

学校编码: 10384

分类号_____密级_____

学号: 13620081150851

UDC_____

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国上市公司中小股东权益保护研究

The Research on Protection of the Minority

Shareholders' Interests in Chinese Listed Companies

吴敏

指导教师姓名: 夏雅丽 教授

专业名称: 法律硕士

论文提交日期: 2011年 4月

论文答辩时间: 2011年 月

学位授予日期: 2011年 月

答辩委员会主席:_____

评 阅 人:_____

2011年4月

厦门大学博硕士学位论文摘要库

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，该学位论文为（ ）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、缩印或者其它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（签名）：

年 月 日

内容摘要

中小股东在上市公司中具有重要的作用，他们不仅是公司资产的重要来源，也是公司治理的重要部分，其投资信心也直接影响资本市场的发展。但是，我国上市公司不合理的股权结构以及原公司、证券立法中股东权益保护机制的缺失使得上市公司中小股东的权益频繁遭受侵害，这既打击了中小股东的投资积极性，也影响了上市公司和资本市场的健康发展。

股权分置改革的推进以及新《公司法》、《证券法》的出台，使得中小股东权益遭受侵害的情况有所缓解。但目前的上市公司的股权结构以及公司法、证券法对中小股东权益的保护机制仍旧存在着较大的问题，需要进一步的完善。本文主要以上市公司的股权结构以及公司法、证券法对中小股东权益的保护机制为切入点，通过分析、归纳、比较等方法对我国上市公司中小股东权益的保护进行研究。

本文共包含前言、正文、结论三个部分，正文可分为三章：

第一章为上市公司中小股东权益保护的理论基础，对股东权益的概念、性质、内容等方面进行了论述，对上市公司中小股东权益保护的理论根据及中小股东权益受损的理论根源进行了具体的分析并简要的介绍了两大法系上市公司中小股东权益保护的一些成熟经验。

第二章简要的介绍了我国上市公司的股权结构以及由新《公司法》与《证券法》所构建的上市公司中小股东权益保护机制，同时指出了目前的股权结构及法律保护机制的不足，为下文提出对策埋下了伏笔。

第三章在前文论述的基础上，从上市公司股权结构的完善、上市公司内部治理系统、外部治理系统的中小股东权益保护机制的完善以及中小股东救济机制的完善四个方面入手，根据前文指出的不足为我国上市公司中小股东权益的保护的完善提出了对策。

关键词：上市公司；中小股东权益；保护机制

厦门大学博硕士学位论文摘要库

ABSTRACT

Minority shareholders in listed companies have an important position. They are not only the important source of the company's assets, but also the important part of management structure in company. Their investment confidence also directly affects the development of capital market. But due to the ownership structure of the listed companies in our country which is only state-owned shares that one share dominated and highly concentrated and the lack of the protection mechanism of the shareholders' interests in the original Company Law and Securities Legislation, the interests of minority shareholders of listed companies have been violated frequently. It hits the minority shareholder's investment enthusiasm, also influences the healthy development of the listed company and the capital market.

The promotion of the share-merger reform and the promulgation of New Company Law, the Securities Act, have eased the situation of the minority shareholders' interests suffered infringement. But the current equity structure and the protection mechanism of minority shareholders in the New Company Law and the Securities Act still have more problems, which need to further improvement. This paper takes the share structure of listed companies and the protection mechanism of minority shareholders in the New Company Law and the Securities Act as the breakthrough points. And with analysis, induction, comparison and other methods, the paper researches the protection of minority shareholders' interests in our country's listed company.

The full text contains preface, main body and conclusion. The main body can be divided into three parts:

The first chapter is theoretical foundation of protection of minority shareholders' interests in listed companies, which is analyzing the shareholders'

interests from the concept, nature, content and other aspects; discussing theoretical basis of protection of minority shareholders' interests; analyses concretely the incentives of deep behind the infringements of minority shareholders' interests in listed companies, and briefly introducing some mature experience in the two big laws of protection of minority shareholders' interests in listed companies.

The second chapter shows current equity structure in our country and the protection mechanism of minority shareholders' interests constructed by the newly revised Company Law and Securities Act and states the inadequacy of current equity structure and the protection, foreshadowing later to propose a solution.

On the basis of the previous article discussed, the third chapter, from four aspects which are the improvement of the ownership structure of listed companies, internal management system of listed companies, the improvement of external management system about the protection mechanism of minority shareholders' interests and the improvement of relief mechanism of minority shareholders, proposes the feasible improvement measures.

