



东北亚研究中心  
科研成果

东北亚研究中心 - 科研成果

[\[科研成果首页\]](#) - [\[所有科研成果\]](#)

[项目类型] 专职人员科研成果

[成果题目] 日本大企业以主银行为核心的治理结构的运营绩效分析

[作者姓名] 吴昊

[成果类型] 论文

[出版单位] 现代日本经济 2000年06期

[出版时间] 2000年12月

[成果摘要]

在战后经济高速发展的过程中，日本大企业在法人相互持股和间接融资为主体的独特金融结构的基础上，形成了以主银行为核心的治理结构。由于各个企业的务状况存在着悬殊的差距，并且经济环境的变化对主银行功能也会产生重大影响，所以主银行对各种类型的企业的监督与控制程度并不一致。主银行为核心的治理结构对日本大企业的经营活动，乃至日本经济的发展都产生了极为复杂的影响从目前的情况看，其负效应正不断显现。

[成果全文]

从最主要的层次看企业治理结构的运营绩效大致划分为两个层次主银行对企业监督与控制的能力和程度在以主银行为核心的企业治理结构下企业经营活动的主要特征及经济影响。

#### 一 主银行对日本大企业的监督与控制程度

如果把主银行所有可能具有的功能持有股份提供融资服务管理结算账户信息提供人事派遣困难援助等都归结在一起见下图并认为主银行对所有的大企业都发挥同样的全部这些作用就可以很容易得出一个结论即主银行对日本大企业具有极高的监督与控制能力甚至主银行完全可以通过对工商企业的监督和控制来左右整个日本经济的运行。

然而实际上主银行对日本大企业并不发挥同样的作用青木昌彦教授认为主银行与系列内不同企业之间的关系与企业自身的经营状况密切相关或者说特定企业与主银行的关系以及主银行的功能与该企业的财务状况存在密不可分的关系具体来说可以分为四种情况财务状况非常优秀的企业这类企业自己拥有比较充裕的设备投资资金像松下电器丰田汽车主银行对其的作用就仅限于持有企业股份为企业发行债券提供相关服务结算帐户管理三方面为了从这类企业获得稳定的可观的服务收费各银行为争当这类企业的主银行的竞争十分激烈并且这类企业一般都有两个以上的主银行因而主银行对其经营活动基本上不具有控制与监督能力财务状况处于良好状态的企业对从主银行等金融机构借款的依赖程度极低主银行对该类企业的作用基本上与前一种情况相同在企业经营活动方面主银行的监督与控制程度极低这类企业为进行设备投资等经营活动虽然经常需要在企业外部筹措资金但这种资金基本上都是通过在国内外资本市场上发行证券的方式所获得财务状况处于一般状态的企业这类企业的设备投资等方面的经营资金在很大的程度上依赖于在企业外部筹措但由于其资信情况一般所以很难有效地在资本市场上进行融资因而对从主银行等金融机构借款的依赖程度较高主银行对这类企业的作用主要包括持有企业股份提供贷款管理结算帐户提供经营信息四个方面在这种情况下尽管主银行不能任意干预企业经营活动但对于企业的经营活动却拥有很高的监督能力财务状况处于困境中的企业对于这类企业来说继续开展经营活动或进行经营重建都需要巨额资金但却很难通过正常渠道获得这种资金这样集主要股东债权人和企业已发行债券的委托管理业务的管理者三种身份于一身的主银行的行为模式进一步提供企业重建贷款支持企业继续营业推动企业重组或更换企业高层管理人员推动企业依法实施破产手续等将直接决定着企业以及企业经营者在未来的命运所以可以说主银行对这类企业的监督与控制最强。

从上述情况可以看出主银行对系列内企业经营活动的监督与控制的能力与程度是随有关企业的经营状态金融结构等因素的变化而变化而不是处于一种固定不变的状态80年代中期以后日本大企业金融结构出现的一些新变化对外部资金的依赖程度明显降低外部融资方式已从间接融资为主转变为直接融资为主相互持股开始出现松动的迹象等已经严重削弱了主银行制度的存在基础据日本富士综合研究所的一项调查70.2的被调查企业认为在经营活动方面没有受到主银行的监督其中有11.1的企业认为在以前曾受到过主银行的监督另外在被调查的企业中有71.6的盈利企业认为其经营活动没有受到主银行的监督有54.2%的亏损企业认为其经营活动没有受到主银行的监督向主银行报告设备投资计划的企业仅占48.5%报告中长期经营战略的企业仅为38.9%.

