



上海市学术著作出版基金

# 中国企业国际竞争力研究： 基于公司治理视角

杨 蓉 著



上海世纪出版集团



上海市学术著作出版基金

# 中国企业国际竞争力研究： 基于公司治理视角

杨 蓉 著

世纪出版集团 上海人民出版社

**图书在版编目(CIP)数据**

中国企业国际竞争力研究:基于公司治理视角/杨蓉  
著. —上海:上海人民出版社,2009  
ISBN 978-7-208-08528-2

I. 中… II. 杨… III. 企业管理-国际市场-市场竞争-  
研究-中国 IV. F279.23

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 061720 号

责任编辑 王舒娟

**中国企业国际竞争力研究:基于公司治理视角**

杨蓉 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

上海商务联西印刷有限公司印刷

开本 635×965 1/16 印张 30.75 插页 4 字数 366,000

2009 年 6 月第 1 版 2009 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-208-08528-2/F·1856

定价 48.00 元

## 序 言

放在我书桌上的是杨蓉博士的著作《中国企业国际竞争力研究：基于公司治理视角》，厚厚的打印稿还散发着淡淡的油墨香。

“企业国际竞争力”和“公司治理”现在是两个非常热门的词。打开搜索引擎 google,有关“企业国际竞争力”的就可以搜索到 313 万条,而“公司治理”一词也毫不逊色,可以搜索到 347 万条。

任何一个企业从其成立之日开始就面临诸如员工、成本、利润、资金、产品开发、股东等内部的压力和市场环境的挑战。从更深一些层次看,企业时时刻刻都必须面对生存与发展问题。有的企业在激烈的商战中历经磨难,保持几百年长盛不衰;当然绝大多数企业的寿命不超过 20 年。还有一些企业,在激烈的竞争中不战而败,昙花一现。在经济全球化时代,一方面商业竞争已经打破了国界,企业面对的是全球竞争的机会与挑战,需要培育自己的国际竞争力。另一方面,企业发展到一定阶段,就会从个体、合伙制发展到公司制。企业实现公司制以后,规模得以极大地扩展,但是公司治理问题也随之产生。基于不同的政治、经济和文化背景以及企业自身的特点,公司治理模式多种多样,没有统一的放之四海而皆准的完全相同的标准模式。

第二次世界大战以后,越来越多的西方学者和企业家开始关注企业的竞争优势及其国际竞争力。改革开放以来,随着我国企业的国际化和全球化,如何提高中国企业国际竞争力等问题也自然提到了议事日程。自从公司制产生以来,关于公司治理结构的讨论已经持续了上百年,并归纳出所谓的英美公司治理模式和德日公司治理模式。20世纪90年代,中国企业开始建立现代企业制度,特别是越来越多的企业上市,成为公众公司,公司治理问题也就成为公众的关注焦点,相关研究的资料 and 文章如雨后春笋,一发不可收。但从总体上看,对企业国际竞争力的研究与对公司治理的研究是平行的,两者各自按照自己研究的路径发展,很少有人将两条路径交叉起来进行研究的。

有关企业国际竞争力和公司治理的各种论述和研究可以说是汗牛充栋,举不胜举。这一方面说明这两个问题的重要性和广泛性;另一方面,也说明了企业国际竞争力和公司治理问题的深刻性和复杂性。事实上,我们对这两个问题的研究还没有完全进入自由王国,仍然停留在必然王国,需要进一步创新。杨蓉博士的这本著作《中国企业国际竞争力研究:基于公司治理视角》,将企业国际竞争力与公司治理结合起来进行研究,这是一种尝试,也是一种创新。

在这本著作里,我认为作者有很多值得称道的新鲜观点和论述。

第一,从理论上,为大家所普遍接受的观点认为,决定企业竞争力的要素是企业的资源、能力和环境,其中企业的资源和能力是决定竞争力的内生变量,而企业的环境是外生变量。杨蓉博士认为,所谓企业竞争力三要素论实际上暗含了一个前提假定条件,即所有企业包括公司治理结构在内的企业制度是一个相同的常量。但事实上,这个假定条件是不可靠的。不但发达国家企业的公司治理与发展中国家企业大相径庭,就是发达国家之间的企业如英美和德日也

