





全球化與企業治理

- 
- ◆ 達到國際標準(例如：會計標準)
 - ◆ 足以應付國際間的競爭
 - ◆ 信息披露符合國際要求
 - ◆ 企業治理達到國際水平
 - ◆ 符合以上標準的企業 → 得到投資者(投資企業和散戶投資者)、發行人和中介人的信任

經合組織的企業治理原則

◆ 股東權益

- 保障股東權益

◆ 使股東獲得公平待遇

- 確保所有股東(包括少數股東和境外股東)都獲得公平的對待

◆ 相關群體在企業治理中所擔當的角色

- 確認相關群體在法律之下應享有的權益,同時鼓勵企業與有關的群體緊密合作,創造財富和工作機會,並確保企業維持健全的財政

◆ 信息披露和透明度

- 確保就企業的財政狀況、業績、擁有權和公司治理等重大範疇作出適時而準確的信息披露

◆ 董事會的責任

- 確保為公司提供戰略性指引、對管理人員進行有效監察,並對公司和股東負責

資料來源: 經合組織



大部分亞洲企業仍由家族控制

- ◆ 成熟市場以投資機構而非家族控制的公司作為主流：
 - 在亞洲，家族企業持有股票市場**60%**的總市值及上市公司**20%**以上的股本

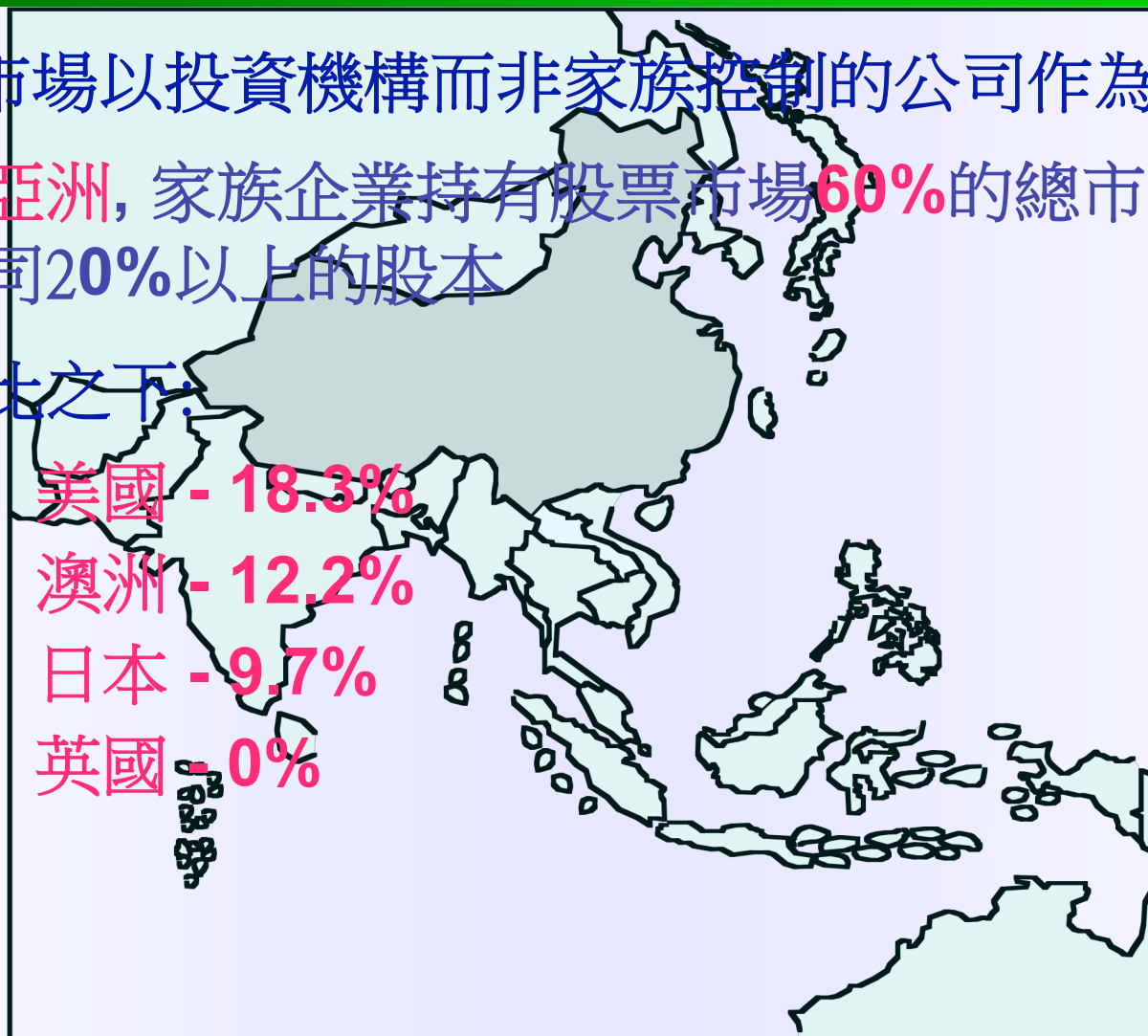
- 相比之下：

➤ 美國 - 18.3%

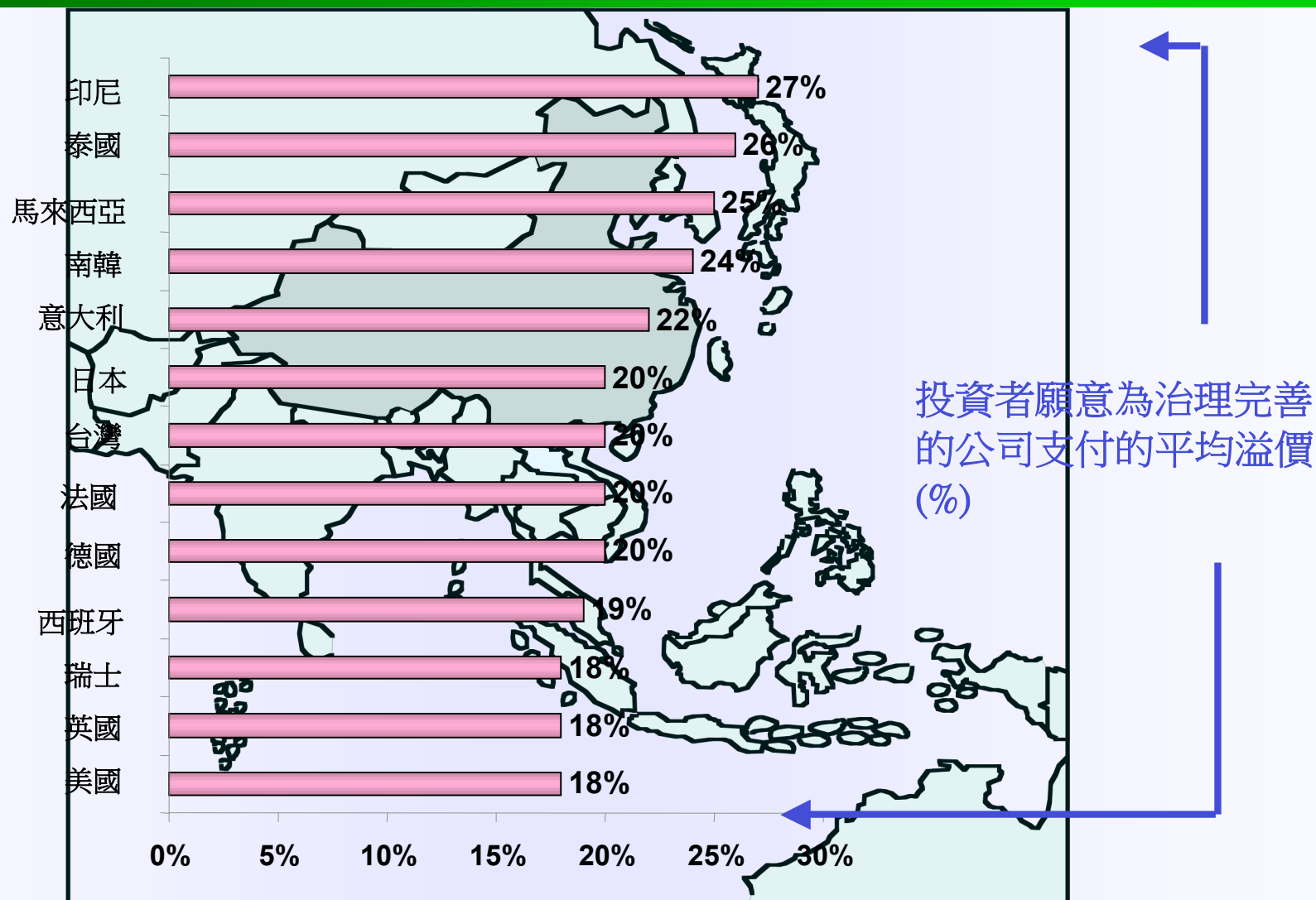
➤ 澳洲 - 12.2%