Key Words: listed companies; minority shareholders' interests; protection mechanism

前 言.....	1
第一章 上市公司中小股东权益保护概述.....	3
第一节 股东及股东权益.....	3
一、大股东与中小股东.....	3
二、股东权益的概念.....	3
三、股东权益的性质.....	4
四、股东权益的分类及内容.....	5
第二节 上市公司中小股东权益保护的理論依据.....	6
一、追求平等的法律精神要求对中小股东权益进行保护.....	6
二、上市公司制度要求对中小股东权益进行保护.....	7
第三节 上市公司中小股东权益受损的表现及理論根源.....	8
一、上市公司中小股东权益受损的表现.....	8
二、上市公司中小股东权益受损的理論根源.....	9
第四节 境外对上市公司中小股东权益的保护.....	11
一、境外上市公司中小股东权益保护概述.....	11
二、境外的中小股东权益保护制度.....	11
第二章 我国上市公司中小股东权益保护存在的问题.....	17
第一节 我国上市公司的股权结构不合理.....	17
一、我国上市公司股权结构的特点.....	17
二、股权结构对上市公司中小股东权益保护的不利影响.....	17
第二节 我国公司法中小股东权益保护机制存在的问题.....	19
一、中小股东权益保护的预防机制存在的问题.....	20
二、中小股东权益保护的监督机制存在的问题.....	21

三、中小股东权益救济机制存在的问题.....	23
第三节 我国证券法中小股东权益保护机制存在的问题	24
一、现行证券市场监管体制的监管能力不足.....	24
二、上市公司信息披露制度缺乏可操作性.....	25
三、中小投资者的风险保障机制不健全.....	25
四、证券民事法律责任缺乏程序性规定.....	26
五、针对证券违法行为的诉讼制度不完善.....	26
第三章 完善我国上市公司中小股东权益保护的对策.....	27
第一节 完善上市公司股权结构	27
一、深化股权分置改革.....	27
二、建立股权制衡机制.....	28
三、充分发挥债权的约束作用.....	28
第二节 完善公司内部治理中的中小股东权益保护机制	29
一、强化对大股东及公司管理层的制约.....	29
二、完善有利于中小股东权利实现的制度.....	31
第三节 完善公司外部治理中的中小股东权益保护机制	33
一、完善证券市场监管体系.....	33
二、完善上市公司信息披露制度.....	33
三、建立上市公司中小股东保护组织.....	34
四、培养中小股东的投资意识.....	34
第四节 完善上市公司中小股东权益救济机制	35
一、完善上市公司中小股东直接诉讼制度.....	35
二、完善股东派生诉讼制度.....	36
三、建立中小投资者权益保障基金.....	37
结 论.....	38
参考文献.....	39

CONTENTS

Preface	1
Chapter 1 Summary of the Protection of the Minority Shareholders' Interests in Listed Companies	3
Subchapter 1 Shareholder and Shareholders' Interests	3
Section 1 The Majority shareholders and The Minority shareholders.....	3
Section 2 Concept of Shareholders' Interests	3
Section 3 Nature of Shareholders' Interests.....	4
Section 4 Classification and Contact of Shareholders' Interests	5
Subchapter 2 Foundation of Protection of the Minority Shareholders' Interests in Listed Companies	6
Section 1 Pursuit of Equality of The Spirit of Law Requiring to Protect Minority Shareholders' Interests.....	6
Section 2 The Institution of Listed Companies Requiring to Protect Minority Shareholders' Interests.....	7
Subchapter 3 The Situation and Root Cause Analysis of Infringement of Minority Shareholders' Interests	8
Section 1 The Situation of Infringement of Minority Shareholders' Interests in Our Country's Listed Companies	8
Section 2 Root Cause Analysis of Infringement of Minority Shareholders' Interests in Listed Companies	9
Subchapter 4 Protection of the Minority Shareholders' Interests in Overseas Listed Companies	11
Section 1 Summary of Protection of The Minority Shareholders' Interests in Overseas Listed Companies.....	11
Section 2 The Overseas Protection Institution of Minority Shareholders'	

