

CORPORATE GOVERNANCE

公司是一个利益共同体，公司治理是不局限于以治理结构为基础的内部控制，而是利益相关者通过一系列的内部、外部机制来实施共同治理，通过公司治理建立科学的决策机制、激励机制、监督与约束机制，最终提高公司绩效。公司之间在资本市场上为获得融资而进行竞争，实际上就是公司治理方面的竞争。公司治理越健全，公司融资成本越低，整个经济效率也就越高，长期的经济增长越容易实现。为了实现良好的公司治理，每一种公司融资体制都需要有对公司运作和行为进行监督的机制，包括信息收集及公司决策的能力。

李维安
李建标 主编
张俊喜

第二届公司治理国际研讨会论文集

中国公司治理核心论丛

公司治理理论精要

荟萃
国际著名院校、
机构最前沿的
研究成果



机械工业出版社
CHINA MACHINE PRESS



CORPORATE GOVERNANCE

第二届中国治理国际研讨会论文集

中国公司治理核心论丛

公司治理理论精要

李维安
 李建标 主编
 张俊喜

荟萃
 国际著名院校
 机构最前沿的
 研究成果

公司是一个利益共同体，公司治理是不局限于治理结构为基础的内部治理，而是利益相关者通过一系列的内部、外部机制来实施共同治理，通过公司治理建立科学的决策机制、激励机制、监督与约束机制，最终提高公司绩效。公司之间在资本市场上进行竞争，实际上就是公司治理方面的竞争。公司治理越健全，公司融资成本越低，整个经济效率也就越高，长期的经济增长就容易实现。

为了实现良好的公司治理，每一种公司治理体制都需要有对公司运作和行为进行监控的机制，包括信息收集及公司决策的能力。



机械工业出版社
 CHINA MACHINE PRESS

内 容 提 要

企业是一个国家经济体系的细胞，有关企业运作的各种要素是它的基因，只有基因健康，企业才能保持良好的发展。好的企业与好的经济体制互相促进、互相影响，才能够使经济社会健康发展。由此，如何深化、更新公司治理的理论并将之应用于实践，就成为摆在经济界和政府面前的最为迫切的理论课题。

本论文集将第二届公司治理国际研讨会的理论成果归纳为三大部分：股权、治理与激励；企业制度、类型治理与国际比较；治理效率与治理评价。这些精选出来的论文，都是经济界、学术界以及政府多年来在公司治理研究和实践的过程中总结出来的精华，具有极强的学习和借鉴的意义，必将对中国的公司治理事业起到巨大的推动作用。

图书在版编目 (CIP) 数据

公司治理理论精要：第二届公司治理国际研讨会论文集/李维安等主编. —北京：机械工业出版社，
2005. 10

(中国公司治理核心研论丛书)

ISBN 7-111-17715-0

I. 公... II. 李... III. 公司—企业管理—国际学术会议—文集 IV. F276.6-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2005) 第 123622 号

机械工业出版社 (北京市百万庄大街 22 号 邮政编码 100037)

责任编辑：王 政 封面设计：汤 维

责任印制：石 冉

三河市宏达印刷有限公司印刷

2006 年 1 月第 1 版第 1 次印刷

1000mm × 1400mm 1/16 · 34.5 印张 · 1 插页 · 728 千字

0001—4000 册

定价：88.00 元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换
本社购书热线电话 (010) 68326294

封面无防伪标均为盗版

CORPORATE GOVERNANCE

全国人大副委员长 蒋正华：

公司治理是一个被世界各国广泛重视的问题。企业是一个国家经济体系的细胞，有关企业运作的各种要素是它的基因，只有基因健康，才能有一个很好的企业。好的企业与好的经济体制互相促进、互相影响，才能够使经济社会健康发展。

国家审计署审计长 李金华：

任何一个公司要持续高效运作都离不开有力的制约机制，其内在机制应该是一个完善的内部控制，而外在控制机制应该是一个国家的法律、政策对其加以介入，重点就是审计。

天津市人民政府市长 戴相龙：

在市场经济体系中，企业制度的根本是产权和企业公司治理的问题。建立现代企业制度，特别是在公司治理方面，建立股东会、董事会、监事会、经营管理层，确定它们的权利和义务，建立起它们之间的制衡机制，十分重要。

