

如何构建我国上市公司治理模式

李柱文

中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司，广东 深圳 518000

摘要： 随着全球化进程的加快，我国上市公司不仅要面对国内市场的竞争，还要应对国际市场的挑战。构建一个高效、透明、规范的治理模式，有助于提升我国上市公司的国际竞争力，从而去吸引更多的外资投入。针对于此本文首先分析了上市公司治理模式的理论基础，随后说明了治理模式构建的重要性，并针对实际构建中存在的问题，提出了相对应的优化策略，期望通过这些策略的应用能帮助我国更好的构建上市公司治理模式。

关键词： 上市公司；治理模式；公司治理体系

How to construct the governance model of listed companies in China

Li Zhuwen

China International Marine Containers (Group) Co., Ltd. Shenzhen, Guangdong 518000

Abstract: With the acceleration of globalization process, Chinese listed companies should not only face the domestic market competition, but also deal with the challenges of the international market. Building an efficient, transparent and standardized governance model is conducive to enhancing the international competitiveness of listed companies in China, so as to attract more foreign investment. In view of this, this paper first analyzes the theoretical basis of the governance model of listed companies, then explains the importance of the construction of governance model, and in view of the problems existing in the actual construction, puts forward the corresponding optimization strategies, hoping to help our country better build the governance model of listed companies through the application of these strategies.

Keywords: listed company; governance model; corporate governance system

引言

在全球经济一体化的大背景下，我国上市公司治理模式的构建显得尤为重要。一个健全的公司治理结构不仅能够保障投资者的利益，还能促进企业内部管理的规范化和透明化，从而提高企业的整体运营效率和市场竞争力。当前，我国上市公司治理模式的构建面临着诸多挑战，如股权结构不合理、内部控制机制不完善、信息披露不充分等问题。这些问题的存在，不仅影响了公司的长期稳定发展，也制约了我国资本市场的健康发展。

一、上市公司治理模式的理论基础

（一）公司治理的定义与内涵

对于公司而言，进行内部治理是指一系列规则、过程和法律，用以指导和控制公司内部的管理活动，来进一步确保公司管理层能够以符合股东和其他利益相关者利益的方式行事。公司治理的内涵不仅包括了公司内部的组织结构和权力分配，还涵盖了公司与外部利益相关者之间的关系，如投资者、债权人、供应商、客户以及社会公众等。在当前的市场环境之下，公司良好的治理能够提高公司的透明度，增强投资者信心，从而吸引更多的投资，降低资本成本。

（二）公司治理模式的分类

在如今的商业环境下，公司治理模式的分类主要可以分为几种典型类型，并且每种类型都有其独特的特点和适用环境。首先是股东导向型治理模式，这种模式主要在英美等国家的企业当中应用较为普遍。在这种模式下公司的主要目标是为股东创造最大的价值，公司管理层的决策往往以股东利益最大化为依据。其次是利益相关者导向型治理模式，这种模式强调公司不仅要关注股东的利益，还要考虑员工、客户、供应商、社区等其他利益相关者的利益。欧洲大陆国家和日本等国家较多采用这种模式。第三种是国家导向型治理模式，这种模式下，政府在公司治理中扮演着重要角色，通过国有企业或对私有企业的干预来实现国家的宏

观经济目标。中国和一些东南亚国家在某种程度上体现了这种治理模式的特点^[1]。

（三）公司治理理论的发展趋势

随着全球化和经济环境的不断变化，公司治理模式也在不断地发展和演变。一些公司开始尝试混合型治理模式，结合不同模式的优点，以适应复杂多变的市场环境。例如一些股东导向型的公司开始重视利益相关者的反馈，而一些利益相关者导向型的公司也在逐步引入更多的股东价值创造机制。未来随着技术进步和企业社会责任的日益重要，公司治理模式可能会出现更多创新和融合的趋势。

二、构建我国上市公司治理模式意义

（一）提升了企业竞争力与市场表现

在提升企业市场竞争力这一层面，构建公司治理模式至关重要意义。对于上市公司来说，具有一个完善的治理结构可以极大的提高决策效率和质量，确保企业能够迅速响应市场变化，抓住商机。除此之外一个透明的治理机制还能够帮助企业减少信息不对称的情况产生，从而降低投资者风险吸引长期资本的流入。在当前全球化竞争日益激烈的背景下，我国上市公司治理模式的构建显得尤为迫切。通过借鉴国际先进的治理经验，结合我国国情，形成一套既符合国际标准又具有中国特色的公司治理模式，将有助于我国企业在国际市场上获得更大的话语权^[2]。

（二）增强了投资者信心与吸引外资

对于我国而言，构建上市公司治理模式的意义重大，在相关体系构建之下不仅可以提升企业竞争力与市场表现，还带来了其他多方面的积极影响。具体而言，在市场中一个良好的公司治理结构往往能够确保企业决策的透明度和合理性，从而增强投资者的信心。在投资者层面，他们更愿意投资于治理结构健全、风险可控的公司，这有助于企业获得更稳定的资金来源，降低融资成本。

