

# Research on the Development and Path of Equity Structure Adjustment of State Owned Enterprises

Zhiyong Xiong

SCER, Beijing, 100176, China

## Abstract

State owned enterprises are the important support of China's economic development, which is of great significance to the development of China's economy. In the new era, with the development of market economy, the traditional ownership structure of state-owned enterprises has gradually become an important factor hindering the development of state-owned enterprises. Based on this, state-owned enterprises must adjust the ownership structure, establish a modern enterprise system, and make full use of various resources to adjust and optimize the ownership structure. So as to further increase the core competitiveness of state-owned enterprises, so that state-owned enterprises can adapt to the development of modern society, occupy a favorable position in the market competition, and give full play to the effective role of state-owned enterprises in promoting economic development.

## Keywords

state owned enterprises; Ownership structure; development; route

## 国有企业股权结构调整发展及路径研究

熊志勇

北京智中能源互联网研究院有限公司, 中国·北京 100176

## 摘要

中国国有企业是中国经济发展的重要支撑, 对于中国经济的发展具有重要意义。在新时代下随着市场经济的发展, 传统的国有企业股权结构逐渐成为了阻碍国有企业发展的重要因素, 基于此, 国有企业必须要进行股权结构调整, 建立现代企业制度, 充分利用各种资源进行股权结构的调整优化。从而进一步增加国有企业的核心竞争力, 让国有企业能够适应现代社会的发展, 在市场竞争中占据有利地位, 充分发挥国有企业促进经济发展的有效作用。

## 关键词

国有企业; 股权结构; 发展; 路径

## 1 引言

中国国有企业的股权结构调整对于经济整体发展具有重要影响, 而现阶段正是国有企业股权结构调整的关键时期。中国国有企业的发展需要开展股权结构调整, 坚持科学发展的原则, 将国有企业的发现情况和市场发展规律结合, 科学合理地进行股权结构改革, 确保股权结构改革方案的可行性, 避免出现盲目改革的现象。通过股权结构优化, 切实有效地提升国有企业的经济效益, 让国有企业能够更好地抵御风险, 实现发展水平的提升, 逐步完善股权结构,

**【作者简介】**熊志勇(1989-), 男, 中国江苏赣榆人, 本科, 院长助理兼董事会秘书, 从事企业管理研究。现为对外经济贸易大学国际商学院在职人员高级课程研修班学员。

实现良好发展。

## 2 国有企业股权结构调整模式分析

新时期下, 国有企业的股权结构调整, 主要是通过改制上市、引入民营资本和市场化资金, 进行国有企业的股权结构调整优化, 最终实现混合所有制股权模式调整的目标。国有企业的股权调整的方式具有多样性, 既可以选择上市公司出售企业的股票, 进行股权结构的稀释调整, 吸引更多的市场资金注入到企业中, 又可以进行科学的战略布局, 引进民营企业资金, 释放部分股权, 提升国有企业股权结构的合理性, 进一步提升其核心竞争力, 还可以进行国有投资基金的设立, 使得民营企业投资、股权结构调整具有多样化的选择。国有企业可以通过分析自身发展情况, 选择进行部分上市或整体

上市两种方式,进行股权结构优化调整。由于国有企业进行股权调整的最终目标是实现混合所有制改革,因此国有企业通常会选择部分上市改制模式,将国有企业内部的部分资产和业务进行股份制改革,设置成股份制公司进行上市,而后进行股票的上市公开发行,实现改制。但改制上市也存在一定的弊端,国企改制过程当中很容易出现上市企业资金被侵占,关联交易无法得到有效规范的情况,阻碍国有企业的健康发展<sup>[1]</sup>。

### 3 引入民营企业股权改制

中国国有企业的股权结构调整还可以通过民营企业的引入来实现,具体可以通过民营企业的直接参股、民间资本的引入两种方式进行股权优化调整,其中民营企业参股或者国有企业通过引入民间资本来完成体制改革是两种重要的民营企业股权引入形式。民营企业参股主要是通过直接投入现金资产方式或者与国有企业进股权置换两种方式,获得国有企业的股权,成为国有企业的持股股东,民营企业直接参与到国有企业的股权结构重组中加快了国有企业股权结构改革的速度。民营企业资金的进入也进一步提升了国有企业的竞争力,同时民营企业能够获得国有企业的部分股权<sup>[2]</sup>。此外,国有企业可以在改制过程中,使用股权置换等方式获得民营企业的股权,通常为民营企业保留一半以上的股权比例,这样一来,能够促进国有企业股权结构的多元化发展。进一步增强国有企业的资金实力,为国有企业规模的进一步扩张奠定基础。但通常引进民营资本改革的方式无法在母公司当中推行,主要适用于子公司的股权改制。但总体来说,引进民营企业参与国有企业的股权结构调整,能够有效增强国有企业的竞争力<sup>[3]</sup>。

#### 3.1 国资控股投资基金

国企控股投资基金公司的设立,能够投资基金为国有企业提供融资渠道,进行股权调整。经过多年的摸索,当前国有投资基金公司得到了一定的发展,是进行国有企业改制调整的重要力量。能够通过基金募集的方式,为国有企业引进民间资本,同时也可以根据国有企业改制的要求,在符合市场规律的前提下,对国企进行投资,实现国有企业的股权结构调整的目标。

