

注册会计师

公司战略与风险管理

教材精讲班

第五章 公司治理

第三节 公司内部治理结构和外部治理机制

考点 1：公司内部治理结构★★

(1) 公司内部治理结构的不同模式：

依据**董事会权责特征和其他监督机构与董事会的权责关系**，将其划分为**单层董事会**、**双层董事会**和**复合结构**三种公司内部治理结构模式。不同模式下，公司治理结构的股东会、董事会（监事会）、经理班子的设置、组成和功能有所不同。

1. 单层董事会制：

以**英国、美国**为代表，**董事会既有监督职能又有决策职能**。

公司内部**不设单独的监事会**，相应的**监督职能**由董事会中的**独立董事**发挥。

董事会结构由**执行董事**和**非执行董事**组成：

①**执行董事**是指**参与公司经营管理**的董事；

②**非执行董事**是指除董事身份外**不在本公司内部任职**的董事会成员，包括在股东及关联单位任职的非执行董事和独立第三方的非执行董事（即**独立董事**）。

2. 双层董事会制：

以**德国**为代表，一般设置一个由**非执行董事**成员组成的**监事会**和**完全由执行董事**组成的**管理董事会**，且**监事会的权力在董事会之上**，监事会具有任命和监督董事会成员的权力。这种治理结构模式下，监事会、董事会分别行使**监督、管理职能**，**监事与董事不得兼任**。

3. 复合结构制：

将**单层董事会制**和**双层董事会制**结合起来，在公司内部设立**董事会**和**监事会**，且**监事会与董事会是平行机构**。以**日本最为典型**，在我国大陆和台湾地区、韩国以及东南亚的一些国家或地区也采取类似模式。

这种模式下的**董事会具有决策职能**，但由于董事会大多由**执行董事**构成，**同时具有执行职能**。同时，为了避免监督者监督自己，法律规定由股东大会选举**法定审计人**或者**监事**，**对董事和经理层进行监督**。

(2) 公司内部治理结构各方主体的权利和义务

1. 股东大会：

①**股东**可以是**自然人**，也可以是各种类型的**法人实体**；

②**股东**可以分为**普通股**股东和**优先股**股东；

A. 普通股

a. 普通股是股份公司发行的**无特别权利**的股份，也是**最基本的、最标准**的股份；

b. 一般情况下，股份公司只发行一种普通股，所有的普通股股东都享有**同样的权利和义务**；

c. 普通股股东权利：

剩余收益请求权和**剩余财产**清偿权、**监督决策权**（“用手投票”）、**优先认股权**、**股票转让权**（“用脚投票”）。

B. 优先股

a. 优先股股东**一般不享有**股东大会**投票权**；

b. 优先股股东在**利润分配**和**财产清算**方面**优于普通股**股东；

c. 优先股股东权利：

利润分配权、剩余财产清偿权、管理权（当公司研究与**优先股**有关的问题时有权参加表决）。

③机构投资者：是指用**自有资金**或者从分散的公众手中**筹集**的资金专门进行**有价证券投资**活动的**法人机构**；

主要包括：证券投资基金、证券公司，信托公司、财务公司、社保基金、保险公司等；

A. 特征：

- a. 相对个人投资者而言，机构投资者具有**显著的人才优势**；
- b. 机构投资者往往奉行稳健的价值投资理念，投资具有**中长期**投资价值的股票；
- c. 机构投资者可以利用股东身份，从而**更可能参与上市公司的治理**。