因各自的环境不同,企业的公司治理也不尽一致。即便是同一个国家,例如在我国,不同所有制、不同规模、不同地区以及公众和非公众企业之间的公司治理也存在着较大的差异,具有明显的个性特征。本书的作者将上述假定条件去掉后,认为决定企业竞争力的内生变量作为一个系统应该包括企业的资源、能力和制度(公司治理)。公司治理作为企业国际竞争力的内生变量,与系统内外的其他变量互相联系互相作用,从而形成、改变和发展了企业的国际竞争力。作者的四要素论(资源、能力、制度、环境)是对三要素论的现实化还原,具有现实价值和创新意义。

第二,理论并非空穴来风,是可以也应该得到证明的。杨蓉博士用了较大的篇幅进行实证研究,以证明自己理论判断的正确性。作者先是进行经验研究,梳理了美国、日本及欧洲等国企业公司治理对提升企业国际竞争力的作用。接着,又选取沪深两市 2006 年 12 月 31 日市值排名前 100 家中国上市公司为样本,对相关变量进行统计分析,证明公司治理和企业国际竞争力之间具有明显的正相关关系,这种相关关系是企业国际竞争力内在根源的逻辑联系。书中的经验研究充满了可读性,反映出作者广博的知识面和对公司治理结构的深刻的理解;统计分析中的一个数据虽然有点枯燥,但是决不乏味,从中可以让我联想到上市公司的种种现象。

第三,作者从内部治理结构和外部治理结构两个独特的视角,深入具体地研究了公司治理结构是如何作用于企业的资源与能力,在与环境的交互作用过程中直接或间接影响企业国际竞争力的。内部治理主要包括董事会机制、经营者的激励机制和约束机制等。董事会通过“识别变迁、了解外部、评价内部、确定目标、控制压力”,在提升企业国际竞争力过程中扮演了极其重要的角色。经营者与股东及董事会存在着委托—代理关系,这个关系解决得好坏直接影响到企

业的竞争力及其持续发展。人力资本的激励约束机制,有利于企业对人力资本进行有效配置;对经理层的激励和约束机制,则可以促使经营管理层努力构建核心能力,实现企业目标和战略,获得国际竞争力。作者指出,公司是整个宏观经济体系的微观基础,不可避免地会受到外部环境的影响和制约,首先是政府政策和法律体系。此外,市场也为公司治理及企业竞争力提供了一个比较大的尺度,市场机制的存在将强化激励机制的效果。外部市场机制主要包括产品市场、劳动力及经理市场、资本市场等,这些市场机制会对企业的治理及竞争力产生影响。这些分析十分到位,可以启发读者深入思考和理解公司治理通过什么路径和如何作用于企业国际竞争力,并对后者施加重要影响的。

第四,从公司治理角度,作者对如何提高中国企业的国际竞争力提出了自己的建设性意见。作者指出,要提高中国企业的国际竞争力,首先必须利用股权分置改革的成果推动公司内部治理,如完善股东大会制度、优化股权结构和改善投资者构成、改变国有股“一股独大”的畸形股权结构、建立充分履行其职能的董事会运作机制以及健全经营者激励机制等。其次,要发挥资本市场的作用,强化公司外部治理,包括建立多层次的资本市场体系、发挥公司控制权市场在我国公司治理中的功能、建立竞争性的经理人市场、培育充分竞争性的产品市场等。最后,必须改善公司治理的制度环境,加强公司治理法制建设,建立健全公司治理相关制度,重视中介机构的建设等。这些建议粗看似乎并不感到有什么新鲜,但是以往的很多建议仅仅局限于搞好公司治理,没有从提高中国企业国际竞争力的视角来考虑这些意见。

一本著作自出版之日起,就意味着可能会过时,或者需要进行修改和补充。随着实践的发展和理论的深入,我相信作者还会不断丰富

富和发展自己的理论观点以及政策性建议。就目前而言,我认为这是一部高质量的学术著作。

杨蓉博士是华东师范大学商学院工商管理系主任,管理学副教授。她长期以来从事财务管理和公司治理问题的研究,并通过大量的财务分析指标对公司治理结构进行实证研究,取得了一系列成果。将公司治理与企业的国际竞争力问题结合起来进行研究,这是作者长期积累的必然结果。

