

# 什么是股权分置改革影响——股权分置是什么意思？-股识吧

## 一、什么是股权分置改革的作用

股权分置改革是当前我国资本市场一项重要的制度改革。

所谓股权分置，是指上市公司股东所持向社会公开发行的股份在证券交易所上市交易，称为流通股，而公开发行前股份暂不上市交易，称为非流通股。

这种同一上市公司股份分为流通股和非流通股的股权分置状况，为中国内地证券场所独有。

专家认为，这种制度安排不仅使上市公司或大股东不关心股价的涨跌，不利于维护中小投资者的利益，也越来越影响到上市公司通过股权交易进行兼并达到资产市场化配置的目的，妨碍了中国经济改革的深化。

此次股权分置改革也关系到中国国有资产管理体制的根本性变革。

“股权分置阻碍了国有资产产权通过股市交易转让，影响了国有企业改革和现代企业制度的建立。

”国务院国有资产管理委员会一位专家表示，“从某种程度上说，股权分置改革其实是一场国有资产的重组。

”中国社会科学院金融研究所金融发展室主任易宪容认为，股权分置改革的全面启动“不仅预示着国内证券市场一次利益结构的重大调整，也预示着证券市场制度规则出现大改变”。

当前，对于股权分置改革的必要性、紧迫性以及基本操作思路的认识逐步深化，相关制度和技术条件逐步完善，启动股权分置改革已具备了必要的基础性条件。

考虑到股权分置改革是资本市场一项重要的基础制度改革，没有国内先例和国际经验可供借鉴，需要通过试点审慎探索，在总结经验的基础上逐步推开。

为此，经国务院同意，中国证监会发布了《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》(以下简称《通知》)，这标志着股权分置改革试点工作正式启动。

总体思路：统一组织分散决策 根据《若干意见》的总体要求，试点工作应当按照“市场稳定发展、规则公平统一、方案协商选择、流通股股东表决、实施分步有序”的操作原则进行。

关于试点工作的总体思路。

试点工作按照“统一组织、分散决策”的总体思路进行。

“统一组织”就是按照《通知》规定的程序和监管要求规范试点工作，使试点工作平稳有序进行，保障股东公平行使权利。

“分散决策”就是针对上市公司情况的差别性和复杂性，由上市公司的各类股东，依据现行法律、法规和《通知》要求，经过广泛征求股东意见和平等协商，形成本公司解决股权分置问题的具体方案，提交股东大会表决。

关于试点公司的产生。

股权分置改革试点初期，重在探索经验、发现问题、听取意见。

考虑到试点起步阶段的特殊性，中国证监会根据上市公司股东的改革意向和保荐机构的推荐，协商确定少量试点公司。

今后，我们将在总结经验的基础上，按照有利于市场稳定和发展的原则，进一步推进这项改革。

制度安排：信息披露要求严格 关于保护投资者特别是公众投资者合法权益。

保护投资者特别是公众投资者合法权益，是股权分置改革试点工作的重要指导原则，也是改革能否得到公众投资者普遍拥护的关键。

通过第二批试点，要扩大改革效应，进一步明确以下市场预期：一是股权分置改革是资本市场基础制度的重要变革，目的不是国有股减持；

二是在改革过程中非流通股股东支付的对价，是基于非流通股转为可流通对市场定价环境的影响，不是对流通股发行溢价或者流通股股东二级市场投资损失的补偿。

在积极稳妥进行股权分置改革试点的同时，要以落实《若干意见》为重点，全面推进市场基础建设和相关政策措施的落实，促进资本市场各项积极功能的充分发挥，为全面解决股权分置问题创造条件

## 二、股权分置是什么意思？

股权分置是指中国股市因为特殊历史原因和在特殊的发展演变中，A股市场的上市公司内部普遍形成了流通的社会公众股和非流通的国家股和法人股“两种不同性质的股票”，这两类股票形成了“不同股不同价不同权”的市场制度与结构。

