

学校编号: 10384

分类号_____密级_____

学 号: 9712030

UDC_____

学 位 论 文

我国上市公司国有股权功能考察 与制度调整

杜 强

指导教师姓名: 郑 荣 鸣 副 教 授
申请学位级别: 硕 士
专 业 名 称 : 金 融 学
论文提交时间: 2000 年 10 月 日
论文答辩日期: 2000 年 11 月 日
学位授予单位: 厦 门 大 学
学位授予时间: 2000 年 月 日

答辩委员会主席_____

评 阅 人_____

2000 年 10 月

内 容 提 要

本文旨在以新制度经济学的产权理论分析我国上市公司中国有股权现状给上市公司产权制度带来的影响。按产权制度理论,产权的主要功能是引导各种激励机制,使所有权的外部性在更大程度上得到内部化。而要使产权功能充分发挥,则需要研究产权制度实现的基础条件,即私人所有权的完整、契约制度和有限政府。按此分析,影响我国上市公司产权制度的体制性因素很多,但对上市公司产生巨大影响的国有股权管理制度的缺陷主要体现在三个方面,一是国有股权产权主体构造的不彻底性;二是国有股权的普遍控股;三是国有股权不上市流通,这直接限制了国有股权功能的充分实现。首先,反映在对上市公司运行机制的影响。由于有关体制因素决定在公司的初始产权界定(产权制度建立)中形成的国有股权的现状,一是持股者并不真正代表股东利益;二是国有股权的“一股独大”结构,最终导致法人治理结构的失效,即内部人控制、经营者行为的异化及股东权利(主要是选择经营者权利及转让权)受限制,其直接后果就是上市公司效益逐年下降及投资不慎。其次,反映在对国有股权价值最大化的影响上。由于国有股权的不流通,导致国有股与流通股价值的巨大差别,使国有股在每一次上市公司送股分红、新股发行、配股及国有股权转让等股权结构变动中都处于不利地位。国有股权的价值贬损,既有国有股不流通所直接决定的损失,也有经营者决策中在“同股同权同利”外衣下的间接损失。第三,反映在对证券市场功能的削弱上。现有国有股权的管理制度及上市公司股权结构,直接导致股票市场流通股市值的抬高、一二级市场的失衡、股票市场价格的波动及信息披露的失真。而整个证券市场评价功能的削弱,又直接导致上市公司产权制度的削弱。由以上对国有股权功能分析,可以得出本文的最后结论,即国有股权必须上市流通且要降低在上市公司中的比例。

本文的分析逻辑是,按上市公司产权形成与调整(产权界定)过程,即股份制企业改制中法律制度对不同财产权的初始产权界定、企业内部委托代理关系中的产权界定、平等所有权主体之间市场交易行为的产权界定以及对证券市场功能的影响的顺序,分析国有股权管理制度对整个上市公司产权制度的影响,并对上市公司效率、国有股价值和证券市场评价功能所受的影响作实证分析。

关键词: 上市 国有股权

目 录

第一章 新制度经济学产权理论与分析框架.....	4
一、新制度经济学产权理论	4
1、 产权的概念及作用	4
2、 企业产权的形成与内涵	6
3、 产权制度的实现条件	7
二、对国有股权考察的借鉴意义及分析框架	8
1、 考察国有股权的产权功能	8
2、 分析上市公司产权制度缺陷	10
3、 比较国有股权制度调整的因素	10
4、 国有股权功能考察的理论框架	11
第二章 国有股权的管理制度及其缺陷	11
一、产权制度建立对国有企业改革的作用	12
1、 国企改革中对产权制度的认识	12
2、 公司制度对国企改革的作用	13
二、国有股权的管理制度及其缺陷	16
1、 国有股权的产权界定	17
2、 国有股权制度及缺陷	20
第三章 国有股权制度对上市公司运行机制的影响.....	23
一、公司治理结构及国有股权特征	23
1、 上市公司治理结构	24
2、 国有股权结构特征	25
二、国有股权对公司运行机制的影响	26
1、 对经营者行为的影响	26

