



# 关于开展国有控股混合所有制企业员工持股试点及改组组建国有资本投资、运营公司涉及的几个问题

白英姿  
2015年 11月



## 一、关于开展国有控股混合所有制企业员工持股试点涉及的几个问题

### 主要内容

- ① 文件起草背景及过程
- ② 文件的主要内容
- ③ 下一步工作安排

## 主要内容

- 一 文件起草背景及过程
- 二 文件的主要内容
- 三 下一步工作安排

2

## 一、文件起草背景及过程

### 文件起草背景

- 党的十八届三中全会《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》提出：  
“允许混合所有制经济实行企业员工持股，形成资本所有者和劳动者利益共同体。”



- 中央全面深化改革领导小组和国务院国有企业改革领导小组将混合所有制企业员工持股列为党的十八届三中全会重要改革举措之一，国资委、证监会、财政部牵头，发改委、人社部、税务总局等部门参加。



### 中共中央文件

中共中央 国务院  
关于深化国有企业改革的指导意见  
2015年9月24日

- 《中共中央 国务院关于深化国有企业改革的指导意见》（中发〔2015〕22号）提出：  
“探索实行混合所有制企业员工持股。”

3



# 一、文件起草背景及过程

## 文件起草过程

### 1 2014年，国资委完成《国有企业员工持股情况分析报告》

根据分析报告：

截至2012年底，国资委监管的113户中央企业中，有59户集团公司下属的624户国有控股企业有员工持股

#### 中央企业员工持股的现状

- 实施员工持股的国有控股企业数量 **624户** (占央企总户数1.6%)
- 持股企业资产总额 **1590亿元** (占资产总额的0.5%)
- 净资产 **682亿元** (占净资产的0.6%)
- 持股员工数量 **4.2万人** (占员工总数的0.4%)

