

《西部地区成长型中小企业董事会特征及其对企业绩效的影响研究》书评

■ 盛毅

改革开放后,我国中小企业蓬勃发展,建立现代企业制度、培育科技型成长型中小企业成为我国提高自主创新能力、扩大就业、建设创新型国家的战略举措,如何通过建立有效的公司治理机制实现企业可持续发展,人们进行了大量的探索。

国外已有的研究成果主要集中在董事会性质、董事会规模、董事会构成、董事会领导结构、董事会行为以及董事会治理评价等方面;我国学者采用西方董事会治理理论、研究方法对国内企业董事治理问题进行了探索性、解释性、验证性研究,这些研究存在明显的不足:一是对我国董事会治理面临的特殊制度背景关注度不够,二是没有区分处于不同生命周期的企业董事会特征构成及其作用,三是没有阐释董事会特征作用于企业绩效的内在机理,因而,这些研究成果对我国中小企业董事会治理、政府对企业的监管、投资者对企业评判等指导作用有限。虽然我国资本市场已明确划分出一板、二板、三板及场外交易市场,但政府目前的监管办法大同小异,部分企业为满足政府的监管制度,不得不采用一些变通手法,引起社会广泛关注。

《西部地区成长型中小企业董事会特征及其对企业绩效的影响研究》对我国成长型中小企业董事会治理的董事会特征问题,作了深入的研究和探讨。全书的突出创新之处主要表现在以下几个方面:

首先是运用控制权理论,从实际控制人维度研究成长型中小企业董事会治理问题。

《西部地区成长型中小企业董事会特征及其对企业绩效的影响研究》书评

■ 杨钢

多年来,人们从未放弃对董事会治理问题的执着探究,但大多数人似乎更愿意认为大企业董事会治理才是值得研究的,有意或无意“忽视”对中小企业董事会治理的研究,因而中小企业董事会治理的研究成果为数不多,针对我国成长型中小企业董事会治理的研究成果就更为稀少。

《西部地区成长型中小企业董事会特征及其对企业绩效的影响研究》在联系理论与实际、历史与现实、国外与国内、经济与社会的基础上,着重对成长型中小企业董事会治理的董事会特征问题,作了深入的研究和探讨。全书按照“理论研究——实证分析——对策建议”的总体思路开展研究,理论研究主要包括我国中小企业公司治理理论、中小企业董事会治理理论、中小企业董事会特征与企业绩效三个部分,实证分析主要包括成长型中小企业董事会治理指数对企业绩效的影响、成长型中小企业董事会特征对企业绩效的影响二个部分,对策建议包括西部地区成长型中小企业面临的制约问题和对策建议二个部分。从我国中小企业的产生、发展、董事会制度的建立、董事会特征对企业绩效影响机理、董事会治理指标体系的构建、董事会特征对企业绩效的影响层层推进,从不同学科、理论,多个角度、维度地对成长型中小企业董事会特征及其对企业绩效影响这一综合性问题进行研究。每一章的研究成果既相对独立成篇,同时又是本书的重要组成部分,全书由七个部分构成。第一章“研究概述”。由此引出全书各章的研究内容,又是全书的“总论”——由此概括全书的主旨和主要内容。具体说,多个角度、维度地对全书研究背景、目的与意义、概念界定、主要内容、重点与难点、基本观点与创新点、研究方法、内容结构框架等,

从 20 世纪 80 年代起,公司治理在全球范围内迎来了研究的热潮,在各种理论流派中,委托代理理论得到了更为广泛的认可,但建立委托代理关系是有前提条件的:一是双方公平、公正地维护双方的利益;二是委托契约清晰地规定双方的权利义务,任何一方不得超越契约规定的权力与义务边界;三是契约执行过程可以被观察,受到监督,不得发生违约行为;实际上,因为委托代理双方信息不对称性、契约的不完全性、监督的成本等问题的存在,这些条件很难实现和达成。委托代理理论的局限性在于:一是代理人的价值观和动机假说值得进一步商榷,二是董事会职能划分以及董事会的决策过程没有说清楚。中小企业公司治理体系中,董事会效率的提高与职责的确定与市场信用体系、资本融资体系、区域环境法律制度、区域传统文化等具有密切联系。中小企业资金大部分来源于股东自身,企业股权高度集中,大股东占据绝大部分股权,在传统文化和市场信用机制下,且控制权牢牢把握在家族内部人员手中,形成了股东会、董事会、监事会三会合一的治理特征,大股东天然就是董事,董事长兼任总经理,股东会职责实质上就是董事会的职责,董事会的职责实质上就是管理层的职责,三个层面的职责主体相互重叠。委托人就是代理人,代理人同时又是委托人,委托人与代理人联为一体。董事会对股东会负责,总经理对董事会负责,其实就是自己对自己负责;股东会、监事会、董事会和经理层形成了相互监督、相互约束的组织管理制衡机制。这种特殊的公司治理结构传统的委托代理理论无法进行妥善解