B. 机构投资者与公司治理：

a. **用手投票**：

通过**董事会选举**获取董事会席位，入驻董事会和出席股东大会，对公司投资、融资等重大问题议案进行表决或否决，**主动参与公司的重要决策**，直接对公司董事会和经理层的行为施加影响。

b. **用脚投票**：

通过**买入或卖出公司股票**而参与被投资公司的管理的**行为**。

董事会			
义务	善管义务	必须 忠实 于公司	①董事不得利用职权收受贿赂或者其他非法收入，不得侵占公司的财产； ②不得擅自泄露公司秘密。
		必须 维护 公司资产	①不私自挪用公司资金或擅自将公司资金借贷给他人； ②不将公司资产以其个人名义或者以其他个人名义开立账户存储； ③不以公司资产为本公司的股东或他人提供担保。
		在董事会上应审慎行使 决议权	董事会的决议 违反法律、行政法规或者公司章程 ，致使公司遭受严重损失的，参与决议的董事应对公司负 赔偿责任 。
竞业禁止义务	①董事不得 自营或者为他人经营 与其所任职公司 同类 的营业； ②董事违反竞业禁止义务，公司可以 依法行使归入权 。		

董事会	
下设专门委员会	职责
审计委员会	①检查公司会计政策、财务状况和财务报告程序； ②与公司外部审计机构进行交流； ③对内部审计人员及其工作进行考核； ④对公司的内部控制进行考核； ⑤检查、监督公司存在或潜在的各种风险； ⑥检查公司遵守法律、法规的情况。
薪酬与考核委员会	①负责制定董事、监事与高级管理人员考核的标准，并进行考核； ②负责制定和审查董事、监事、高级管理人员的薪酬政策与方案。

董事会	
下设专门委员会	职责
提名委员会	①分析董事会构成情况，明确对董事的要求； ②制定董事选择的标准和程序； ③广泛搜寻合格的董事候选人； ④对股东、监事会提名的董事候选人进行形式审核； ⑤确定董事候选人，提交股东大会表决。
战略决策委员会	①制定公司长期发展战略； ②监督、核实公司重大投资决策。

3. 监事会：是由**股东**（大）会选举的**监事**以及由公司**职工民主选举**的监事组成的，对公司的业务活动进行**监督**和**检查**的**常设**机构。

4. 经理层：是公司**日常**经营管理和行政事务的负责人，由公司**董事会聘任**，在法律、法规及公司章程规定和**董事会授权范围内**，代表公司从事业务活动的**高级管理人员**。

【例题·单选题】奕瑞光电子的实际控制人曹红光是奕瑞光电子的创业元老兼董事长，同时也在 TCL 集团旗下医疗公司担任副董事长，两家公司有着竞争的关系，曹红光违反了董事的（ ）。

- A. 善管义务
- B. 竞业禁止义务
- C. 信息披露义务
- D. 职业审慎义务

【答案】B

【例题·多选题】申通地铁召开 2018 年第一次临时股东大会，同意设立战略决策委员会，并以 90% 的得票率通过《董事会下设战略决策委员会的议案》。战略决策委员会的主要职责包括（ ）。

- A. 制定公司长期发展战略
- B. 监督、核实公司重大投资决策
- C. 制定董事、监事与高级管理人员考核的标准，并进行考核
- D. 制定、审查董事、监事、高级管理人员的薪酬政策与方案

【答案】AB

考点 2：外部治理机制★★

（1）产品市场

1. 在充分竞争的市场上，只有**最有效率**的企业才能生存，作为企业的经理人员面临更大压力；
2. 市场竞争**越激烈**，经理人员**败德行为的空间就越小**；
3. 产品市场的竞争也可以为经营者的**激励机制提供依据**。

（2）资本市场

1. 通过资本市场上对企业**控制权的争夺**的方式进行；
2. 管理者**不努力**，业绩下降，股价下滑，资本市场收购，控制权转移，**管理人员更换**；
3. 约束机制：兼并和接管。

（3）经理人市场（声誉激励机制）

1. 声誉是决定经理人个人价值的重要因素；
2. 经理人**如果工作不努力**，其业绩就会不佳，**声誉就会下降**；

3. 声誉好，经理人未来才会获得一份更好的职位，获得更高的报酬。

【例题·单选题】京东在 2018 年 Q3 季度活跃用户数首次出现下跌的公告公布后，公司的股价应声大跌导致企业出现并购危机。从外部治理的角度来看，这体现了（ ）对公司的监控和约束。

- A. 资本市场
- B. 经理人市场
- C. 产品市场
- D. 期权市场

【答案】A