

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_密级\_\_\_\_

学号: 13020131150252

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

我国上市公司强制分红法律制度研究  
Research on The Legal System of Mandatory Dividend of  
Listed Corporation in China

鲁晓鹏

指导教师姓名: 林秀芹教授

专业名称: 法律硕士

论文提交日期: 2016年3月

论文答辩时间: 2016年 月

学位授予日期: 2016年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2016年3月

我国上市公司强制分红法律制度研究

鲁晓鹏

指导教师

林秀芹

教授

厦门大学

厦门大学博硕士学位论文摘要库



## 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

在我国资本市场转型的特定阶段，当上市公司内部难以自发形成良好的分红机制时，便需要从外部规制措施上入手，实施强制分红制度。通过对强制分红制度的合理运用，一方面可以保障中小投资者的合法权益，另一方面可以对公司内部分红行为加以引导，加速其自发形成良性分红机制。

除引言和结语外，全文分为四章。

第一章主要论述了我国上市公司分红现状及存在的问题。我国上市公司不容乐观的分红现状是内部治理机制的缺失和外部规制措施的乏力共同造成的，并且存在“控股股东掌控了公司分红政策”、“缺乏有效的救济措施”以及“配套税收体制不完善”三个主要问题。

第二章对强制分红制度进行了深入的理论分析，明确了强制分红制度的定义，论证了在我国实施强制分红制度的必要性，并从立法、行政、司法三个层面对强制分红制度的实施路径进行了探讨。

第三章介绍了上市公司分红制度的域外实践情况，分别介绍了域外成熟资本市场和新兴资本市场的上市公司分红制度。上市公司分红制度与资本市场的成熟程度密切相关，在资本市场转型过程中一般都会采取适当的强制措施去引导公司内部机制合理运行。

第四章提出了完善我国上市公司分红制度的总体思路及具体措施。本文认为针对我国目前的分红现状及存在的问题应通过外部监管引导内部分红机制形成。通过监管与约束机制、建立强制股利分配之诉以及改善配套税收制度等措施对我国上市公司分红制度予以完善。

**关键词：**强制分红；上市公司；股东分红权

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## ABSTRACT

In the specific stage of the transformation of the capital market, when the listing corporation is difficult to form a spontaneously sharing mechanism, we need to start from the external regulatory measures, and implement a mandatory dividend system. By the rational use of the mandatory dividend system, it on the one hand can protect the right of return on assets of minority shareholders, on the other can also be a guide of the internal mechanism of corporate dividends and accelerated the spontaneous formation of benign sharing mechanism.

The full text is divided into four chapters, including the introduction and conclusion.

The first chapter mainly discusses the present situation and existing problems of the listing corporation in our country. China's listed companies is not in an ideal situation. This is caused due to the lack of internal governance mechanism and external regulation measures. And there exists three major problems: "controlling shareholders control the company dividend policy", "lack of effective relief measures" and "tax support system is not perfect".

The second chapter makes a deep theoretical analysis on the system of compulsory dividend. The definition of mandatory dividend system is defined, and the necessity of implementing compulsory dividend system in our country is demonstrated, moreover, from the three aspects of legislation, administration and judicature, the mode of compulsory dividend policy is discussed.

The third chapter introduces the overseas practice of the listing corporation bonus system. The overseas mature capital market and the emerging capital market listing Corporation bonus system are both been introduced. Listing Corporation dividend system and capital market is closely related to the maturity of the capital market in the process of transition, and it generally take appropriate measures to guide the rational operation of the internal mechanism of the

company.

The fourth chapter puts forward the general idea and concrete measures of perfecting the system of the listing Corporation bonus in our country. This paper argues that considered the current situation of dividend in China, the existing problems should be solved through external supervision guide and internal bonus mechanism. Through the supervision and restraint mechanisms and establish litigation of mandatory dividend distribution of the dividends, we can improve our current dividends system of listing company in China.

