

# “财权”内涵研究述评

衣龙新(博士) 杨峰

(深圳大学财会学院 深圳 518060)

**【摘要】**明晰财权内涵是进行财权理论研究的前提,也是公司财务治理实践的现实需求。财权配置是财务治理的核心,是财务治理框架构建的主线。本文对财权内涵研究成果进行了系统梳理与简要述评,并提出对财权内涵的新认识。

**【关键词】**财权 产权 企业所有权 财务治理 财务资源

财权是公司最为重要也最为复杂的权利,至今其内涵尚未得到明确界定。《公司法》将财权概括为投资权、财务预算与决算审批权、融资权、资产处置权和财务分配权。我国财务学者依托不同理论,从不同视角对财权的内涵进行了探索,展示了财权丰富的内涵。

## 一、主要理论流派

经过我国财务学者十余年的努力,财权内涵研究陆续涌现出一批具有代表性的研究成果,主要有:伍中信教授基于“财权流”的研究、李连华教授基于“财产所有权”的研究、张兆国教授基于“企业所有权”的研究、李心合教授基于“财务资源”的研究等。

1. “财权流”与公司财权。财权流理论认为,财权表现为某一主体对财产所拥有的支配权。财权是一种财力以及与此相伴的权力的结合,即:财权=财力+可支配财力的权力。财权包括收益分配权、投资权、筹资权、财权决策权等权能(伍中信,1998)。

“财权流”是对财务核心概念“本金”更具体、更完整、更明确的阐释,突破了单一“价值”(财务活动)视角,使“权力”(财务关系)问题更加突出。“财权流”理论实质上就是从财务活动与财务关系两方面对财务进行表述,是对“资金运动论”、“本金投入收益论”的发展,这样表述会使财务概念更明确、更直接,对拓展财务理论研究非常有益。相应地,“财权=财力+可支配财力的权力”的定义方式,从“价值”与“权力”两个视角探悉财权,对财权配置研究具有特殊价值。但同时,其部分理论推演的严密性存在一些不足,具体应用过程中也面临一些问题。

2. “财产所有权”与公司财权。财产所有权与产权可以视为同等概念,即对物享有的排他性的财产权利,包括所有、占有、使用和处置等权利。基于对“财产所有权”内涵的理解,李连华教授认为,根据权力的特质不同,可以将公司的权力分为人事权、财权和信息权三种。这里的“财权”并非仅限于财务权,而是泛指体现在资金运动和财产上的各种权利,即相当于通常所说的财产权或物权(李连华,2002)。

将财权与“财产所有权”相联系是合理的,财权是财产所

有权的核心权能,两者在权力结构体系、特征方面具有内在一致性。但将财权与财产所有权完全等同则不合理,混淆了产权与财权的界限,将财权的外延过于扩大化。产权是个权力束,它包含财权等多种权能。财权确实抽象反映了财务治理框架下产权最主要的部分,但不可能体现财务治理体系全部的财产权利关系。

3. “企业所有权”与公司财权。企业所有权指的是对企业的剩余索取权和剩余控制权。企业是由不同财产所有者组成的,企业所有权显然不等于财产所有权。财产所有权是交易的前提,企业所有权是交易的方式和结果(张维迎,1996)。基于企业的契约理论,张兆国教授等认为,企业财权是关于企业财务方面的一组权能。基于企业各项财权之间的内在联系,可以将财权分为两类:一是财务收益权,即对企业总收入扣除成本后的剩余要求权;二是财务控制权,即对企业财务施加影响和监控的权利,包括合同控制权和非合同控制权(张兆国等,2004)。

我们认为,这一财权定义方式与企业所有权概念是完全对应的,即财务收益权对应剩余索取权,财务控制权对应剩余控制权。将企业所有权与公司财权相联系具有一定的合理性,财权派生于产权(财产所有权),是产权的主要权能,与企业所有权具有天然的内在关联性。但是,将“财权”与“企业所有权”完全对应并不恰当,因为企业所有权本身具有模糊性,以模糊的“剩余”权利定义财权具有不确定性。同时,财权的范畴也很宽泛,决不仅限于不确定的“剩余”权利,还包括约定的“合同”权利。

4. “财务资源”与公司财权。一般意义上,财务资源就是指企业财务资本。随着经济的发展,企业财务资源的内涵和外延相应不断扩展,比如人力资源都被视为人力资本参与资本运营,从而成为重要的财务资源。财务资源是企业要素之一,没有财务资源、物质资本的投入,就不会产生企业。据此,李心合教授认为:公司财权无疑是公司法人权的重要组成部分,大致可以将财权定义为“公司获取、控制和运作财务资源的权利”。公司财权主要包括三大方面:一是获取行动所需财务资源的权力;二是控制、使用和处置所占有的财务资源的权力;

三是凭借对财务资源的控制和使用分享收益的权力(李心合等,2005)。

将财权定义于财务资源之上,有助于我们拓展理论研究视角。但是,将公司财权定义于公司法人权之内,说明该财权是公司管理层次的财权,属于财务管理范畴,而非治理领域财权,定义范围较为狭窄,并不全面,也不适用于财务治理问题研究。