释。中小企业中剩余控制权与剩余所有权的一致性,决定了控制权私有收益对大股东(实际控制人)的激励作用,大股东(实际控制人)缺乏通过关联交易、资源掠夺等隧道行为侵占公司利润的动机和热情。

其次是分析并提出实际控制人能力是成长型中小企业董事会重要特征的观点。成长型中小企业实际控制人通常是企业的创始人,其企业家精神、核心价值观、创业能力决定了企业的兴衰成败,企业实际控制人通过金字塔股权链、交叉持股、直接控股等多种途径掌握企业控制权,影响着董事会特征、董事会行为及董事会支利效率。从企业产权终极链看,实际控制人对董事会构成、规模、领导结构等特征因素起着重要影响作用,实际控制人能力是董事会治理效率和质量的关键因素。实际控制人的知识结构、身心素质、决策能力等企业家才能决定着企业的经营绩效。

第三提出了董事会特征对企业绩效影响的逻辑分析框架,深入分析了董事会特征对企业绩效产生影响的作用机理。成长型中小企业董事会特征通过“董事会特征—董事会资本—董事会效能—企业绩效”的逻辑程序实现对企业绩效的影响。适当的董事会规模、独立董事的引进、经济激励方式、富有效率的董事会会议和两职合一等董事会特征,能有效提高董事会人力资本和社会资本水平,进而提高董事会效能,最终促进企业绩效的提高。

第四是构建了成长型中小企业董事会治理评价的指标体系和实证分析模型,对样本公司董事会治理指数对企业绩效影响做了多

全部的董事会特征要素对企业绩效的影响;最后进行了西部、中部、东部、东北部成长型中小企业董事会特征要素对企业绩效影响的比较研究。第七章“我国西部地区成长型中小企业董事会治理面临的制约问题与对策建议”。此部分首先对成长型中小企业六大董事会特征分析西部地区企业董事会治理面临的制约问题,然后针对这些制约问题提出了相应的对策建议。

全书的突出创新之处主要表现在以下几个方面:

首先是运用控制权理论,从实际控制人维度研究成长型中小企业董事会治理问题。从 20 世纪 80 年代起,公司治理在全球范围内迎来了研究的热潮,在各种理论流派中,委托代理理论得到了更为广泛的认可,但建立委托代理关系是有前提条件的:一是双方公平、公正地维护双方的利益;二是委托契约清晰地规定双方的权利义务,任何一方不得超越契约规定的权力与义务边界;三是契约执行过程可以被观察,受到监督,不得发生违约行为;实际上,因为委托代理双方信息不对称性、契约的不完全性、监督的成本等问题的存在,这些条件很难实现和达成。委托代理理论的局限性在于:一是代理人的价值观和动机假说值得进一步商榷,二是董事会职能划分以及董事会的决策过程没有说清楚。中小企业公司治理体系中,董事会效率的提高与职责的确定与市场信用体系、资本融资体系、区域环境法律制度、区域传统文化等具有密切联系。中小企业资金大部分来源于股东自身,企业股权高度集中,大股东占据绝大部分股权,在传统文化和市场信用机制下,且控制权牢牢把握在家族内部人员手中,形成了股东会、董事会、监事会三会合一的治理特征,大股东天然就是董事,董事长兼任总经理,股东会职责实质上就是董事会的职责,董事会的

职责实质上就是管理层的职责,三个层面的职责主体相互重叠。委托人就是代理人,代理人同时又是委托人,委托人与代理人联为一体。董事会对股东会负责、总经理对董事会负责,其实就是自己对自己负责;股东会、监事会、董事会和经理层形成了相互监督、相互约束的组织管理制衡机制。这种特殊的公司治理结构传统的委托代理理论无法进行妥善解释。中小企业中剩余控制权与剩余所有权的一致性,决定了控制权私有收益对大股东(实际控制人)的激励作用,大股东(实际控制人)缺乏通过关联交易、资源掠夺等隧道行为侵占公司利润的动机和热情。

