

et 网上投稿

et 网上订阅

录用查询

汇款查询

杂志栏目

● 经济研究

● 西部大开发

● 改革探索

● 新观察

● 理论经纬

● 三农问题

● 热门话题

● 企业论坛

● 区域经济

● 财经论坛

● 对外开放和贸易

● 综合论坛

● 经济全球化

● 产业集群研究

● 社会主义劳动理论探讨

● 面向21世纪的中国经济学

论文正文

## 公司治理结构模式的选择

上传日期: 2007年8月8日 编辑: 现代经济编辑部 点击:325次

陈光豪

(长岭炼化岳阳工程设计有限公司, 湖南岳阳 414000)

作者简介: 陈光豪(1964—), 男, 湖南隆回人, 长岭炼化岳阳工程设计有限公司。

摘要: 公司治理问题成为21世纪国际性热点问题, 本文通过对比英美、德日公司治理模式, 分析了当前我国公司治理模式中存在的问题, 提出公司治理模式的选择标准、完善公司治理模式对策, 指出公司治理选择的基本模式应当是内部控制为主、市场主导为辅的综合治理模式。

关键词: 公司治理;治理模式;对策;选择

### 一、现代公司治理结构的基本模式

纵观现代公司治理结构模式, 不同国家及地区都形成了不同的公司治理结构模式, 最典型的是以英、美为代表的外部治理模式和以德、日为代表的内部治理模式两种。

1、英、美为代表的外部治理模式。英美模式主要是按美英法系的基本要求订立公司法的国家普遍实行的一种公司治理结构模式, 采用这种模式的国家有法国、意大利等。

这种模式的特征主要是: ①股权高度分散且流动性强; ②一元制法人治理结构, 即不设独立的监事会, 实行决策、执行、监督机构“三合一”的董事会制度, 监督职能由独立董事执行; ③公司以股票期权制度作为激励经理人员的主要手段; ④直接融资决定了资本市场对管理层有很强的监督约束力, 公司股本主要来自资本市场。

英美模式的不足是: 容易导致经营者的短期行为, 缺乏内部直接监督约束。

2、德、日为代表的内部治理模式。德日模式主要是按欧洲国家大陆法系, 强调公司应平等地对待股东和雇员, 一般侧重于公司的内部治理, 较少依赖证券市场“用脚投票”的外部治理机制。采用和效仿德日模式的国家有瑞典、比利时、挪威等国。虽然德日都属于“银行导向型”的内部治理模式, 但两国在公司治理结构中又存在一些差异。

这种模式的特征主要是: ①股权高度集中; ②间接融资形成银行对公司有力度的监控, 公司的股本主要来自银行等金融机构, 银行处于公司治理的核心地位; ③二元制的法人治理结构, 设立监事会, 独立行使监督职能; ④职工参与管理与决策的民主管理制度, 有利于公司的稳定和持续发展。

德日模式的不足是: 缺乏活跃的控制权市场; 证券市场不发达; 企业负债率高等。

### 二、我国公司治理结构模式存在的主要问题

我国公司治理结构仍然存在不足, 主要表现在以下几点:

1、股权结构不合理。根据投资主体身份的不同人为地将股份分为国家股、法人股、个人股和外资股, 片面强调国有股的控制地位, 所以导致了国有股过分集中, 比重过大。如目前, 我国的1200多家上市公司中, 80%~90%是国有股占主导地位的公司, 第一大股东占有绝对控股地位的占63%, 其中89%是国有股东, 尚未上市流通的国有股比重高达60%以上。

2、董事会独立性不强, 决策监督职能失灵。相当一部分企业的董事会成员构成不尽合理, 董事会大多由控制股东任命的内部人控制, 个人股东和外部董事占极少数; 董事长、总经理一般都由上级主管部门考察任命, 董事长和总理由一人兼任现象比较普遍; 董事会成员与经理人员交叉, 使其无法对经理人员保持独立的监督, 以致职能失灵。

3、监事会法定职权不足, 监督作用没有落到实处。一方面, 监事会法定职权不足, 《公司法》第126条对监事会的职权作了明确规定, 但缺乏可操作性, 监事会只有质询权、监督权、检查权、提议权, 监事会并不拥有控制董事会、管理层的实质性权力, 对董事会、管理层毫无威慑作用; 另一方面, 监事会的构成不合理, 大多数成员是企业内部人员, 缺乏财务、审计、法律等专业知识。

4、经营者激励和约束机制不健全, 导致内部人控制严重。作为代理人的经理的追求目标是自身价值的增值和报酬的最大化, 而我国公司没有建立管理层与股东风险与收益共享的长效激励机制和约束机制, 在实际工作中, 经营者往往表现为: 过分的在职消费; 信息披露不规范; 短期经营行为; 甚至亏损严重。

5、公司外部治理机制存在缺陷。具体表现为政府部门的监管、会计师事务所等中介机

构把关、新闻媒体的舆论监督、社会公众的评价、证券市场、资本市场和经理人市场不完善，对董事会和高级管理层缺乏有效的外部约束机制。

### 三、我国公司治理模式选择的条件

纵览世界公司治理结构演变史和全球各国现有的公司治理模式，总结正反两方面的经验教训，可以看出，一个有效的公司治理模式，起码需要具备以下几个条件：①能与我国的经济发展和资本市场发展水平相适应；②能实现公司的长期稳定增长与发展；③能保障公司所有者对经营者实施有效的监控；④能保障公司经营者拥有充分的生产经营管理自主权；⑤能调控所有者、经营者和公司员工的行为，并充分地发挥各自的积极性。