**Key Words:** Mandatory dividend; Listed company; Shareholders the right to dividends



# 目 录

引言.....	1
<b>第一章 我国上市公司分红现状及存在的问题 .....</b>	<b>3</b>
<b>第一节 我国上市公司分红现状.....</b>	<b>4</b>
一、我国上市公司分红表现.....	4
二、我国上市公司分红监管现状.....	5
<b>第二节 我国上市公司分红制度存在的问题.....</b>	<b>8</b>
一、控股股东掌控了公司的分红政策.....	8
二、缺乏有效的救济措施.....	9
三、配套税收体制不完善.....	9
<b>第二章 强制分红制度理论分析.....</b>	<b>11</b>
<b>第一节 上市公司分红制度法理分析.....</b>	<b>11</b>
一、强制分红制度的理论起点.....	11
二、强制分红制度定义.....	12
<b>第二节 我国实施强制分红制度的必要性.....</b>	<b>13</b>
一、内部决策的运行机制滋生了权利的滥用.....	14
二、控股股东与中小股东权利存在实质的不平等.....	14
三、公共利益的需要.....	15
<b>第三节 强制分红制度的三种基本方式.....</b>	<b>15</b>
一、最低比例方式.....	16
二、强制分红的监管与约束机制.....	19
三、司法救济方式.....	21
<b>第三章 上市公司分红制度的域外实践.....</b>	<b>24</b>
<b>第一节 成熟资本市场上市公司分红制度.....</b>	<b>24</b>
<b>第二节 新兴资本市场上市公司分红制度.....</b>	<b>25</b>

---

<b>第三节 域外经验对我国完善上市公司分红制度的启示</b> .....	27
<b>第四章 我国上市公司分红制度的完善</b> .....	28
<b>第一节 强制分红制度运行的总体思路和基本原则</b> .....	28
<b>第二节 强制分红的监管与约束机制的具体运用</b> .....	29
一、公司内部决策机制的优化.....	29
二、公司治理结构的完善.....	30
三、积极培育机构投资者.....	32
<b>第三节 司法救济方式的具体运用</b> .....	33
一、强制股利分配之诉的必要性.....	33
二、强制股利分配之诉的构成要件.....	34
<b>第四节 配套税收制度改革</b> .....	35
一、“股利双重课税”问题的改善.....	36
二、“累积盈余税”制度的建立.....	36
<b>结语</b> .....	38
<b>参考文献</b> .....	40

# CONTENTS

<b>Preface</b> .....	<b>1</b>
<b>Chapter 1 The present situation and existing problems of the dividend distribution of listing corporation in China</b> .....	<b>3</b>
<b>Subchapter 1 The present situation of dividend of listing Corporation</b> .....	<b>4</b>
Section 1 Performance of the listing Corporation dividend .....	4
Section 2 Dividend regulatory status of listing Corporation ....	5
<b>Subchapter 2 Existing problems in listing Corporation dividend system</b> .....	<b>8</b>
Section 1 Controlling shareholders control the company's dividend policy .....	8
Section 2 Lack of effective relief measures .....	9
Section 3 Supporting tax system is imperfect .....	9
<b>Chapter 2 Theoretical analysis on the system of mandatory dividend</b> .....	<b>11</b>
<b>Subchapter 1 Analysis on the legal principle of the listing Corporation dividend system</b> .....	<b>11</b>
Section 1 Theoretical starting point of the system of mandatory dividend .....	11
Section 2 The definition of mandatory dividend system .....	12
<b>Subchapter 2 The necessity of implementing the system of mandatory dividend in China</b> .....	<b>13</b>
<b>Subchapter 3 Three basic modes of the mandatory Dividend System</b> .....	<b>15</b>
Section 1 The lowest proportion model .....	16
Section 2 Supervision and restraint mechanism .....	19

Section 3	Mode of judicial relief .....	21
<b>Chapter 3</b>	<b>The overseas practice of the dividend system of listing corporation .....</b>	<b>24</b>
Subchapter 1	Mature capital market listing Corporation dividend system.....	24
Subchapter 2	Emerging capital market listing Corporation dividend system .....	24
Subchapter 3	The Enlightenment of foreign experience of listing Corporation dividend system .....	25
<b>Chapter 4</b>	<b>Improve China's listing corporation dividend system .....</b>	<b>27</b>
Subchapter 1	The general idea and basic principles of the operation of the mandatory Dividend System .....	28
Subchapter 2	The specific use of supervision and restraint mechanism of the mandatory dividend .....	29
Section 1	Optimize the company's internal decision-making mechanism.....	29
Section 2	Improve the corporate governance structure .....	30
Section 3	Actively foster institutional investors .....	32
Subchapter 3	The specific use of judicial relief mode .....	33
Section 1	The necessity of the litigation of the mandatory dividend distribution .....	33
Section 2	Elements of the litigation of mandatory dividend distribution .....	34
Subchapter 4	Reform supporting tax system.....	35
Section 1	The improvement of "double taxation of dividends" .....	36
Section 2	"The establishment of the system of "accumulate	

d earnings tax".....	36
<b>Conclusion.....</b>	<b>38</b>
<b>Bibliography .....</b>	<b>40</b>