CORPORATE GOVERNANCE

序 prologue

完善企业治理结构 推进企业管理改革

(代序 1)

全国人大副委员长 蒋正华

公司治理是一个被世界各国广泛重视的问题。企业是一个国家经济体系的细胞，有关企业运作的各种要素是它的基因，只有基因健康，才能有一个很好的企业。好的企业与好的经济体制互相促进、互相影响，才能够使经济社会健康发展。

改革开放 20 多年以来，中国经济持续、健康、快速发展，年均增长率超过了 9%，堪称世界经济发展的奇迹。目前，我国的 GDP 在世界上已经占到第六位，2003 年的国际贸易（总额）占世界第四位。在企业治理方面、企业制度方面、经济制度方面我们进行过很多探索，积累了很多经验，也有不少的教训，认识越来越明确。

对于公司治理制度，我们是从 20 世纪 80 年代开始不断探索的，而党的十四大做了一个总结。中国共产党第十四次全国代表大会提出中国实行社会主义市场经济体制，这是非常重要的认识上的大突破。

从 20 世纪 80 年代中开始，中国就开始申请恢复关贸总协定缔约方的地位，以后又申请加入世贸组织。关贸总协定和以后的 WTO 都派了很多专家组到中国来调查，目的就是要确定中国是不是在实行市场经济的体制。在党的十四大如期开幕以前，尽管我们作了种种解释，说明中国实行市场调节、商品经济等等，但当时没有一个人敢明确讲是市场经济体制，外国专家在调查当中提出了几千个问题，其中有一些对我们来说可能很奇怪，但是对他们可能很实际，就是要通过这些问题确定中国的经济体制。

比如说，有这样一个问题，外国专家到了工厂就问，厂里是厂长说了算还是党委书记说了算。他们认为，厂长说了算就是市场经济，党委书记说了算就是计划经济。从最近很多反倾销案的调查过程看，这些问题并没有完全解决，对中国市场经济体制有很多方面仍然存在不少疑虑。十四大是第一次在党的代表大会上正式宣布我国实行的是社会主义市场经济体制，这是一次认识上非常

CORPORATE GOVERNANCE

序 prologue

重大的突破，对加入世贸组织谈判发挥了重要的促进作用，对于包括公司治理制度在内的许多体制问题的解决，也是一个关键性的突破。

十四届三中全会提出了产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学的现代企业制度的要求。党的十五大更进一步提出了以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的这样一项基本经济制度，并将这项经济制度写进了法律。提出公有制实现形式多样化也是产权理论的一个核心问题，所以产权理论上的重大的突破，对于我国企业以后的治理发展方向，有很大的理论意义和实践价值。

党的十六大总结了“两个毫不动摇”，即“毫不动摇地巩固和发展公有制经济，毫不动摇地鼓励、支持和引导非公有制经济发展”。同时，这次代表大会还具体提出了国家作为出资人对国有资产的管理形式。2003年年初，人民代表大会召开时通过了国务院的机构改革方案，专门成立了国家资产管理委员会代表国家作为出资人，行使出资人的权力，同时推进股份制，推进发展混合所有制经济。

十六大已经在原则上把我们今后的公司治理、行业管理的一些原则都确定了。十六届三中全会在决定的四十二条当中，用了六条来总结企业治理、行业改革的方针政策，在经济各领域中按条数算是最多的一部分。决定的前面三条是纲，讲的是我国经济体制改革的目标、任务等总体问题。从第四条开始，第四条、第五条、第六条讲的是产权问题；七、八、九条具体讲公司治理的制度等，在四十二条中，还有三条是讲金融问题，也包含许多牵涉到企业制度的建设问题。所以，企业制度建设问题在十六届三中全会当中可以说是得到了高度重视。十六届三中全会提出了五个统筹的原则，即统筹城乡发展，统筹区域发展，统筹经济社会发展，统筹人与自然和谐发展，统筹国内发展和对外开放的要求。这反映了中国现在对发展观念的与时俱进和不断深化。十六届三中全会具体提出要大力发展国有资本、集体资本和非公有制资本等参股的混合所有制经济，实现投资主体多元化，使股份制成为公有制的主要实现形式，其中，“主要”两个字是以前从来没有讲过的，对于产权的认识以及产权的改革在十六届三中全会的决定中体现了非常明显的理论创新和实践突破。十六届三中全会还提出了建立健全现代产权制度，提出四个“有利于”，明确提出了保护私有财产，这些都是非常重要的、与企业的制度改革有很大关系的一些决定。其中有一些如保护私有财产等，全国人大将会在今后的法律中进一步完善，并把这些认识上升为法律。

