

# 企业产权结构对企业效率形成的影响分析

王国顺<sup>1</sup>, 李长江<sup>1,2</sup>

(1. 中南大学商学院, 湖南长沙, 410083; 2. 中南勘测设计研究院, 湖南长沙, 410014)

**摘要:** 企业产权结构包含初始安排、集中程度和公有程度三个方面的内容, 它们通过产权的激励功能、约束功能和配置功能影响企业的资源配置能力, 从而作用于企业效率。各类产权结构下的交易成本、治理机制、资源投入能力、内部组织费用、规模经济等方面不同, 形成明显的效率差异。

**关键词:** 企业效率、产权结构、资源配置

**中图分类号:** F271; F276; F223

**文献标识码:** A

**文章编号:** 1672-3104(2007)06-0697-05

效率反映一个经济系统在特定时点或在一定时期内对可获得资源的有效利用程度。对具体企业而言, 效率是指其投入产出水平与该企业所在行业生产前沿面上投入产出水平的接近程度。企业产出水平依赖于生产资源的投入及组合、内外组织机制、所处生产环境等投入产出变换过程的所有决定性变量, 这就包括了技术因素(资本、劳动、技术、规模等)、制度因素(市场交易、内部组织、治理机制等)和环境因素(自然环境、经济环境、政治环境等)。

关于企业效率在不同产权制度下的差异表现, 已为许多学者所认识, 并对国有企业、民营企业的效率进行了许多对比研究。然而现实中, 除了国有、民营以外, 还存在合伙制、公开上市的股份制、联营合作制、法人投资制、集体所有制、混合公司等多样化的产权结构类型, 民营企业内部也还有传统的业主制、私营股份制、家族制等多种类型, 各种类型还可能交叉融合, 产权结构纷繁复杂。因此, 企业产权结构对企业效率的影响尚需从产权结构的基本功能入手, 对产权结构的三个特征如何影响企业效率的途径进行本质上的分析, 在此基础上, 对各种产权结构的效率差异进行综合分析。

## 一、产权结构的基本功能

### (一) 激励功能

激励功能是指由产权制度所形成的对企业相关成

员(生产者、经营者、监管者等)发挥工作积极性的正面刺激功能, 这种刺激功能包括物质性和精神性两方面, 物质性方面表现为各种收益的分配机制, 精神性方面则表现为荣誉性鼓励和文化氛围等。

企业产权的主要功能在于降低交易费用, 引导各种激励机制, 使企业的外部性问题由组织内部来解决。内部化的不断扩大, 主要来自于经济价值的变化、新技术的发展和开发新的市场所产生的变化, 以及以往的产权不适应当前需要的各种变化<sup>[1]</sup>。对企业效率的促进作用来源于产权主体对其利益的追逐, 来源于产权主体的努力与所得报酬的相互激励的良性循环。由于产权具有排他性、交易性的功能, 个体化的产权在作出一项行动决策时, 他首先考虑的是未来的收益与成本倾向, 并选择能使他的个体权利预期价值最大化的方式, 来作出使用资源的安排。因此, 一种产权结构是否有效率, 主要看其是否能为个体行为者提供将外部性较大地内在化的激励。

企业制度效率的核心是解决信息不对称情况下的有效激励问题, 通过增强激励提高企业效率<sup>[2]</sup>。理性的经济人规则决定了当事人会随着自己收入利益的变化而积极调整自己的监管、经营或生产行为, 只有在预期投入获得回报、权责至少对等的前提下, 才会作出主观上的努力和付诸行动。如果产权清晰并得到严格的保护, 管理者能拥有一定的剩余索取权, 当事人利益得到尊重与保护, 则该产权安排具有较强的激励作用, 行为主体的内在动力才能够得以激发, 并因此

收稿日期: 2007-09-08

基金项目: 国家社会科学基金项目“国有企业微观效率基础的理论研究”(04BJL031)

作者简介: 王国顺(1962-), 男, 湖南南县人, 中南大学商学院教授, 博士生导师, 主要研究方向: 企业理论与战略管理, 企业成长与国际化, 企业效率与绩效; 李长江(1972-), 男, 湖南宁乡人, 中南大学博士研究生, 中南勘测设计研究院高级工程师, 主要研究方向: 企业效率, 技术经济。

