

学校编码：10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号：X2006120164

UDC\_\_\_\_\_

廈門大學

碩 士 學 位 論 文

股份有限公司中小股东权益的法律保护

Legal Protection of Minority Shareholder's Rights  
in Stock Corporation

陈文兴

指导教师姓名：丁丽瑛 教授

专 业 名 称：民商法

论文提交日期：

论文答辩时间：

学位授予日期：

答辩委员会主席：\_\_\_\_\_

评 阅 人：\_\_\_\_\_

2010 年 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下，独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果，均在文中以适当方式明确标明。并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范（试行）》。

另外，该学术论文为( )课题(组)的研究成果，获得( )课题(组)经费或实验室的资助，在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称，未有此项声明内容的，可以不作特别声明。)

声明人（签名）：

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其他方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人：

## 中文摘要

股份有限公司是现代企业的基本形式，股份有限公司普遍存在的一个问题是大股东滥用优势地位，通过控制股东大会或董事会等途径，在处理公司事务时，直接或间接地为谋取私利不顾甚至损害企业及中小股东的利益。如何保护中小股东的利益已经成为股份有限公司发展需要解决的重点问题。

本文分为三章，第一章简要说明了保护中小股东权益的理论依据和建立中小股东法律保护制度的现实意义；第二章则从股份有限公司制度的结构性、中小股东本身的地位、我国股份有限公司特有的先天性缺陷等三个方面说明了中小股东权益容易受到侵害的原因；介绍了我国股份有限公司大股东侵害中小股东权益的主要表现：一是大股东完全控制股东大会、董事会、经理层大股东利用经营控制权，二是大股东肆意侵害公司和中小股东利益，三是大股东通过公司披露虚假信息欺骗中小股东；第三章则先从《公司法》和《证券法》的规定上介绍了我国目前法律中关于中小股东权益保护的现状；接着通过对其他国家和地区对中小股东权益保护的立法借鉴，比较说明目前我国法律对中小股东权益保护的缺陷；在借鉴他国经验的基础上阐述了我国目前股份制公司发展中对中小股东保护急需解决的问题，并针对我国目前的立法现状，结合各学者的观点，提出自己对完善股份有限公司中小股东权益保护的一些看法，这些看法主要包括了小股东对股东大会的召集权、股东表决权排除制度、股东派生诉讼、股东强制分配股利请求权、上市公司独立董事制度、上市公司运行中的民事责任、证券发行和信息公开制度等方面。以期寻找对股份有限公司中小股东权益予以法律保护的合理方案。

**关键词：**股份有限公司；中小股东权益；法律保护

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## ABSTRACT

Company limited by shares is the basic form of modern enterprise, a widespread phenomena existing in it is that the majority shareholders in the company abuse their dominant position to make profit for themselves directly or indirectly when dealing with the company affairs by controlling stockholders' meeting or board of directors, in spite of , even doing harm to the minority shareholders' interests. How to protect the interests of the minority shareholders' interests has become the important issue for developing the company limited by shares.

This thesis consists of three chapters:Chapter One gives a brief description of the theoretical basis of protecting the minority shareholders' interests and the realistic significance of establishing the legal protection system.Chapter Two first analyzes why the the minority shareholders' interests have been so easily damaged in there aspects: the structural system of company limited by shares, the status of the minority shareholders and the special congenital defects of Chinese company. Then introduces the main manifestations of the damage: one is majority shareholders fully control stockholders' meeting, board of directors, the management stratum, another is majority shareholders wantonly infringe the interests of the company and minority shareholders making use of their control over the operation, the last is majority shareholders disclose false information cheating minority shareholders. Chapter Three first introduce the current situation of legal protection of minority shareholders' interests on the basis of the provisions of the Company Law and Securities Law, then lists the effects of our legal protection, sets forth the confronting problem with our limited companies by comparing with other countries and regions' legislation of protection on minority shareholders' interest which can use for reference and brings forward some opinions over improving the legal protection on the minority shareholders' in the companies limited by shares, including the minority shareholders' right of representing corporation, exclude the majority shareholder to vote, shareholder derivative suit, shareholder's right of claim dividend force distribution, the system of independent directors in listed companies, civil liability in the operating listed companies, securities issuance and information disclosure system and so on.

