

# The Problems and Countermeasures of Listed Companies' Governance Structure

Zhuwen Li

China International Marine Containers (Group) Co., Ltd., Shenzhen, Guangdong, 518067, China

## Abstract

As the core of the corporate system, the governance structure of listed companies will directly determine the distribution and exercise of the company's control rights, affecting the company's business decisions and performance. A good governance structure can guarantee the company's steady operation, enhance the company's market competitiveness, and safeguard the rights and interests of shareholders and other stakeholders. However, in actual operation, there are many problems in the governance structure of many listed companies, which not only affect the internal management and external image of the companies, but also may lead to a series of economic and social problems. In view of these problems, this paper puts forward corresponding countermeasures and suggestions, aiming at optimizing the governance structure of listed companies, improving the level of corporate governance, and protecting the interests of investors. We will promote the sound development of the capital market.

## Keywords

listed company; governance structure; problem

## 上市公司治理结构存在的问题及对策

李柱文

中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司，中国·广东深圳518067

## 摘要

上市公司治理结构作为公司制度的核心，它好坏将会直接决定了公司控制权的分配和行使，影响着公司的经营决策和业绩。良好的治理结构能够保障公司的稳健运营，提升公司的市场竞争力，维护股东和其他利益相关者的权益。然而，在实际运作中，不少上市公司的治理结构存在诸多问题，这些问题不仅影响了公司的内部管理和外部形象，更可能引发一系列的经济和社会问题。论文针对这些问题，提出相应对策建议，旨在优化上市公司治理结构，提升公司治理水平，保护投资者利益，促进资本市场的健康发展。

## 关键词

上市公司；治理结构；问题

## 1 引言

上市公司作为市场经济中重要的组成部分，其良好的治理结构对于保障公司健康发展、促进市场稳定具有至关重要的作用，然而在实践中，上市公司治理结构存在着一系列问题，如股权结构不合理、董事会功能弱化、监事会监督不力等，严重影响了公司的长期发展和社会的信心，因此探讨上市公司治理结构存在的问题及相应的对策，对于提升上市公司治理水平、促进经济持续健康发展具有重要意义。

## 2 上市公司治理结构的定义

上市公司治理结构，在新时代的 ESG（环境、社会和治理）理念下，特别是公司治理（G）的视角下，显得尤为

重要。其中上市公司治理结构，是一个涉及公司权力分配、决策流程、监督机制以及利益相关者权益保护等多方面的复杂体系，它不仅是现代企业管理的重要组成部分，更是确保公司高效、稳健运营的关键所在，其中这些制度安排和机制设计包括但不限于股权结构、董事会制度、监事会制度、激励机制以及信息披露制度等<sup>[1]</sup>。

从广义角度来看，上市公司治理结构涵盖了公司内部所有与管理、控制和监督有关的制度安排和机制设计，这些制度和机制共同构成了公司治理的基石，旨在确保公司目标的实现，同时维护股东、债权人、员工、客户以及社会公众等利益相关者的合法权益。其中上市公司治理结构涉及股权结构的设置，因为股权结构决定了公司控制权的分配，进而影响公司的经营决策和战略方向，而合理的股权结构能够平衡各方利益，防止大股东滥用权力，保护中小股东的合法权益。

【作者简介】李柱文（1981-），男，中国广东佛山人，硕士，从事上市公司合规治理、ESG、节能环保低碳研究。

上市公司治理结构还包括董事会、监事会和经理层等组织机构的设置和运作,因为董事会作为公司的决策机构,负责制定公司的发展战略和监督经理层的执行情况;而监事会则负责对董事会和经理层的行为进行监督,确保其履行职责并遵守法律法规;经理层则负责公司的日常经营管理,执行董事会的决策,并努力实现公司的经营目标<sup>[2]</sup>。

除此以外,上市公司治理结构还涉及激励机制和信息披露制度等方面的内容,其中激励机制旨在通过合理的薪酬和股权激励等手段,激发管理者的积极性和创造力,推动公司业绩的提升;而信息披露制度则要求上市公司及时、准确、完整地披露公司的财务状况、经营成果和重大事项等信息,以便投资者做出明智的投资决策,并维护资本市场的公平、公正和透明。

### 3 新《公司法》有强调公司治理的要求

新《公司法》确实强调了公司治理的要求,并对此提出了一些具体的规定和指引,这些规定旨在加强公司的透明度、责任性和可持续发展,从而保护投资者利益,促进公司的长期稳健发展,其中新《公司法》要求公司更加注重信息披露的透明度。这意味着公司需要更加积极主动地向投资者和社会公众披露企业的财务状况、业绩情况以及风险管理情况等重要信息。这有助于增强投资者对公司的了解和信任,减少信息不对称的问题。除此以外,新法还强调了企业的独立性和公正性。它要求企业建立健全的独立董事和独立审计师制度,加强对企业的监督和评估。这可以确保企业的决策和运营更加公正、透明,符合所有利益相关方的利益。