下面我想介绍一下企业面临的新环境。大家从理论和实践以及正反各方面

CORPORATE GOVERNANCE

序 prologue

都感到了这些新环境给我们带来的机遇和挑战。我的看法是：机遇和挑战其实是一个硬币的两个面，问题是我们怎么来对待它。如果积极应对，它就是一个机遇；消极、退缩，那它就成为挑战。我们决不应坐失良机，否则会追悔莫及。我这里只列举新环境的六个方面：

第一，全球化形势下的经济结构调整。现在全球范围内，特别是一些经济发达国家，生产能力普遍过剩，一般大约过剩 25% 左右，所以现在正处在一个世界经济结构和产业结构剧烈调整过程当中，这为我们留出了很大的空间。

第二，资本市场发展的机遇和挑战。我们知道，资本市场在最近的 20 年来发展非常迅速，如证券等这些资产，1976 年时，占全部 GDP 的比例不过 5% 左右。但是现在很多国家这些资产占有的比例非常大。

第三，网络经济和企业管理的发展。近 20 年来网络发展迅猛，网络的发展推进了虚拟经济的发展，也推进了资本市场发生一系列的变化。对于企业而言，在管理上也推进了个性化服务的发展，使得客户和企业之间的关系更加密切。现代企业应该努力成为一个无缝隙的企业，与社会和客户能够通过网络等先进的手段，形成一种非常密切的关系，适应新的虚拟经济和实体经济的密切结合的关系。

“虚拟”这个词很早就提出了。马克思很早就提出了“虚拟资本”这一概念，但是 100 多年以来没有受到人们的重视，直到 20 世纪 90 年代末，“虚拟经济”这个词才出现，“虚拟资本”这个词，才得到大家的重视。我认为这是由于两个原因造成的：一是因为证券，特别是金融衍生工具的迅猛发展，自 20 世纪 70 年代以来已经达到 3 000 多种，非生产性的资本市场是一个非常活跃的、规模也在不断扩大的市场。第二个原因就是在于网络的存在为虚拟经济提供了非常好的技术手段和土壤，几十亿美元可以在几分钟之内跨大洲地转移，这是虚拟经济能够形成“经济”的原因。虚拟经济已经成为和实体经济平行发展的一个经济体。我用这样一个比喻：实体经济就像一个躯体，而虚拟经济是其元气，元气很强，实体经济可以得到很大的发展；当然假如实体经济不行，那么“皮之不存，毛将焉附”，虚拟经济也就失去了基础，虚拟经济的毛非常漂亮，但最终还是要附着在薄薄的一张实体经济的皮上。当然“毛”可以保护“皮”很好地发展，这是一个辩证互动的关系，企业应该加以利用。

第四，科学技术的迅猛发展。这点已经为我们大家所认识，而且，现在企业界普遍流行一句话：三类企业卖产品，二类企业卖技术，一类企业卖专利，龙头企业卖标准。这就说明了科学技术的强大作用。

CORPORATE GOVERNANCE

序 prologue

第五，保护主义盛行。最近几年来这方面是非常突出的，关税保护之外还有许多非关税壁垒、绿色壁垒等等。

第六，经济全球化与区域化。一方面，很多经济资源要实现全球范围的最优化和最优配置。另一方面，又感到区域联系结合、增强抗御风险能力的必要。目前，中国上市公司以及股市等方面有很多问题，长期以来一直在进行治理。这方面要理清几个观念，一是“投资”和“投机”，在投资者方面要明确投资和投机的关系，投资应是股市的主体观念，所以我们现在正在大力发展机构投资者。通过机构投资者作用的加强，使得股市的主体是以投资作为入市的主体，当然同时也不能完全没有投机，完全没有投机，股市就失去了活力。但是，投机必须在法律允许的范围以内，应该符合游戏规则。另外，还有创新与监管等关系也有很多问题需要深入探讨。

