

财权维度与财权构成研究

衣龙新(博士)

(深圳大学财会学院 深圳 518060)

【摘要】财权维度是财权构成研究的基础,为财权配置等问题研究提供了不同视角。本文指出财权具有四大基本维度,不同维度下的财权构成是不同的,与此对应的财权配置机制也有所不同。

【关键词】财权维度 财权构成 财务控制权 财务收益权

财权维度可以理解为在不同状态下、从不同视角观察财权所得到的相对独立的不同认知。我们探讨财权维度的直接目的是研究财权构成,不同维度下的财权构成具有本质区别。

一、财权维度

对于财权维度问题,许多财务学者已展开研究。公司财权并非单纯指几项权力,其含义和内容也不是由几项权力就能全部覆盖和表达的。公司财权实际上是由不同层次、不同权能所构成的一个以资金和资产的支配与使用为核心内容的权力结构体系(李连华,2002)。由于财权是一个系统的权力结构体系,因此基于不同维度、从不同视角观察财权,其基本分类、具体内容必然有所不同。需要特别指出的是,定义财权时,不同

维度、不同视角下的财权构成不宜交叉,否则容易造成财权定义思路不清、内容重叠与罗列杂乱等问题。

1. 第一维度:财权的基本权能。这一维度是从原始产权角度对财权进行认识。财权是产权的核心权能,产权所包含的所有、占有、使用和处置等基本内容,也同样适用于财权。拥有产权,就拥有了相应的财权,同时也就相应拥有了财务方面的占有权、使用权、收益权等财权基本权能。

“财权的权能”与“财权的具体内容”的区分是重要的。权能与权利的具体内容是不同的,后者是前者的具体化(石友蓉、黄寿昌,2006)。基于上述理解,我们可以认为:基于“产权”将财权的基本权能归结为财务方面的占有权、使用权、收益权

我们还应该考虑到以下问题:①应该如何考察信息披露的实施过程?影响实施的因素包括国家制度层面的,如法律/司法体系、政治干预程度、市场、税收等,还有国外(际)的政治和经济影响因素以及公司的异质性、投资者的异质性、制度的异质性等。这些复杂的因素交织在一起,相互影响。②它们是如何单独或综合地影响信息披露的?信息披露又是如何影响他们的?③信息披露如何影响真实的投资(数量、类型)?④实施的成本收益如何评价?⑤经济增长与信息透明度之间的关系如何?⑥投资者对各种信息管制规则有什么反应?⑦如何评价趋同的会计准则的实施效果?⑧会计准则与信息披露是如何相互影响的?⑨如何协调不同制度的关系?如何理解制度间的相互影响?投资者保护需要公开披露信息,不管是管制的还是自愿的,规则需要有互补性,这样强制措施才会有效果,不能单独地研究披露管制或会计准则实施的问题。互补性意味着国家的制度系统会显示出路径依赖。历史分析的作用是发现制度的相互影响。⑩制度差异的存在及其是如何解释不同国家(地区)财务报告质量横截面的差异的?⑪看上去无害的管制与代理问题交织在一起时会产生什么样的结果?这些都是值得深入探究的内容。

主要参考文献

1. Ashiq Alia, Tai - Yuan Chen, Suresh Radhakrishnan. Corporate disclosures by family firms. *Journal of Accounting and*

Economics, 2007; 44

2. Biddle, Gary C., Hilary. How does financial reporting quality relate to investment efficiency? *Journal of Accounting and Economics*, 2009; 48

3. Robert M. Bushman, Abbie J. Smith. Financial Accounting Information and Corporate Governance. *Journal of Accounting and Economics*, 2001; 32

4. Daniela Bens, Stevenj Monahan. Disclosure Quality and the Excess Value of Diversification. *Journal of Accounting Research*, 2004; 9

5. Elisabeth Dedman, Clive Lennox. Perceived competition, profitability and the withholding of information about sales and the cost of sales. *Journal of Accounting and Economics*, 2009; 48

6. Feng Li. Annual report readability, current earnings and earnings persistence. *Journal of Accounting and Economics*, 2008; 45

7. Hail L., C. Leuz. International Differences in the Cost of Equity Capital: Do Legal Institutions and Securities Regulation Matter? *Journal of Accounting Research*, 2006; 44

8. Hyeesoo H. Chung, Jinyoung P. Wynn. Managerial legal liability coverage and earnings conservatism. *Journal of Accounting and Economics*, 2008; 46

等,是基于“财权的权能”角度的理解;而《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,是基于“财权的具体内容”角度的理解。

2. 第二维度:财权的运用与制衡。这一维度是从权力运用与制衡角度对财权进行认识。财权是一种权力,在运用中易出现“权力滥用”问题,因而在财权的运用过程中需要注意权力的制衡与监督。

