



# 发展混合所有制经济 的难点和对策

---

2015年9月11日



# 主要内容

---

积极发展混合所有制经济的意义

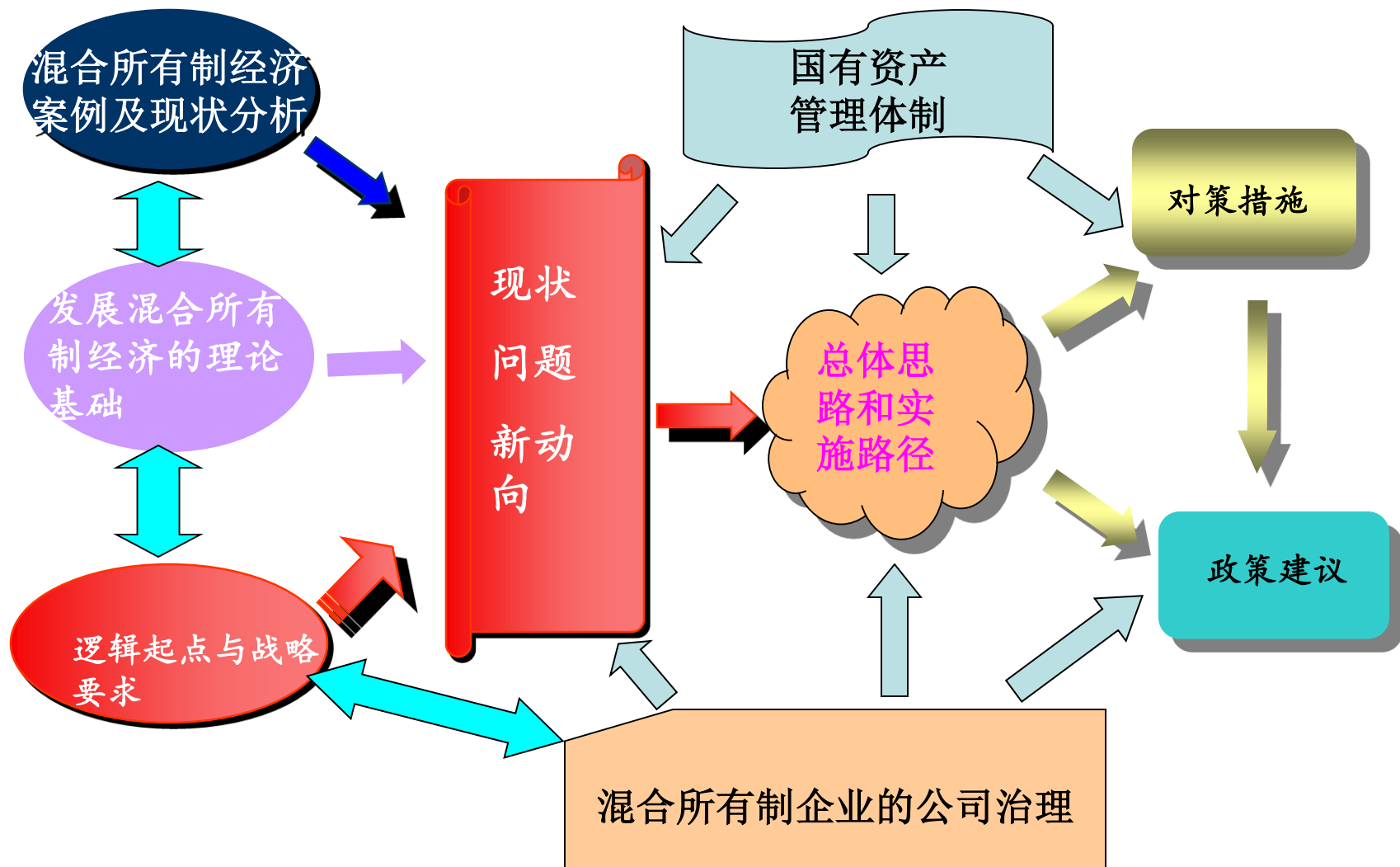
概念界定和相关理论基础

促进混合所有制经济发展的难点问题

总体思路和实施路径

相关制度安排和政策建议

# 逻辑框架





# 一、积极发展混合所有制经济的意义

发展混合所有制经济肩负改革、发展与开放的多重使命

- 从改革角度看，发展混合所有制经济有利于正确地处理好政府、市场和企业之间的关系
- 从发展角度看，发展混合所有制经济有利于进一步解放和发展生产力
- 从开放角度看，发展混合所有制经济有利于我国企业的国际化
- 发展混合所有制经济，还有利于国家集中资源办大事