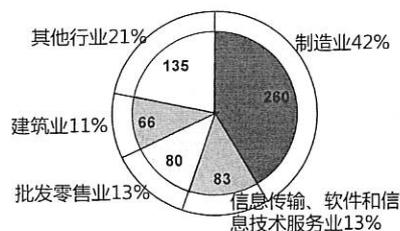
4



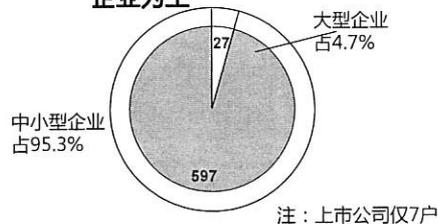
# 一、文件起草背景及过程

从目前来看，员工持股企业主要呈现以下特点：

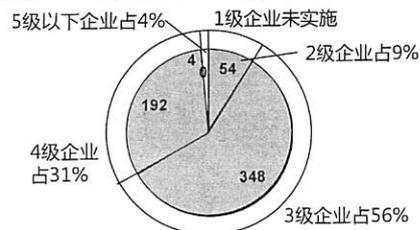
#### 特点1：主要从事一般竞争性行业



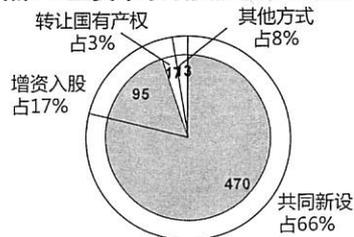
#### 特点2：企业规模较小，以中小型非上市企业为主



#### 特点3：主要集中在2-4级企业



#### 特点4：主要采取增资扩股和出资新设方式



5

## 一、文件起草背景及过程

### 文件起草过程

2

广泛征求意见

- 广泛征求中央企业、地方国资委、国企改革领导小组成员单位意见
- 多次召开座谈会，听取有关专家学者、国有企业、中介机构的意见

3

三次提请国务院国有企业改革领导小组讨论

- 2014年12月第9次会议
- 2015年9月第14次会议
- 2015年10月第15次会议原则通过《意见》

6

## 主要内容

- 一 文件起草背景及过程
- 二 文件的主要内容
- 三 下一步工作安排

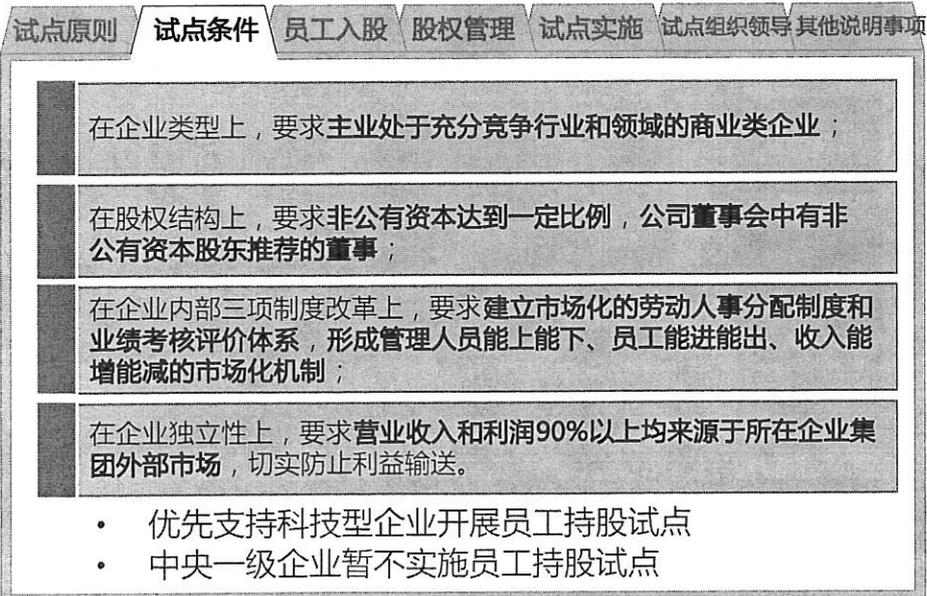
7

## 二、文件的主要内容



8

## 二、文件的主要内容



9

## 二、文件的主要内容

试点原则 试点条件 **员工入股** 股权管理 试点实施 试点组织领导 其他说明事项

### 员工范围

- 持股员工应为本企业科研、管理或业务骨干
- 党中央、国务院和地方党委、政府及其部门、机构任命的国有企业领导人员不得持股
- 外部董事、外部监事不参与员工持股

### 出资方式

- 持股员工主要以货币出资，国有股东及企业不得对员工无偿赠与股份，不得提供财务资助

### 入股价格

- 入股价格不得低于经核准或备案的评估值

10

## 二、文件的主要内容

试点原则 试点条件 **员工入股** 股权管理 试点实施 试点组织领导 其他说明事项

### 持股方式

- **直接持股**
- **间接持股**——通过公司制企业、合伙制企业、资产管理计划等持股平台持有股权

### 持股比例

- 员工持股总量原则上不高于总股本的30%  
单个员工持股比例不高于总股本的3%
- 科技型企业可适当放宽员工持股比例
- 上市公司员工持股比例按照证券监管有关规定确定  
——总量不高于10%，单个员工持股比例不高于1%

### 股权结构

- 员工持股企业要保证国有股东控股地位，且持股比例不得低于34%

11

## 二、文件的主要内容

试点原则 试点条件 员工入股 股权管理 试点实施 试点组织领导其他说明事项

<b>管理主体</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>员工所持股权一般应通过持股人会议等形式选出代表或设立相应机构进行管理</li> </ul>
<b>管理方式</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>集中统一管理，建立动态调整机制，防止利益固化</li> </ul>
<b>股权转让</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>对员工所持股份设定不少于36个月的锁定期</li> <li>高级管理人员在锁定期满后每年可转让股份不得高于所持股份的25%，防止短期套利和投机行为</li> <li>员工离开本公司的应在12个月内将股份进行内部转让</li> </ul>
<b>股权分红</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>企业和国有股东不得向持股员工承诺分红回报或设置托底回购条款</li> </ul>
<b>破产重组和清算</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>按出资比例共同承担责任</li> </ul>

12

## 二、文件的主要内容

试点原则 试点条件 员工入股 股权管理 试点实施 试点组织领导其他说明事项

<b>试点企业数量</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>首批选择少量企业开展试点，每个省、自治区、直辖市及计划单列市和新疆生产建设兵团原则上不超过10户</li> <li>国务院国资委监管企业不超过10户，其他每个部委监管企业不超过1户</li> </ul>
<b>试点企业确定</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>地方企业由省级国资委协调有关部门确定</li> <li>中央企业由国有股东单位报履行出资人职责的机构确定</li> </ul>
<b>方案审批与备案</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>员工持股方案应通过职工代表大会等形式充分听取职工意见，由董事会提交股东大会审议</li> <li>地方企业员工持股方案报省级国资委备案，中央企业员工持股方案报履行出资人职责的机构备案</li> </ul>