**Key Words:** Stock Corporation; Minority Shareholders' rights; Legal Protection

厦门大学博硕士学位论文摘要库

目 录	
引 言	1
第一章 保护中小股东权益的理论依据与现实意义	3
第一节 保护中小股东权益的理论依据	3
一、寻求股东地位的实质平等是中小股东权益保护的理论基础	3
二、公司法人治理结构的缺陷为中小股东权益保护提出了现实要求	3
三、股东高度分散的负面效应对中小股东权益保护提出了时代性的挑战	3
四、资本市场的健康发展为中小股东权益保护提供了经济理论支持	4
第二节 建立中小股东法律保护制度的现实意义	4
一、这是稳固和扩大改革开放成果，促进国民经济健康发展和保持社会稳定的需要	4
二、这是公司稳定、协调和健康发展的重要保证	5
三、这是权利义务均衡原则在公司法中的必然要求	5
四、这是民主原则在公司法中的必然要求	6
五、这是健全公司法律制度，适应公司法的现代化和统一化发展的需要	6
第二章 中小股东权益受侵害的原因和表现	8
第一节 中小股东权益容易受到侵害的原因探析	8
一、股份有限公司制度的结构性原因	8
二、中小股东处于弱势地位	9
三、我国股份有限公司特有的先天性原因	10
第二节 我国大股东侵害中小股东权益的主要表现	13
一、大股东完全控制股东大会、董事会、经理层	13
二、大股东利用经营控制权，肆意侵害公司和中小股东利益	14
三、披露虚假信息欺骗中小股东	17
第三章 我国中小股东权益保护的现状与完善建议	18



<b>第一节 我国现行法律中关于中小股东权益保护的现状</b> .....	18
一、《公司法》中的股东权保护制度 .....	18
二、证券法等规范对中小股东权益保护的现状 .....	20
三、中小股东保护现状分析 .....	23
<b>第二节 国外中小股东权益保护立法及实践的借鉴</b> .....	24
一、实体法保护 .....	24
二、程序法保护 .....	27
三、其他国家中小股东保护举措对我国立法的借鉴.....	31
<b>第三节 我国中小股东权益保护亟待解决的问题</b> .....	32
一、明确国有股权管理目标，规范大股东行为 .....	32
二、强调董事会对全体股东的最大诚信责任和增强董事会独立性.....	33
三、增强对中介机构的外部监管 .....	33
四、完善投资者的诉讼机制 .....	34
五、建立投资者权益保护协会 .....	34
<b>第四节 完善我国《公司法》、《证券法》对中小股东保护的思考</b> .....	35
一、完善我国《公司法》对中小股东保护的思考.....	35
二、完善我国《证券法》对中小股东权益保护的思考.....	41
<b>结 语</b> .....	45
<b>参考文献</b> .....	46

**CONTENTS**

<b>Preface</b> .....	<b>1</b>
<b>Chapter 1 The theoretical basis and realistic significance of protecting minority shareholders' interests</b> .....	<b>3</b>
<b>Subchapter 1 The theoretical basis of protecting minority shareholders' interests</b> .....	<b>3</b>
Section 1 The theoretical basis is to seek the substantial equity in the shareholders .....	3
Section 2 The realistic significance is defects of the corporate governance structure .....	3
Section 3 The adverse impact of the highly dispersed shareholders putting forward a challenge .....	3
Section 4 Healthy development of the capital market backs up the economic theory .....	4
<b>Subchapter 2 The realistic significance of establishing legal protection on the minority shareholders</b> .....	<b>4</b>
Section 1 The need for consolidating and expanding the reform and open-up achievements, promoting the healthy development of the national economy and maintaining social stability .....	4
Section 2 Ensuring the stable, coordinate and healthy development for the corporation .....	5
Section 3 Necessary requirement of the balance of right and obligation principle in company law .....	5
Section 4 Necessary requirement for the democratic principle .....	6
Section 5 Requirement for improving the company legal system, adapting the modernization and unification of company law .....	6
<b>Chapter 2 Reasons and manifestations of the damage to the minority shareholders' interests</b> .....	<b>8</b>
<b>Subchapter 1 Reasons for the vulnerable of minority shareholders' interests</b> .....	<b>8</b>