“三权分立,相互制衡”的思想很早就西方理论界出现,并在实践中取得了一定的效果。“三权分立,相互制衡”强调的是一种权力相互制衡的理念,认为没有约束的权力容易被滥用,必须加以限制。对于公司财务领域而言,这一思想也有一定的借鉴意义。我国财务学者也提倡公司财权的分立与制衡,认为根据权力设置中的“三权分立,相互制衡”思想,公司法人的财权应确定为监督权、决策权和执行权,而且在公司治理中应使三者相互平衡(李连华,2002)。

依据“三权分立,相互制衡”的思想,在公司财权的实际运用中,将特定的财权分解为财务决策权、财务执行权和财务监督权是有效率的。在财务治理体系中,对于公司重大财务事项,财权分享的一般状态是:董事会享有财务决策权,经理层享有财务执行权,监事会与审计委员会分别享有对董事会和经理层的财务监督权。这一权力安排有利于遏制财权的滥用,能加大执行力度、加强监督效果,从而提高财务治理效率。

3. 第三维度:财权运行控制状态。这一维度是从权力运行中控制状态的角度对财权进行认识。权力运行控制状态可分为名义控制与实质控制。Aghion 和 Tirole(1997)将企业的控制权划分为名义控制权和实际控制权。名义控制权来自于所有权,为股东掌握;实际控制权来自于对信息的掌握,它是指实际做出决策的权力。对于上述两类控制权而言,存在一种“拥有权力”和“行使权力”的区别(刘磊、万迪昉,2004)。

基于上述研究,公司财务体系中的财权依据运行控制状态可分为名义财务控制权和实质财务控制权,名义财务控制权是指在形式上拥有,而实质财务控制权则是指实际掌控。股东投入物质资本成为公司所有者,名义上应享有公司的控制权,也就是名义上享有公司控制权的核心部分——名义财务控制权,股东可以将这一名义权力授予董事会;在实际运营中,董事会可能受限于自身能力与财务信息掌握程度,在决策中基本采纳经理层意见,则实质财务控制权掌握在经理层手中。

4. 第四维度:财权所处空间。这一维度是从财权所处的空间角度对财权进行认识。不同领域的财权具有不同特性,其运行规则也有所不同。公司财务体系包括财务治理与财务管理两大领域,由此可将财权划分为治理领域的财权与管理领

域的财权。治理领域的财权与管理领域的财权有明显区别:管理领域的财权是对治理领域的财权的具体“执行”,在已授权范围内,遵循法律法规、公司章程等行使财权;治理领域的财权与产权相关,其配置状况、权能构成、行使方式等都很复杂,这也是财务治理理论研究的重点与难点。

二、不同维度下的财权构成

财权的维度是透视财权构成的基础,是财权分类的基石。探讨财权的维度,其直接目的是研究财权的构成。不同维度下的财权构成成分不可混杂使用,否则将造成混乱。

目前较为流行的财权构成分类方法是:基于不完全契约理论,将“财权”与“企业所有权”相对应,将财权分为财务控制权与财务收益权,财务控制权又分为财权决策权、财务执行权和财务监督权(张兆国等,2004;张栋,2006)。

根据财务维度的理论研究可知,上述分类方式存在显著缺陷:

第一,“企业所有权”包含的剩余控制权与剩余索取权强调的是“剩余”权力观念,而将财权具体分为财务控制权与财务收益权并未体现“剩余”权力观念,两者并不完全匹配。

第二,“财务控制权”与财务决策权、财务执行权、财务监督权并不在同一维度,而是两组不同的概念,各成体系,不存在包含与被包含的关系。

第三,财务收益权与财务控制权并列也会存在维度不统一的问题。财务控制权可以包含财务收益决策的控制权。因此,只有认清财权的不同维度、明确不同视角,才能深刻透析财权内涵,清晰合理地确定财权的具体构成。

综上所述,我们可以从四个维度认识财权的构成:从基本权能维度观察,财权主要由占有权、使用权与收益权构成;从运用与制衡维度观察,财权主要由财务决策权、财务执行权与财务监督权构成;从运行控制状态维度观察,财权主要由名义财务控制权与实质财务控制权构成;从所处空间维度观察,财权主要由治理领域的财权与管理领域的财权构成。

主要参考文献

1. 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
2. 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
3. 刘磊,万迪昉.企业中的核心控制权与一般控制权.中国工业经济,2004;2
4. 石友蓉,黄寿昌.对财权理论的一个评价——由一场学术争论谈起.当代财经,2006;9
5. 衣龙新.公司财务治理理论.北京:清华大学出版社,2005