

澳 门 大 学  
社会及人文科学学院  
公共行政硕士论文

论国有股问题的由来及出路

论文撰写人：成 微 岚

学 号：M-AO-6944-2

论文导师：陈玉刚 副教授

二零零三年六月二十日

# 目 录

引言	1
第一章 国有股减持问题的由来	2
第一节 国有股减持及与之相关的几个概念	2
第二节 国有股减持的背景	3
1、中国上市公司股权结构的现状及其成因	5
2、国有股比重过大且不流通产生的问题	7
2.1、有效企业治理结构难以确立	8
2.2、股票市场控制权转移功能失灵，制约了国家利用证券市场 实现国有经济战略重组	9
2.3、从制度根源上内生了中国股市的过度投机	9
第三节 国有股减持中出现的问题	10
第四节 国有股非流通问题的由来及未来陷阱	12
第五节“国有股减持”的意义	14
第六节 国有股从非流通到流通的演进与制度变迁分析	16
1、制度变迁的一般原理	16
2、国有股减持：成本与收益分析	18
3、国有股减持的再分析	20
第七节 国有股减持的目的	22
第二章 国有股减持叫停后的思考	24
第一节 问题的由来	24
第二节 减持方案为何叫停？	25

第三节 集思广益,广泛共识	27
第四节 两类方案,两条思路	28
第五节 正确认识股市的历史性转折	33
第三章 如何实现多盈的国有股减持	35
第一节 多赢不是让利而是交换	35
第二节 博弈各方的利益格局	36
第三节 净资产值之上的多赢空间	38
第四节 实现多赢的途径	41
注释	44
参考文献	45