



■ 2 1 世 纪 博 雅 学 术 文 库 ■

ZHONGGUO GUOYOU
QIYE CHANQUAN WENTI YANJIU

中国国有企业 产权问题研究

王汉亮 著



北京大学出版社

PEKING UNIVERSITY PRESS

图书在版编目(CIP)数据

中国国有企业产权问题研究/王汉亮著. —北京:北京大学出版社, 2003.4

ISBN 7-301-06189-7

I. 中… II. 王… III. 国有企业—产权—法的理论—研究—中国 IV. D922.291.914

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 014381 号

书 名: 中国国有企业产权问题研究

著作责任者: 王汉亮 著

责任编辑: 王煜玲 符 丹

标准书号: ISBN 7-301-06189-7/F·0621

出版发行: 北京大学出版社

地 址: 北京市海淀区中关村北京大学校内 100871

网 址: <http://cbs.pku.edu.cn>

电 话: 邮购部 62752015 发行部 62750672 编辑部 62752926

排版者: 兴盛达激光照排中心 82715400

印刷者: 北京大学印刷厂

经 销 者: 新华书店

890 毫米×1240 毫米 A5 开本 7.375 印张 210 千字

2003 年 4 月第 1 版 2003 年 4 月第 1 次印刷

定 价: 14.00 元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有,翻版必究

内 容 提 要

中国国有企业效率低下的主要原因是什么,中国国有企业应采取什么样的治理结构模式,产权制度创新对于提高中国国有企业效率具有什么样的重要作用等等,这些问题一直是经济学家与法学家共同关心并力图探索解决的课题。本书通过比较研究及实证分析的方法,从经济学与法学的角度,研究企业效率与企业产权的关系,研究产权结构不对应性对中国国有企业治理结构和企业效率的影响,从而梳理出一条适合中国国有企业实际情况的改革之路。通过上述研究与探讨,揭示产权在提高与促进中国国有企业效率方面所具有的作用及其规律性,探索出一条适合提高中国企业效率,符合中国国情的产权制度创新之路。

关键词

国有企业 产权结构 治理模式 股票期权

作者简介



王汉亮，男，1953年出生于上海市。1970年赴黑龙江省爱辉县下乡。1978年考入齐齐哈尔师范学院外语系，1982年获学士学位；1986年考入北京大学法律系，获硕士学位；1997年再度考入北京大学法律系，获博士学位。曾担任过大学讲师、国家人事部留学生处处长、中国有色进出口总公司投资部主任。现任北京耀华康业科技发展有限公司董事长、总经理。在《法学研究》、《法学论坛》等学术刊物发表论文十多篇。主编的《中国卫生法学》被国家教委列为高等医药院校专用教材。近年来致力于国有企业产权制度创新研究。

An Abstract to the Thesis

This thesis is a cross-study based on economics and law. The thesis bases its discussion on the relation between property rights and efficiency of the state-owned enterprises in China. With the comparative method and empirical analysis method, such problems have been studied: Firstly, what are the main reasons for the inefficient state-owned enterprises in China? Secondly, what model of governance should be adopted for the Chinese state-owned enterprises? Thirdly, what important function can the efficiency of Chinese state-owned enterprises be raised by the new system of property rights? Which are the subjects the economists and jurists want to resolve for long time.

To answer the questions above-mentioned, we shall make researches into the relationship between the firm's efficiency to property rights. We shall also make researches into the influence of the governance and the efficiency of the state-owned enterprises in China, made by the non-correspondence of property rights.

There are several creative results put forward in the thesis. Firstly, a new idea on the concept of property rights is raised, namely property rights are the rights enjoyed by different main bodies, who invest their property in an enterprise. Which is the foundation of deciding the firm's governance and arranging the firm's control and claim to the firm's residue between the stockholders and managers. Secondly, a new concept of non-correspondence of property rights is put forward for the first time. Which means that the firm's control and claim to firm's residue are in separated condition between the stockholders and

managers. Thirdly, the basic train of thought about transforming the governance of state-owned enterprises in China is raised, namely the model of joint governance by the stockholders, managers and workers should be adopted in small and middle enterprises. And the model of joint governance by the stockholders managers should be adopted in large enterprises and the public corporations. Fourthly, a creative idea on putting incentive stock option into effect for the state-owned public corporations in China is put forward. It is the key persons such as managers, directors and technical personnel not the whole workers who should be urged by incentive stock option in early days, or egalitarianism and mess together should be resulted. Fifthly, after analyzing the obstacles to the law, the author propose that the several provisions of "Corporate Law of People's Republic of China " should be revised.