而节约监督成本。

## (二) 约束功能

约束功能是指产权确立后, 产权对其主体行为所产生的约束力, 是行为主体不能在责任和义务之外活动的限制性功能, 主要是对防止资产流失、工作中违规操作、管理漏洞、偷懒和不负责任行为的责任和控制机制。

对一个企业来说, 当事人为获取收益所产生的成本只能由产权所有者来承担, 这使得约束成为一种反面的激励, 约束与激励是相辅相成的。产权关系既是利益的激励, 又是责任关系的约束。如果只有利益而没有责任, 或者只有激励而没有约束, 那么产权的功能就不能发挥应有的作用<sup>[3](13-14)</sup>。约束规则的建立主要是为了节约交易成本和监督成本。如果产权制度健全, 则对当事人形成约束机制, 抑制“内部人控制”导致的管理层滥用企业资源、转移企业利益、不重积累和长远发展等短期化行为, 防止代理人的偷懒行为和败德行为, 防止他人损害产权人的利益。

当产权主体事实上缺位时, 监督组织成员的努力程度是困难的, 组织内部的偷懒行为对成员的收益不产生负面影响, 结果是整个组织的努力程度下降。在完善的经理人市场体制下, 代理人能以理智的态度对待自己的行为, 其自我约束能减少或避免其机会主义的短期行为。为了维护自己的声誉和委托代理关系的持续进行, 代理人会自我约束, 努力改进工作, 提高企业绩效。

## (三) 配置功能

产权的资源配置功能是产权安排或产权结构驱动资源配置状态的形成及变化, 是影响资源配置的重要调节机制。在宏观上, 产权的严格保护和产权流动性是经济资源和生产要素流转和资源配置的前提和推动力, 提高资源利用效率乃至提高整个社会经济效益, 就必须进行生产要素的合理流动。经济资源和生产要素通过市场个体的分散决策, 使资源在流动的动态过程中得到合理利用和优化配置, 增进资源配置效益。如果产权存在流动的障碍, 低效使用的经济资源就无法向高效率使用的渠道流动, 同时由于缺乏产权主体的有效竞争, 资源的实际使用方式无法保证是最优的。

在微观上, 由于企业产权制度的建立, 使千差万别的经济组织中各种产权主体的权、责、利规定得更明确, 划分得更清楚。这样, 人们就能在日常的经济活动中独立自主地支配自己所有的或他人的经济资源<sup>[4]</sup>, 在资源的投入组合、生产、交换等过程中, 通过改变企业的投入及其结构、生产工艺流程、劳动者素

质、装备的技术水平、治理机制、生产过程的组织方法和制度等, 使生产资源得以有效使用和优化配置, 从而影响企业效率的形成。

## 二、产权结构安排与企业效率形成

### (一) 产权的初始安排对企业效率的影响

经济效率的决定与交易费用密切相关的, 帕累托最优不可避免的要考虑信息成本<sup>[5]</sup>。英国经济学家米香(E. J. Mishan)认为, 由于一个拥有某种所有权的人在放弃他的所有权时愿意接受的最小数额大于他在尚不拥有这种所有权时为获得这种所有权而愿意支付的最大数额。因此, 产权的最初界定状况对于资源配置的效率是有影响的<sup>[6]</sup>, 产权的法定状况不同, 导致资源配置效率也就不同<sup>[3](96-102)</sup>。生产效率由(1)把资源分配给私人所有者, (2)取消(或减少)对契约自由的限制, 和(3)把政府的作用仅限于监督游戏而得到提高<sup>[7]</sup>。