➤ 日本 - 9.7%

➤ 英國 - 0%

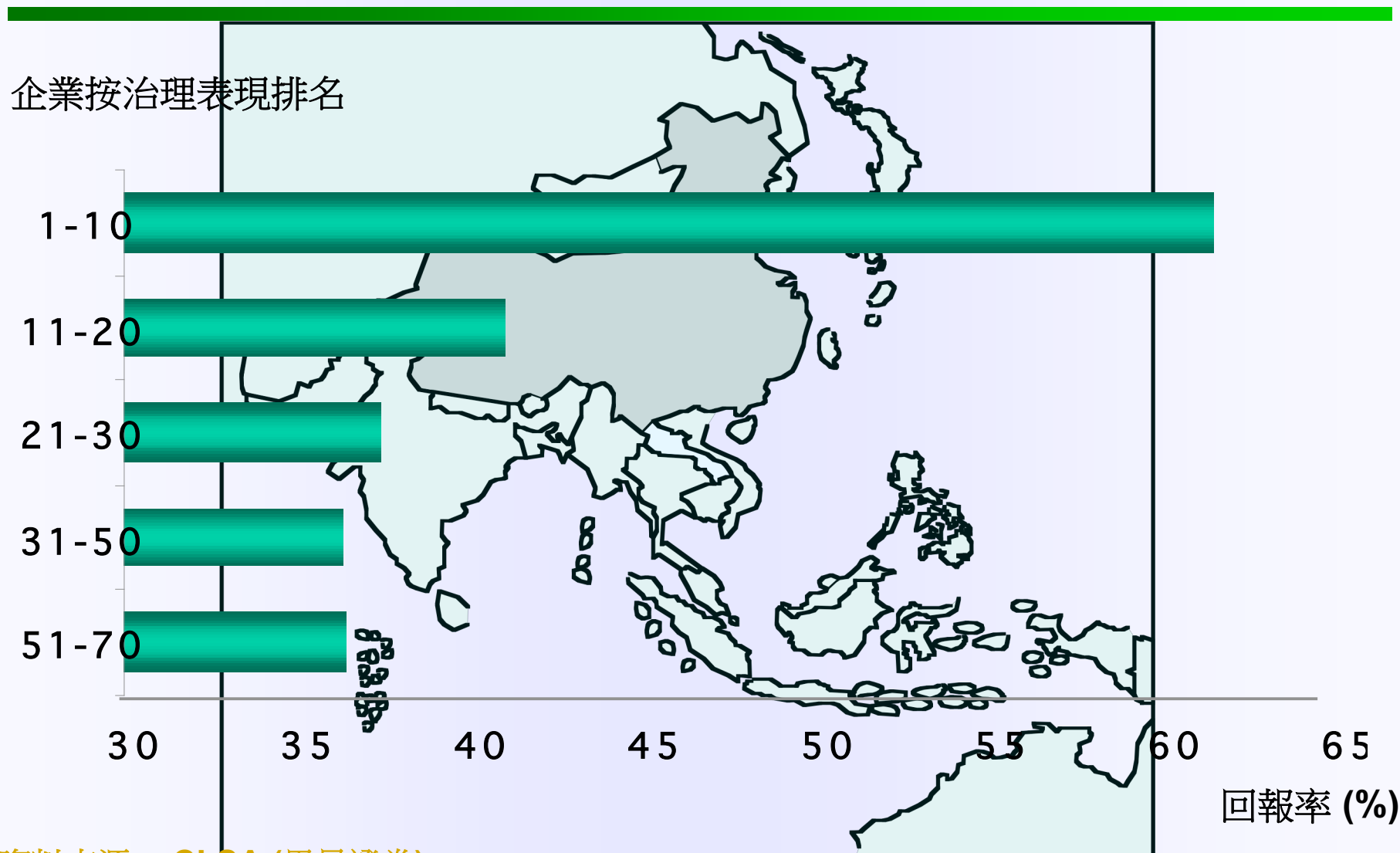


投資者願意為良好的企業治理付出溢價



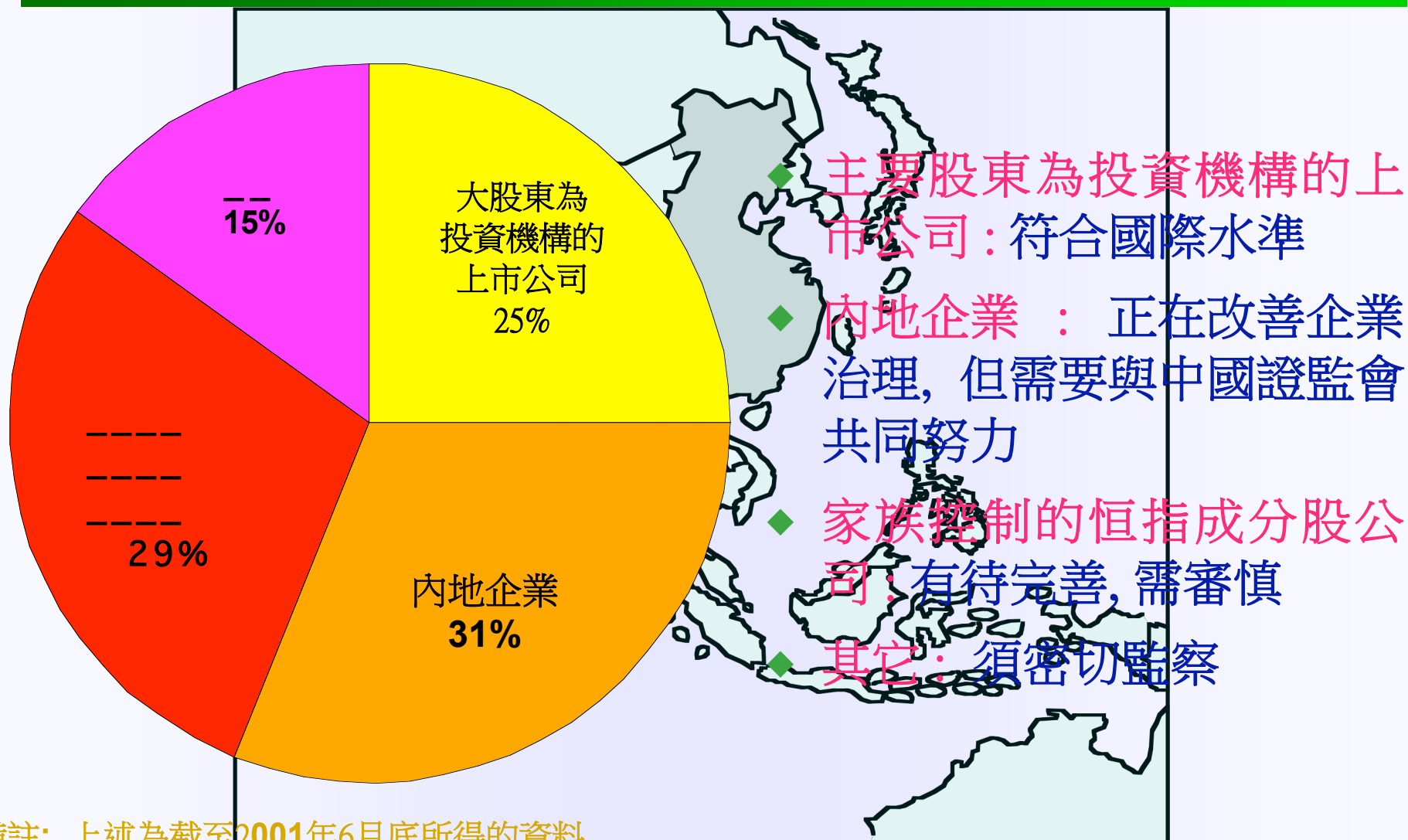
資料來源：麥肯錫公司

企業治理越好, 投資回報越高 (年回報率)



資料來源：CLSA (里昂證券)

香港上市公司 (按市值計)