其次是分析并提出实际控制人能力是成长型中小企业董事会重要特征的观点。成长型中小企业实际控制人通常是企业的创始人,其企业家精神、核心价值观、创业能力决定了企业的兴衰成败,企业实际控制人通过金字塔股权链、交叉持股、直接控股等多种途径掌握企业控制权,影响着董事会特征、董事会行为及董事会支利效率。从企业产权终极链看,实际控制人对董事会构成、规模、领导结构等特征因素起着重要影响作用,实际控制人能力是董事会治理效率和质量的关键因素。实际控制人的知识结构、身心素质、决策能力等企业家才能决定着企业的经营绩效。

第三提出了董事会特征对企业绩效影响的逻辑分析框架,深入分析了董事会特征对企业绩效产生影响的作用机理。成长型中小企业董事会特征通过“董事会特征—董事会资本—董事会效能—企业绩效”的逻辑程序实现对企业绩效的影响。适当的董事会规模、独立董事的引进、经济激励方式、富有效率的董事会会议和两职合一等董事会特征,能有效提高董事会人力资本和社会资本水平,进而提高董事会效能,最终促进企业绩效的提高。

第四是构建了成长型中小企业董事会治理评价的指标体系和实证分析模型,对样本公司董事会治理指数对企业绩效影响做了多

维度的实证分析,对西部、中部、东部、东北部样本公司董事会治理指数对企业绩效影响做了详细对比分析,得出系列定量研究结论,这是在以往研究成果中没有的。

第五是分析了我国西部地区成长型中小企业董事会治理的制约问题,对完善董事会治理提出了相应的对策建议:要从董事会权利与义务、董事会运行效率、董事会组织结构、董事会薪酬、董事会独立性、实际控制人能力等多维度提升公司董事会治理水平;要辩证看待“两权合一”、“一股独大”在我国西部地区成长型中小企业存在的合理性;应更加注重实际控制人能力的提升,认同实际控制人对企业的领导和管理,帮助企业健康、持续发展。

本书对成长型中小企业董事会治理进行了探索性研究,在研究的广度和深度上还存在一些不足之处。一是本书更多着眼于企业董事会自身治理机制建立完善而进行研究,对政府引导帮助中小企业提升董事会治理水平着墨不多。实际上,各地政府早已将促进本地中小企业发展作为重要工作,政府如何培育、支持中小企业特别是成长型中小企业建立完善董事会治理机制是一个值得关注的问题。近年来,西部企业在创业板上市数量、融资数量的占比呈下降趋势,说明西部地区中小企业经营业绩、管理水平、市场竞争能力与其他地区企业具有一定差距,除资本市场因素影响外,政府的公共政策、管理机制对企业董事会治理及经营绩效的提升如何影响、影响的程度怎样?将构成进一步研究的重要内容。二是基于我国中小企业产生和发展的特

职责实质上就是管理层的职责,三个层面的职责主体相互重叠。委托人就是代理人,代理人同时又是委托人,委托人与代理人联为一体。董事会对股东会负责、总经理对董事会负责,其实就是自己对自己负责;股东会、监事会、董事会和经理层形成了相互监督、相互约束的组织管理制衡机制。这种特殊的公司治理结构传统的委托代理理论无法进行妥善解释。中小企业中剩余控制权与剩余所有权的一致性,决定了控制权私有收益对大股东(实际控制人)的激励作用,大股东(实际控制人)缺乏通过关联交易、资源掠夺等隧道行为侵占公司利润的动机和热情。

其次是分析并提出实际控制人能力是成长型中小企业董事会重要特征的观点。成长型中小企业实际控制人通常是企业的创始人,其企业家精神、核心价值观、创业能力决定了企业的兴衰成败,企业实际控制人通过金字塔股权链、交叉持股、直接控股等多种途径掌握企业控制权,影响着董事会特征、董事会行为及董事会支利效率。从企业产权终极链看,实际控制人对董事会构成、规模、领导结构等特征因素起着重要影响作用,实际控制人能力是董事会治理效率和质量的关键因素。实际控制人的知识结构、身心素质、决策能力等企业家才能决定着企业的经营绩效。

第三提出了董事会特征对企业绩效影响的逻辑分析框架,深入分析了董事会特征对企业绩效产生影响的作用机理。成长型中小企业董事会特征通过“董事会特征—董事会资本—董事会效能—企业绩效”的逻辑程序实现对企业绩效的影响。适当的董事会规模、独立董事的引进、经济激励方式、富有效率的董事会会议和两职合一等董事会特征,能有效提高董事会人力资本和社会资本水平,进而提高董事会效能,最终促进企业绩效的提高。