明确界定产权是减少交易成本的前提, 它是人们进行一切交易活动的基础, 能为人们提供更大的选择空间。在经济运行过程中, 只有当产权明确, 受到保护, 具有合法性和权威性时, 才能保证主体行为的内在动力。企业的经济绩效必须同劳动者收入具有高度的相关性, 利益激励机制才得以实现, 在各种情况下选择最小化交易成本的经济体制, 使一切交易活动更容易、更顺利地进行。反之, 如果产权没有界定清楚, 利益关系模糊, 其产出不能归自己所有(收益的外部化), 则必然导致失去生产经营的积极性, 带来的就必然是消极、懒惰、不思进取、缺乏活力, 交换的规模就不会扩大, 从而使得经济运行效率下降。因此, 产权的初始安排会影响激励机制和经济行为。产权不确定使任何一方试图对企业的有效利用都会受到其它方的阻挠, 资源就无法得到有效的配置和利用, 从而阻碍产权交易的实现, 由此造成的效率损失被称为“无形的交易成本”<sup>[8]</sup>。

### (二) 产权的集中程度对企业效率的影响

在产权集中于一人的传统企业, 由于企业剩余索取权归个人所有, 业主有权雇佣和解雇相互合作的投入要素, 以及在公开市场上出售这些权利<sup>[7]</sup>。所有者行为几乎没有外部性, 他就具有强烈的动力去更有效地去配置利用资本和劳动资源, 监督成本和协调成本最低, 对企业效率的激励和约束效果最好。

如果单一的所有者出售部分公司股票权, 他与外部股东们的利益分歧将会引起代理费用。由于企业是

共有的, 对其中的每个人来说, 企业大部分成本和收益都是外部性, 外部性的存在是影响产权行使主体积极性, 进而影响企业效率的主要因素。既然他仅仅承担任何非金钱利益的一部分费用, 也就开始了追求他自己效用的最大化。期望实行监督的外部股东们将权衡监督成本和监督收益的大小来决定监督的力度。管理者如果判断外部股东不会花费巨大的监督成本来约束他们的行为, 他们奉献于配置资源的创造性活动和努力也随之减少, 因为这些活动需要依靠他们的责任心, 承担大量的麻烦或花费很大的努力, 去千方百计地钻研和学习有关技术。他也得不到直接的激励去更节约地使用资源, 合理利用那些资源。这种弊端是造成共有权制企业的效率较低的原因。

如果股权进一步分散化, 则各个所有者面临着监督管理层决策, 发现其缺点以及实施剩余最大化行为之中存在的高额交易费用。所有者数量的增加, 也就是财产集体性加强和领导者人数的增加, 一般都会增大内部化成本<sup>[1]</sup>。如果全体所有者每一次都来参与需要由公司作出的决策, 经营这种公司所能得到的规模经济效果很快就会被巨大的谈判成本所破坏。在产权高度分散的企业, 虽然存在监督协议, 然而倘若使这么多的分散股东达成相互满意的协议, 其决策成本、谈判成本和执行协议成本将非常之高。因为任何人的行为都能对其他人产生影响, 但这种外部性后果却没有被充分考虑, 高昂的谈判成本和监督成本降低了其效率。

可见, 从单一私有制到共有制、高度分散的所有制, 其产权愈分散, 则产权人行为的外部性就愈强, 监督和协调成本愈高, 对企业效率的负面影响就愈明显<sup>[3]</sup>。

### (三) 产权的公有程度对企业效率的影响

企业产权安排有两种基本方式: 公有和私有。从公有产权的潜力和发展趋势看, 公有产权有利于促使微观效率与宏观效率的统一, 防止以追求经济效率为目的而牺牲社会效益。然而, 公有产权是一种没有人能够排他地控制、使用、处置生产、分配、消费经济资源的模糊产权, 不存在围绕资本而展开的利益冲突, 个人如不能从公有资产的使用和参与运作中获得明显的收益, 来自产权的激励力和约束力就会非常微弱, 导致每个成员都不负所有者的责任, 都不关心资产的效率。可是, 生产资料的实际使用者(包括劳动者和管理者)却可以利用各种机会损害所有者的利益, 而且难以建立足够的监督机制。

另外, 公共产权下, 有一个很大的公共领域, 发

生在公共领域内的产权竞争其规模和成本都很大, 降低了社会对稀缺资源的利用效率<sup>[9]</sup>。

## 三、不同产权结构类型下企业效率的形成

企业产权结构型式是企业整体的原始投资主体地位及其相互间关系, 表明本组合权利最初是由谁授予的, 各方授权的份额有多大, 集中或分散程度如何, 最终由谁控制。本文将产权结构类型归纳为集中私有型、合伙型、分散私有型、国有型、集体型、法人型、混合型七大主要类型。