本书是杨蓉博士在复旦大学管理学院做的博士后论文修改而成的,本书的出版得到了上海市哲学社会科学著作出版基金的资助。她在读硕士和博士的时候,我曾经有幸成为她的导师,现在又是她的同事。她希望我为她的著作写一个序,我欣然接受,把我的读后感写出来,是为序。

华东师大商学院教授、博士生导师

**金润圭**

2008年11月30日 于上海



# 目 录

|                         |     |
|-------------------------|-----|
| 序言 .....                | 1   |
| 导论 .....                | 1   |
| 一、研究背景及意义 .....         | 1   |
| 二、文献综述 .....            | 12  |
| 三、研究框架及主要内容 .....       | 31  |
| 第一章 理论溯源 .....          | 44  |
| 一、竞争力理论 .....           | 44  |
| 二、公司治理理论 .....          | 69  |
| 第二章 企业国际竞争力及其决定因素 ..... | 93  |
| 一、企业的本质及企业国际竞争力 .....   | 93  |
| 二、企业国际竞争力的构成要素分析 .....  | 113 |
| 三、企业国际竞争力的获取 .....      | 131 |
| 第三章 公司治理与企业国际竞争力 .....  | 155 |
| 一、理论分析 .....            | 155 |
| 二、实证分析 .....            | 169 |
| 三、系统观点 .....            | 180 |

|                                          |     |
|------------------------------------------|-----|
| 第四章 提高企业国际竞争力——公司内部治理视角 .....            | 191 |
| 一、内部治理与企业国际竞争力 .....                     | 191 |
| 二、董事会机制 .....                            | 203 |
| 三、经营者的激励与约束机制 .....                      | 230 |
| 第五章 提高企业国际竞争力——公司外部治理视角 .....            | 246 |
| 一、政府政策 .....                             | 246 |
| 二、市场机制 .....                             | 257 |
| 三、金融市场 .....                             | 264 |
| 第六章 提高企业国际竞争力:公司治理的经验研究 .....            | 302 |
| 一、美国的经验 .....                            | 302 |
| 二、日本的经验 .....                            | 314 |
| 三、欧洲的经验 .....                            | 327 |
| 第七章 提高企业国际竞争力——中国上市公司的公司<br>治理实证研究 ..... | 344 |
| 一、变量选取和研究假设 .....                        | 344 |
| 二、实证分析 .....                             | 351 |
| 三、研究结论 .....                             | 382 |
| 第八章 提高中国企业国际竞争力 .....                    | 389 |
| 一、中国企业的国际竞争力 .....                       | 389 |
| 二、中国企业国际竞争力与欧美国家的比较 .....                | 415 |
| 三、公司治理视角的中国企业国际竞争力提高 .....               | 435 |
| 参考文献 .....                               | 462 |
| 后记 .....                                 | 478 |

# 导 论

## 一、研究背景及意义

20 世纪 80 年代在世界范围内兴起的公司治理及企业竞争力的研究有着深刻的历史背景及意义。通过对国内外研究背景的考察,我们可以看出公司治理研究与企业国际竞争力研究在时间上的关联,国际竞争力的研究源于竞争力的下降,而公司治理的研究也是源于竞争力的下降。公司治理和企业国际竞争力研究的背景时间接近,原因相似,目的都是要提高企业的国际竞争力。

### (一) 研究背景

#### 1. 国际竞争力研究在世界范围内的兴起

萨缪尔森与诺德豪斯(Paul A. Samuelson and William D. Nordhaus)所著的《经济学》第 16 版第一章的引言指出:“全球市场的兴起提出了新的挑战。谁能最好地适应日益加剧的外来竞争?谁能迅速地适应信息时代?这其中的赌注是高昂的:赢者将获得利润,而输者将归于落后。”<sup>[1]</sup>这段文字指出了经济全球化趋势背景下的两大挑战:日益激烈的外来竞争与信息时代的来临。在经济全球化的大时代