序

王汉亮博士的新著《中国国有企业产权问题研究》付梓之前,作为他的导师,我欣然作序。

现代企业与产权理论是在 20 世纪 70 年代蓬勃发展起来的。它不仅涉及经济学领域,同时又涉及法学领域,是一门新兴的边缘学科。选择这个领域,在吸取现代经济学、法学与相关学科研究成果的基础上,研究国有企业效率低下这个世界性的难题与企业产权制度的关系,从而揭示产权制度在提高与促进企业效率方面所具有的作用及其规律性,探索一条适合迅速提高中国国有企业效率、符合中国国情的产权制度创新之路,不仅需要勇气和胆略,而且还需要扎实的理论基础与娴熟的驾驭研究工具的能力。作者正是以此为选题,撰写博士论文的,并将该论文修改完善成专著。应该说,在已有的关于这一问题的研究中,王汉亮博士的这部专著在理论与实践方面均有诸多创新之处,具有重要的意义。

首先,对产权概念提出了新的理论见解,认为产权是不同主体对其资产投资于企业而形成的企业财产所享有的权利。它是决定企业将采取何种治理结构,以及剩余索取权与控制权在股东与经营者之间如何进行有效配置的前提与基础。通过对产权特征及与所有权关系的分析,提出了产权与所有权是两种不同类型企业的财产权制度:前者适用于现代企业制度,后者则适用于古典企业制度。

其次,通过对国有企业特征和中国国有企业产权结构的实证分析,首次提出了“产权结构的不对应性”概念,即所谓“产权结构的不对应性”是指企业的剩余索取权与控制权在股东和经营者之间处于一种相分离状态。这种产权结构的不对应性具有三个方面的特点:1) 从国有产权及其代表人层面看,剩余索取权与剩余控制权是分离

的;2) 从企业及其经营者层面看,剩余索取权与控制权也是分离的;3) 经营者虽然在法律上不拥有剩余索取权,但在事实上却分享了剩余收入。中国国有企业的行政干预下的内部人控制问题与企业效率低下问题等都是因产权结构的不对应性所致。

第三,通过对国外公司治理结构演进的研究,首次提出了中国国有企业治理结构变革的基本思路:对中小型企业应实施“MWS型”共同治理模式;对大型企业和上市公司应实施“SM型”共同治理模式。

第四,对中国股票期权制度的实施范围提出了符合中国国情的、具有开创性的见解,认为在实施初期,实施对象主要是董事、经理、技术骨干等关键人,不拟将股票期权扩展到对全体员工的激励;否则,将可能导致平均主义和“大锅饭”,失去实施股票期权激励的意义。

第五,分析了在中国实施股票期权激励制度所面临的法律障碍及中国企业在探索股票期权模式方面所存在的问题,提出了解决这些障碍与问题的思路与办法:一是主张将《公司法》规定的实缴资本制修改为折衷的授权资本制,使公司为实施股票期权激励计划而预留股票合法化;二是允许公司为执行经股东大会批准的股票期权激励计划而回购公司股份时可以不减资,并主张修改《公司法》第149条规定;三是允许经营者对其持有的股票期权在达到约定的时间后的任职期间内、每年以适当比例转售一部分,以期对经营者产生有效的激励,并主张修改《公司法》第147条规定。对上述《公司法》的修改,是中国股票期权激励制度得以实施的前提与保障。

当然,作为一种探索,本专著难免会存在一些不足,需要作者进一步的研究与探讨。从学术研究的角度讲,一部著作不可能解决全部问题。确切地讲,它是对该领域深入研究的开始。希望作者再接再厉,为中国国有企业产权制度创新研究做出新的贡献。

杨紫烜

2002年11月10日于北京蓝旗营

目 录

导 论	1
一、选题的动因及其意义	1
二、本书的内容安排	3
三、本书的研究方法	5
 第一章 产权的基本理论研究	6
一、产权的定义及其特征	6
(一) 对中外学者关于产权定义的评述	6
(二) 产权的特征	9
二、产权与所有权的关系	19
(一) 所有权理论在现代企业中的两难境地	20
(二) 股权、法人财产权的性质及其与所有权的关系	24
 第二章 产权与企业效率	33
一、企业的性质	33
(一) 对西方学者关于企业理论的评析	33
(二) 企业的本质	43
二、产权制度对提高企业效率的作用	53
(一) 产权制度是伴随市场经济发展及现代企业 制度的产生而产生的	54
(二) 产权制度极大地提高了现代企业的效率	59
 第三章 中国国有企业改革与产权结构安排的实证分析	64
一、国有企业的分类与特征	64
二、中国国有企业改革的历史性回顾	68