### (一) 集中私有型产权结构下企业效率的形成

集中私有型产权结构是个别私人股东持有企业全部股份的产权结构形式, 其最大特点是企业的所有权、处置权、收益权、经营权高度统一。由于企业产权主体与企业本身的利益是一致的, 风险与成本也皆由产权主体承担, 因而, 它更能激励企业管理者努力加强管理, 产生成本最小化的刺激。企业追求发展和追求最大利润的动力较强, 产权主体必然具有优化资源配置的动力, 其激励机制是最完善的, 有利于降低外部效应。而且, 由于企业的所有权在一个很小的范围内分布, 就有利于形成高度简化的治理方式, 减少协调成本, 实现高效决策; 具有比公有制更为有效的监督动力和监督机制, 从而有助于提高生产效率。

但是, 企业主对企业经营债务负有无限清偿责任, 抗风险能力差, 这就制约了企业进行风险投资的积极性; 企业的资信有限, 其发展主要依靠自我积累, 限制了融资渠道的来源和企业经营规模的扩大; 无法形成股东内部之间的相互制约关系, 决策风险相对较大, 极易造成主观武断的行权局面, 使企业遭受难以挽救的损失; 人才吸引力低, 技术创新投入能力有限, 技术竞争力较低。因此, 集中私有型产权结构的企业在资本和劳动投入、规模经济方面缺乏效率优势, 企业的夭折率也较高。

### (二) 合伙型产权结构下企业效率的形成

合伙型产权结构是一种扩大的个人业主制, 本质上仍是自然人作为投资主体, 但增加了投资者相互结合这一层次的关系。从生产组合上来说, 这种结合自然地提高了投资的实际能力, 在一定程度上扩展了生产的规模; 企业股权均衡分布, 每个合伙人的权利是公平与均等的, 能激励内部成员增进共同利益; 全体合伙人共同参与企业的目标设计、战略决策及管理控制的全过程, 这就有利于发挥全体成员的积极性和专

长;尤其是在专业性合伙企业,专业人员的人力资本价值取决于他的声誉。为保护自身的人力资本,每个合伙人都会力求努力工作,专业团队的其他成员也有很强的动力来监督和阻止其成员有损于企业的行为。

但是,合伙型企业的产权主体是相对封闭的,这使得其资本来源很难扩充,经营规模难以扩大;合伙企业仍属于自然人企业,要承担无限经营责任,每个合伙人都承担连带责任,承受风险的能力仍然低下,限制了其创新活动和风险项目的投资;股权非自由转让性,导致资本进入和流出企业都很困难。这三个特征限制了它在生产组合上的规模扩展,既倍增了投资风险,又使企业缺乏长期稳定发展的产权结构,使得合伙制产权结构始终未成为过各国经济发展的主导形式。

### (三) 分散私有型产权结构下企业效率的形成

分散私有型产权结构是指公司股权为大量分散的公众股东所持有。这种结构通过股份集资组合,可以在大范围、多主体间筹集巨额资本,从而快速形成规模巨大、统一支配的资产能力,满足大生产所需要的资本;在资产集中时,采取以股论权、同股同酬同风险的原则,能确保投资者权益的正当实现和权责明确;具有独立的法人资格,实行有限责任制度,彻底克服了自然人企业制度的本质缺陷,增强了其独立生存能力;企业的产权可以采用虚拟的证券化形式,其流动性强,易于转移和变现,从而能够适应企业所有者社会化的要求和投资社会化的要求;企业的法人财产所有权与企业所有权分离,可以充分利用专业经营管理人才较高的专业知识水平,组织共有资源的投入和运营,促进了经营效率的提高;由于产权主体社会化,多元化,形成了有效的相互制约和监督的机制;企业物质技术基础比较好,有足够的资金用以开展研究开发活动,其规模一般都超过了采用新技术的规模“起始点”,故其具有较高的技术创新优势。虽然分散私有型产权结构的决策效率低,协调成本和监督成本都较高,而且存在经营管理者的道德风险问题,其效率仍高于集中私有型和合伙型。