2、对国有股东行为的影响	27
三、上市公司效率考察	31
1、上市公司业绩考察	31
2、上市公司投资决策考察	32
第四章 国有股权制度对股权交易价值的影响	34
一、对发行中的国有股权价值的影响	34
1、普通股定价基本理论	34
2、新股发行中的国有股权价值最大化考察	36
二、对配股中的国有股权价值的影响	38
三、对转让中的国有股权价值的影响	40
第五章 国有股权制度对证券市场功能的影响	41
一、对股票总体价格水平的影响	42
1、市盈率抬高情况考察	42
2、股票价格与业绩相关程度考察	43
二、对一、二级市场均衡的影响	44
三、对市场价格波动的影响	45
四、对信息披露制度的影响	46
第六章 国有股权制度调整	48
一、国有股权制度调整的背景	48
1、国有经济指导思想变化	48
2、法人股上市对股市的压力	50
二、国有股权制度调整的选择	51
1、国有股权上市流通的制度安排	51
2、国有股权制度调整的结论	53

我国上市公司国有股权功能考察与制度调整

第一章 新制度经济学产权理论与分析框架

一、新制度经济学产权理论

新制度经济学自70年代后期兴起以来,经过近20年的发展,已成为一个庞杂的经济学分枝。其主要代表人物有罗纳德·科斯(COASE.R.H)、奥立弗·威廉姆森(WILLIAMSON.O.E)、道格拉斯·诺斯(NORTH.H)、哈罗德·德姆塞茨(DEMSETZ.H)等人,其基本理论是对不确定性、共同财产、产权界定、交易成本等基本概念及由此构成的“科期定理”的阐述,其涉及的一个基本前提即所有制,一个结论即组织体制选择。新制度经济学的研究对象是市场制度,经济学家茅于軾指出“微观经济学证明了市场经济制度下平等竞争所形成的均衡价格,可以引导资源的最佳配置,而新制度经济学则说明了市场制度与其他制度的不同,以及怎样建立市场制度”。新制度经济学的一个重要贡献在于揭示了市场经济中产权制度对资源配置的重要作用。

1.1.1 产权的概念及作用。所有权是指财产所有者支配自己财产

的权利。由于所有者在各自所有权范围内行事,而所有权范围相互有交叉,各自的界线不确定,造成一方对另一方的损害,从而导致双方的收益也是不确定的。在对这种“不确定性”和“共同财产(外部性)”分析的基础上,给定产权的定义,即在平等的所有权之间的如何界定权、责、利的关系。新制度经济学学者在分析所有权与产权的某些论述中,产权与所有权是混用的,但在作理论分析时,又是有严格区别的。产权不能认为就是所有权或财产权,有人概括为受限制的所

有权。费希尔(I.FISHER)认为：“产权是享有财富的收益并且同时承担与这一收益相关的成本的自由或者所获得的许可..产权不是有形的东西或事情,而是抽象的社会关系”。德姆塞茨认为：“产权规定了人们怎样受益或受损,从而规定了谁需要给谁补偿以改变人们的行动”,“产权所有者拥有他人允许他以特定方式活动的承诺”。

产权的主要功能在于引导各种激励机制,使所有权的共同财产(外部性)在更大程度上得到内部化。新制度经济学家们在分析所有权如何对经济行为产生影响时,首先论述了两个基本特性:一是排他性。即意味着所有者有权选择用财产作什么、如何使用和给予谁以使用它的权利。他有由其决定产生的收益、承担由此而来的成本的权利。所有权的排他性使所有者有很能强的动力去寻求带来最高价值的资源的使用方法;二是可转让性。即所有者有权按照双方共同决定的条件将其财产转让给他人。所有权的可转让性促使资源从低生产力所有者向高生产力所有者转移。所有权通过两个渠道即法律规定和市场交易完成产权界定,形成产权。在此分析基础上,新制度经济学认为:产权制度的作用,一是带来了收益和成本向所有者个人的集中;二是对所有权产生的外部性问题进行谈判时,交易成本可以大大降低。“市场交易的基本前提是界定产权”,科斯在《企业的性质》中提出要解决的所有权的外部性问题,实际上是一个用何种方式正确度量和界定利益边界的问题。他提出了著名的科斯定理,即若交易费用为零,无论权利如何界定,都可通过市场交易达到资源的最优配置;在交易费用为正的情况下,不同的权利界定,会带来不同的资源配置。科期定理的实质是说,经济体制的不同决定着交易成本的大小,由于交易成本不可能为零,法律制度如何规定两种所有权之间的权利、责任(产权)就“对资源起着关键性作用”。以后的新制度经济