(一) 中国国有企业改革的历史背景	68
(二) 中国国有企业改革的主要措施	81
三、对中国国有企业产权结构安排的实证分析	93
(一) 中国国有企业控制权的安排	94
(二) 中国国有企业剩余索取权的安排	96
(三) 结论:中国国有企业产权结构呈不对应性状态	99
 第四章 产权结构不对应性对中国国有企业治理结构与效率的影响	101
一、产权结构不对应性对中国国有企业治理结构的影响——内部人控制问题的产生	101
(一) 行政干预下的内部人控制:中国国有企业治理结构的基本特征	101
(二) 行政干预下的内部人控制的实质	107
(三) 行政干预下的内部人控制的表现形式及其危害	109
二、产权结构不对应性对中国国有企业效率的影响	118
(一) 国有产权结构的不对应性对中国国有企业效率的影响	118
(二) 企业产权结构的不对应性对中国国有企业效率的影响	121
 第五章 中国国有企业治理模式选择的法学思考	128
一、企业治理的内涵界定	130
二、企业治理结构演进的法学思考	137
(一) 对“股权至上”治理模式的评析	138
(二) 对“利益相关者”共同治理模式的评析	142
三、中国国有企业治理模式选择的基本思路	148
(一) 国有中小企业应实施“MWS型”共同治理模式	148
(二) 国有大型企业应实施“SM型”共同治理模式	159
 第六章 建立股票期权激励制度——中国国有企业产权制度创新法律研究	184
一、中国引入股票期权激励制度的必要性	185
(一) 有利于与国际薪酬制度接轨	186

(二) 有利于中国企业治理结构的变革与完善	189
(三) 有利于缓解并解决中国企业家危机问题	190
二、对中国部分企业试行股票期权激励模式的评述	192
三、关于中国实施股票期权激励制度若干问题的	
立法思考	195
(一) 如何确定受权人	195
(二) 如何解决对股票期权实施的有效监管	199
(三) 关于对股票期权所得的征税问题	201
四、修改《公司法》若干条款, 为中国实施股票期权	
激励制度提供法律保障	205
(一) 中国实施股票期权激励存在的法律障碍	205
(二) 关于修改《公司法》的几点建议	207
 结 论	 212
 主要参考文献	 214
后 记	221

导 论

一、选题的动因及其意义

中国国有企业经过二十多年的改革,取得了令人欣慰的成就。然而,国有企业效率低下问题却一直尚未得到解决,这种效率低下的直接表现是国有企业的亏损情况持续恶化。据 1998 年国家统计局公布的数据表明,从 1978 年到 1997 年的 20 年中,除少数年份外,国有企业的亏损一直都在增长。在此期间,国有企业固定资产净值增加了近 11.5 倍,但其亏损总额却增长了近 20 倍。^①另据 2002 年 2 月 1 日新华社报道,2001 年中国国有企业经济效益出现回落,累计亏损额达到 1112 亿元,全国有 2/3 地区亏损额比上年同期增加,部分国有企业出现了返困现象。1—11 月,国有纺织行业、化纤行业和化工行业利润分别下降 83.8%、98.7%、94.5%,石油加工业则成为最大亏损行业,前 11 个月净亏损 47.2 亿元,同比增加 13.9 亿元。^②最近,国家经贸委的一位官员介绍,从 1996 年以来,中国共有 5000 多家国有企业关闭和破产,而近期,还将有 2800 家国有企业以破产或并购方式退出市场。^③

我国上市公司效率情况也不容乐观。据中国证监会的统计,目前在我国上市公司中,绩优公司占 54%,绩劣公司占 25%。在 2000 年巡回检查的 310 家上市公司中,公司治理结构方面存在问题的占 35.5%;上市公司持续盈利能力较差,报表性重组较多。另据 2002 年 5 月 23 日《中国经营报》报道,截至 2002 年 4 月 30 日,沪深两市

