

澳門大學

社會及人文科學學院

碩士論文

# 中國“債轉股”政策研究

研 究 生：尉東君

指 導 教 授：程惕潔

二零零三年四月二十二日

# 目 錄

前言 .....	3
第一章 引言 .....	7
第一節 研究背景 .....	7
第二節 研究目的、框架和方法 .....	10
第三節 “債轉股”政策簡介 .....	12
一、政策涵意 .....	13
二、政策目的 .....	16
三、政策成因 .....	17
四、政策方案的提出與理論基礎 .....	22
五、形成過程 .....	24
第二章 處理不良資產的國際經驗比較 .....	26
第一節 處理不良資產的政策選擇 .....	26
第二節 資產管理公司的成因 .....	29
第三節 各國策略比較 .....	32
一、美國的策略 .....	33
二、亞洲國家的策略 .....	33
三、經濟轉軌國家的策略 .....	35
第四節 中國公共政策的剖析 .....	39
一、政策特徵 .....	39
二、中、美兩國處理不良資產政策流程的比較 .....	43
第三章 政策成效分析 .....	45
第一節 政策原則與偏好分析 .....	45
一、政策原則分析 .....	45
二、行為偏好分析 .....	50
第二節 案例分析：《海南報告》的揭示 .....	53
一、尋租現象的特質 .....	53
二、政策成效的疑問 .....	56
三、不斷擴張是大型國企的常態 .....	58
四、地方政府的角色 .....	59

第三節 政策成效評估 .....	60
第四章 公共政策的案例討論和理論假說 .....	63
第一節 案例討論：信息的作用 .....	63
第二節 公共政策理論的演變：信息概念的形成 .....	68
第三節 信息作用的再討論 .....	71
第四節 鄧恩框架下的中國政策模型 .....	73
第五節 尚未完善的信息假設 .....	78
第五章 結束語 .....	79
參考資料 .....	84
圖表目錄	
圖 1.1 研究框架 .....	11
圖 1.2 “債轉股”政策中，銀行、企業、資產管理公司間的關係轉變示意圖 ..	13
圖 1.3 債轉股運作流程簡示 .....	15
圖 2.1 中國政府處理不良資產的流程 .....	40
圖 2.2 美國政府處理不良資產的流程 .....	44
圖 3.1 財政投入效益分析 .....	49
圖 4.1 不同政策階段的分析內涵 .....	70
圖 4.2 中國公共政策不同階段的信息作用 .....	74
表 1.1 國內學術界對處理不良資產的方案比較 .....	23
表 1.2 中國四大國有資產管公司一覽 .....	25
表 2.1 中國與其他國家處理銀行不良資產的方案比較 .....	28
表 2.2 美國 FDIC 與 RTC 的差異比較 .....	31
表 2.3 各國處理銀行不良資產的綜合比較 .....	32
表 3.1 1999 年中國銀行業的綜合情況 .....	47
附錄	
附件一：關於印發《企業債轉股方案審核規定》的通知 .....	92
附件二：國家經貿委、中國人民銀行 關於實施債權轉股權若干問題的意見 .....	94
附件三：中華人民共和國國家經濟貿易委員會令 《國家經貿委重點項目督查辦法》 .....	97
附件四：中華人民共和國國務院令 《金融資產管理公司條例》 .....	101
附件五：機遇與挑戰並存 困難與希望同在 ——關於債轉股企業實施狀況的調查報告 海南省企業調查隊 .....	105