（三）促进了可持续发展与社会责任履行

随着全球人口增长和经济活动的不断扩张，是的当前资源的有限性和环境的脆弱性日益凸显。其中由于气候变化、生物多样性丧失、水资源短缺等问题频频发生，这不仅威胁到人类的生存环境，也对经济社会的长期稳定发展构成严重挑战。因此推动可持续发展，实现经济增长、社会进步与环境保护的协调统一，已成为全球共识和当务之急。而上市公司作为经济活动的重要参与者，其治理模式的优化不仅能够提升企业自身的竞争力，还能推动整个社会的可持续发展。通过强化公司治理上市公司能够更加注重长期价值的创造，而非仅仅追求短期利益。这促使企业在经营决策中充分考虑环境保护、社会责任和公司治理（ESG）因素，从而在实现经济效益的同时，也兼顾了社会效益和环境效益^[3]。

三、构建我国上市公司治理模式中的阻碍

（一）股权结构不合理导致的治理难题

在当前，我国上市公司股权结构的不合理性主要表现在多个

方面，其中之一是一股独大和股权分散。一股独大是指某一个股东或股东集团持有公司股份的比例过高，从而在公司治理中拥有绝对的话语权。这种股权结构容易导致大股东滥用控制权，损害中小股东的利益。例如，大股东可能会通过关联交易、资产转移等方式，将公司的利益转移到自己手中，而中小股东由于持股比例低，难以对大股东的行为产生有效的制约。在股权结构的另一面股权分散则意味着没有一个股东能够对公司形成有效的控制，这可能导致公司治理中的“搭便车”现象。由于单个股东对公司决策的影响力有限，他们可能缺乏积极参与公司治理的动力，从而导致管理层缺乏足够的监督和约束^[4]。

（二）内部控制机制不健全引发的管理风险

近些年来在经济全球化和市场竞争不断加剧的时代背景下，使得当前企业面临的治理难题和管理风险日益凸显。其中股权结构不合理导致的治理难题主要表现在股权过于集中或分散，从而使得公司决策效率低下，甚至出现大股东滥用控制权损害小股东利益的情况。除此之外还存在部分企业股权结构的不合理现象，产生时还可能引发管理层与股东之间的利益冲突，导致公司战略目标的偏离^[5]。

（三）法律法规执行力度不足带来的合规挑战

在法律法规层面，执行力度不足带来的上市公司治理中的合规性挑战同样不容小视。当前尽管我国已经建立了较为完善的公司治理相关法律法规体系，但是在一些地方的实际管理中，会由于监管资源有限、执法力度不够以及地方保护主义等因素，导致法律法规的执行效果并不理想。这种执行力度的不足，使得一些上市公司在治理结构上存在诸多漏洞，进而影响到公司的合规性。股权结构不合理导致的治理难题也是上市公司面临的重要问题之一。例如在一些上市公司中，它们内部的股权持有过于集中，进而导致大股东拥有绝对的话语权，而中小股东的利益往往得不到充分保障。这种股权结构容易造成“一言堂”现象，使得公司的决策过程缺乏必要的制衡和监督，从而增加了公司治理的风险^[6]。

（四）信息披露不透明影响投资者信心与市场效率

随着现在我国资本市场的快速发展，使得上市公司治理模式的构建与更新显得尤为重要。然而在这一过程中，企业信息披露不透明现象已经逐步成为了一个显著的阻碍。在公司的治理运营当中，往往会由于各方信息不对称，导致投资者难以获取准确、及时的公司运营数据和财务信息，这直接影响了他们的投资决策和信心。市场效率因此受到损害，资源配置无法达到最优，进而影响整个资本市场的稳定性和健康发展。具体而言信息披露不透明会导致投资者面临较高的投资风险。由于缺乏足够的信息，投资者难以判断公司的实际经营状况和未来发展前景，这使得他们往往采取更为谨慎的投资策略或者干脆放弃投资，从而降低了市场的活跃度和流动性^[7]。

四、构建我国上市公司治理模式的优化策略

（一）完善股东权利保护机制

在当前的市场环境之下，相关部门为了进一步优化我国上市

公司治理模式，就需要完善股东权利保护机制。这其中包括确保股东能够充分行使知情权、参与权和表决权等基本权利。例如上市公司应定期向股东披露详尽的财务报告和运营情况，确保信息的透明度。除此之外公司应通过股东大会这一平台，让股东能够就重大事项进行讨论和投票，从而实现对公司决策的监督和影响。同时相关部门为了进一步加强股东权利保护，还应建立有效的股东诉讼机制。当股东认为自己的权益受到侵害时，可以通过法律途径寻求救济^[8]。