### 4 上市公司治理结构的重要性

在 ESG 视角下,特别是公司治理(G)的层面,上市公司治理结构的重要性不言而喻,它不仅是保障股东权益、提升公司价值和促进资本市场发展的关键,更是公司实现可持续发展、履行社会责任 and 环境保护义务的重要保障<sup>[3]</sup>。

#### 4.1 保障股东权益

股东作为公司的出资方,其权益的充分保障对于维护公司的稳定运营至关重要,而通过建立健全的治理结构可以确保股东在公司重大决策中的参与权和表决权,从而防止大股东或内部人控制,损害中小股东的利益。除此以外,加强信息披露的透明度和真实性,也有助于股东全面了解公司的财务状况和经营成果,进而做出明智的投资决策,这些措施不仅有助于维护股东的合法权益,还能增强投资者信心,促进资本市场的健康发展<sup>[4]</sup>。

#### 4.2 提升公司价值

有效的治理结构能够改善公司的决策效率和执行力,减少内部人控制和利益输送等问题,从而提高公司的整体运营效率和市场竞争力,有助于提升公司的盈利能力、增长潜力和市场份额,进而实现公司价值的最大化,除此以外良好的治理结构还能提升公司的声誉和品牌价值,为公司赢得更

多客户和合作伙伴的信赖与支持。

### 4.3 促进资本市场发展

上市公司治理结构的优化与完善对于促进资本市场的发展具有深远影响,其中资本市场是资金供求双方进行交易的重要平台,其有效运作依赖于市场参与者的信心和行为规范。同时健全的公司治理结构也是资本市场法制化、规范化、透明化的重要基础,有助于防范和打击市场操纵、内幕交易等不法行为,维护市场的公平、公正和有序,因此可以见得上市公司治理结构的不断完善是推动资本市场持续健康发展的重要保障。

## 5 上市公司治理结构存在的问题

### 5.1 股权结构不合理

如今在现实中,很多上市公司的股权集中度过高,大股东拥有对公司的绝对控制权,这导致小股东的权益无法得到充分保障,不合理的股权结构可能引发大股东滥用权力的风险,他们可能通过操纵公司决策来维护自身利益,损害公司和中小股东的利益。除此以外,股权结构不合理还会影响公司的决策效率和灵活性,制约公司的长远发展,因此股权结构的合理性和均衡性对于上市公司的健康稳定发展至关重要。

### 5.2 董事会功能弱化

董事会作为公司的决策机构,理应发挥监督、决策和战略规划等重要功能,然而如今在很多实际操作中,不少上市公司的董事都存在功能被削弱的现象,这主要表现在董事会成员缺乏独立性,往往受到大股东或管理层的控制,无法有效履行其职责。同时董事会成员的专业能力和素质也参差不齐,导致决策质量不高,甚至可能引发决策失误,由此不难发现董事会功能的弱化严重影响了公司治理的效果和效率,对公司的长期发展构成了潜在威胁。

### 5.3 监事会监督不力

监事会作为公司内部专门负责监督的机构,其职责是对公司董事会和管理层的行为进行有效监督,确保其遵守法律法规和公司章程,可在现实中,很多监事会往往难以发挥其应有的监督作用,再加上很多监事会与董事会、管理层之间会存在信息不对称,这种问题也会无形之中增加监督难度,从而导致公司内部人控制问题加剧,损害公司和股东的利益。

### 5.4 激励机制不完善

激励机制不完善是上市公司治理结构中的一大短板,其中激励机制旨在通过合理的薪酬和股权安排,激发管理者的积极性和创造力,引导其为公司的长期发展贡献力量,但是在很多实际操作中,不少上市公司的激励机制却存在明显缺陷。这主要表现在薪酬结构单一、缺乏长期激励机制、股权激励不足等方面,这种不完善的激励机制可能导致管理者的行为短期化,甚至诱发道德风险和逆向选择问题,对公司的长期发展产生负面影响。

## 5.5 信息披露不透明

信息披露不透明是上市公司治理结构中一个不容忽视的问题,因为信息披露是上市公司与投资者之间建立信任的重要桥梁,也是资本市场有效运行的基础。可是很多情况下,上市公司在信息披露方面存在不透明、不及时、不准确等问题,产生的原因可能是因为一些公司为了维护自身利益而故意隐瞒或误导投资者,也可能是因为公司内部管理混乱导致信息披露失误。但是有一点不容置疑的是,信息披露不透明不仅损害了投资者的知情权,还可能引发市场操纵和内幕交易等不当行为,破坏资本市场的公平性和效率。