厦门大学博硕士论文摘要库

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 引言

我国的现代股票市场始于深圳、上海两大证券交易所的建立，经过 20 余年的发展，目前已经初具规模。股票投资正逐渐成为人们财富配置的重要方式。根据上海证券交易所和深圳证券交易所公布的统计数据：“截至 2016 年 2 月我国沪深两市共有上市公司 2,835 家，总市值已达到 397,027.437 亿元。”<sup>①</sup>根据中国证券登记结算有限公司的统计结果：“截至 2016 年 2 月我国开立股票账户的投资者数量为 10,149.84 万，其中自然人投资者为 10,120.86 万。”<sup>②</sup>股票市场规模的不断扩大和投资者数量的不断增加使得股票市场的制度建设彰显出越来越多的公共利益属性。法律作为调节社会大众权利义务关系的工具，需要通过法律制度的完善和创新去引导市场机制的建设、保障投资者的合法权益，从而形成良性、健康的证券市场运行机制。

“保护股东权是现代社会权利本位与经济民主原则的必然逻辑引申，是激发广大民事主体投资热情的催化剂和甜味剂。”<sup>③</sup>股东分红权作为股东权的重要组成部分，对它的法律保护很大程度上决定着投资者的投资目的是否能够实现。然而，目前我国上市公司的分红现状并不理想，分红水平低、分红连续性和稳定性较差、分红结构存在倒置等一系列问题严重影响了投资者分红权利的实现，进一步使得我国股票市场的总体走势与经济发展情况严重脱钩，股市熊牛交替，动荡不止。

我国资本市场新兴加转轨的特点决定了一味的遵循公司自治原则将股利分配事项完全托付给公司内部会导致股票市场回报机制的失灵，进一步导致了上市公司重融资而轻回报，投资者重投机而轻价值，市场重趋势而轻个体的情况。在我国上市公司目前股权集中度较高的情况下，绝对的自愿分红往往会产生控股股东通过滥用“资本多数决”原则来控制公司的分红政策，将上市公司作为自己的私有财产，全然不顾中小股东对分红的合理诉求，逼迫

<sup>①</sup>上海证券交易所.股票数据总貌[EB/OL]. <http://www.sse.com.cn/market/stockdata/statistic/>,2016-02-28.  
深圳证券交易所.市场总貌[EB/OL]. <http://www.szse.cn/main/marketdata/tjsj/jbzb/>,2016-02-28.

<sup>②</sup>中国证券登记结算有限公司.中国结算统计月报（2016 年 2 月）[EB/OL]. [http://www.chinaclear.cn/zdjs/xtjbg/center\\_tjbg.shtml](http://www.chinaclear.cn/zdjs/xtjbg/center_tjbg.shtml),2016-02-28.

<sup>③</sup>刘俊海.股份有限公司股东权的保护[M].北京：法律出版社，1997.7.

中小股东在忍受无利可分和“用脚投票”离开公司的两难抉择中作出选择。因而从我国目前的分红表现及外部规制现状出发，探讨在公司内部难以自发形成合理的分红机制的情况下引入强制分红制度对我国资本市场的良性发展具有重要意义。

首先，一定时期内在上市公司中引入强制分红制度，是对中小股东不满公司内部决策机制造成股东权利实质不平等的回应，是公平、正义、效率法治精神的体现。

其次，强制分红制度是保障资本市场监管机构保护中小投资者合法权益价值目标得以实现的重要举措。通过公法对私法的适当引导，形成公司内部治理机制与外部监管措施的耦合，可以充分提升我国投资者保护的水平。

再次，强制分红制度是证券发行体制由审核制向注册制转变阶段的重要配套制度。适度的强制上市公司进行分红可以对个体价值进行更好的判断，提升上市公司的质量。

最后，通过实施强制分红制度可以为养老金、社保基金等风险厌恶型资金大规模入市创造良好的条件。



Degree papers are in the “[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)”.

Fulltexts 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.