Section 1	Constructive reason for the system of company limited by shares	8
Section 2	The vulnerable status of the minority shareholders	9
Section 3	The special congenital reason for the Chinese companies limited by shares	10
<b>Subchapter 2</b>	<b>Main manifestations of majority shareholders doing harm to the minority shareholders' interests in China</b>	<b>13</b>
Section 1	Majority shareholders fully control stockholders' meeting, board of directors, the management stratum	13
Section 2	Majority shareholders wantonly infringe the interests of the company and minority shareholders making use of their control over the operation	14
Section 3	Majority shareholders disclosing false information cheating minority shareholders	17
<b>Chapter 3</b>	<b>Current situation of legal protection of minority shareholders' interests and the improvement suggestion</b>	<b>18</b>
<b>Subchapter 1</b>	<b>Current situation of legal protection of minority shareholders' interests in current law</b>	<b>18</b>
Section 1	The protection system of right of shareholders in Company Law	18
Section 2	Current situation of legal protection of minority shareholders' interests in Securities Law	20
Section 3	Analysis on current situation of legal protection of minority shareholders' interests	23
<b>Subchapter 2</b>	<b>Reference for foreign countries' legislation and practice on minority shareholders' protection</b>	<b>24</b>
Section 1	Substantive law protection	24
Section 2	Procedural law protection	27
Section 2	Reference for the foreign countries' protection on minority shareholders'	31

<b>Subchapter 3</b>	<b>Problems need to be solved on the protection on the minority shareholders in China</b> .....	<b>32</b>
Section 1	Clearing management objectives of the state-owned shares and regulating the behavior of majority shareholders .....	32
Section 2	Emphasizing the utmost good faith of the board of directors to the overall shareholders and strengthening the independence of the board of directors .....	33
Section 3	Reinforcing the outer supervision on the intermediary organ .....	33
Section 4	Improving the litigation system for the investors .....	34
Section 5	Establishing the Protection of Consumers' Rights and Interests ..	34
<b>Subchapter 4</b>	<b>Thinking on improving the protection on the minority shareholders in Company Law and Securities Law</b> .....	<b>35</b>
Section 1	Thinking on improving the protection on the minority shareholders in Company Law .....	35
Section 2	Thinking on improving the protection on the minority shareholders in Securities Law .....	41
<b>Conclusion</b> .....		<b>45</b>
<b>Bibliography</b> .....		<b>46</b>

厦門大學博碩論文庫

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 引 言

股份制作作为一种经济组织形式，具有筹资金量大、产权明晰、体制规范等特点，是现代企业制度的基本形式。股东平等原则是股份制的的基本原则之一。根据这一原则，每一股东根据其持有公司股份的多少对公司享有权利和承担义务。由于每一股份的价值原则上是相同的，因而在决定公司事务时，持有多数股份的股东（简称大股东）便较持有少数股份的股东（简称中小股东）拥有更多的发言权。在一般情况下，这并不会产生任何不公正的结果，然而，在某些时候，大股东却滥用这种优势地位，通过控制股东大会或董事会等途径，在处理公司事务时，直接或间接地为谋取私利不顾甚至损害企业及中小股东的利益。

