

论文摘要

国有股减持政策：探讨与建议

与中国证券市场的曲折发展相对应，国有股减持问题同样一波三折，历经多次尝试却至今尚未取得圆满成功。2001年6月的减持国有股募集社会保障基金政策更直接导致了证券市场的暴跌，最终以政策停止告终。然而，国有股减持是社会经济发展的必然要求，是中国进一步释放经济潜力和建设社会保障体系的迫切需要，如何为国有股减持寻找一种最佳方案成为理论界的关注焦点。

基于对国有股减持问题重要性和必然性的思考和认识，笔者选择其作为研究的方向，秉承“失败乃成功之母”的理念，从分析国有股历史渊源和历次减持失败的原因入手，综合经济学、财政学和决策科学的要素，归纳出市场反应的核心机制是投资者预期条件下的供求规律和投资者与政策制订者之间的博弈，揭示了减持政策失败的主要原因在于决策不尽科学和当时决策环境的限制。在此基础上，本文提出了要吸收渐进模型和理性模型的精华，构建成熟的决策组织结构，合理安排权力，建立科学决策程序，提高执行效率，加快相关立法，完善配套措施，选择合适时机等框架建议；并根据这些原则，沿着公共政策制定的路径，提出了一套比较完整的，具有一定可行性和实用性的减持方案，主张国有股存量冻结、增量全流通等。这套方案蕴含了市场化、利益相关方协议等六项原则，信息披露、反馈与调整等四种机制。

本文在为国有股减持寻求理论支持和实践解决方案的同时，也力求能够通过文章所揭示的规律性内容为类似的制定与推行公共政策提供参考。当然，文中的观点和方案仅是一家之言，鉴于国有股减持是一项跨学科，跨部门，跨时期的系

统工程，也限于笔者的研究领域和时间精力，本文的建议与实际可行的方案仍存在相当的距离，权当抛砖引玉。

关键词： 国有股减持， 公共政策