学家们将交易费用的理论用于代理关系、寻租理论、企业内部考核以及交易费用对制度形式和收入分配的影响等分析中。

1.1.2 企业产权的形成及内涵。企业产权形成的过程实际上是完整的所有权被打破的过程。新制度经济学家在分析企业产权的形成中,分为两种情况:一是古典企业的产生。其逻辑是,要经济组织的效率更高,就需要监督者(所有者)的积极性,即要赋予监督者取得该经济组织的净收益的权利,只有依靠这种剩余索取权(RESIDUAL CLAIMENT)及监督者其他如调整生产要素和团队成员、出售监督者身份的权利,即出现了产权,才出现了企业。反之,如果企业的监督者得不到全部剩余索取权,团队的生产成本将提高;二是在现代公司制企业中。要解决大批股东之间分享剩余而产生的投机问题,就要对各位投入者的关系进行调整,一要实行有限责任制度;二要委托小集体行使公司决策权,但要保留更换经营者集体成员的权利及公司改组或解体等重大权利,由此引入一种新型的经过整合的合伙关系,即每个股东无须其他股东同意,就可卖掉股票的权利。企业产权的形成,反映了所有权因为共同财产的界定而发生的变化,一是所有权的排他性已被打破,所有权权能显得软弱无力,只有通过交易来界定产权;二是所有权的排他性仍然存在,所有者并没有丧失其财产所有权,界定产权并不是以牺牲一方的所有权来保持另一方所有权的完整。

由于平等所有权之间共同财产的存在,如果产权界定不清,这就损害了所有者的权益。造成“共同财产”的原因有四种情况:一是当所有者将资产交给他人使用;二是两个所有者之间的交易;三是所有者虽无交易但利用同一空间、场所产生了利益侵害;四是交易双方责权利确定后,生产要素对产出的贡献发生变化。以上“共同财产”产生的原因,也就是产权界定的范围。一般说来,所有权包含四个方面的

内容:1、使用资产的权利(使用权); 2、获得资产收益的权利(用益权); 3、改变资产形态和实质的权利(处分权); 4、以双方一致同意的价格把所有或部分由前三项权利构成的权利转让给他人的权利。所有权本身是产权一般概念中的一种形式,而经产权界定后形成的以上各种权利,则是产权的不同表现形式。新制度经济学在分析现代公司中所有权与经营权关系时认为,随着所有权的扩散,使股票的持有者失去对其资源的控制,所有者与经营者利益的冲突最终以有利于经营者一方而告终。所以,最后两个方面(即处分权与转让权)是私人产权最为根本的组成部分,确定了所有者承担资产价值变化的权利。

1.1.3 产权制度效率的实现条件。新制度经济学家将市场经济的基本制度概括为:1、生产性资产的所有权;2、契约自由;3、有限的政府。这三大制度把市场制度与其他社会制度区别开来,它们所产生的激励对决策者行为、资源配置和创新的进程有着特定的作用。在市场经济中,价格竞争的有效运用需要资源的私人所有制和契约自由,任何对这些权利的限制或干涉都会降低交易范围即资源配置的效率,最常见的因素是正的交易费用、产权的残缺和非货币收入(经营者投机行为)。所以,维护所有权的完整性、构建合理的公司制度、建立有效的市场财产评价体系是产权制度效率的实现条件。

在自由交换经济中,证券市场承担着完成在当前和未来之间分配资源,评价能在未来使用的商品以及促进财富增长的功能。新制度经济学家在私有制自由经济运行分析中指出,“要想理解市场经济的运转,就必须理解证券市场”。证券市场反映了市场经济中产权制度的本质特征.即(1)股票价格反映了所有者(投资者)个人对当前企业经营策略所作判断的总和(即股票价格是当前经营策略未来预期结果

的现值),能激励经理去追求能够增加剩余(利润)的方针和策略。这是证券市场促使公司寻求资源配置的最佳途径所具有的重要作用;(2)通过证券市场对具有未来用途的物品进行评价,即如果当前决策预期的未来后果能以其现行价格进行买卖(市场价值是其将来预期的用途用现行利率进行贴现后所得到的现值)的话,反映了所有权和契约自由的存在。平乔维奇指出:“利率对于商品现在的数量和它们能够交换到将来商品的组合之间的交易程度及未来财富增长率所具有的作用,取决于现行的产权制度”(《<<产权经济学>>P83);(3)证券市场存在对所有权或契约自由所做的限制,限制了创新的自由,反映在资产价值的降低并且提高了证券市场中股票资本的成本,也破坏这种对财产有效评价的市场制度本身;(4)有效的资本市场,追求利润的个体在其中对创新进行评估以决定接受或拒绝,并通过股票价格变化和向创新者集中,使掌握了大量股票的创新者的预期收益得以资本化,就实现了资源的优化配置。总之,产权制度效率的实现条件在证券市场中得到最直接最彻底的体现。