随着我国经济体制改革的逐步深入，股份有限公司在市场经济发展过程中扮演着越来越重要的角色。总体看来，我国股份制改革取得了较大成功，但由于我国股份公司大多由国有企业改制而来，由于改制不彻底，法人治理结构不完善，导致普遍存在着不规范、不完善等问题，其中大股东漠视甚至肆意侵害中小股东权益的问题显得尤为普遍和突出，主要表现在大股东完全控制股东大会、董事会、经理层，大股东利用经营控制权肆意侵害公司和中小股东利益等方面。这些潜在、隐性问题的日益积累和暴露，制约着股份制优势的进一步发挥，对企业的经营发展产生了不利影响，对进一步巩固和完善改革成果构成严重威胁。

中小投资者是否能够积极参与投资取决于其对未来市场的信心和预期，而这种信心和预期的形成来自于现实中对股份有限公司中小股东权益的保护状况。目前我国证券市场还处于发展的初级阶段，具有明显的“新兴加转轨”的特点，由于市场法制建设比较迟缓，相关法律法规不够健全，并且监管不力，执法不严，造成损害中小股东权益的现象时有发生，屡禁不止，这严重地影响了中小股东的投资信心，不利于我国股份有限公司和证券市场的健康发展。事实上，对中小股东权益保护不力已成为制约我国证券市场进一步发展的瓶颈，建立与完善我国股份有限公司中小股东权益保护制度刻不容缓。

中小股东权益的保护问题已引起了社会方方面面的重视，法学界也对此问题进行了大量的研究，国家有关方面已开始要求上市公司加强公司治理，引入独立董事制度，完善股东大会表决机制等，保护中小股东权益已取得一定的成效，但

是中小股东的权益仍然存在大量被侵害的现象。本文希望通过全面透彻地分析我国中小股东权益容易受到侵害的原因，呼吁有关部门尽快修改和完善立法，从而为股份有限公司中小股东权益提供有力的法律保护。

厦门大学博硕士论文摘要库

## 第一章 保护中小股东权益的理论依据与现实意义

### 第一节 保护中小股东权益的理论依据

#### 一、寻求股东地位的实质平等是中小股东权益保护的理论基础

股东平等是现代公司法的基本原则之一，但资本多数决原则（the majority principle）的至尊地位使股东，尤其是中小股东在理论上享有的平等权利与实践中的这一权利存在不小的距离。“权利的本质在于实践上被发现。因此，一次都未经过实践，或即使参加过，现在已失去实现机会的法律规范，不能称为（真正的）法律规范。”<sup>①</sup>为实现股东权利从形式平等向实质平等的跨越，必然需要对中小股东权益保护设定专门规则。

#### 二、公司法人治理结构的缺陷为中小股东权益保护提出了现实要求

根据资本多数决定原则，股东按照出资比例或股份数量行使表决权。与其说公司财产权被公司所控制，不如说公司财产权被少数大股东所控制，或者说被少数大股东选举产生的董事会所控制。因而，大股东、董事会、监事会互相勾结，动用所控制的公司资源，以内幕交易、关联交易、虚假信息披露等手段，侵害中小股东权益的现象并不鲜见。这无疑为中小股东权益保护提出了现实性的要求。

#### 三、股东高度分散的负面效应对中小股东权益保护提出了时代性的挑战

股权高度分散已成为现代公司发展的一大特征。对中小股东而言，这一现象至少带来两方面的负面效应：其一是“理智的冷漠”。中小股东若要行使投票权，必须获得必要的信息并加工处理这些信息才能做出决策。在股权高度分散、大股东绝对控股的情况下，公司股东作出这种代价不菲的决策的几率微乎其微。理智的中小股东对投票权的行使何以热情？其二是“搭便车”。在存在众多独立股东的情况下，对管理层的监督在相当程度上具有“公共物品”的性质。每个股东均希望其他股东行使监督权，自己从中获利。而不愿自己积极监督，因为监督的成本由自己支付而收益却由全体股东共享。这两种负面效应进一步恶化了中小股东在公

---

<sup>①</sup> 耶林.为权利而斗争.民商法论丛（2）[C].北京：法律出版社，1995.35.



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士学位论文摘要库