

论利益相关者财权配置

新疆财经学院 张 栋



一、利益相关者理论

所谓利益相关者,一般是指那些与公司存在直接和间接利益关系,并享有合法利益的组织或个人。利益相关者理论认为公司应是一个承担社会责任的组织,它必须服务于广泛的企业利益相关者。该理论对“股东至上”这一基本假定提出挑战:①每个利益相关者都对“企业剩余”作出贡献,企业的每个利益相关

者都应平等享有企业剩余索取权和剩余控制权。②企业的目标不能局限于股东利益最大化,而应同时考虑其他利益相关者(经营管理者、普通职工、债权人、供应商、顾客和企业所在社区公众)的利益,企业各利益相关者利益的最大化才应是现代公司的经营目标。③公司治理不应仅局限于股东对经理层的制衡,而是涉及广泛的利益相关者。公司治理是通过一套正式或非正式的、内部的或外部的制度(或机制)来协调公司所有利益相关者的利益关系,以保证公司决策的科学化,从而最终维护公司各方面的利益。

该理论核心是把企业视为利益相关者缔结的一组合约,企业的经济本质并不是一个简单的物质资产集合,它不仅包括那些关键的生产要素,还包括那些获得这些关键要素使用权并投入了相应的专用性人力资本的投资人。因此企业应该被看作是一个利益相关者专用性投资的集合。根据利益相关者理论,现代公司治理的主要目标是要明确利益相关者的责任和权利,而不仅仅是股东的责任和权利。

二、利益相关者理论与利益相关者财权配置

根据利益相关者理论,笔者认为,现代企业的财务治理机制应是多种类型的利益相关者共同治理,体现为“资本雇佣劳动”、“劳动雇佣资本”及“利益相关者共同产权”。按照“风险承担者应该获得风险控制权”的逻辑,那些向企业提供了专用性投资并承担着企业经营风险的利益相关者都应该分享企业的控制权和剩余索取权。因此在正常情况下,企业财权配置就不能只考虑股东和经理层的利益,而应当涵盖所有向企业提供专用性投资的利益相关者。也就是说,每个利益相关者在企业财权配置中都享有相应的权利,对企业有财务利益要求,而且人力资本最大者应拥有最重要的财务控制权。

我们可将公司的利益相关者分为两类:第一类是依赖公司内部财务治理保障其自身利益的主体——内部利益相关者,主要包括大股东、经理层、职工等。其利益保障是在公司组

织边界内,通过在公司内部合理安排财务权利实现的。第二类是依赖公司外部财务治理保障自身利益的主体——外部利益相关者,主要包括债权人、顾客等。其利益保障是在公司组织边界以外,通过签署一系列合约的方式及建立完善的市场机制实现的。

现代公司制企业财务治理权配置不仅包含股东和经理层的企业内部财权配置,还应扩展为包括中小股东与公司员工的内部配置以及包括其他利益相关者的外部财权配置,见以下表1、表2:

表1 现代公司制企业财权(内部)配置

财务治理主体	公司治理权配置	财务治理形式	财务治理权(财务控制权)配置
独立董事	所有权	所有者财务	财务决策权、财务监督权
公司职工	准所有权	人力资本所有者财务	参与财务决策权和财务监督权

注:准所有权是指在公司决策的过程中,应考虑利益相关者的利益,利益相关者有权参与财务决策和财务监督。

表2 现代公司制企业财权(外部)配置

财务治理主体	公司治理权配置	财务治理形式	财务治理权(财务控制权)配置
债权人	出资者所有权	债权人财务	参与财务决策权和财务监督权
国有出资者		国家(政府)财务	财务决策权和财务监督权
顾客	准所有权	“关系资产”所有者财务	参与财务决策权和财务监督权
合作者(供应商、销售商等)			
社区(社会)			

注:沃克(2003)认为,企业长期成长的关键不仅仅在于所提供的产品和服务,更在于那些不可能被复制的资产——与顾客、员工、供应商、销售商、投资者以及所服务社区之间的独一无二的关系。我们可称之为关系资产。

企业财权配置模式的核心是通过财务机制及其制衡作用,对财务信息生成程序、生成质量和呈报机制加以规范,对公司各利益相关者进行利益调整和利益分配,达到利益相关者之间的权力制衡。

在利益相关者财权配置模式中,经理层仍处于优势地位。这是因为经理层是公司人力资本主要的拥有者,最具信息优势,直接掌握公司财务的实际控制权,在企业合同签订过程和财务控制权安排过程中的谈判地位相对较高。在所有的企业利益相关者群体中,政府具有特殊的地位与作用,其对企业的财务控制权表现为制定各项财经法规、财务会计制度、征收各种税收、凭借所有者身份享有股权收益等。□