13

## 二、文件的主要内容

试点原则 试点条件 员工入股 股权管理 试点实施 试点组织领导 其他说明事项

### 重点要求

履行出资人职责的机构应：

- 强化监督
- 定期跟踪检查
- 认真总结经验
- 查找问题
- 评估成效

14

## 二、文件的主要内容

试点原则 试点条件 员工入股 股权管理 试点实施 试点组织领导 其他说明事项

### 文件适用范围

- 金融、文化等国有企业，中央另有规定的从其规定
- 国有科技型企业股权激励执行有关规定
- 国有参股企业的员工持股不适用本意见

### 与以往政策的衔接

- 已按有关规定实施员工持股的企业，继续规范实施

15

## 主要内容

- 一 文件起草背景及过程
- 二 文件的主要内容
- 三 下一步工作安排

16

## 三、下一步工作安排

- 1 尽快提交中央全面深化改革领导小组会议审议后印发
- 2 2016年一季度启动首批试点
- 3 2017年底，总结试点经验，开展成效评估，形成首批试点工作报告

17



## 二、关于改组组建国有资本投资、运营公司涉及的几个问题

### 主要内容

- 一 改组组建投资、运营公司有关依据
- 二 内部设计
- 三 外部安排

18



### 主要内容

- 一 改组组建投资、运营公司有关依据
- 二 内部设计
- 三 外部安排

19



## 一、改组组建投资、运营公司有关依据

1

《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》：完善国有资产管理体制，以管资本为主加强国有资产监管，改革国有资本授权经营体制，组建若干国有资本运营公司，支持有条件的国有企业改组为国有资本投资公司。

2

《中共中央 国务院关于深化国有企业改革的指导意见》（中发[2015]22号）：改组组建国有资本投资、运营公司，探索有效的运营模式，通过开展投资融资、产业培育、资本整合，推动产业集聚和转型升级，优化国有资本布局结构；通过股权运作、价值管理、有序进退，促进国有资本合理流动，实现保值增值。

3

《国务院关于改革和完善国有资产管理体制的若干意见》（国发[2015]63号）：主要通过划拨现有商业类国有企业的国有股权，以及国有资本经营预算注资组建，以提升国有资本运营效率、提高国有资本回报为主要目标，通过股权运作、价值管理、有序进退等方式，促进国有资本合理流动，实现保值增值；或选择具备一定条件的国有独资企业集团改组设立，以服务国家战略、提升产业竞争力为主要目标，在关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域，通过开展投资融资、产业培育和资本整合等，推动产业集聚和转型升级，优化国有资本布局结构。

20



## 一、改组组建投资、运营公司有关依据

1

习近平总书记多次强调，改革是由问题倒逼而产生，又在不断解决问题中得以深化，要坚持从具体问题抓起。

2

从十八届三中全会报告、22号文、63号文及有关解读看，改组组建投资、运营公司是具体问题提出的。

3

因此，改组组建投资、运营公司就是要从需要解决的现实问题出发。

21

## 主要内容

- 一 改组组建投资、运营公司有关依据
- 二 内部设计
- 三 外部安排

22

## 二、内部设计

### (一) 投资、运营公司的内涵

- ✓ 职责定位。
- ✓ 功能分类。
- ✓ 各有侧重。

23



## 二、内部设计

### 投资公司

➢ 职责定位。

➢ 具体功能。

### 运营公司

➢ 职责定位。

➢ 具体功能。

24



## 二、内部设计

### (二) 投资、运营公司的设立

总体来说，投资、运营公司的设立方式较为多样，可因企制宜、因时制宜，灵活开展改组组建。

#### 投资公司的设立

直接改组。

合并改组。

新组建

25

### 运营公司 的设立

可改组，也可新组建。

主要资本来源。

26

### (三) 投资、运营公司的运营

两类公司根据功能定位和战略目标，按照专业化、市场化原则，对国有资本进行分类运作。

#### 一、融资策略

综合运用多种筹集策略。

#### 二、新增投资

围绕服务国家战略，进行市场化投资。

#### 三、存量运作

提高市场化运作程度。

#### 四、兼并重组

加快结构调整与转型升级。

#### 五、整合退出

打通国有资本整合退出渠道，建立优胜劣汰机制。

27



## 二、内部设计

### (四) 投资、运营公司的自身改革

我们理解，为真正达到改革目标，改组组建投资、运营公司要实现企业内部体制机制的深层变革。

28



## 二、内部设计

### 投资、运营公司自身怎么改

明确战略定位。

优化业务组合。

重塑组织架构。

调整管控模式。

深化机制改革。

29

## 主要内容

- ① 文件起草背景及过程
- ② 内部设计
- ③ 外部安排

30

## 三、外部安排

### (一) 国资委对投资、运营公司的监管

- ◆ 依法履行股东权利。
- ◆ 将部分股东职责授权。
- ◆ 强化监督检查。
- ◆ 改革中加强党的领导。

31



### 三、外部安排

#### (二) 改组组建的具体安排

改组组建两类公司，是要培养国有资本的市场化运作主体。

#### 改组组建 具体安排

- ✓ 先行试点。
- ✓ 制定整体方案。
- ✓ 指导改组组建。

32



# 谢谢！