结合作是一切事业成功的基础,个人和团队只有依靠团结的力量,才能把个人的愿望和团队的目标结合起来,超越个体的局限,发挥团队的协作作用,产生一加一大于二的效果。同学们,新时代更加需要团结合作的精神,对团队的忠诚,团队成员之间肝胆相照、荣辱与共,才能最大限度地发挥大家的聪明才智,群策群力、同心同德的成就一番伟业,塑造美好人生。

最后,人生就是一个奋斗过程。习近平总书记 2018 年新年贺词中说到:“幸福都是奋斗出来的。”奋斗已然成为新时代的主题

定背景,本书提出了实际控制人能力是中小企业董事会重要的特征要素,初步构建了基于成长型中小企业的董事会治理评价指标体系,一个隐含的假设是:实际控制人是单个自然人。对于由多个自然人(比如家族)组成的实际控制人,其能力指标体系如何构建?成员之间如何形成一致意见?实际控制人能力如何提升?对企业经营绩效又有如何的影响?尚待进一步研究。同时,除实际控制人能力外,成长型中小企业董事会还有哪些重要特征因素对企业绩效产生影响,需要进一步观察和论证。三是随着中小企业各种信息数据的完善和成长型中小企业的评判标准变化,本书中样本公司选择可能发生变化,各项董事会特征要素对企业绩效影响会是怎样的呢?这也是一个值得期待解决的问题。

近年来,我国中小企业蓬勃发展,工商登记注册的中小企业总数已达数千万家。中小企业特别是高技术、高成长型的中小企业健康成长对于推进我国创新型国家战略的实施,具有重要的现实意义。本书对于成长型中小企业完善董事会治理、提高企业重大经营决策的效率和质量具有参考意义;对破解中小企业成长过程中面临的规模扩大、股权结构重构、制度规范与创新、企业控制权和关键信息转移等诸多难题具有指导意义。本书对广大中小企业建立有效的公司治理机制、政府部门创新管理制度、投资者提高认识水平将产生广泛的社会影响和重大的社会效益。

(盛毅:男,研究员,博士后导师,四川省社会科学院原副院长)

第四是构建了成长型中小企业董事会治理评价的指标体系和实证分析模型,对样本公司董事会治理指数对企业绩效影响做了多维度的实证分析,对西部、中部、东部、东北部样本公司董事会治理指数对企业绩效影响做了详细对比分析,得出系列定量研究结论,这是在以往研究成果中没有的。

第五是分析了我国西部地区成长型中小企业董事会治理的制约问题,对完善董事会治理提出了相应的对策建议:要从董事会权利与义务、董事会运行效率、董事会组织结构、董事会薪酬、董事会独立性、实际控制人能力等多维度提升公司董事会治理水平;要辩证看待“两权合一”、“一股独大”在我国西部地区成长型中小企业存在的合理性;应更加注重实际控制人能力的提升,认同实际控制人对企业的领导和管理,帮助企业健康、持续发展。

本书运用企业控制权理论分析成长型中小企业董事会特征要素及其作用机理,是对传统委托代理理论分析框架的补充与完善,认为企业实际控制人能力是成长型中小企业重要的董事会特征并影响企业绩效,同时深入分析了董事会特征对企业绩效影响的机理,进而实证分析成长型中小企业董事会治理指数、董事会特征对企业绩效影响的关系,这些工作对于该领域进一步深入研究具有重要的学术价值。本书不仅为我国中小企业法人治理结构的完善、政府部门加强对中小企业的监管、中小企业培育支持的政策法规制定、规范和矫正董事会成员的决策行为、促进投资者正确决策等提供参考,而且为继续深化这一领域的研究工作,提供了新的视角和方法,具有重要的应用价值。

(杨钢:男,研究员,博士后导师,四川省社会科学院原副院长)