虚拟经济如果管理得不好会有很强的负面作用，美国已经发生由安然公司开始的很多问题。2002年报道的美国十大破产公司的资产，最多的是1070亿美元，最少的是152亿美元，有一些公司已经破产拍卖，到了非常悲惨的境地，这是虚拟经济的负面情况。

虚拟经济的这种情况不仅会影响到公司，还会影响到政府。2003年8月20日法新社纽约报道就是因为这些方面的问题，使纽约州政府损失了130亿美元。在中国，《证券法》已经实施四年，现在有上市公司1273家、6286亿股，证券公司130多家，股市的投资者开户6989万户，证券投资基金70多支，机构投资者数量不断增加，股票、企业股权、债券占金融资产的比例2002年大约是9%，2003年大约是4%，这是我们现在的情况：有成绩，但还是很不发达，还有很大的发展空间。

企业对资本市场有很大的需求，企业投资有三个源头：一个方面是企业的投资、自由资金或生产要素；第二个是资产独占型投资、生产机会；第三个是市场融资的机会。现在，这些方面还存在很多的问题，我简单地总结了七个方面：第一是地方保护主义、市场分割；第二是资本要素市场发育滞后；第三是产权制度不完善，影响金融机构发展；第四是严格管制与地下经营并存，包括洗钱问题；第五是信息获得不完全；第六是信用制度不健全；第七是国有银行不良资产等等。

目前，国有企业的改革处在一个关键时刻，需要各方面的创新。现在国企改革的重点，我简单列举了十项：第一是产权制度制约改革；第二是要素市场发育滞后；第三是政府干预过多过滥；第四是社会保障尚不完善；第五是融资

CORPORATE GOVERNANCE

序 prologue

改革推进困难；第六是行业垄断阻碍竞争；第七是人才结构落后；第八是企业监管矛盾重重；第九是税收制度有待完善；第十是诚信体系亟待建立。

整顿经济秩序，不但在中国存在要求，就是在美国这样的国家同样有这样迫切的要求。我在这里举一个例子。2000年7月份，美国通过了一个“索克斯法案”，该法案是在安然事件等一系列的经济丑闻以后，美国官方作出的反应。该法案对于证券法、公司法、会计法做了多处重大修改，目标就是要加强上市公司财务会计处理的准确性，确保审计师的独立性，提高上市公司信息披露的准确性，改善公司治理水平。我们现在也正在研究如何通过加强法制，改善法制环境，以此帮助我们的企业能够更好地改进公司治理结构。

下面再简要地讲一点关于民营企业的改革和发展。截止到2002年，全国个体工商户已经达到2377万户，从业人数4743万人，私营企业243万家，从业人数3409万人。企业家，特别是民营企业家的政治地位也得到了确认，10届人大非公有制的人士被选为全国人大代表的人数一共是125人，比上一届增加25人，各界人大代表非公有制人士的总数是13666人，非公有制人士得到了应有的地位。对于私有财产的保护，我们也非常重视。国际上对财产权保护的观念有两个角度，宪法对财产权的保护，观念比民法的观念要宽，不单包括所有权、财产权等内容，而且还包含了像技术产权等等方面的内容。乡镇企业的管理制度改革也实行统分结合的双层经营体制，形式主要有三种：一种是包干到户，一种是包产到户，第三种是包产到组。现在最主要的是包干到户，包干到户大约占了所有形式当中的97%左右。乡镇企业的统分合作制，是中国的特色。在国际上，合作有所谓“沃斯达原则”。该原则的核心有两条：一条是一人一票，另外一条就是按社员在合作社购买东西的多少来确定其盈利的分配。再者就是美国这些年来推进的职工持股计划。职工持股计划也就是把合作制的一些原则引入到了股份制，使得职工能够持股。中国叫做股份合作制，是个非常特殊的形式，它是由家族、亲戚、朋友共同出资来实现股份制的，在管理中不完全是采取一股一票的原则，所以它是非常特殊的一种形式，发展到现在，也有很多问题需要我们解决。