### (四) 国有型产权结构下企业效率的形成

在资本积累效率上,国有型产权结构的企业资本是无偿获得的,不需支付资本成本,而且由于有国家为后盾,易于获得其他渠道的融资,投资能力强,有利于实现规模经济;在技术创新方面,国有企业的人力和技术资源比较丰富,技术基础好,研发资金充足,资源组合能力强,在产业培育能力和技术效率上都具有明显的规模和技术领先优势。

但是国有产权其实是一种模糊产权,产权不能明确界定给个人,经济资源的运营成本与收益也难以细分到个人,从而出现偷懒与道德风险问题;在多层级委托—代理关系中,实际上国有企业的运作很难反映资产的最终所有者—全体国民的意志,而企业的经营可以通过信息的不完备和不对称分布而成为企业财产的实际控制者和支配人<sup>[10]</sup>;由于委托代理链条过长,每层委托代理关系中一般都包括有信息费用、谈判费用、执行费用、代理人的佣金、偏差代价等代理费用,由此带来的代理成本要远远大于私有型产权结构的企业;监督链条过长,监督费用太高,信息不充分,易出现监督失效等问题;在许多行业往往居于垄断地位,缺乏竞争压力,缺乏进行技术创新投资的动力,缺乏改进技术和提高劳动生产率的积极性;对人力资源的自主配置权不足,企业很难根据生产需要解雇职工,安排适度的劳动投入,影响了企业投入产出效率的提高;企业目标多元化,必需兼顾的利益不可能与企业的自身利益保持完全的一致性,要协调政治、经济等各个方面的利益冲突,要更多地考虑包括就业率、社会稳定等综合目标,承担的医疗、养老、后勤等社会负担沉重。综合来说,国有型产权结构的企业效率低于其他企业。

### (五) 集体型产权结构下企业效率的形成

集体型产权结构的企业是基层政府或各类经济组织依靠自筹资金或联社拨款形成的,所有参加者自愿组织在一起生产,其盈余为全体参加者所有,内部实行按劳分配。

集体经济与国有经济同属公有制,其产权也具有公有产权的一般特征,即具有非排他性与外部性,这使得其效率形成与国有企业具有很大的相似性,总体上处于较低水平。不同点主要有:集体企业的资金主要靠自己积累,其资本、设备、技术实力都受到限制;集体产权的非排他性只是相对的,虽然在集体内部是非排他的且难以界定,但对外其产权是排他的,边界也是清晰的<sup>[11]</sup>;产权主体集合中的元素要少于国有制,在一定程度上具有私人经济的产权特征,因而其内部交易费用可能要大大少于国有产权的内部交费费用,而且实行劳动分红制度,这就决定了职工的生产经营管理积极性较高,集体经济比国有经济更易于走向市场,更易于与市场机制融合。在地方性较强的日用工业品和工艺美术品行业,集体经济就可能比国有经济具有明显的效率优势。

### (六) 法人型产权结构下企业效率的形成

法人型产权结构的企业股东是机构法人,如关联

企业、信托公司、基金管理公司、银行金融机构等。由于企业股东数量较少且相对稳定, 只需少数几个有一定股权的股东组成联盟就可以形成相对控制权, 从而产生可以代表股东行权的控制权主体, 不致于形成产权分散体制下股东行权主体实质不能到位的状况; 其股东派驻到企业的董事会成员一般是股东企业(或机构)的高层管理者, 拥有更多管理知识和决策信息并能有效运用, 联合成一种专家群结构, 以专家群优势参与公司治理, 提高了管理效率, 防止了个人决策所导致的失误, 经理市场和产品市场的压力也会对经营者产生激励和约束<sup>[12]</sup>; 所有权的外在化以及母公司的经济实力为资本快速集中提供了可能, 使其能充分利用规模经济优势, 采用先进技术, 迅速提高产出水平, 降低单位产出的生产费用, 由此获得更高的经济效率; 可以利用母公司的声誉、技术资源、营销网络等, 扩大自身的生产, 与其它关联企业在产权纽带隶属关系下纵向联合, 形成经济联合体的规模经济, 分享一体化带来的经济效益。