① 资料来源:《中国统计年鉴》,1998 年。

② 新华社,2002 年 1 月,263Net。

③ 转引自谢受:《并购国企跨国公司的第二次登陆》,《中国经营报:金周刊》,2002 年 4 月 4 日,第 5 版。

公布的上市公司有 1173 家,加权平均每股收益为 0.136 元,比 2000 年同期的 0.2025 元下滑了 32.84%,创下了近年来的新低。1173 家上市公司中,216 家出现了亏损,亏损比率高达 18%。今年已公布季报的公司,取得纯利 158.78 亿元,相当于上市公司去年平均盈利的 21%。这意味着 2002 年全年业绩仍将继续滑坡。另外,我国增发上市公司的业绩也在不断下滑。统计数据显示,在 2000 年实施增发的 14 只股票,其中有 12 只业绩出现不同程度的下滑。这 14 只股票平均每股收益从 2000 年的 0.41 元下降到增发后 2001 年的 0.34 元,下滑幅度达 16.97%。2001 年实施增发的 18 只股票,有 10 只股票业绩下滑。这 18 只股票,2000 年的平均每股收益为 0.39 元,2001 年则为 0.35 元,平均下滑 11.22%。其中,有 4 家公司的业绩下滑幅度超过 40%,金健米业和新亚股份则分别下降 83.33% 与 57.14%^①。这说明中国上市公司“转轨”不转制的问题十分严重。

上述的一组组数据,清楚地表明了中国国有企业存在的致命问题:缺乏效率,没有效益。长期以来,国有企业效率低下问题一直困扰着经济学家、法学家与各级政府的有关部门。有人认为,政企不分是导致国有企业效率低下的主要原因;也有人认为,国有企业包袱太重,设备陈旧,资金短缺,冗员太多阻碍了国有企业的发展;还有人认为,国有企业管理落后,漏洞太多,致使大量资产流失导致国有企业缺乏效率。应该说,上述观点都有一定道理。但当我们把中国上市公司作为样本进行分析时,却发现,上述问题在上市公司中很少存在,但上市公司的效率并不理想,越来越多的上市公司陷入了困境,一些上市公司已被责令退市,一年绩优、二年绩平、三年绩差、四年绩劣几乎已成了中国上市公司较为普遍的现象。^②

那么,中国国有企业效率低下的症结究竟是什么?了解与把握这个问题的实质,是我们能够解决国有企业效率低下的前提与关键。带着困惑与迷惘,笔者走进了这个被大家都关注的领域。经过数年的探索与研究,笔者发现了一些十分奇怪的现象:一些企业明明是亏

① 《增发上市公司半数业绩下滑》,《中国经营报》,2002 年 9 月 26 日,第 7 版。

② 韩志国:《中国资本市场的制度缺陷》,经济科学出版社 2001 年版,第 29 页。

损的,却在那里大量买住宅,进行福利分房,高额发放奖金,资金来源是银行贷款;一些企业领导人在位时都是盈利的,离任审计时却发现了巨额的亏损;一些企业的领导人到了 58、59 岁时,大肆挥霍浪费甚至侵吞国有资产,最终走上了被审判席。这些问题并非是偶然的。这些问题发生的原因在于,国有企业的经营者们虽然拥有企业的控制权,但他们不分享企业的剩余索取权,因此,他们将通过控制权实现自己的效用和利益最大化。企业的利润就这样一点一点地被消耗掉了,企业的效率就是这样一滴一滴地被“牺牲”掉了。笔者通过对上述问题的分析与研究,发现了中国国有企业效率低下的主要原因所在,即产权结构的不对应性是中国国有企业的基本问题。本书选题《中国国有企业产权问题研究》就是在这种背景下提出的。

本书的理论意义在于,试图站在现代经济学与法学的前沿立场上,在吸取现代经济学、法学及相关学科研究成果的基础上,研究效率,这个企业生存、发展最本质的东西与产权的关系,以及在现代企业制度下,企业的财产权结构为什么会从单一的结构转化为多元的结构,即股权与法人财产权同存于企业之中。这种权利结构的变化对企业效率将产生什么影响,从而揭示产权在提高与促进企业效率方面所具有的作用及其规律性,为建立完善现代产权理论体系提供理论依据。