近几年来围绕着解决股权分置问题，市场先后有三个基本提法，第一种叫国有股减持，第二种叫股份全流通，第三种就是现在的解决股权分置问题。

在股权分置制度下，国有股和国有法人股永远占着绝对控股地位，企业“国有病”的所有症状都平移到了上市公司，企业治理结构无法完善。

与此同时，公司主要领导要么是原有国企领导，要么是由行政管理部门空降而来。他们在本质上更多的是官员而不是企业家，主要的精力是花在保自己的乌纱帽和讨好上级领导，而搞好企业经营和给投资者良好的回报，有时反而成了可有可无之事。

正因为如此，上市公司“一年绩优、两年绩平、三年亏损、四年ST”就成了股市的普遍现象。

由于公司缺乏投资价值，而且对公司的经营管理，流通股股东表决权根本不起作用，广大流通股投资者只能被迫转向投机，每次买入股票后都希望后面有人以更高价格来接手。

这种方式犹如传销活动者需要通过发展下线来获利一样，一旦再没有“下线”来接手时，击鼓传花的游戏就结束了。

在少数人获利的同时，绝大多数人则只能以亏损收场。国上市公司总股本的2 / 3，非流通股股东掌握着上市公司的控制权。由于无法通过直接股票交易从市场获利，非流通股股东就会想方设法利用其手中的控制权来为自己谋求利益。于是，大股东过度圈钱、违规造假、侵占挪用上市公司资产等多种弊端丛生。在非流通股股东以低成本获得高权益的同时，作为流通股股东的普通投资者却不得不承担着巨额亏损。一份材料表明，在1995年到2002年的8年时间里，非流通股股东的主要收益达到了1万多亿元，二级市场流通股的投资者投资收益为亏损8909.79亿元，户均约为1.29万元。

### 三、什么是股权分置改革？

股权分置改革是当前我国资本市场一项重要的制度改革。所谓股权分置，是指上市公司股东所持向社会公开发行的股份在证券交易所上市交易，称为流通股，而公开发行前股份暂不上市交易，称为非流通股。这种同一上市公司股份分为流通股和非流通股的股权分置状况，为中国内地证券场所独有。专家认为，这种制度安排不仅使上市公司或大股东不关心股价的涨跌，不利于维护中小投资者的利益，也越来越影响到上市公司通过股权交易进行兼并达到资产市场化配置的目的，妨碍了中国经济改革的深化。此次股权分置改革也关系到中国国有资产管理体制的根本性变革。“股权分置阻碍了国有资产产权通过股市交易转让，影响了国有企业改革和现代企业制度的建立。”国务院国有资产管理委员会一位专家表示，“从某种程度上说，股权分置改革其实是一场国有资产的重组。”中国社会科学院金融研究所金融发展室主任易宪容认为，股权分置改革的全面启动“不仅预示着国内证券市场一次利益结构的重大调整，也预示着证券市场制度规则出现大改变”。当前，对于股权分置改革的必要性、紧迫性以及基本操作思路的认识逐步深化，相关制度和技术条件逐步完善，启动股权分置改革已具备了必要的基础性条件。考虑到股权分置改革是资本市场一项重要的基础制度改革，没有国内先例和国际经验可供借鉴，需要通过试点审慎探索，在总结经验的基础上逐步推开。为此，经国务院同意，中国证监会发布了《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》(以下简称《通知》)，这标志着股权分置改革试点工作正式启动。总体思路：统一组织分散决策 根据《若干意见》的总体要求，试点工作应当按照

“市场稳定发展、规则公平统一、方案协商选择、流通股东表决、实施分步有序”的操作原则进行。

关于试点工作的总体思路。

试点工作按照“统一组织、分散决策”的总体思路进行。

“统一组织”就是按照《通知》规定的程序和监管要求规范试点工作，使试点工作平稳有序进行，保障股东公平行使权利。

“分散决策”就是针对上市公司情况的差别性和复杂性，由上市公司的各类股东，依据现行法律、法规和《通知》要求，经过广泛征求股东意见和平等协商，形成本公司解决股权分置问题的具体方案，提交股东大会表决。