## 6 完善上市公司治理结构的对策建议

### 6.1 优化股权结构

要想完善上市公司的治理结构,那么就必须优化股权结构,因为通过股权结构的合理调整,可以有效平衡大股东与中小股东之间的利益,减少一股独大的现象,从而增强公司治理的公正性和有效性。要着眼于引入战略投资者、机构投资者等多元化股东,降低大股东持股比例,提高股权分散度,同时应建立健全的股东权益保护机制,包括完善股东大会制度、推行累积投票制等,以确保中小股东在公司决策中的发言权和利益不受损害,除此以外,还应加强对控股股东行为的监管,防止其利用控股地位损害公司和其他股东的利益,这样才能构建一个更加合理、均衡的股权结构,为上市公司的健康发展奠定坚实基础。

### 6.2 强化董事会功能

强化董事会功能作为完善上市公司治理结构的重要环节是不容置疑的,董事会作为公司的核心决策机构,其运作效率和质量直接关系到公司的整体运营和发展。为了强化董事会功能,企业应该先提高董事会成员的独立性和专业性,确保他们能够客观、公正地履行职责,接着完善董事会的决策机制,如推行集体决策、科学决策,避免个人意志凌驾于集体决策之上等。最后再加强对董事会成员的培训和教育,提高其专业素养和决策能力,这样可以充分发挥董事会在公司治理中的核心作用,为公司的长远发展提供有力保障。

### 6.3 加大监事会监督力度

监事会作为公司内部专门负责监督的机构,其职责是确保公司董事会和管理层依法合规履行职责,维护公司和股东的利益,所以为了加大监事会的监督力度,企业应该先去完善监事会的选任机制,确保监事会成员具备独立性和专业性,再去赋予监事会更多的监督权力和手段,如对公司财务的审查权、对董事和管理层行为的调查权等,最后再建立健全的监事会工作机制和报告制度,确保监事会能够及时、有效地履行监督职责,这样才可以全面提升监事会的监督能力

和效果,为上市公司的规范运作提供有力支撑。

### 6.4 完善激励机制设计

完善激励机制设计是激发上市公司管理层和员工积极性的关键手段。企业可以先建立多元化的薪酬体系,其中包括基本工资、绩效奖金、股权激励等,满足员工多样化的需求,然后推行长期激励机制,如员工持股计划、延期支付奖金等,去鼓励员工为公司的长期发展考虑<sup>[5]</sup>。同时还应加强对激励机制的监管和评估,确保其公平、合理且符合法律法规的要求。

### 6.5 提高信息披露透明度

信息披露作为上市公司与投资者之间建立信任的重要桥梁,其存在的目的是给企业提供资本市场有效运行的基础,但是要注意的是,为了提高信息披露透明度,上市公司应严格遵守相关法律法规和监管要求,确保所披露的信息真实、准确、完整且及时<sup>[6]</sup>。同时还应加强自愿性信息披露,主动向投资者揭示公司的经营状况、风险因素和发展前景等重要信息,并且还应建立健全的信息披露内部管理制度和责任追究机制,确保信息披露的规范性和可靠性,为资本市场的健康发展提供有力保障。

## 7 结语

总而言之,上市公司治理结构的问题是一个复杂而系统的工程,其需要政府、监管机构、上市公司自身以及投资者等多方面的共同努力才能得到有效解决,所以通过优化股权结构、强化董事会功能、加大监事会监督力度、完善激励机制设计以及提高信息披露透明度等措施的实施,我们可以期待上市公司治理结构在未来能够得到进一步的完善和提升,这将有助于保护投资者利益、促进资本市场健康发展以及推动社会经济的持续繁荣。

### 参考文献

- [1] 平莎娜,田海霞,柴瑞娟.我国公司治理结构存在的问题及其完善的对策[J].中外企业家,2013,30(3):191-193.
- [2] 白玉杰.论我国上市公司治理结构存在的问题及优化对策[J].法制与经济,2008(12):118-119.
- [3] 谢海洋.我国上市公司治理结构存在的问题及对策[J].会计之友,2006(1):13-14.
- [4] 周宁,王金玲.现代企业内部控制制度的基本特征[J].企业研究,2004(3):30-32.
- [5] 杨有红,胡燕.试论公司治理与内部控制的对接和互动[J].会计研究,2004(10):15-17.
- [6] 刘淑芳.公司融资结构对公司治理结构的作用机理[J].学术界,2007(8):146-150.