### 四、我国公司治理模式的对策

1、构建合理的股权结构，促进股权多元化。股权结构是公司治理结构的基础。一是要解决国有股、法人股“一股独大”的问题，可借鉴德国的主银行体制，加快商业银行改革步伐，设立投资银行，通过债务重组，将贷款转为投资银行对企业的投资，成为公司的股东。投资银行也可以代理小股东行使股票投票权，使小股东形成合力以保护自身利益；二是公司可以通过再融资、股权分置、引入战略投资者或定向增发股份等方式，改变股权结构；三是大力发展机构投资者，促进公司管理者与机构投资者合作治理。

2、坚持法人治理结构中的权力分工与制衡。一是规范、完善董事会结构，引入独立董事制度和推行职工董事制度。公司章程中应当规定董事长不得兼任总经理，减少董事会与经理班子的交叉，以保证董事会对经理的监督，形成董事会与经理人员之间的制衡关系。建立和规范可以追究董事责任的董事会议事规则和决策程序；二是加强监事会的法定权力，充分发挥其监督作用。建议修改《公司法》时应可借鉴德国监事会制度，赋予监事会更大的法定权力，使监事会拥有任命和解聘董事会成员和高级管理人员等权力，全权负责公司的监督职责；三是强化经营者的激励和约束机制，防止“内部人控制”。建立职业经理人市场机制、经理层与股东风险与收益共享的长效激励机制，实行对经营者的法律约束、道德约束和市场约束，强化企业党组织、职工代表大会及银行对经营者的制约与监督。

3、重视利益相关者在公司治理结构中的地位和作用。一是强化员工参与经营决策以及对董事会的监督。公司员工既是公司的劳动者，也可能是公司的股东，与公司息息相关。我国传统的职工代表大会制，与德国的“职工参与决定制”有相似之处，通过员工参与经营决策，激发他们为了公司和自身的利益积极参与公司的监督活动。职工的参与与监督主要通过职工代表大会选举职工代表进入董事会和监事会，从而维护员工和整个公司的利益；二是重视包括非股东的投资者、债权人、供应商、新闻媒体、社会团体、政府等其他公司利益相关者的作用。这些利益集团通过人力资源贡献、投入品供应、资金往来等形式与公司治理结构形成密切联系，这些力量都是公司保持竞争优势和持续发展的重要基础。

4、建立、完善公司外部治理机制。一是完善公司控制权市场竞争机制。由于股东们对公司的经营业绩不满意，可能会更换董事长或总经理，或公司股价的下跌，一些有实力的投资者或其他公司就可能通过收购股票达到控股的目的，从而导致公司现有领导层改组，现有的经理人员被撤换。在国外这是一种非常有效的监督约束机制；二是完善职业经理人市场竞争机制。在较完善的职业经理市场中，公司的经理人员存在许多潜在的竞争对手，一旦经理人员因自己的行为过失导致公司利益受损，就会丧失在经理人市场上的声誉，其人力资本就会贬值，这就会迫使经理人员必须努力改善提高企业的经营业绩；三是完善产品市场竞争机制。在产品市场竞争比较充分的条件下，如果企业经营不善，丧失市场、导致企业亏损，企业股东就会通过“用脚投票”对现有管理层形成制约，这种制约机制将提高企业经理人员的工作敬业程度，防范道德风险和逆向选择。

### 五、结论

公司治理结构模式不是一成不变的，而是在不断地发展变化。研究公司治理模式的选择，其目的不是建立一个未来理想的模式，而是通过比较和分析，试图提出一个目前可行的模式。从现实条件出发，只要改革成本的付出低于其所产生的收益，便为可行的选择。根据我国经济水平和企业环境，我国公司选择的基本治理模式应当是内部控制为主、市场主导为辅的综合治理模式。

### 参考文献：

- [1] 刘嫂波.证券投资学 [M].广东：暨南大学出版社，2002
- [2] 史建朝.完善我国上市公司治理结构的思考 [J].焦作工学院学报，2003；(4)
- [3] 银温泉.公司治理结构：国外经验有哪些启示 [N].经济日报，1999-07-21
- [4] 杨瑞龙，周业安.论利益相关者合作逻辑下的企业共同治理机制 [J].中国工业经济，1998；(1)
- [5] 李春景.我国企业法人治理结构的现状与对策 [J].管理世界，2002；(8)
- [6] 论新《公司法》与保护中小股东权益 [J].当代财经，2006；(8)
- [7] 析新《公司法》对上市公司内部人控制监管的加强 [J].河南工业大学学报(社会科学版)，2006；(6)

版权所有：《现代经济》编辑部  
E-MAIL:mej@vip.sohu.com 电话：0898---68928581 传真：0898---68919810  
地址：海口市龙昆北路24号龙园别墅D1栋 邮编：570105