## 二、概念界定和相关理论基础

是什么？

- 两种或两种以上的所有制经济成分，共同从事生产经营活动的所有制形式，实现不同所有制产权主体多元投资、交叉持股、融合发展

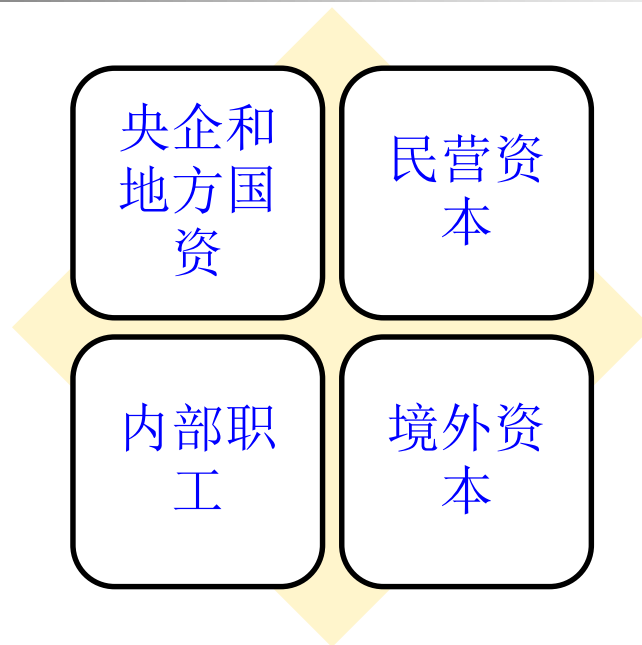
为什么要混？

- 做大企业规模和延长产业链
- 促进技术进步和效率提升
- 获得企业发展长期动力和活力
- 实现市场准入和资源互补目的
- 规避企业倒闭风险
- 源于行政干预

怎么混？

- 国有存量资产股份制改造、公开上市、产权流动交易、国有增量资本合资新建、境外投资合作、员工持股等多种方式

# 和谁混？



“国、民、内、外”四位一体

### 三、发展混合所有制经济的 难点问题



# 主要问题

---

- ◆ 国有企业顾虑较多，参与混合所有制改革的动力不足
- ◆ 民间资本基于过去的合作经历，积极性受挫
- ◆ 政策准备不足，政府职能缺位
- ◆ 资产定价机制难合理，交易平台不充分
- ◆ 国有股一股独大问题尚未解决，公司治理不完善





# 最新动向

---

- ◆ 操作实践看地方政府更积极，央企改革还存在一些模糊地带
- ◆ 民营资本不满于从属型、合作型关系，控股权要求更强烈
- ◆ 金融资本对混合的关注度更高，借力资本市场是普遍共识
- ◆ 混合的产业领域趋向高端化

## 四、总体思路和实施路径



# 总体思路

- 围绕“两个毫不动摇”，发挥市场配置资源的决定性作用，在明确混合所有制的实现范围、提高国有资本的集中度和配置效率基础上，以优化股权结构为突破口，丰富混合所有制改革实践成果，探索金股、优先股等创新方式，鼓励发展非公有资本控股的混合所有制经济，着力推动混合所有制经济从追求形式和数量的“粗放式”混合，向更为重视发展内涵和质量的“集约式”混合转变，使产权多元、治理优化的混合所有制成为社会主义基本经济制度的重要实现形式，为完善社会主义市场经济体制夯实微观基础。



# 基本原则

---

- 政府引导，市场运作
- 存量优化，增量提升
- 依法监管，明晰产权
- 有效竞争，效率优先
- 产融互动，防控风险



# 实施路径

- 明确细化国有经济布局，推动国有企业有进有退、分类改革
- 加大垄断行业对民资开放力度，推动公共资源配置的市场化
- 优化国有企业尤其是母公司层面的股权结构，提高国有资本的流动性
- 促进公平竞争，鼓励发展非公资本控股的混合所有制企业
- 加强制度创新，丰富混合所有制经济的途径与方式
- 完善公司治理，奠定现代企业制度核心基础