关于试点公司的产生。

股权分置改革试点初期，重在探索经验、发现问题、听取意见。

考虑到试点起步阶段的特殊性，中国证监会根据上市公司股东的改革意向和保荐机构的推荐，协商确定少量试点公司。

今后，我们将在总结经验的基础上，按照有利于市场稳定和发展的原则，进一步推进这项改革。

制度安排：信息披露要求严格 关于保护投资者特别是公众投资者合法权益。

保护投资者特别是公众投资者合法权益，是股权分置改革试点工作的重要指导原则，也是改革能否得到公众投资者普遍拥护的关键。

通过第二批试点，要扩大改革效应，进一步明确以下市场预期：一是股权分置改革是资本市场基础制度的重要变革，目的不是国有股减持；

二是在改革过程中非流通股股东支付的对价，是基于非流通股转为可流通对市场定价环境的影响，不是对流通股发行溢价或者流通股股东二级市场投资损失的补偿。

在积极稳妥进行股权分置改革试点的同时，要以落实《若干意见》为重点，全面推进市场基础建设和相关政策措施的落实，促进资本市场各项积极功能的充分发挥，为全面解决股权分置问题创造条件

## 四、我国股权分置改革的目的是和作用内容是什么

消除非流通股与流通股的流通限制差异，为了让非流通股上市交易。

## 五、什么是股权分置改革的作用

你好，所谓股权分置，是指上市公司股东所持向社会公开发行的股份在证券交易所上市交易，称为流通股，而公开发行前股份暂不上市交易，称为非流通股。

这种同一上市公司股份分为流通股和非流通股的股权分置状况，为中国内地证券场所独有。

非流通股与流通股这二类股份，除了持股的成本的巨大差异和流通权不同之外，赋予每份股份其它的权利均相同。

由于持股的成本有巨大差异，造成了二类股东之间的严重不公。

这种制度安排不仅使上市公司或大股东不关心股价的涨跌，不利于维护中小投资者的利益，也越来越影响到上市公司通过股权交易进行兼并达到资产市场化配置的目的，妨碍了中国经济改革的深化。

股权分置改革的作用 股权分置改革首先是为了贯彻落实股权分置改革的政策要求，适应资本市场发展新形势；

其次，为有效利用资本市场工具促进公司发展奠定良好基础。

从公司自身角度来说，进行股权分置改革有利于引进市场化的激励和约束机制，形成良好的自我约束机制和有效的外部监督机制，进一步完善公司法人治理结构。

对流通股股东来说，通过股改得到非流通股股东支付的对价，流通股股东的利益得到了保护；

消除了股权分置这一股票市场最大的不确定因素，有利于股票市场的长远发展。

本信息不构成任何投资建议，投资者不应以该等信息取代其独立判断或仅根据该等信息作出决策。

## 六、股权分置改革的原因，内容和意义？

简单的说，股权分置改革就是改革我国股市股权结构不合理的状况，把国有股、法人股等不能上市流通的股票变为流通股，保证股票市场健康发展。

股权分置改革对我国股市有着重大影响，意义非凡，是对中国特色的股市动了一次大手术，并且手术非常成功。

再股权登记日，你买了股改的股票，就有权参加股改了，10股送3股就是你每持有10股，就有权获得公司未流通的股东送给你的3股股票，也就是说，你每10股增加了3股股票，而非流通股东每10股减少了3股股票。

股权分置改革对企业大股东和中小股民都是利好，本轮行情的导火索就是股权分置改革啊，非流通股东通过改革获得了流通权，持股的中小股民的股本也增加了，大家何乐而不为呢！

## 七、股权分置改革的作用

股权分置改革，其本质就是全流通。

从长期来看，这对无论是大股东还是小股东起到的作用都不会明显。

从企业经营上看，也不会提升和降低企业的盈利能力。

不过，尽管大股东给予了流通股股东对价，实际上流通股股东的利益被稀释。

以前大股东不能在二级市场套现，锁定期满后就可以在股价很高时套现。

因此，未来很难出现“井喷式”的大牛市了。

## 八、股权分置改革的意义

有关专家积极评价股权分置改革 上市公司估值提升空间很大 中央财经大学金融证券研究所副所长韩复龄教授日前接受本报记者采访时认为，解决股权分置后，上市公司的股价和估值水平有很大的提升空间。