## 二、其他观点简评

1. 通用财权与剩余财权。伍中信教授等提出并由何进日等(2007)进一步研究阐释的通用财权与剩余财权观点,是以通用公司治理与剩余公司治理、财务静态治理与财务动态治理关系研究为基础的,他们提出:财权=通用财权+剩余财权,通用财权是不完全企业财权合同的完备部分,剩余财权是不完全企业财权合同的不完备部分。

该理论观点立足于不完全契约理论,对于财权基本分类、属性特征及其配置原则等进行了研究,具有重要价值。但通用财权与剩余财权的划分,是基于“企业所有权”的“剩余”观念,避免不了由“企业所有权”含义模糊性所带来的财权定义的不确定性。

2. 价值运动与公司财权。王跃武博士(2009)将公司财权置于企业价值运动视角进行考察,认为:财权可划分为财务控制权与财务收益权。从企业价值运动的过程可以看出,起点上的初始财务控制权与终点上的财务收益权是较具归属意义的财务权,而价值运动过程中的财务控制权则是较具动态意义的财权,即所谓的“财务治理权”。

该理论观点从价值运动角度考察财务,颇具新意,对于财权动态性与完整性研究具有重要意义,值得关注。但该理论将财权归结为财务控制权与财务收益权,还是以上述“企业所有权”为基础,并不确切、全面。

3. 控制权与公司财权。白华博士(2004)基于不完全契约理论,将“企业所有权”理解为企业的剩余控制权,主要是指在契约中没有特别规定的重大战略决策权。与剩余控制权对应的是特定控制权,无论是特定控制权还是剩余控制权,也无论控制权在所有者与经营者之间的分离程度如何,都可以从中分离出与资本价值运动相关的控制权,即通常所说的财务控制权,这就是对财权的新认识、新理解。

将财权定义为财务控制权,从财权运用角度把握了财权的核心,因而具有重要研究意义。但该定义方式存在以下不足:一是基础不稳。“企业所有权”的“剩余”定义方式存在严重的模糊性,以此不成熟的概念为基础定义“财务控制权”,本身根基就不稳。二是含义狭窄。管理学中的“控制”只是一个环节,强调对过程的把握。契约经济学中剩余控制权与剩余索取权同时出现,体现的是风险承担者与风险制造者的对应。财务控制权只是财权运用方面的体现,是个过程概念,不可能包涵财权丰富的含义。基于此,以财务控制权来定义财权是不全面的。

## 三、对“财务治理权”的质疑

我国部分财务学者基于对公司治理领域财权的认识,提出了“财务治理权”概念,并将财权等同于财务治理权。笔者认为,将公司治理中的财权统一定义为“财务治理权”并不适当,会由此带来诸多理论问题,同时这样定义的实践意义也不大。

对于“财务治理权”,部分学者提出了自己的观点。姚晓民、何存花(2003)认为,企业财务治理权包括财务决策权、财务执行权与财务监督权,其配置是财务治理结构的核心内容。伍中信教授(2006)认为,财务治理权是与企业财务治理结构密切相关的权力制衡观念,它是由财务决策权、财务控制权和财务监督权构成的,财务治理权构成财权范畴的核心。张栋博士(2006)认为,企业财务治理权是企业所有权的核心内容,包括财务收益权和财务控制权,财务控制权包括财务决策权、财务执行权、财务监督权。

笔者认为,财务治理是一个较为宽泛的领域,治理主体多元化,内容庞杂,笼统地将各个治理主体独立的财务权限一并称之为“财务治理权”,其意义并不大。事实上,没有必要也不可能将财务治理权具体化,它应是财务治理领域各治理主体权利之综合。因此,财务治理权并不是一个成熟概念,有主体不清、权限不明等缺点,很难界定和把握。正如并不存在也无法定义公司治理权一样,我们也无法确切定义“财务治理权”。

综上所述,所谓的“财务治理权”可以简单地理解为:治理层面各种财权的集合,其权利内容是庞杂的,其权利主体是多元的。因此,对财务治理权进行严格定义并赋予其特定内涵是不现实的。

## 四、对“财权”内涵的新认识

本文认为,“财权”应有广义与狭义之分。广义财权是一个“大财权”概念,包括治理层面的财权与管理层面的财权。这一宽泛财权可理解为公司的全部财务权利,是公司各种财务事项相关权能的集合。从产权角度认识,广义财权具体包括财务方面的占有权、使用权、收益权等。狭义财权则特指治理层面的财权,财务治理研究更为关注其内涵与外延。狭义财权具有如下特征:该财务权利主要是指治理层面基于股东财产所有权的财务权利,包括企业契约未明确规定的“剩余”财务权利,强调可辨别、可区分其对治理主体的影响,主要指向重大的财务事项决策权。

### 主要参考文献

1. 张兆国,张庆,宋丽梦.论利益相关者合作逻辑下的企业财权安排.会计研究,2004;2
2. 伍中信.财权论纲.财会月刊(会计),2005;9
3. 李连华.股权配置中心论:完善公司治理结构的新思路.会计研究,2002;10
4. 李心合,赵明,孔凡义.公司财权:基础、配置与转移.财经问题研究,2005;12
5. 衣龙新.公司财务治理理论.北京:清华大学出版社,2005