十六届三中全会提出要适应经济不断发展的要求，进一步增强公有制经济能力，大力发展公有资本、集体资本和非公有资本的混合所有制的经济，实现投资主体的多元化，使股份制成为公有制的主要实现形式，同时还提出了很多的政策、措施。在三中全会的决定中每一句话都是非常重要的政策、非常关键的措施，近年还会推出许多重大改革行动。

CORPORATE GOVERNANCE

序 prologue

首先是政府职能不断转变，向着更加着重公共管理的方向转变，相应的财政改革，就是要向着公共财政的方向推进。在企业方面，也要加强行业自律等制度的建设。在资本市场方面，我们要加强多层次的资本市场的建设，不仅有要素市场、商品、人才和劳力（包括金融人员）市场，还有产权交易等等，这些要素市场将会不断地健全发展，诚信体系也会逐渐建立完善。法制建设方面，第十届全国人民代表大会的目标就是在本届期间基本建立社会主义市场经济的法律框架，到2010年之前，再进一步完善，形成一个比较完善的社会主义市场经济的法律体系。社会主义市场经济就是法制经济，经济的发展将与法制的完善互相促进，为早日实现全面小康的目标，为实现新世纪的发展目标发挥重要的作用。

根据演讲人的录音整理

CORPORATE GOVERNANCE

序 prologue

加强上市公司信息披露 完善法人治理机制

(代序 2)

国家审计署审计长 李金华

目前，公司治理问题已经成为国内外理论界和实务界研究的一个世界性课题。自 20 世纪 90 年代以来，针对转轨经济国家中的内部人控制引起的公司治理问题的讨论以后，随着美国安然、四通和施乐等公司的舞弊案件，以及中国上市公司名目繁多的关联交易、掏空等案件的相继曝光，围绕着公司的社会责任、企业信用以及董事会战略参与等问题，人们再一次对公司治理问题进行了全方位的反思。

今天，我想重点谈谈对上市公司信息进行全面披露的一些方式和内容。

众所周知，任何一个公司要持续高效运作都离不开有力的制约机制，其内在机制应该是一个完善的内部控制，而外在控制机制应该是一个国家的法律、政策对其加以介入，重点就是审计。我认为，就公司治理而言，主要应该解决三个问题：第一，会计信息的真实性是现代公司治理的基本要求；第二，诚信原则，这是现代企业家精神的核心内容；第三，建立完善的制约机制，这是现代公司治理重要而又有效的手段。

为了解决以上问题，应该着重从以下几个方面入手：

首先，完善企业领导人员的聘任制度。股东会选举董事会和监事会，董事会选聘经营者，经营管理者使用人事权，使权力机构、决策机构、监督机构和经营管理者之间形成制衡机制。这当中的核心内容，就是要求我们对公司的经营权力进行强有力的介入，只有做到这一点，才能透彻理解我们企业的灵魂。国家审计机关有责任利用自己的优势，帮助国有和国有控股企业查找问题，提高管理水平和经济效益。只有企业经济效益水平提高了，银行的不良贷款率才能下降，财政和税收的稳定增长才有可靠的基础。

分析这些年来整体情况，我们高兴地看到，一些国有及国有控股的大型

CORPORATE GOVERNANCE

序 prologue

骨干企业的管理水平不断加强，市场质量稳步提高，因而信息交易效率也日益好转。不过，也确实应该注意到，就总体而言，我们国有和国有控股企业的管理水平、经济效益与世界同行的发达企业、先进企业比较，还有比较大的差距，尤其是在机制的建立上，内部控制不够严格，管理比较松散，效益不高的问题仍然相当突出，这应引起社会各界和企业家们的高度重视。最根本的解决办法，还是应该尽快建立起规范的法人治理机制，正确行使权利机构、决策机构、监督机构和经营管理者之间的有效制衡。

其次，财务信息的真实披露是一个有着几百年历史的古老话题，但是在新的时代，老话题还是不断地承载着新的内容。股东越来越不满足于三个会计报表的披露，投资者对公司投资事项的基础和经济可行性表现出越来越高的关注，银行和其他债权人对会计师审计服务的期待也越来越高。在这种形势下，引导公司进行科学和真实的信息披露是一项非常重要的现实工作。