## 二 日本以主银行为核心的企业治理结构的主要经济影响

日本以主银行为核心的企业治理结构的经济影响主要表现在以下几个方面.

第一有利于日本企业在经营活动中更加注重长期经营目标在资本主义制度下私人企业经营活动的根本目标就是实现利润或者说剩余价值的最大化任何一个国家都是如此但在不同的体制下企业在处理长期收益与短期收益的关系方面却存在着一定的差别从国际比较来看美国企业经营者一般都高度重视企业的短期利润水平以便使企业的股价维持在较高的水平上并进而保证自己地位的的稳定而日本企业则一般都不把短期利润水平的高低作为最主要经营决策依据因为短期利润水平的高低对企业经营者并不构成现实的压力.

正是由于日本企业在一定程度上摆脱了短期利润水平对企业经营决策的硬性束缚才使得其可能采取以下两种经营行为在预期利润率并不乐观的情况下仍然进行积极的投资活动以便进入新的经营领域据通产省调查从中长期经营情况来看如果能取得公司平均利润以上的利润就加入该经营领域的企业比率在日本为50%以上而美国仅为20%左右如果从一开始就看出某种经营活动无法取得一定的利润水平日本企业不进行该种经营活动的比率仅为10%左右而美国则接近50%不以短期经营状态为依据决定雇佣人员的多寡即实行终身雇佣制这既有利于企业更充分地积累人力资本也有利于培养起从业人员对企业的归属意识.

日本企业经营者关于影响企业经营 的主要主体对企业经营影响力的评价(%)

资料来源据日本经济企画厅1997年度关于企业行动的问卷调查数据制作有关资料转引自[日]经济学家1998年8月10日号第217页 注释1企业经营管理层指从企业内部晋升上来的企业高层经营管理人员2列所表示的为调查时期的情况列所表示的为被调查对象认为其后5年间将要出现的变化 .

日本企业的上述两种经营特点对日本经济发展的巨大贡献已众所周知然而这种企业行为模式也引发出了—些经济问题企业的过度投资经常会造成一些严重的经济问题例如在60年代后半期日本许多产业都存在着严重的过度投资问题尽管政府试图通过多种政策手段加以解决但一直收效甚微再如80年代后半期日本企业又展开了一场以微电子化自动化为目标的设备投资竞争最终却使其在泡沫经济破灭后背上了沉重的过剩设备负担在日本经济进入低速增长阶段以后特别是在泡沫经济破灭以后的长期萧条中缺乏弹性的终身雇佣制造成了日本企业存在着严重的雇佣过剩并进而影响了其经营效率的提高进入90年代以来艰难的过剩设备和过剩雇佣的处理一直是困扰日本企业改善经营状况的重要因素.

第二主银行积极开展对一时陷入经营困境但有发展前途的企业的救助活动减少了社会经济资源的浪费正如青木昌彦教授分析的那样在英美式的企业体制之下企业的权益人本来就随着监督的不同阶段而变化所以在企业面临破产的危机时试图对其进行救助的机构就难以出现另外公平的从属积极参与过企业经营的债权人当该企业破产时其债权的优先权就会丧失的规则又进一步削弱了金融机构对企业实施救助的积极性这样从长远看来存在下去具有重要经济与社会意义的企业就极有可能因暂时的原因所引起的财务困难而消失其在漫长的经营过程中所积累起的有形或无形资产亦有可能随之消失而在日本的以主银行为核心的企业治理结构之下主银行则具有对有关企业进行救助的积极性从直接利益来看主银行既是企业的大股东又是企业的主要债权人因而成功地救助一个系列企业就能更好地保证自己资产的安全从间接利益来看成功地救助一个系列企业就能保证一个较好的服务对象主银行就可以通过与该企业的经济交往获得收益不仅如此主银行也拥有对本系列陷入经营困境的企业进行适当救助的条件从其监督与控制能力来看主银行可以充分发挥主要股东和债权人的双重身份来对企业经营活动施加足够的影响从信息掌握的程度方面看主银行不仅可以通过人事交流获得有关企业的经营信息还可以通过其所管理的企业支付帐户较为全面地了解企业所处的经营形势另外主银行还可以凭借自己庞大的关系网络搜寻有关企业改善经营所需的信息.