# 基于混合所有制的治理结构完善

推动绝大多数混合所有制企业包括其母公司层面进一步健全现代企业制度，形成权责统一、运转协调、有效制衡的法人治理结构

建立强制性的小股东累计投票权制度，使混合所有制企业中的小股东有充分的利益诉求和顺畅可靠的表达渠道

对于关系国家安全和国民经济命脉的少数行业，在实行混合所有制经济的公司中，国有股权可实行具有否决权的“金股”制度，以维护国家和全社会的公共利益

# 处理好董事会与经理层的关系

## 决策、监督

1. 决策重大事项
2. 向经理层授权
3. 选聘、评价、激励经理层
4. 监督重大决策执行情况

董事会

决策  
监督

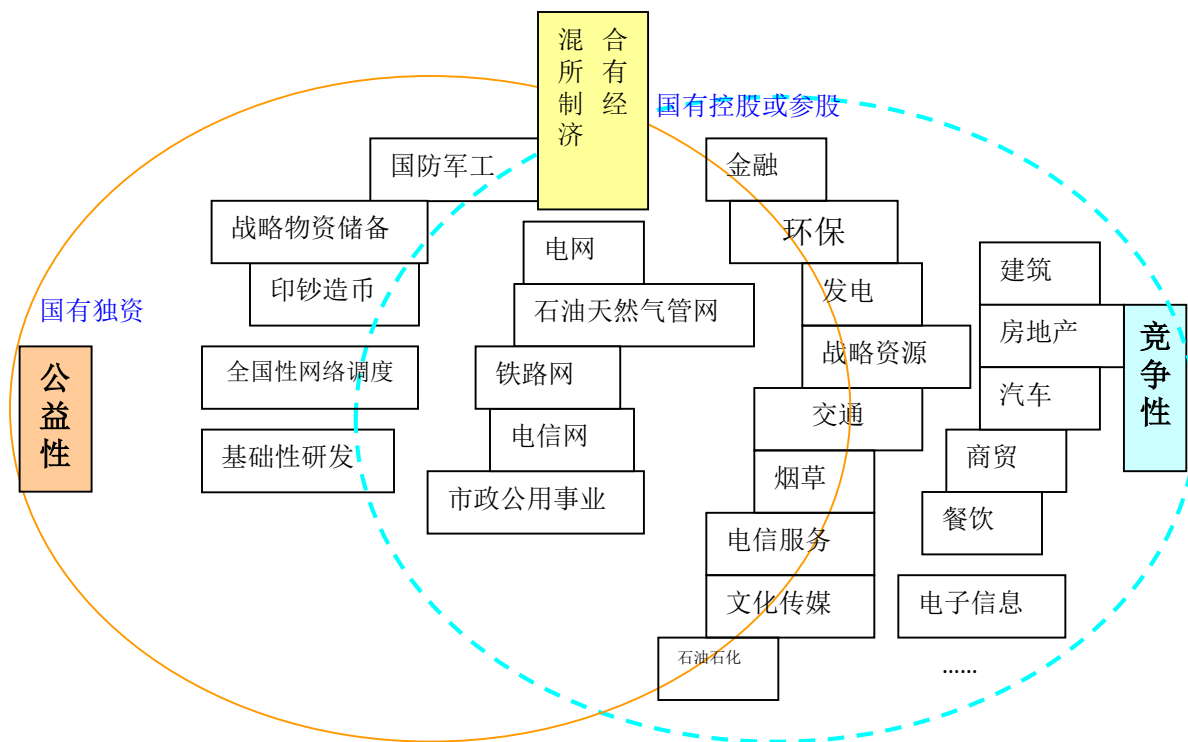
支持  
执行

经理层

1. 向董事会负责并报告工作
2. 拟订提交董事会决策事项方案
3. 执行董事会决策，并向董事会报告重大决策执行情况

支持、执行

# 国有经济分类改革调整的方向







# 相关制度安排和对策建议

---

- 解放思想，形成鼓励改革创新的气氛
- 进一步放松民营经济市场准入，适时推出特许经营条例
- 试点先行，通过实行员工持股建立完善激励约束长效机制
- 发展多层次资本市场，为资本定价、流动提供多功能平台
- 完善制度设计，重构国有资本运营管理体制
- 加快剥离企业办社会职能，解决历史遗留问题
- 加快立法，促进建立公平竞争的环境



# 规范开展员工持股

---

- 主要在人力资本和技术要素贡献占比较高的子企业实施
- 公开透明，广泛听取员工意见，避免侵害股东权益
- 与岗位挂钩，建立完善随岗位变动的有序退出机制

# 谢谢！

刘泉红

国家发改委市场与价格研究所

[liuquanh@sina.com](mailto:liuquanh@sina.com)