在此，我还要大声疾呼，我们的社会中介组织，尤其是注册会计师，一定要建立起职业道德准则，确实对社会负起责任。我衷心希望，安然、世通这样的公司财务危机和丑闻事件不要在中国上演。但从这几年我们对会计师事务所质量检查的结果来看，形势并不乐观。对国家审计署来说，机会和挑战总是并存的，所以我们必须充分地学习和贯彻党的十六届三中全会对审计工作的精神和要求，做好本职工作，并努力致力于提高工作绩效，这就是国家审计署不断追求的目标。

南开大学在国内较早地开展了公司治理的理论和实务研究，所推出的成果受到极大的欢迎和重视。我欣喜地看到，自2001年第一届公司治理国际研讨会之后，这方面的成果也有许多新的进展。希望你们再接再厉，继续加强与国内外知名学者、企业家和政府机构的合作交流。我相信，理论与实践结合，学者与政府、企业结合，国内与国外同类经验结合，一定能够摸索和归纳出符合中国国情的公司治理原则和规范，我们现在遇到的难题和症结也会迎刃而解。

目睹这么多国内外知名专家和学者云集南开大学，共同探讨“公司治理改革与管理创新”这一世界性的课题，我非常兴奋，我衷心祝愿我们的公司健康成长！我们公司治理的研究取得长足进步！

根据演讲人的录音整理

CORPORATE GOVERNANCE

序 prologue

深化和应用公司治理理论 加速天津经济发展

(代序3)

天津市人民政府市长 戴相龙

如何深化和应用公司治理及其更新理论，是摆在经济界和政府面前最为迫切的理论课题。我曾经担任过一个商业银行的行长，是法人代表，接触过各类金融企业，了解许多企业的管理和经营情况。因此，我深深体会到这个课题的重要性。

社会主义市场经济体制很复杂，十六届三中全会的决定有四十二条。在学习和实践中体会到，其中最重要的是企业制度，其次是市场体系，第三是社会保障和监督体系，第四是政府职能的转换。在市场经济体系中，企业制度的根本是产权和公司治理问题。

我认为，建立现代企业制度，特别是在公司治理方面，建立股东会、董事会、监事会、经营管理层，确定它们的权利和义务，建立起它们之间的制衡机制，十分重要。基于这样一个认识，我认为，此次由南开大学主办召开的“第二届公司治理国际研讨会”，具有特殊的意义。

十六届三中全会决定的第八条，专门阐述了完善公司治理结构问题。我们应按照决定阐述的内容，总结我们国家公司治理的经验教训，把公司治理建设得更好，并进行制度更新。各级政府工作人员一定要树立起以公司治理的理论来指导经济建设的思路。

就天津来讲，我们的目标是建设成为我国北方重要的经济中心和现代化的国际港口大都市。这一战略需要认真地规划，需要大力地投入。到2010年，我们要投资15000亿元用于城市建设和产业发展，其中要投资280多亿元建设港口，投资4000多亿元改造和建立工业基地，投资500亿元进行市政建设。另外，我们要迅速改善天津、北京以及河北之间的交通体系。目前天津市工商企业的资本约3500亿，到2010年将达到8000亿左右。在以上建设和发展中，最重要的是建立市场机制问题。

首先，要改造原来的公司治理结构，要使新成立的公司按照新的机制来运

CORPORATE GOVERNANCE

序 prologue

行。不但发展生产力，更要发展和建立市场运作机制。为此，我们将对企业的产权制度进行改革，实行股份制，要在促进国有企业发展 and 国有资产保值增值的同时，大力吸收外国资本，特别是具有现代市场制度的那些资本；要想方设法把老百姓手中长期不用的资金，通过产业基金、中小企业信托投资公司，结合信托等方式转化为社会资本，使城乡居民收入得到更大提高，使企业制度更加有生命力，使中央银行的货币政策更加有效，使中国所有的社会资金得到更好地应用。