Interests	11
Chapter 2 The Problem about Protection of Minority Shareholders'Interests in Listed Companies	17
Subchapter 1 Unreasonable Ownership Structure of Our Country's Listed Companies	17
Section 1 Characteristic of Ownership Structure in Listed Companies.....	17
Section 2 The adverse Effect of Ownership Structure about Protection of Minority Shareholders'Interests in Listed Companies	17
Subchapter 2 The Problem of Company Law about the Protection System of the Minority Shareholders'Interests in Listed Companies.....	19
Section 1 The Prevention Mechanism of the Protection of the Minority Shareholders'Interests.....	20
Section 2 The Supervision Mechanism of the Protection of the Minority Shareholders'Interests	21
Section 3 The Relief System of the Minority Shareholders' Interests.....	23
Subchapter 3 Securities Act about the Protection System of the Minority Shareholders' Interests in Listed Companies	24
Section 1 The Lack of Regulatory Capacity of Regulation System on the Stage of Securities Issued	24
Section 2 The Information Disclosure System in Listed Companies Lacking Operability	25
Section 3 The Risk Protection Mechanism of the Minority Shareholders Being Unsound.....	25
Section 4 Civil Liability for Securities Lacking procedural provisions	26
Section 5 The litigation System of Securities Violation Being Deficient	26
Chapter 3 Suggestion of Improvement about the Protection of the Minority Shareholders'Interests in Our Country's	

Listed Companies	27
Subchapter 1 Improving Ownership Structure of Listed Companies	27
Section 1 Deepening the Share-merger Reform	27
Section 2 Establishing Share Check-and Balance System.....	28
Section 3 Giving Full Play to the Role of Credit Constraints.....	28
Subchapter 2 Improving Internal Management about the Protection Mechanism of the Minority Shareholders' Interests	29
Section 1 Strengthening Constrain of the Majority Shareholders and the Company's Management	29
Section 2 Establishing Mechanism That Favored to Realize the Right of the Minority Shareholders	31
Subchapter 3 Improving External Management about the Protection Mechanism of the Minority Shareholders' Interests	33
Section 1 Improving the Securities Market's Supervisory System	33
Section 2 Perfecting The Information Disclosure System in Listed Companies	33
Section 3 Establishing Protection Organization of the Minority Shareholders in Listed Companies	34
Section 4 Grooming the Minority Shareholders' investment awareness.....	34
Subchapter 4 Improving Relief Mechanism of the Minority Shareholders in Listed Companies	35
Section 1 Improving Direct Claim System of the Minority Shareholders in Listed Companies.....	35
Section 2 Perfecting Shareholders Derivation Claim System.....	36
Section 3 Establishing Interests Protection Fund of the Minority Shareholders.....	37
Conclusion	38
Bibliography	39

厦门大学博硕士学位论文摘要库

前 言

作为现代企业制度的优秀代表，上市公司制度为企业募集资金，扩大生产规模提供了平台，也满足了广大股东通过有限责任获取最大经济利益的需要。我国上市公司在近二十年时间里得到了较大发展，推动了经济的腾飞。但在上市公司内部，国有企业股份制改革遗留的国有股一股独大且高度集中的股权结构导致国有股在公司中处于绝对的控制地位，中小股东在上市公司中处于被忽略甚至被压迫的地位。另外，上市公司发展初期我国中小股东权益保护机制比较落后，不但缺乏上市公司内部中小股东权益保护的有效机制，在证券市场中对中小股东的保护也极为缺乏，上市公司中小股东权益被侵害的情况较为严重，长久如此，必将打击中小股东的投资热情，动摇整个资本市场的根基，进而影响上市公司及经济的健康发展。因此，加强对上市公司中小股东权益的保护意义重大。

作为我国上市公司中小股东权益遭受侵害的根源之一，不合理的股权结构对公司治理结构、公司运行效率以及资本市场均产生了不利的影响。股权分置改革拉开了解决这一问题的序幕，但合理的股权结构并不是实现全流通或者国有股减持就能实现的，还需要从多个方面进行构建。

建立合理的股权结构只是上市公司中小股东权益保护措施的一个方面。另一个方面，是要构建一套完整的中小股东权益保护机制，通过制约大股东、监督公司管理层、规范证券市场的运行，达到保护中小股东权益的目的。2006年实施的《公司法》，从强化大股东诚信义务、限制大股东表决权、建立累积投票制度等方面对中小股东权益可能遭受损害的情况进行了预防，从完善股东权利、建立完善公司监督机制等方面对公司运行进行监督，从完善股东直接诉讼、建立股东派生诉讼对中小股东权利可能遭受的损害进行救济，同时出台的《证券法》也确立了保护投资者的宗旨，并建立了一系列保护证券市场中小投资者的措施。总的看来，它们构建了一套较为完整的中小股东权益保护体系。但是，公司法与证券法构建的上市公司中小股东权益保护体系仍旧存在较多问题，如有些规定过于原则导

致缺乏可操作性、有些措施并不适合我国的具体情况、有些我国急需建立的制度缺失等，影响了保护效果的发挥。因此，目前的上市公司中小股东权益保护机制需要进一步完善。

厦门大学博硕士论文摘要库

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 for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库