#### 3.2 通过引入投资基金进行国有企业股权结构调整的优势作用

引入投资基金对国有企业的股权结构调整具有重要的促进作用,基金不同于个人股东,属于机构投资,更具专业性,投资资源更为丰富,在进行国有企业股权调整当中具有独特优势,可以在国有企业股份制改革中发挥有效作用<sup>[4]</sup>。

#### 3.3 能够有优化国有企业管理架构

采用上市改制方式进行股权结构调整,股权相对分散。一旦出现信息不对称,股东与经营者利益不一致的情况,经营者很可能会舍弃股东的利益,使得股东权益得不到充分的保障。而进行基金投资,属于机构投资能够使用管理协议,有效约束了经营者的行为,保障投资者的利益,在经营者进行高风险决策时也可以有效地进行监督,保障国有企业的治理结构的科学性,从而促进国有企业结构的进一步发展。此外,引入基金进行国有企业的股权改制,还能够进一步完善国有企业的激励制度,在国有企业中,经理人的薪资待遇与私企和外企相比较低,缺乏物质激励导致国有企业的管理者的积极性不高,且管理者又实行政府委派制,管理者一旦没有受到约束,就会产生贪污腐败的现象,引入基金进行股权结构调整,有助于激发经营者的积极性,更好地促进国有企业经营管理制度的改革与完善<sup>[5]</sup>。

#### 3.4 实现国有资产的保值增值

引入投资基金进行国有企业的股权改制,有助于实现国有资产的保值。在中国,由于准入限制等多方面原因限制,民营资本和小规模的私募股权基金对于国有企业的投资比例较低,国有企业改制引进的投资基金大部分是金融机构和国有企业的资金,这也有助于降低国有企业的经营风险,实现混合所有制改革的目标,此外对于国有企业改制当中的投资基金也有着严格的审批制度,能够保障国有企业的资金安全,促进国有企业的发展。

#### 3.5 加速国有企业业务模式调整

股权投资基金参与国有企业改制,是为了追求更高的收益,因此,也有助于国有企业根据市场发展变化进行改革,选择更为优质的发展道路,提高自身竞争力,国有企业也可以选择更具发展前景和增值空间的产品进行投资,加快国有企业的产业升级和业务模式调整,同时私募股权投资基金管

理机构拥有敏锐的市场观察力,丰富的投资经验,能够为国有企业的投资和业务调整提供宝贵的意见,给予国有企业更多的帮助<sup>[6]</sup>。

### 3.6 增强国有企业在海外市场的影响力

随着经济全球化的发展,国有企业也在不断地加快国际化发展步伐,但国际化发展对于资源的需求量大,进行股权投资引入改制,能够为国有企业的国际化发展提供资金支持,此外,还能够为国有企业提供发展的相关资源,帮助国有企业实现创新发展,扩大规模,提升核心竞争力,增强国际市场影响力。

## 4 国有企业股权结构调整发展

新时代背景下,传统的国有企业股权模式已经不能有效适应企业的发展需求。因此进行国有企业的股权结构改革是时代发展的必然,也是提升国有企业竞争力,促进国有企业产业升级的有效方式。随着国有控股投资基金发展,基金在国有企业股权结构调整当中的重要性作用增强,再加上相关政策制度的不断完善,投资基金必定会在国有企业股权改制当中发挥更多的有效作用。在未来,国有企业必定会扩大融资规模,中国金融市场正在朝着国际化发展,相关的法律法规正在不断完善,海外基金参与国有企业股权结构调整的规模也在逐渐增大。国有企业股权结构调整的渠道增多。与国有企业境外发行债券融资不同,海外基金募资参与国有企业的股权改制更加灵活,具有一定的优势。此外,未来国有企业的股权调整也能够优化中国市场资金配置,国有企业股权改制能够吸引更多的资金对其进行投资,实现市场资源的高效配置,通过对国有企业进行投资,发展更多的新兴产业,

进行国有企业业务模式的调整,增加国有企业的市场影响力,为经济发展注入更多的活力<sup>[7]</sup>。

## 5 结语

新时代背景下,国有企业股权调整中投资基金的占比逐渐增加,国有企业可以以多种形式开展股权结构调整,促进股权结构调整的多元化发展,有效助力国有企业改制目标的实现,真正帮助国有企业实现降低资产负债率,实现产业升级的目标。扩大国有企业的资金规模,提升国有企业管理水平,发挥国有企业股权调整的优势作用,为中国金融市场发展注入更多的活力。

## 参考文献

- [1] 甄佳,赵昌文,朱鸿鸣.流动性、资本化与国有企业绩效——一个关于国有企业资本化的分析框架[J].财经问题研究,2021(4):116-122.
- [2] 周观平,周皓,王浩.混合所有制改革与国有企业绩效提升——基于定义矫正和PSM、DID、IV法的再透视[J].经济学家,2021(4):80-90.
- [3] 范玉仙,张占军.混合所有制股权结构、公司治理效应与企业高质量发展[J].当代经济研究,2021(3):71-81+112.
- [4] 祁怀锦,于瑶,刘艳霞.混改股权制衡与“脱实向虚”:抑制还是促进[J].经济理论与经济管理,2021,41(2):13-27.
- [5] 李井林.混合所有制改革有助于提升国有企业投资效率吗?[J].经济管理,2021,43(2):56-70.
- [6] 丁若沙.国有企业股权结构调整发展及路径探析[J].渭南师范学院学报,2018,33(20):68-73.
- [7] 曹愉,雷佑新,张立雪.盈余质量、股权性质对资本结构调整的影响[J].会计之友,2018(6):127-131.