其次，要稳定天津的市场运作机构，如资产评估所、法律事务所、产权交易中心等中介机构。这样，使公司不但有法人治理机制，而且使他们行为的成果得到科学和公正的鉴定。

再次，要进一步完善社会保障体系。如果没有高水平的社会保障制度，很多改革也难以进行。

最后，要进一步转换政府职能，真正实行政企分开、政资分开、政事分开。政府不能仅仅面对国有企业，还要面对外资、私营等多种经济成分。因而，政府的工作重点应该是经济调节、市场监管、社会管理和公共服务，而不应该是干预企业的经营活动。对于干预企业经营活动所造成的损失，要承担责任。

所有这些，都是我们今后改革和发展中的重点和难点。我们将运用公司治理的相关理论和国际经验，借助这次研讨会的成果，推进企业制度的改革。

我很高兴地告诉大家，国务院已经决定批准组建一家股份制的商业银行，名字定为“渤海银行”，总行设在天津。我相信这个银行的组建，对促进京津唐地区、京津冀地区、环渤海地区乃至东北亚地区的发展都有重要意义。因此，我们不能辜负国家和有关部门的希望，一定要把这个银行办好。这是1996年以后国务院批准的第一家内资股份制银行。这个银行的运作，一定要从一开始就建立起现代的法人治理结构。首先政府不入股，也不会让国有资本在其中一股独大，要下力量把这个银行的公司治理结构规划好，选取好人才，在各方面为它创造良好的发展环境。

南开大学是我国著名的综合大学，我为你们能够及时召开这个会议感到高兴。我将全力支持你们研究这个题目，不仅是支持你们的研究，更重要的是支持你们应用。这次会议的成果，一定会在我们今后的经济建设中发挥作用。借这个机会，我恳请来自世界各地的专家关心天津的改革和发展。希望你们对天津的发展提出更多的宝贵意见。

根据演讲人的录音整理

CORPORATE GOVERNANCE

前 言

2003年11月15日至16日，在教育部、国家自然科学基金委、国家审计署等单位的支持下，第二届公司治理国际研讨会在南开大学召开，本次会议的主题是“公司治理改革与管理创新”。出席这次会议的有中国大陆官、产、学人士和来自德、美、日、英、加、韩等国及港台地区的学者和企业家300余人，通过大会主题报告、公司治理论坛、分会场报告等方式，就“中国公司治理的现状、问题与对策”、“世界范围公司治理的研究方法与成果”、“资本结构、股权结构与投资者关系”、“内部治理机制：董事会治理与经营者激励”、“资本市场、企业并购与投资绩效”、“公司治理与企业管理”、“公司治理评价与企业绩效”、“新型企业治理”、“治理模式与国际比较”等方面的问题进行了交流探讨。

连续两届在南开大学召开的公司治理国际研讨会，为国内外官、产、学各界了解、研究公司治理搭建了一个平台。尤其是近来美国安然、世通等公司丑闻和中国上市公司频发损害股东权益事件，使公司治理问题强烈地聚焦了人们的视听。第二届公司治理国际研讨会更成为人们关注的焦点。

与两年前召开的第一届公司治理国际研讨会相比，这次大会无论从出席会议代表的人数、与会嘉宾的学术地位、所代表国别地区的多样性、以及发表论文的数量和质量等方面均有显著提高。本次大会在学术研究上的突破，主要体现在以下几个方面：实证研究的深化；研究方向的拓展和方法创新；研究的国际化等。总之，这次大会的成功召开，对推动国内外公司治理改革与管理创新的理论研究及实践具有深远的积极意义。呈现在读者面前的本论文集是这次会议研讨成果的结晶，它汇集了一些公司治理的真知卓见。

在论文集的第一部分中，Berhard Yeung等人在《资本市场和资本配置：转型经济的启示》报告中，通过实证研究发现，保护私有产权的制度环境是经济增长的重要条件。他注意到，随着一些转型经济国家中普遍存在的金融寡头与政府机构的密切联系和其金字塔型企业集团的增多，一旦这些巨型企业集团形成垄断分割，再想逆转这种阻碍经济增长的经济割据将是非常困难的。他指出经济开放，特别是资本流动的放开是解决上述症结的有效方法；魏国强在《信