另外, 相比分散产权的企业来说, 由于激励机制比较直接, 法人型产权结构的企业股东比较关心企业的经营管理, 各个股东的行权都会受到相互牵制, 积极参加行权, 充满活力, 形成一种竞争性产权结构; 股东行权的成本较低, 参与表决过程或行权的人数较少, 易于表决, 不需要花费较高的行权成本; 产权的独立化保证了企业财产的正常营运, 可以防范其他主体对企业财产的支配和侵害, 使企业能够保持持久的高效率。

#### (七) 混合型产权结构下企业效率的形成

与纯粹的国有型或私有型产权结构相比, 混合型产权结构的财产主体已形成了多元化, 可以包括国家、法人机构、银行、外国投资者和职工等, 这种结构是经济政策调整的产物。

混合型产权结构吸收了公有产权和私有产权的长处, 避开了两种产权各自的短处。不但易于获得政府的扶持, 达成各种协议, 又以盈利为动机, 能够迅速适应市场环境的变化, 具有多种多样的经营诀窍, 并避免了公有企业的政府决策时间长, 政府干预过多的弊端; 便于形成股东内部之间的相互制约关系, 这是对股东行权的科学性、有效性的保证, 在一定程度上可以避免集中式产权结构、国有产权主体的主观武断对公司造成的损失, 有助于股东理性、公正地行权; 混合型产权结构的企业除了可以通过增加私人资本以增加自有资金经外, 在很大程度上还可借助于国家财政手段的力量支持公司的发展。例如政府增加投资,

财政负担企业的大部分科研支出, 提供金融信用支持, 减免税务, 价格管制等, 以使其经营活动不断发展; 政府还是混合型公司产品的实际采购者, 如宇航公司的军品、通讯产品、电子公司的电子产品几乎都由相关国家政府进行采购, 为这些公司扩展国内外市场提供了广阔的途径。

## 四、结语

产权通过激励、约束、配置三个途径影响企业的经济活动, 在此基础上, 产权的初始安排、集中程度、公有程度影响激励约束机制的发挥和资源的有效配置及利用程度, 进而影响企业效率。

集中私有型和合伙型产权结构虽然具有良好的产权清晰度, 但它们的集资规模受到限制, 又不具有长期发展的稳定性, 与大生产的发展明显抵触。因此, 这样的产权清晰不能形成普遍的高效率。国有型和合伙型产权结构在追求大生产的适应性的同时, 不能保持产权关系的清晰度, 使其激励约束机制残缺, 造成劳动性要素的积极性下降, 从而使整体生产经营效率水平低下。而分散私有型和法人型的产权结构作为现代企业制度的资产形式, 可以融大生产适应性与私有产权的激励性为一体, 是一种具有较高效率的产权形式。

各类产权结构都有某种优点和弊端, 二者综合的结果形成不同产权结构的企业效率差异, 但并没有绝对的永远的最佳产权结构, 每种产权结构都有其存在的理由, 其相对效率是随时空而异的。因此, 只能根据所处时期、所在产业等特点来选择最适宜的产权结构, 并以此来指导产权改革, 增强激励、监督机制, 或通过制度建设, 降低交易成本, 引导产权结构的优化调整。在现有产权结构稳定的情况下, 可通过吸取其它产权结构在资源、生产、市场等方面的优点, 调整自身的经营管理机制, 促进企业效率的提升。

#### 参考文献:

- [1] 哈罗德·德姆塞茨. 所有权、控制与企业——论经济活动的组织[M]. 北京: 经济科学出版社, 2004: 129-138.
- [2] Bengt Holmstrom. Moral Hazard in Team[J]. The Bell Journal of Economics, 1982, 13(2): 324-340.
- [3] 刘凡, 刘允斌. 产权经济学[M]. 武汉: 湖北人民出版社, 2002: 13-14, 96-102.

(下转 729 页)