



## 对将财权作为财务治理 核心概念的质疑

山东经济学院 夏宁

关于什么是财务治理,理论界并未真正给出一个完整、确切的定义。许多学者从不同的研究目的出发,根据自身的理解,概括出了多种财务治理概念。伍中信教授认为,财务治理是以产权中的核心部分——财权为基本纽带,逐步确立出资人、董事会、经理人和企业财务人员在财权流动和分割中所处的地位和作用,分别体现各主体在财权上相互约束、相互制衡的关系。从这一定义可以看出,其把财权作为财务治理的研究对象,并从财权配置的角度研究财务治理。但笔者认为,财权并不能成为财务治理的主要研究对象。

### 一、财权本身未反映出谁是起主导作用的财务控制主体

伍中信教授认为,财权表现为某一主体对财力所拥有的支配权,包括收益权、投资权、筹资权、财务预决策权等权能。笔者认为,“某一主体”这一表达含糊不清,主观上似乎已经把财务控制主体分为平等的几个方面,如所有者、经营者与出

资者或其他主体,但实际工作中掌握公司财务大权、制定公司财务战略的一定是董事会。由此可见,对于财权不能泛泛而论,公司财务必须由董事会来主导。

### 二、支配权是一种绝对权,而财权是一种相对权

支配权是一种绝对权,具有排他性。因为支配权的实现仅仅有权利人自己的意思表示即可,权力如何行使都由权利人自己决定,而且权利人实现其目标时排斥其他任何第三人的意思参与,所以把财权认定为支配权,就是将财权看成是一种绝对的、排他的权利。但财务工作是在董事会主导、总经理直接领导下分层次运作的,各级财务部门只能保持相对的独立性,财权不可能是一种绝对权,故“支配权”一词的使用有欠思量。而且主体所处的环境不同,财务权限分配的内容及运作机制不同,支配权的运用肯定也是不同的。

### 三、财权包含的内容与财务管理的内容重复

既然提出财务治理的概念,其必然有不同于财务管理的特殊意义,这也是从财权角度探索财务治理理论的原因。而伍中信教授将财权的基本内容规定为收益权、投资权、筹资权、财务预决策权等,这些权能也是财务管理的主要内容。那么通过财权研究财务治理又有什么意义呢?笔者认为,财权属于财务管理的研究范畴,因而不能作为财务治理的核心概念,财务治理理论应该有其特定的研究对象、目的、原则和方法,混淆两者的差别是一个根本性的错误。

### 四、财权对体现财务本质的财务关系突出仍不够

过去受经济学研究的影响,财务理论研究往往注重人与物之间的关系而忽略人与人之间的关系,即重视财务活动而忽视财务关系。伍中信教授认为,通过对财权的研究可以解决这个问题。但笔者认为,其对财权的定义仍没有很好地体现出人与人之间的关系。财权在企业到底应如何流转以及如何分配才能协调好企业内外部的各种关系,真正形成一种权力制衡机制,这很难用几句话来解释。比如,怎样从财权角度激励与约束经理层的行为、保护中小股东的利益、发挥监事会的监督作用、贯彻董事会的战略意图等,都是今后财务治理研究的重要课题,需要进行深入的探讨。

### 五、法人治理结构不可能拥有真正的财权

伍中信教授认为,在法人治理结构中法人产权主体所拥有的产权权能具有独立性,公司的财权在其拥有的范围内也具有相应的独立性,公司是否拥有独立自主的法人财产权与公司是否能独立理财在涵义上是协同一致的。笔者对此持不同意见。第一,法人治理结构的研究对象不能仅局限于财权。如果将法人治理结构定义为董事会、监事会和经理阶层的权力分配模式,企业法人治理结构就等同于“公司治理结构”,那么企业法人治理结构的正确表述应当是以法人财产权为核心的企业综合治理模式,治理的客体应当是资源而不仅仅是财产。既然如此,财权就只能成为法人治理结构研究对象的一部分。第二,法人产权主体不一定拥有独立的财权。一方面,企业法人财产权是一种有所有权之实而假经营权之名的折中性权利,是企业经营权与法人所有权相妥协的产物,具有过渡性,它必然为法人所有权所取代,而法人所有权也是中介性的而非终极性的所有权;另一方面,由于股东的分散性以及股东按持股比例行使表决权的原则,大股东总是能够牢牢地控制公司的人事权、决策权,从而取得公司财产的支配权,因此控股人与中小股东的关系是一部分财产支配另一部分财产、大财产支配小财产的关系,想把财权独立出来是十分困难的。

### 六、财权的权能尚待研究

伍中信教授认为,财权存在许多有别于产权的内容,如财务预测、财务分析等权能;产权也有许多与财权无关的独立权能,如占有权等。笔者认为,这只是对财权与产权做了泛泛的比较,并没有总结出根本性的差异。因为,权能是权力和能力的总称,是事物本质作用的发挥,有能力才会有权力,有权力才可以促进能力的提高。产权权能是指财产所有权中各项权力的使用及其功能,即财产的占有权、使用权、收益权和处置权的使用及其功能。笔者认为,产权中最关键也最核心的是收益分享权或剩余索取权,而不是财权。从这个角度看,笔者不同意将财权作为财务治理的核心概念来研究。

### 七、财务治理是从财务角度研究的一种利益分配机制

将财权作为财务治理的核心概念来研究是不妥当的。从广义上讲,财务治理与公司治理的研究对象应该是一致的,都是对与企业有重大利益关系的团体——投资者、经理人员、职工之间关系的制度安排的一种研究。但财务治理侧重于从财务角度加强对企业内外部利益(包括经济利益和政治利益)分配机制的研究,即财务治理要解决的是从财务上平衡企业内外部利益分配关系,以实现企业价值最大化。□