CORPORATE GOVERNANCE

息披露、公司治理与股权成本：亚洲新兴市场的证据》报告中，通过对9个国家的545家公司的数据分析，指出在亚洲新兴市场上，信息披露可以降低资金成本，非信息披露的公司治理强化也可以降低资金成本；而且公司治理比信息披露更有效。此外，国家的法律保障程度越高，公司成本降低的幅度也就越大；陆江涌在《跨国公司并购与合资的选择：目标和地域因素的影响》的报告中，对跨国公司在外国市场上的并购和合资策略进行了比较。他发现，当企业有前期并购经验时，在对外投资时会优先选择并购模式。在企业第一次进入外国市场时，会避免采用并购模式。如果企业与被并购企业的产品关联较密切，则更倾向采用并购模式。如果企业注重对不确定性的控制，在对外投资时会优先考虑并购模式；在题为《股权特征与董事会领导结构关系的实证研究》的报告中，邹凤、陈晓以1998年前上市的所有A股公司作为样本，对其股权特征与董事会领导结构间的关系进行了研究。他们指出：董事长和总经理两职合一模式的公司比例在逐年下降。含有国家股和国家股比例越高的公司越倾向于总经理和董事长两个职位由同一个人担任。由母公司控股以及中央和部委所属公司更倾向于由大股东董事长同时担任上市公司董事长。

在论文集的第二部分中，范博宏在《资本结构和债务到期选择的国际比较》报告中，通过对1999~2000年39个国家公司资本和债务到期结构的研究发现，单纯从企业或行业因素无法解释各国间存在的巨大差异。他认为国家和制度因素决定了公司的行为，所以在引入公司治理制度时不可忽略国家和制度的因素；张俊喜、张华在题为《民营上市公司的经营绩效和治理结构研究》的报告中，以沪深两地的上市公司为研究对象，首先比较了民营企业与非民营企业在经营绩效上的差异，然后从公司治理的角度深入分析了导致绩效差异的原因。他们认为，造成民营企业在运营状况、盈利、资本结构和市场评价这四大方面的绩效表现均优于非民营企业的原因，在于两者在公司治理机制效率上的差异，并对此用计量回归方法进行了直接和间接的实证检验；于立、马丽波等在题为《家族企业治理结构的三环模式》报告中，以家族企业的治理结构为研究对象，对现实中家族企业的治理结构进行了实际调查，分析了家族治理模式的优劣势，总结出家族企业的治理结构具有“三环”模式的普遍现象和规律，为研究家族企业治理问题提供了一种新的思路和分析工具。

论文集的第三部分中以《日本的董事会改革》为题的报告中，平田光弘对战后日本企业公司治理与经营管理的制度变迁进行了回顾，着重介绍了日本企业董事会的现状与存在的问题。并从商法修正和企业自身变革意欲的角度探讨

CORPORATE GOVERNANCE

了日本大公司董事会改革动向，为中国企业在借鉴日本的经验及教训的基础上提升公司治理水平提供了启示；余为政在《基金经理更换公告的市场反应与披露内容的监管——国内封闭式基金市场的实证研究》的报告中指出：基金经理更换公告会引起市场的注意，这显示了作为基金的无形资产，基金经理在基金投资者心目中具有相当程度的重要性。当原任基金经理由于业绩表现不佳而被解职时，基金管理公司倾向于不在公告中披露原任基金经理的去向。当公告中披露原任基金经理去向时，投资者对信息会解读为原任经理并不是由于业绩表现未达基金管理公司的预期水平而被更换，更换经理的决定多半是基于公司自身的目的，而不是基于基金持有人的利益最大化，实际上的代理成本比投资者原本预计的要高；程新生在《公司绩效与公司治理效率相关性的实证研究》报告中，从会计和审计角度研究公司治理效率，分析了治理效率与公司财务绩效的相关性。他指出：公司治理涉及内部机制和外部机制，内部机制包括监事会监控、董事会监控、内部审计等，外部机制包括独立审计师对公司财务审计及内部控制鉴证、政府监管等。

南开大学第二届公司治理国际研讨会以及本论文集的出版，凝结了许多人的心血。我们期望在大家的共同努力下中国的公司治理事业将做得更好。

编者

2005年10月