排理论的现实解释力具有一定的局限性。正如国内学者杨瑞龙教授所说：“在我们看来，理论上和现实中的企业所有权最优安排是有





一定距离的，关键是让现实服从理论还是让理论服从现实”<sup>①</sup>。很显然，当一种理论不能够周延地解释现实时，唯一的可能是理论的不足，重新审视并发展理论是现实的选择。

事实上，面对这种理论的困惑，国内外理论者对企业所有权安排进行了更深入的研究，并提出了许多有见地的理论，具有代表性的：一是以企业的利益相关者理论为基础的共同分享企业所有权的思路；二就是“劳动雇佣资本”的理论。（有关这些理论的详细论述见后面的文献综述）

解释同一问题的理论的多样性便意味着这方面理论的不成熟、不完美，更意味着该理论有深入研究和挖掘的价值。因此，若能对诸如企业的本质到底是什么，进而企业的所有权如何安排是最优的？企业所有权安排应遵循什么原则？什么样的企业所有权安排才具有普适的解释力，并能对我国国有企业改革提供有效的指导等等此类企业理论问题给予进一步研究，不仅能够大大丰富现有的企业理论研究，而且还可以推动企业理论的发展与创新。因此，选择企业所有权安排这一论题进行研究具有很强的理论意义。我们的选题是在重新审视企业本质的基础上，从价值创造这一全新的视角来构建企业所有权共享理论，它是在对古典经济学、新古典经济学以及新制度经济学企业理论“扬弃”的基础上，吸收企业能力理论的精华，把企业价值创造的本质作为理论基石和逻辑起点，按照严密的演绎推理，在吸收既有的企业所有权配置理论的基础上，形成的逻辑严密、结构完整的新企业所有权共享理论，具有一定的理论创新价值。所以说，基于价值创造的企业所有权共享理论应该是一项具有深入研究价值和重大理论意义的论题。

## 1.2 企业所有权安排理论国内外研究现状

本节主要对与企业所有权配置研究相关的国内外文献进行全面

---

<sup>①</sup> 杨瑞龙，周业安．企业的利益相关者理论及其应用 [M]．北京：经济科学出版社，2000：3．