本书的现实意义在于,当今世界经济已是一个国际经济的大舞台,纵观当今世界五百强企业当中,我国企业寥寥无几,这与我国这样一个大国的地位和作用是不相适应的。更何况我国已加入了世贸组织,成为经济全球化的一个组成部分。中国企业如不尽快完善企业治理结构,提高企业效率,那是非常危险的。而产权制度的创新是提高企业效率的根本之所在。因此,探索一条适合迅速提高中国企业效率、符合中国国情的产权制度创新之路是当务之急。总体上讲,本书试图从建立产权理论新框架的角度,通过借鉴和吸取国外企业治理的丰富经验,指导中国国有企业产权制度创新的实践。

二、本书的内容安排

本书分导论、本论与结论三大部分。

导论主要说明本书选题的动因、意义、内容安排及研究方法。

本论分为六章。第一章主要探讨产权的基本理论。第一节主要研究什么是产权,产权有什么特征。通过对中外学者所作的有关产权定义的评述,提出了产权概念的新的理论见解,并从产权的客体、主体、内容等方面对产权的特征进行了探讨。第二节主要研究产权与所有权的关系。通过对产权制度的产生及股权、法人财产权性质的探讨,研究产权与所有权之间的联系与区别。

第二章主要探讨产权与企业效率的关系。第一节主要通过对西方学者关于企业理论的评析,探讨企业的性质,提出了企业是法律认可的契约组织及一种资源配置的制度安排的观点。第二节主要探讨产权对提高企业效率的作用,通过对市场经济与现代企业制度发展的研究,提出了产权对提高现代企业的效率具有特别重要的意义的观点。

第三章主要探讨中国国有企业改革与产权结构安排的实证分析。第一节对国有企业的分类和特征进行了探讨。通过对国营企业、国有独资公司及国有控股公司特征的分析,提出了国有股在公司中占控股地位的,该公司就属于国有企业的见解。第二节对中国国有企业的改革进行了历史性回顾。第三节对中国国有企业产权结构进行了实证分析。通过对国有企业剩余索取权与控制权的安排,研究中国国有企业产权结构的现状,提出了将剩余索取权与控制权处于一种相分离或不对应状态称为产权结构的不对应性的观点。

第四章主要研究产权结构的不对应性对中国国有企业治理结构与效率的影响。第一节探讨了产权结构的不对应性对中国国有企业治理结构的影响。通过对国有企业的股权结构的特点与股东大会、董事会及监事会机构设置等分析,提出了行政干预下的内部人控制是中国国有企业治理结构的基本特征,而行政干预下的内部人控制的实质是因产权结构的不对应性所致。第二节探讨了产权结构的不

对应性对中国国有企业效率的影响。通过对国有产权结构及企业产权结构的不对应性分析,得出了产权结构的不对应性是导致中国国有企业效率低下的主要原因的结论。

第五章主要探讨中国国有企业治理模式的选择。通过对企业治理内涵及企业治理结构演进的探讨,提出了现阶段中国国有企业治理模式的基本思路为:国有中小企业应实施“MWS型”共同治理模式;大型企业和上市公司应实施“SM”型共同治理模式。

第六章主要研究股票期权激励制度作为中国国有大型企业和上市公司产权制度创新的一种主要形式的必要性,并对股票期权激励制度的实施范围、监管及税收政策的调整进行了探讨,同时提出了修改《公司法》若干条款的建议,为中国实施股票期权激励制度提供法律保障。

结论主要阐明本书在通过对中国国有企业产权问题的研究方面所取得的创造性成果。

三、本书的研究方法

产权与企业效率之间的关系是一个涉及经济学与法学的一个新的交叉研究课题。本书涉及经济学与法学的内容,历史与现实的内容,中国与外国的内容。因此,比较的方法是本书采取的主要研究方法。从经济学与法学的角度,研究企业效率与企业产权(所有权)的关系;从企业历史演进的角度,研究不同财产所有权制度的安排对企业效率的影响,以及随着企业效率的提高,企业的财产所有权制度是如何随之发生变化的;通过对西方发达市场经济国家的经济与法律制度及企业效率与产权结构的比较,分析与认识中国国有企业效率低下的原因,从而提出解决中国国有企业效率低下的改革与创新思路。

实证分析方法是本书采取的又一重要研究方法。通过对中国国有企业剩余索取权与控制权安排情况,中国上市公司股权结构及其变动情况以及股东大会、董事会和监事会构成情况等实证分析,研究产权结构不对应性与中国国有企业治理结构和企业效率的关系,从而梳理出一条适合中国国有企业实际情况的改革之路。