背景下,各国企业将不可避免地要面对激烈而严酷的外来竞争,这使得企业国际竞争力研究具有了高度的紧迫性。《财富》杂志从 1995 年起对全球 500 强企业进行混合排名,至今已 12 年了,这个排行榜集中了世界上最优秀和最有竞争力的公司,其权威性已得到世界的公认,并显示出这样一条财富规律,即:一个国家上榜公司的数量反映该国的经济实力,而一个公司的排名则反映了该公司的竞争实力。美国《财富》杂志 2007 年 7 月 12 日公布了全球企业 500 强最新排名,中国企业近年来在财富排行榜的数量逐年增加,共有 30 家人选,其中中国内地公司 22 家,排名不断靠前,令人感到振奋(见表 0.1)。

表 0.1 2007 年度全球财富 500 强前 10 名  
和中国内地企业进入 500 强前 10 名排名

| 排名  | 中文常用名称  | 销售收入<br>(百万美元) | 排名  | 中文常用名称 | 销售收入<br>(百万美元) |
|-----|---------|----------------|-----|--------|----------------|
| 1   | 沃尔玛     | 351 139.0      | 17  | 中石化    | 131 636.0      |
| 2   | 埃克森美孚   | 347 254.0      | 24  | 中石油    | 110 520.2      |
| 3   | 皇家壳牌石油  | 318 845.0      | 29  | 国家电网   | 107 185.5      |
| 4   | 英国石油    | 274 316.0      | 170 | 中国工商银行 | 36 832.9       |
| 5   | 通用汽车    | 207 349.0      | 180 | 中国移动通信 | 35 913.7       |
| 6   | 丰田汽车    | 204 746.4      | 192 | 中国人寿保险 | 33 711.5       |
| 7   | 雪佛龙     | 200 567.0      | 215 | 中国银行   | 30 750.8       |
| 8   | 戴姆勒克莱斯勒 | 190 191.4      | 230 | 中国建设银行 | 28 532.3       |
| 9   | 康菲石油    | 172 451.0      | 237 | 中国南方电网 | 27 966.1       |
| 10  | 道达尔     | 168 356.7      | 275 | 中国电信   | 24 791.3       |
| 合 计 |         | 2 435 215.5    | 合 计 |        | 567 840.3      |

资料来源:根据《财富》杂志 2007 年 7 月 12 日公布的全球企业 500 强排名整理。

(1) 国际竞争环境的变化。

第一,经济全球化与区域一体化发展。经济全球化趋势深刻地影

响着国际竞争。20 世纪末,互联网络、跨国公司、区域集团组织的发展极大地推动了经济全球化。网上交易将局部竞争推向全球竞争,信息可以在瞬间为不同国家和地区的人们共享。跨国公司通过其拥有的全球化网络、专业化分工体系,在不同国家生产与销售,在全球范围内将国际生产与销售组织起来,成为国际经济活动的核心组织者。近年来,由于经济一体化进程加快,区域集团组织纷纷建立。世界贸易组织(WTO)、欧洲联盟(EU)、北美自由贸易协定(NAFTA)以及亚太经合组织(APEC)是力量较大的四个组织。成员国企业之间不仅加快了交易的进程,降低了交易成本,增强了本区域的竞争力,同时,也进一步推动了经济的全球化发展。国内经济与国际经济密切联动,致使国家政府对经济的控制力逐渐减弱,任何一国的政府都难以有效阻止货币、知识、信息在全球的流动,同样无力控制全球经济环境的变化。那些顺应国际经济发展趋势,积极参与国际市场竞争,不断提高自身国际竞争力的国家,也正是那些国内经济持续繁荣的国家。

第二,科学技术进步与经济增长因素。20 世纪人类在物理学领域中的核能技术、新材料、空间技术、微电子技术,在生物科学领域中的基因工程、克隆技术、蛋白质技术,在系统科学领域中的系统论、信息论、控制论等取得的一系列的进步,不仅为人类的生存与发展,为世界经济增长提供了新的技术基础,引致了技术经济增长方式的大改变,而且推动了产业革命和全球产业的升级和国际转移。<sup>[2]</sup>以高科技知识为核心、以信息技术为主导的高科技产业群在发达国家相继出现并迅速成长,影响经济成长的重要因素由过去的土地、劳动力、资本转变为知识、信息、智慧。工业经济时期以劳动力和资本投入为主,大规模集中生产使得资本占据了主导增长因素;知识经济时期,大量生产转变为主要依靠信息技术等高技术知识进行的柔性生产,知识对增长的贡献超过了资本和劳动的作用。