青年要科学开发人生区块链

新时代的中国,从现实方位到未来擘画,让每个人都有一种身处大历史的感觉,内心无比激动。新时代呼唤新变革,不少的科技新闻与热词出现在我们的生活之中,习近平总书记在两院院士大会上提到的区块链就是其中之一。区块链是分布式数据存储、点对点传输、共识机制、加密算法等计算机技术的新型应用模式。有去中心化、信息不可篡改等特征。从某种意义上讲,我们的人生就像一条区块链,生命诞生于受精卵,父母给你的 DNA 就像创世区块,随着细胞的不断分裂,DNA 记录着一条条不可篡改的记录。躯体如此,精神也如此。从你有意识开始,你的每一个记忆,每一个器官信息,每一个成长经历,每一件事情都被盖上了时间戳,都形成了你独一无二的印记。记录着你成长的点点滴滴,从创世区块开始一块一块的链接下去,不可复制,不可篡改,也不可被人获取。所有的隐私记录都被你的私钥加密在你的大脑皮层中,所有的公开记录都被公钥记录在历史的长河中。

为新时代的青年人应该如何去经营和开发属于自己的人生区块链呢?在这里,我有一些看法与同学们分享,希望你们科学开发属于自己的人生区块链,在新时代去拥抱新的人生使命,续写新的人生华章。

首先,人生就是一个区块链。发生了就不可改变,诚实守信是开发人生区块链的前提。我国古代教育家、思想家孔子曾经说过:“人而无信,不知其可也。”诚信是中华民族传统美德之一,诚乃为人第一要义,信乃为事第一准则。同学们,步入社会后,面对各种纷繁复杂局面,一定要坚持做人的底线,不论是做人还是做事,诚实守信都是我们取得成功的基石和保障,坚守诚信,可以行遍天下,失掉诚信,就会寸步难行。诚实守信不仅是为入之道,也是安身立命之本。最近,中央颁布了《关于进一步加强科研诚信建设的若干意见》,要求坚持无禁区、全覆盖、零容忍,严肃查处违背科研诚信的行为,大家一定要认真学习和践行。一个强大的中国,一定是一个诚信的中国。中国梦的实现以诚信为保障。

其次,人生就是一个数据结构。每天都很重要,不能马虎,必须认真对待。中央电视台曾播放过一档《大国工匠》的节目,节目里的每一位主人公身上都体现出一种严谨认真、注重细节的精神品质。习近平总书记在哲学社会科学工作座谈会上指出,繁荣发展哲学社会科学,必须解决学风问题。比如学术浮躁、学术不端、学术腐败等问题。有的急功近利、东拼西凑、粗制滥造;有的逃避现实、闭门造车、坐而论道;有的剽窃他人成果甚至篡改文献、捏造数据等。这些问题一定要解决!同学们,在构建各自人生数据结构的过程中,请务必保持谦虚严谨的态度,切忌心浮气躁,不论将来是否从事科研工作,都要认真对待每个细节,从点滴小事做起,把简单之事做得不简单,把平凡之事做得不平凡。这样就是辉煌人生。人生的数据结构一旦开始编写就不可以重来,态度决定一切,细节决定成败。

再次,人生就是一个分布式网。不能独善其身,要有团结合作精神。团结就是力量。还要相互关爱,相互帮助。在未来的工作中,每个人的工作,都有相对的独立性,又都与全局相关联,如果一个人只顾自己,不顾他人,不肯与他人协作,不愿帮助他人,势必会影响团队的战斗力和整体形象,影响自己的成长。团

词。对于每个人而言,奋斗就是通往幸福的阶梯;对于全社会来说,奋斗就是促进时代前进的动力。同学们,人生千万种,但惟有奋斗一途。未来属于大家,需要你们在改革中奋斗、在开放中奋斗、在创新中奋斗,并通过奋斗找到事业成功的诀窍、生活幸福的真谛、学习进步的奥妙,无问西东、不负芳华,撸起袖子加油干!

同学们,从今天起,你们将奔赴五湖四海,走向万水千山。但始终会有一个共同的名字将你我紧紧联系在一起,那就是“四川省社会科学院”。无论你们将来会有什么样的身份,也不管你们将来走到哪里,你们的奉献、付出和幸福都会让母校感到欣慰,你们的青春芳华和奋斗成就会让母校永远绽放光芒!今天的你们,作为国家改革开放四十周年的毕业生,身处中华民族伟大复兴的新时代,时代已经赋予你们光荣使命。当离歌唱罢、拨穗礼成,你们就将奔赴人生的下一站,未来的路还很漫长,我期待着你们用科学严谨的态度去开发和经营属于自己的人生区块链。

再见了同学们,衷心祝福和祝愿你们前程似锦、鹏程万里!

(此文系作者于 6 月 25 日在 2018 年四川省社科院研究生毕业典礼上的讲话)