備註：上述為截至2001年6月底所得的資料
資料來源：港交所及路透社



改革企業治理的難題

- 
- ◆ 企業改革屬於制度上的變革
 - ◆ 企業治理主要涉及三方面的約束：
 - 自我約束 - 內部守則和監控措施
 - 監管約束 - 維持公開和公平的環境
 - 市場約束 - 高透明度，問責性及競爭
 - ◆ 企業治理有助於保障股東和投資者的權益



董事局舉足輕重

◆ 董事局負責

- 監督長遠發展戰略和經營計劃
- 高層人員的甄選、工作評估和報酬釐訂

◆ 運作完善的董事局取決於：

- 董事局的組成 - 大多數的小公司難以為董事局聘任獨立董事
- 董事局人選 - 專業人士和非專業人士

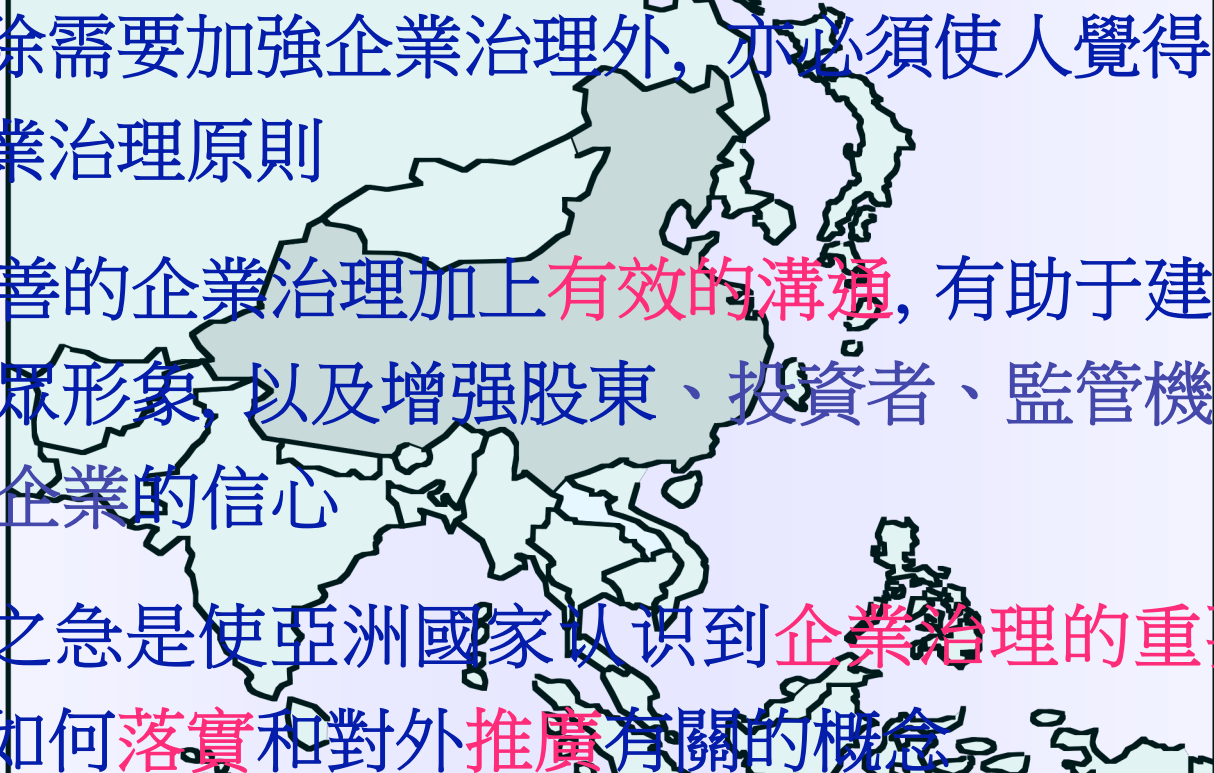


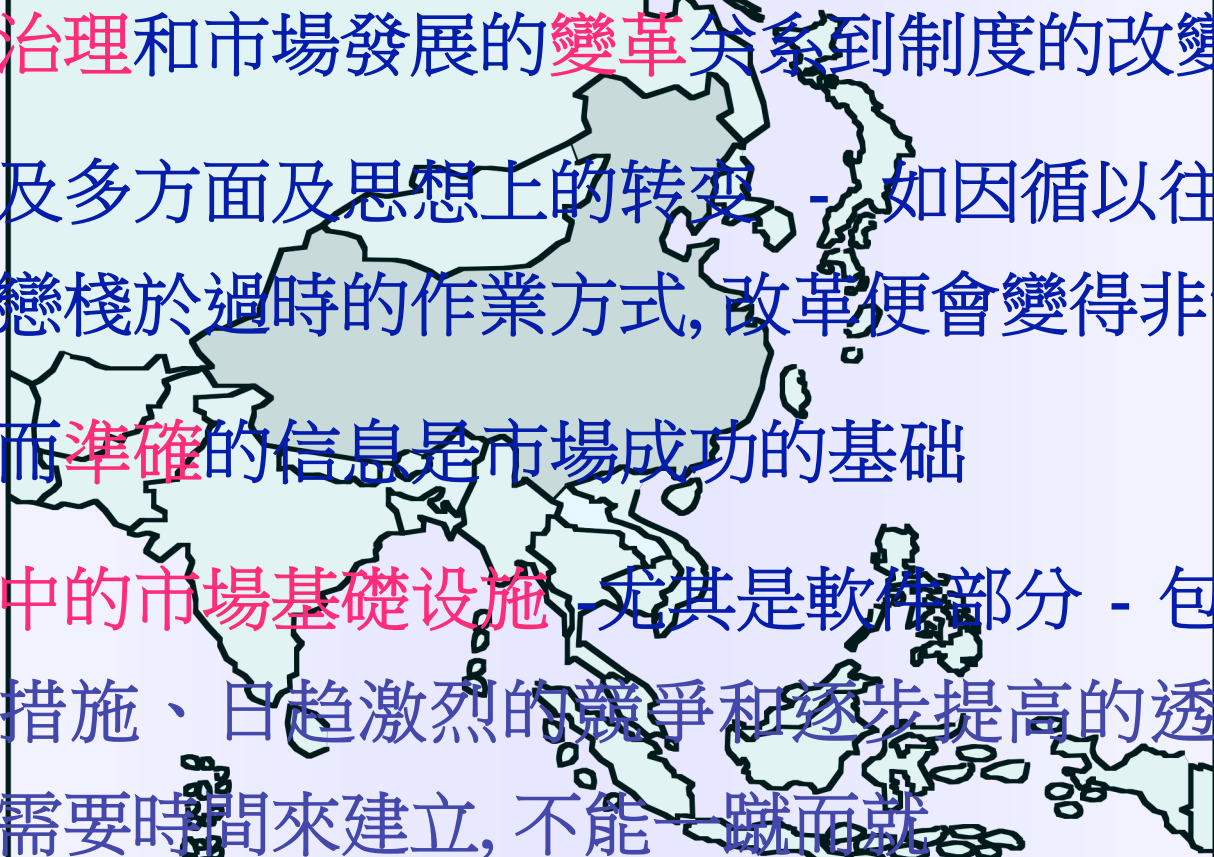


董事局的內部制衡機制

- 
- ◆ 董事局委員會制度使各董事能夠分工合作
 - ◆ 三個主要的委員會
 - 審計委員會 - 審核公司投資項目和業務營運所要承擔的風險, 並向董事局匯報
 - 薪酬委員會 - 專責處理高層人員的報酬
 - 提名委員會 - 提名新的董事人選

企業治理需要高透明度和有效的溝通

- 
- ◆ 企業除需要加強企業治理外，亦必須使人覺得它堅決奉行企業治理原則
 - 完善的企業治理加上有效的溝通，有助於建立良好的公眾形象，以及增強股東、投資者、監管機構和傳媒對企業的信心
 - ◆ 當務之急是使亞洲國家認識到企業治理的重要性，並懂得如何落實和對外推廣有關的概念

- 
- ◆ 企業治理和市場發展的變革关系到制度的改變
 - ◆ 這涉及多方面及思想上的轉變 - 如因循以往的成功之道或戀棧於過時的作業方式, 改革便會變得非常困難
 - ◆ 可靠而準確的信息是市場成功的基础
 - ◆ 演變中的市場基礎設施, 尤其是軟件部分 - 包括法規、監管措施、日趨激烈的競爭和逐步提高的透明度等因素都需要時間來建立, 不能一蹴而就