二、对国有股权考察的借鉴意义及分析框架

国有股权(包括国家股和国有法人股)是国家或国有企业在股份公司中相应资本份额的财产所有权,也即通常所说的国有产权。从理论上讲,国有股权与其他法人股股权和流通股都是平等的财产所有权,通过国有企业股份制改组并发行股票的一系列法律程序,国有资产所有权与其他财产权相结合,完成与其他财产权的平等交易。但由于国有产权的特殊管理体制与股票市场的监管制度,在股份公司上市及以后的交易过程中,国有股权与流通股开始产生巨大差别,这种区别不仅造成国有股权与流通股价值的不同,也影响到上市公司内部公司制度的运行。如何考察这种情况,本文从新制度经济学

的一些观点和方法来作一些分析。

1.2.1 考察国有股权的产权功能。全面分析国有股权的产权功能,

按产权理论分析方法,可以从三个方面来考察:

一是考察产权制度在市场经济中的作用。产权的功能是使所有权的外部成本得到内部化,使收益和成本向所有者集中,从而激励所有者更有效地利用资源,并降低对剩下的外部性谈判的成本。其要义就是所有权的权责利明确且相对应。国有企业改组成为公司制企业的最根本的变化,是将传统的建立在无人对企业资产负责的国有制基础上的国营企业,转变成为有明确出资人、有规范的公司治理结构的现代公司制企业,这种制度安排应产生对国有股东和上市公司经营者强大的经营动力与压力,从而提高配置资源的利用程度。通过对国有产权与传统国有企业所有权的比较利益分析,可以充分证明产权制度对国有企业(包括国有绝对控股和相对控股公司)的发展产生了巨大的推动作用,其判断标准即通常所称企业国有资产的保值增值。

二是考察国有产权不同权能的实现程度。产权包括经营权、收益权、处分权及转让权等不同权能。国有产权功能的实现,具体体现在这四个方面,而最能反映产权权能实现程度的则是处分权与转让权。由于产权制度的作用是促进充分竞争、优化资源配置,最终体现为所有者资本价值最大化,考察国有股权作为公司中产权的功能实现程度,实际上就是指所有者在实现产权四项权能过程中对企业效率及股权资产价值最大化的影响。如果由于产权制度安排的原因,使产权权能的实施是对未来收益减少的无奈选择,虽然有所有者实施这项权能的充分自由,但也说明产权功能的实现是不充分的。

三是考察产权界定的彻底性,即公司中财产权、责、利明确的程度。由于“共同财产”在不同情况下产生,产权界定也是在不同的层面进行。特别是在现代公司中,规模经济、谈判成本及产权的调整交叉发生作用,产权界定就会以不同程度、不同形式地进行。分析国有产权界定应包括三个层次的内容。首先是指公司制改造时的有关法律制度对国有产权的界定。西方资本主义社会制度,资源归非政府性的组织即企业和家庭所有,产权界定是以平等私人所有权交易开始。而我国全民财产所有权的界定则首先是构造完整所有权的产权主体,这种产权界定的彻底性,最终决定了产权制度建立的成功与否,这是我国国有企业股份制改造的特殊性;其次是指公司制度建立后,所有者与经营者即所有权与经营权的关系;最后还包括公司经营行为带来的产权变动而引起的公司内不同股权间的产权再界定。

1.2.2 分析上市公司产权制度的缺陷。微观经济学证明,市场资源

配置的最优实际上是需求与供给的平衡,即所谓的价格均衡。而要实现这种均衡,则应具备市场经济三个基本条件,即完整的所有权、契约自由和有限的政府,这是新制度经济学得出的结论。分析上市公司产权功能的体制因素,至少也涉及两个方面:一是现有制度是否真正构造出完整所有权。首先,从理论上讲,国有产权的最终所有权属于国家,这是清楚的。但上市公司第一次产权界定中是否真正构建起代表国有产权利益的股东,即在缺乏私人所有权的基础上,能否通过委托代理关系来处理好这个问题;其次,有关法律制度是否导致国有产权与其他产权的不平等,造成所谓所有权残缺。实际上,如对国有控股公司产品价格限制、国有股权不上市流通及其他如企业摊派等问题都可能导致所有权残缺。二是契约自由,即国有产权转让的