第三,创新成为重要驱动力量。现代社会竞争优势越来越多地通过创新活动来实现,创新活动成为参与竞争的主要方式,成为推动经济快速发展的主要力量。事实上,改变竞争位势差异,可以通过渐进与创新两种途径实现。在现有规范和竞争压力下,渐进式的改革固然能够使现状有所改进,但环境剧烈变化使改进的效果、改进的余地非常有限,而且基于一种时间序列的追赶与模仿方式,最多只是赶上而不是超过行业领先者。而以某种方式从根本上重写行业游戏规则,重新划定行业界限,创建全新产业,成为竞争领先的必备条件以及竞争优势的主要来源。现实当中,一些冲破行业规范的创新使小企业迅速成为新兴行业的领先者,许多资源实力并不强大的新挑战者成功地战胜了资源实力雄厚的大公司。创新活动在创立全新的竞争空间的同时,也改变了竞争条件和竞争者之间的力量对比,积极创新,抢先夺得制高点的一方无疑获得了极大的主动。

## (2) 国际竞争力研究在国外的兴起。

第二次世界大战以后,以美国为首的西方资本主义国家在国际经济中处于主导地位,它们通过大力推动自由贸易,以获取更大的利益。自由贸易的发展,也为一些国家的经济振兴和繁荣创造了条件。日本和德国在经济上的迅速恢复和崛起,亚洲“四小龙”等新兴工业化国家或地区的经济起飞,都得益于二战后相对自由的贸易环境。随着这些国家或地区经济的崛起,它们在国际经济中逐步占据有利地位,这就对原来的国际分工体系提出了挑战,并且对以美国为首的老牌资本主义国家经济形成了挑战。

“国际竞争力”这一特定概念,源于20世纪70年代末的美国。1978年,美国技术评价局根据白宫和国会的要求,开始研究美国工业的国际竞争状况,并于1980年形成《美国竞争力研究》的报告,报告中对美国国际竞争力的状况表现出极大的担忧。1983年,美国白

官设立“关于产业竞争力总统委员会”，专门研究微观经济领域如何提高国际竞争力，并在宏观上为政府提供政策建议。1985年，该委员会推出具有广泛影响的《总统委员会关于产业竞争力的报告》。自此之后，如何提高美国的国际竞争力，恢复美国的霸主地位，就成为美国政府的重要议题，并通过推动高新技术产业发展，调整对外贸易政策等措施，实施其战略意图，有时甚至直接或间接地参与企业开拓国际市场活动。

紧跟美国之后，英国也对国际竞争力问题给予高度重视，英国上议院组成了一个关于海外贸易的特别委员会，专门负责组织和筹划对英国产业竞争能力的研究，于1985年形成了《奥丁顿报告》，该报告对英国在海外贸易中的竞争力状况进行了全方位的实证和计量分析。与此同时，英国的经济与社会研究会于1983年联合英国的多所大学和研究中心，发起了一个包含20多个专题内容的大型科研项目，对英国的竞争力进行全面研究。

在美国、英国的带动下，国际竞争力问题迅速成为一个全球范围内普遍关注的焦点议题，日本、澳大利亚、德国、法国、韩国、新加坡、中国香港、印度、巴西等国家和地区，都对这一问题展开研究，形成了一股世界性的热潮。

### （3）国际竞争力研究在中国的兴起。

国内对国际竞争力的研究始于20世纪90年代中后期。1989年，原国家体改委与世界经济论坛（WEF）、瑞士洛桑管理学院（IMD）商定进行国际竞争力方面的合作研究，并于1993年将中国的部分数据纳入《全球竞争力报告》，1994年中国加入该报告分项目的比较，1995年中国进行该报告的全部项目比较并参加全球竞争力排序。1996年，原国家体改委体制改革研究院、中国人民大学和深圳综合开发研究院联合组成中国国际竞争力研究课题组，运用《世界竞