正是由于日本主银行体制在实施企业救助方面具有上述优势经由主银行救助而改善经营状况的企业才不乏其例谢尔德Paul Sheard较为详尽地总结了自60年代以来经主银行或其牵头所救助的陷于经营困境的公开上市的大企业案例当然也不能把主银行对企业的救助功能绝对化因为是否采取救助行动以及采取何种救助行动主要取决于主银行对有关企业经营形势的判断和主银行自身的经营状况日本经济学家小宫隆太郎曾把主银行对企业进行的救助功能比作个人或家庭的主治医生家庭医生东京大学教授河合正弘泉田成美桥本寿朗对其进行了生动形象的解释其核心思想是作为家庭医生的主银行总是根据作为病人的企业的病情来选择行动方案而不可能把所有的责任都揽于自己一人之手因而认为主银行的救助行为会造成贷款刚性并从而加大金融风险的观点与神化这种救助功能的观点一样都缺乏充足的根据在泡沫经济破灭以后由于银行背负着沉重的不良贷款负担日本的银行对各自的系列企业进行救助的能力受到了空前的削弱在此期间不仅出现了大量的主银行断然拒绝系列企业请求给予进一步贷款援助的案例而且也出现了银行为满足资本充裕性规定(BIS)标准而从企业(包括自己的系列企业)大量回收贷款的现象.

第三由主银行对企业统一实施监督和控制有利于监督成本的节约但却影响了其他金融机构及社会中介机构对企业经营活动特别是新技术投资的监督能力的积累在日本经济高速增长时期对企业的监督活动曾经全部由主银行来实施从制度经济学的角度看这种监督体制具有十分重要的意义因为在英美型高度分工的

企业治理结构下与监督的各阶段相对应各种经营机构内部必须具备与这种监督活动相适应的具有较高专门知识的人才然而在当时这种人才非常匮乏的情况下与其把这种稀缺的监督资源分散于众多的机构之中不如将其集中于银行更符合经济效率。

当然日本的这种企业治理结构在当时之所以能够发挥重要作用是与当时日本经济的特殊运行状况相对应的在整个经济高速增长阶段日本最重要的产业领域--重化学工业所要采用的技术都是欧美有关产业已经确立甚至成熟的技术因此从技术创新的角度看并不存在重大风险银行在测算投资项目的收益性时一般也不必把生产技术本身的市场潜力作为审查对象这种状况的长时期延续不仅使银行没有形成重视技术审查与评价工作的经营方针也使得本应承担该项任务的其他机构也没有积累起与这种任务相适应的审查评价能力。

在日本实现赶超任务之后日本企业的进一步发展就更多地需要依靠自己的创新技术这就要求各种金融机构必须承担起对技术本身进行的评价与审查的任务以便尽可能地减少融资风险提高资金使用效率不幸的是日本的金融机构却没有能够适应时代潮流的变化银行仅仅根据抵押担保这一唯一条件就决定给予企业贷款甚至对担保物品还进行溢价估值证券公司也没有发挥像欧美投资银行一样对企业技术等方面进行审查与评价的职能而是安于收取一定手续费的经营现状这就造成了在经济环境出现重大变化的情况下日本式的企业治理结构对企业经营活动的监督机能严重衰退的现象。

#### 参考文献

- [1] 青木昌彦. 日本主银行体制[M]. 日本东洋经济新报社1996.
- [2] 青木昌彦奥野正宽. 经济体制的比较制度分析[M]. 北京中国发展出版社1999.
- [3] 今井贤一小宫隆太郎. 现代日本企业制度[M]. 北京经济科学出版社1995.
- [4] 青木茂男. 企业财务的日美比较[M]. 日本森山书店1997.
- [5] 童适平. 战后日本金融体制及其变革复旦大学日本研究中心第六次中日学术研讨会论文集 [C]. 上海上海财经大学出版社1998.
- [6] 宫本悖夫. 从企业集团的崩溃到产业的崩溃 [J]. 中央公论1999年1月号临时增刊8487.

吉林大学东北亚研究中心版权所有 您是第1191118位访问者

吉林大学东北亚研究中心

地址: 吉林省长春市林园路1788号

邮编: 130012

电话: 86-431-5166393

传真: 86-431-5166396

E-mail: yuxiaojiao@mail.jlu.edu.cn