（二）建立健全内部控制体系

随着我国资本市场的快速发展，相关部门为了抓住这一时代的机遇，进行上市公司治理模式的优化就显得尤为重要。对于企业自身而言，构建一个高效、透明的治理结构，不仅有助于提升市场竞争力，还能增强投资者的信心。所以企业应建立健全内部控制体系，这包括但不限于财务报告的准确性、合规性以及运营效率的提升。在这一策略的实际开展中，该系统的设计需要能够实时监控财务数据，确保信息的及时性和准确性。同时在合规性方面，公司还应制定详细的操作手册和政策，确保所有业务活动都符合国家法律法规和行业标准。例如针对反腐败政策，公司不仅在员工手册中明确列出相关条款，还通过定期的培训和考核，确保员工能够理解和执行这些规定。

（三）加大对违法行为的处罚力度

针对于执法力度不足导致的企业合规性挑战这一影响我国上市公司治理模式的问题，相关部门的优化策略首先应从进一步完善相关法律法规入手。通过相关法律法规的完善，相关部门可以进一步确保其具有足够的威慑力。具体做法包括提高罚款上限，引入更为严厉的行政处罚措施，如市场禁入、限制业务范围等。其次相关部门还需要加大执法力度，确保法律法规得到有效执行。具体措施包括增加监管机构的人员和资源，提高监管效率。同时应建立跨部门的联合执法机制，形成监管合力，对违法行为进行快速、精准打击。与此同时相关部门还应积极强化对上市公司的日常监管，通过建立持续的合规性检查制度来显示。在

实际的开展中，监管机构应定期对上市公司进行合规性审查，包括财务报告的真实性、内部控制的有效性以及信息披露的完整性等。对于发现的问题，应要求上市公司及时整改，并对整改情况进行跟踪监督。

（四）强制上市公司按照统一标准进行信息披露

为了提高我国上市公司的透明度和投资者保护水平，强制上市公司按照统一标准进行信息披露是至关重要的。这就要求相关部门应联合制定和完善信息披露的法律法规。在这一策略的实施过程中，要求中国证监会应与相关部门合作，出台更为详尽的信息披露规则，明确上市公司必须披露的信息种类、披露时间、披露方式以及违规披露的法律责任。这些规则应涵盖财务报告、重大交易、管理层讨论与分析、公司治理结构、股东权益变动等关键信息。除此之外中国证监会还应与地方单位联合建立统一的信息披露平台，如证券交易所网站或证监会官方网站，要求所有上市公司通过该平台发布信息。这样可以确保所有投资者都能在同一时间获取到相同的信息，避免信息不对称。

五、结语

综上所述，构建和完善我国上市公司治理模式是一项系统而复杂的工程，它不仅关系到企业的长远发展，也影响着整个资本市场的稳定与繁荣。通过优化股权结构、加强内部控制、严格执行法律法规以及提高信息披露的透明度，可以有效提升上市公司的治理水平，增强投资者信心，促进资本市场的健康发展。同时，这也要求监管机构、上市公司以及投资者共同努力，形成合力，共同推动我国上市公司治理模式的持续优化与创新。未来，随着技术进步和市场环境的不断变化，公司治理模式也将不断演进，以适应新的挑战和机遇。只有不断学习和借鉴国际先进经验，结合我国实际情况，才能构建出既符合国际标准又具有中国特色的公司治理模式，为我国经济的高质量发展提供坚实的制度保障。

参考文献

- [1] 周超. 协议控制下的公司治理问题研究 [J]. 现代商业, 2023, (20): 165-168. DOI: 10.14097/j.cnki.5392/2023.20.040.
- [2] 刘非同. 《公司法》修订背景下国有上市公司治理模式的改革——股东会中心主义和董事会中心主义之间的取舍 [J]. 金融经济, 2022, (09): 72-81. DOI: 10.14057/j.cnki.cn43-1156/f.2022.09.004.
- [3] 冯妃. 我国同股不同权制度研究 [N]. 山西科技报, 2023-09-18(B07).
- [4] 黄凯. VIE 模式的法经济学分析及治理路径 [J]. 南方金融, 2021, (09): 68-77.
- [5] 王森. 我国跨境上市公司监管的法律协调模式研究——以公司治理为视角 [J]. 金融监管研究, 2021, (09): 83-99. DOI: 10.13490/j.cnki.frr.2021.09.006.
- [6] 王聪, 韩金红. VIE 模式企业的公司治理风险分析及应对措施 [J]. 天津商务职业学院学报, 2021, 9(04): 10-14. DOI: 10.16130/j.cnki.12-1434/f.2021.04.002.
- [7] 谢红. 浅谈上市公司财务舞弊模式、原因及治理建议 [J]. 现代商业, 2021, (21): 150-152. DOI: 10.14097/j.cnki.5392/2021.21.047.
- [8] 陈泉. 上市公司内部审计管理模式对公司治理的影响研究 [J]. 企业改革与管理, 2021, (11): 117-118. DOI: 10.13768/j.cnki.cn11-3793/f.2021.1216.