自由。由于所有制控制、行业准入，甚至职工安置、地方政府对上市公司“壳资源”保护等原因都可能产生对国有产权转让的限制；此外，由以上两方面原因导致的市场交易系统的效率问题成为影响上市公司产权制度效率的第三方面原因。

可见，产权制度的缺陷可能来自有关政治、法律、交易规则甚至一些约定俗成的作法、社会问题压力等各个方面，其影响程度不同。下面各章主要从在特定历史条件下产生并至今对上市公司产生重大影响的三个制度问题入手，分析对产权功能实现程度的影响。

1.2.3 比较国有股权制度调整选择。按新制度经济学观点，每一次交易并不是最后的交易，无数次的“交易”构成“制度”的变迁。“当收益内部化的结果大于成本内部化的结果时，就需要建立（新的）产权来使外部性得到内部化”。所以说，制度变迁也就是重新界定产权。国有股权结构安排，也要从两方面来看，一是从上市公司的产权制度安排看，国有股权发行与上市后实际发生的产权界定，对不同的财产所有权主体产生不同的影响，如果国有股东认为没有实现资产价时性值最大化，国有股权的出资人将会选择退出这种交易。另一方面，如果产权制度限制了整个上市企业效率及股东实现资产价值最大化，则整个上市公司产权制度的变更将是唯一选择。国有产权功能的实现程度只是一种表象，最终依赖于有关政策法律制度的调整与完善，才能真正建立产权制度。当然，引起我国上市公司效率低下的原因很多，有关法律制度的调整是个复杂而漫长的过程，但什么是解决目前国有股产权功能充分实现的首要问题，这是本文的最终结论。

1.2.4 国有股权功能考察的理论框架。市场经济制度理论的分析框架，可以这样概括，即有关制度安排为原因、产权功能的实现程

度为表现、所有者资产价值最大化为结果。所以,本文的分析逻辑是,按上市公司产权形成与调整(产权界定)的过程,即股份企业改制中法律制度对不同财产权的初始产权界定、企业内部委托代理关系的产权界定、平等所有权主体之间市场交易行为的产权界定以及对证券市场效率的影响的顺序,提出有关产权制度对企业效益及资产价值的影响。这里要说明的是,以下各章并不对有关管理制度对产权功能的影响作系统分析,而是立足于现有国有股权管理制度缺陷对公司效益及国有资本价值最大化的影响作实证分析,从而得出必须对国有股权产权制度安排进行调整的结论,并根据我国证券市场的状况,提出对上市公司国有股权制度调整的选择。

第二章 国有股权管理制度及其缺陷

一、建立产权制度对国有企业改革的作用

我国改革开放二十多年的经济实践,实际上就是培育市场体系和建立在产权制度约束下的微观经济实体的过程。国有股权是国有企业公司制改造的产物,其在上市公司中的出现及制度安排与对国有企业产权制度改革的认识和有关政策背景有关。

2.1.1 国企改革中对产权制度的认识。1978年改革开放以来的国有企业改革,大致可以分为三个阶段:

一是改革开放前10年即1978年至1988年的“放权让利”的改革。其主要特征是从调整国家与企业分配关系入手,理顺国有资产的所有权与经营权的关系,沿着简政放权、减税让利的思路进行改革。主要包括强调两权分离、政企分开,扩大企业经营自主权;改变中央过度集中管理国有资产的做法,把大量的中央企业下放到地

方尤其是中心城市管理；改变国有企业作为政府附属物的地位，确立其作为经济实体的地位，要求企业实现自主经营、自负盈亏、自我积累、自我发展；探索了国有资产的多种经营形式，在国有企业改革中先后试行了承包经营责任制、资产经营责任制、租赁经营制度等。但是，这一时期的改革基本上停留在经营权层次上，没有触及产权或所有制实现形式这一层次，没有确立国有资本的产权意识。

二是改革开放后 10 年即 1988 至 1998 年的“企业转换经营机制”和公司制改造、建立现代企业制度改革。改革的主要特征是确立了国有资产产权意识，建立了企业资本金制度和项目资本金制度，探索产权制度改革和公有制的多种实现形式，明确了建立“产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学”现代企业制度的方向，强调要通过股份制、股份合作制、承包制、租赁制、企业兼并、企业出售、破产等多种形式搞活搞好国有企业；强调盘活国有资产存量，提出抓大放小的思路和对国有经济进行战略性重组的方针。