争力报告》中的方法对中国国际竞争力进行了比较深入的研究,并于1997年3月出版了《中国国际竞争力发展报告(1996)》。该报告应用381个指标数据,对中国国民经济的国际竞争力进行了分析和评价,内容涉及宏观经济、工业科学技术、企业管理、金融体系、政府管理等方面。后来,以赵彦云教授领导的中国人民大学竞争力与评价研究中心为核心的课题组分专题出版了《中国国际竞争力发展报告》,如1997年报告讨论的是中国产业组织的国际竞争力,1998年讨论的是中国科技竞争力。

## 2. 公司治理研究的兴起

19世纪末20世纪初,现代公司制度就已在美国占据主导地位。当时的公司多是由家族控制,例如,福特、杜邦、梅隆、摩根、洛克菲勒家族等凭借控股地位对所属财团实行有力控制,企业的运营主要体现家族股东的意志,不存在“代理成本”问题。然而随着公司经营规模的进一步扩大和股票发行数额的不断增大,股票持有量逐渐呈现出高度分散化的趋势,许多家族在企业中的持股比例也大大下降,直至最终丧失了对企业的控制权。美国学者伯利和米恩斯(Aldof A. Berle and Jr. Gardiner C. Means)于1932年出版的《现代公司与私有财产》一书基于对美国大公司权力结构变化的分析,提出了“所有权与控制权相分离”的命题,首次触及了公司治理问题。

美国对公司治理问题的关注始于20世纪80年代。企业竞争力下降的同时,经理阶层的收入却在逐年攀升,这是学术界开始关注公司治理的重要原因。<sup>[3]</sup>

在“两权分离”的情况下,在保持公司运营的高效率以及具有竞争力的目标下,如何处理股东与经理之间的目标差异是最为关键的问题,美国20世纪80年代中后期关于公司治理的争论主要是围绕这个问题而展开的。20世纪80年代中后期,美国巨额的联邦财政赤



字和贸易赤字,低下的投资率和劳动生产率,与日本和德国日益加剧的贸易摩擦等问题严重困扰着美国经济。美国企业竞争力的显著下降引起了人们对美国公司治理方式的反思。与美国经济不景气,大量公司亏损甚至倒闭形成鲜明对照的是,美国大公司经理阶层的收入却是不断攀升,日益膨胀,并没有因经济增长乏力而有所下降。据统计,美国大公司经理人员收入的增加与公司绩效之间缺乏正相关性。美国学者克里斯蒂尔(Brad Christel)对美国 150 家大公司经理报酬进行研究,发现每股收益上升 10%,经理人员的基本薪金和年度奖金就上升 13.4%;即便每股收益下降 10%,经理人员的基本薪金和年度奖金仍上升 4.1%,甚至每股收益下降 55%,经理人员的收入仍和过去一样。研究还表明,美国公司经理的报酬水平也相当高。1983—1993 年美国经理的报酬增长了 70%,而同期大多数公司职工的收入却在下降。大公司的总经理年收入超过 1 000 万美元已不罕见。对于经理人员收入水平脱离公司实际经营状况的现象,许多学者认为这与公司治理失效、经理权力失控有直接的关系。

20 世纪 50 年代中期至 80 年代末,日本经济维持了三十多年的高速增长,到 20 世纪 80 年代末,日本的人均 GNP 超过了美国,位居发达资本主义国家之首。长期以来,人们一直认为日本的公司治理在增进企业效益、提高企业竞争力及社会凝聚力方面比英美具有明显的优势。

然而随着 20 世纪 90 年代初日本泡沫经济破灭,经济陷入长期持续的衰退,人们开始反思日本的经济体制,特别是重新评价日本的公司治理。公司治理改革成为人们关注的焦点。

苏联和东欧国家在向市场经济过渡的过程中所出现的严重的“内部人控制”问题是国际社会关注转型经济中公司治理问题的重要背景。20 世纪 80 年代末,苏联和东欧国家纷纷实行“休克疗法”,以