

选题（20%）	说理（60%）	文笔（20%）	总分

作者：郭昭清

学号：1700017709

学校院系：北京大学元培学院

提交日期：2020 年 12 月 19 日

## 通过国企改革解决消费不足的新思路

国企绩效评价体系导致其追求规模的扩大而非股东利益的最大化，这使得居民的消费偏好与国企经营目标错位，进而导致了消费不足。解决问题的关键是让国企根据居民偏好进行分红，以此直接提高居民效用。于是有以下问题亟待解决：居民是否有权利直接得到分红？国企的股利应该由居民消费还是政府支出才可以使社会福利最大化？如何使国企按居民偏好进行分红？接下来就以上问题展开论述，并着重讨论第三个问题。

我国宪法明确规定“国有经济，即社会主义全民所有制经济”。国有企业的生产资料所有权的主体，表面看是国家，实质是全体国民，因此全民分享国有企业利润是不可剥夺的最基本权利。政府支出与居民自行决策消费行为之间的福利比较，本文暂不讨论。

接下来我们重点讨论如何让国企按居民偏好进行股利分配。

**方式一：**构建数个国有投资基金形成对国企的股权竞争市场，居民通过社保份额持有投资基金份额，并赋予居民选择不同基金的权利。这一方式尽管避免了国有资产流失，同时也赋予了居民用脚投票的权利，但却存在下述问题：

第一，委托-代理问题恐将加剧。目前各级国资委对所属国企的持股较高，这为国资委提供了更大的话语权，同时由于各级国资委对于地方国企的了解更加深入、直接，也为其管理提供了更多信息，有利于避免委托-代理问题。而引入大基金之后，大基金为了降低非系统风险，势必进行分散持股，因此会出现两个现象：1.每个大基金对所持股国企的持股份额不会很高。2.多个大基金同时持有一家国企。这就导致单个大基金对企业的控制力降低，多个大基金难以保持一致立场。同时，由于大基金可能与国企的地理距离更远，对企业的实际信息掌握也将弱于各地国资委。因此，委托-代理问题恐将加剧，股东权益更难以得到保障。

第二，居民收益将承受波动。由于大多数国有企业已经上市，这些被全民持股的大基金相当于只投资国企的公募基金。所持股份的收益率将由股息率以及股票价格变化率决定，股价波动将导致大基金的净值出现一定程度的波动。但大基金由居民以社保金出资，市场波动可能大大增加居民的担忧，一旦出现亏损，居民的老年生活将受到威胁。特别是在我国金融市场更加开放的趋势下，资本市场的零和博弈很可能导致“肥水流向外人田”，恐将引起社会不稳定。

**方式二：**在国资委与所属国企之间设立控股公司，作为防火墙来拉开政府与企业之间的

距离。该控股公司由国资委掌控董事会，但经营上赋予控股公司自主权。同时控股公司作为国企股东不干预其日常运营。如此便实现了政企分离，控股公司根据市场情况自主进行投资、股权转让，国企则获得了更大的经营自主权，但仍然作为股东的控股公司利益负责。这一模式让国企摆脱政府进行市场化运作，提升国企效益。但仍然存在一些问题：1.没有让居民的偏好直接得以体现。2.中间层的控股公司同样有做大规模的动机。3.分红的使用决策由政府做出而非消费者。

那么，什么方式可以让居民获得稳定收益的同时又可以控制国企的分红比例呢？

**方式三：**设立独立于董事会、管理层的红利监督委员会。

股东依照所持股权来行使权利，这是制度上的安排。但居民作为国企的实际所有者，目前却没有机会行使这种权利。笔者设想不妨在现有的董事会、经营者之外设立独立的、由民间人士组成的红利监督委员会，从制度层面赋予其影响国企分红的权利。

委员会完全由居民代表组成，由该委员会来判断分红比例是否合理，而后红利先由国企上交至财政，再由财政按一定标准支付给居民。其中居民代表由民间专业人士申请竞选，居民投票选举。居民代表可以获得相对于居民稍高的红利作为激励。这一机制与独立董事的区别在于居民代表的收益来自于财政的转移支付，而非公司发放薪酬，且由居民选取，能够代表全体居民的权益。每一财年由国企报送分红方案，委员会决定是否同意该方案。

上述安排有以下效果：首先，制度赋予居民代表影响红利分配的权利。其二，居民的偏好通过居民代表来表达，如果居民代表没有在红利决策会上捍卫居民的权益，居民代表将在下一次选举中剥夺居民代表的职位。其三，居民不直接或间接持有国企的股权，因此也无需担心股价波动。其四，通过经营层草拟分红方案、委员会最终决定的机制，使得分红方案既能考虑企业发展，也能兼顾居民权益，二者互相制衡。其五，由于国企的分红将直接通过财政支付进入居民的账户，这种直接的激励会激励居民捍卫自身权益。其六，国企的股权结构没有发生变化，国有资产没有流失，各级国资委对于当地国企仍然具有控制力。如此，国企的分红将遵循居民的偏好，消费不足的问题迎刃而解。

综合以上方式或许是更好的途径。即在国资委与国企之间设立控股公司来降低国资委对国企经营的干预，同时在控股公司设立红利监督委员会。这种方式既能让国企与政府的距离拉开，提高其自主性，激发其活力，也能让居民的偏好在影响控股公司红利分配时得以体现。

■

## 参考文献

1. 张晖明, 张亮亮. 对国资职能和定位的再认识——从新加坡淡马锡公司的全称说起[J]. 东岳论丛, 2010, 031(004):28-34.

2. 全国人民代表大会. 中华人民共和国宪法(2018 修正). 2018-03-11

**WORD 批量转 PDF 工具-未注册 注册码购买 QQ: 3049816538(注册后本文字和以下内容消失)**

2000 字

[成都购房咨询, 大专本科成都落户咨询, 成都社保代缴咨询 QQ:  
3049816538](#)

2000 字