三是 1998 年底以后。以政府机构改革和转变职能为标志，国企改革进入了一个新阶段。这一阶段的特点是明确提出了国有企业建立现代企业制度，通过企业脱钩实现政企分开，建立企业主要经营者由大型企业（金融）工委分工负责、资产及其相关财务管理由财政部负责、企业重大决策由经贸委等部门负责或报政府审批的出资者三项权能相对集中的改革。对国有经济结构则提出了有进有退、有所为有所不为的战略性结构调整思想。国有股权管理逐步探索在公共财政框架的前提下，将其完善成为与预算、税收、国债、补贴、基金等配合，发挥其宏观调控作用的财政杠杆的途径。

20 多年国有企业改革，实际上是对产权改革的逐步认识与深化的问题。从国企改革的发展过程来讲，实际解决了如何在公有制条件

下培育产权激励机制,将高度集中的国有资本国家所有权分解为公司的权责明确的产权。其后又在建立起公司运行制度后,将单个企业中的国有股权(产权)与国家最终所有权统一起来的问题。

2.1.2 公司产权制度对国企改革的作用。从 1984 年开始出现至 1999 年底,我国上市公司中的国有股权约有 2119 亿股(包括 A 股、B 股和境外上市企业中的国有法人股),股票市值成几何级数增长,当初以国有企业改组成的股份制企业为主发展起来的证券市场不断发展壮大。特别是 1995 年加速大中型国有企业的股份制改造并上市以来,证券市场的国有产权制度在推动国有大中型企业转换经营机制方面作出了重大的历史性贡献,为明晰国有企业产权关系、实现投资主体多元化、建立有效的法人治理结构、增加企业内在动力和外在压力、增加国有企业的资本金、改善财务状况方面都发挥了相当重要的作用。

一是提高国有企业效益。国有企业产权制度的建立,一方面明确所有者权责、增强经营者压力;另一方面,资本市场的透明度高,其公开性原则及上市公司法定审计制度和信息披露制度的实行,都有利于国有企业转换经营机制,建立现代企业制度。国有企业在上市前的改制中要经过资产重组、评估和审计、要按<<公司法>>等法律法规确立法人治理结构、明确筹集资金用途并将有关信息公诸于众;上市后,要依法持续披露各种信息,保持较高的透明度,接受社会公众的监督和约束。大部分上市公司初步理顺了产权关系,形成内部制衡机制和外部产权约束机制,企业决策相对科学、管理也较规范,逐步成为自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束的法人主体和市场竞争主

表 1 96-98 年国有控股上市公司与大中型国有企业效益比较

	销售利润率		净资产收益率	
	国有控股 上市公司	大中型 国有企业	国有控股 上市公司	大中型 国有企业
1996 年	9.7%	1.94%	9%	1.5%
1997 年	8.17%	2.2%	9.5%	2.9%
1998 年	10.79%	-1.28%	18.88%	-4.47%

资料来源: <<中国财政统计年鉴>>.

体。据中国证监会对 1993 年上市的全部 51 家上市公司进行的有关调查表明,其上市前两年人均产值为 1.8 万元,上市后的 1997 年为 4.8 万元,是上市前的 2.6 倍。而对近三年来全国国有控股上市公司与非上市企业的经济效益相比较,则更能说明上市公司与传统国有企业在经营效益上的巨大差别(见表 1)。

二是巩固和增强了公有制经济的主体地位。1997 年底国家确定的 512 家重点国有企业,目前已有 200 多家改制上市,占总数的 40% 以上;100 家现代企业制度试点企业中已有 60 多家改制上市;120 家试点企业集团中也已有 60 多家改制上市,占总数的 50% 以上。截止 1999 年底,全部国内上市公司中,国有股权平均占 53.4%,拥有国有股权 1585.2 亿股。国有股权情况见下表 2。

表 2 1999 年底国有股权比例情况 单位: 亿元

序号	股份类别	面值 (每股 1 元)	帐面净资产 (每股 2.43 元)	份额%
1	国有股	1585.2	3852	53.4
2	其中:国家股	1116	2711	37.6
3	国有法人股	469.2	1140.2	15.8
4	其他非流通股	424.8	1032.3	14.3
5	流通 A 股	813	1975	27.4
6	流通 B 股	142	345	4.8

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.

厦门大学博硕士学位论文摘要库