韩复龄指出，如果从静态的角度看，上市公司解决股权分置后的全流通价格，将落在解决股权分置前的股票价格和公司非流通股价格（一般以净资产作为基准）之间。

但是，如果从公司长期发展角度看，以全流通后的价格计算的市盈率可能会明显低于市场平均市盈率，如果市盈率回归到平均水平，将推动股价的上升。

而在补偿到位，股东关系走向和谐稳定，公司运行机制和发展模式出现重大突破，上市公司逐步成为全体股东价值创造工具的情况下，公司股价会反映出这些重大变化，因此全流通后的价格甚至会超过静态的全流通价格，同时公司的估值水平也可能明显超过解决股权分置前的股票估值水平。

韩复龄说，在估值方法的选择上，除市盈率方法外，现金流折现、股利贴现等估值方法也具备了合理的应用条件。

在股权分置的情况下，非流通股与流通股的划分，使得同一公司不同种类的股票具有截然不同的交易价格，以股价乘以总股本，得出的并不是公司的总体价值。

另一方面，估值模型的畅通运行要求市场有效和财务数据真实完整。

在股权分置改革方案实施完成后，上市公司的盈余管理与关联交易将明显减少，各类估值模型的运用将更加有效。

韩复龄还以紫江企业为例，进行了具体分析。

按照2005年4月29日前30个交易日紫江企业均价2.8元作为流通股的市场价格，实施股权分置改革方案后，公司流通股本增至77561万股，流通股的理论价格调整为2.15元。

与以往公司送股、转增不同，此次方案实施后总股本不变，对业绩没有摊薄的不利影响。

这样，按照流通股的静态理论价格计算，2005年、2006年其动态市盈率分别在14倍和13倍左右，低于国内外同行业平均水平。

因此，韩复龄认为，紫江企业在股权分置改革完成后，公司股票的合理市盈率应在18~20倍，合理价格区间应为2.7~3.4元

## 九、股权分置改革的内容、方式、意义、影响分别是什么？

股权分置改革；

所谓股权分置，是指上市公司股东所持向社会公开发行的股份在证券交易所上市交易，称为流通股，而公开发行前股份暂不上市交易，称为非流通股。

这种同一上市公司股份分为流通股和非流通股的股权分置状况，为中国内地证券场所独有。

中国的上市公司中存在着非流通股与流通股二类股份，除了持股的成本的巨大差异和流通权不同之外，赋予每份股份其它的权利均相同。

由于持股的成本有巨大差异，造成了二类股东之间的严重不公。

进行股权分置改革，是我国证券市场一项重要的制度性改革，这项改革必然会对上市公司和证券市场产生重大而又深远的影响。

1.股权分置改革提高了证券市场的固有功能。

股权分置改革实质是推动资本市场的机制转换，消除非流通股与流通股的流通制度差异，强化对上市公司的约束机制，提高证券市场的固有功能。

从长期来看对证券市场来说是重大利好，有助于营造证券市场长期上升的环境，形成并巩固所有股东的共同利益基础，使上市公司法人治理结构进一步完善，降低公司重大事项的决策成本。

2.股权分置改革进程中的不确定性因素对证券市场的影响。

股权分置改革进程中存在着大量不确定性因素，这些不确定性因素包括：对流通股股东如何进行对价补偿；

试点企业改革后对证券市场的影响；

推出的试点企业代表性如何，数量的多少与改革节奏的快慢；

股权分置问题到何时才能解决完毕；

在解决股权分置问题的大环境下是否会有增量资金进入市场等。

3.首次公开发行的公司在新股发行时应如何定位对证券市场的影响。

解决这一问题是股权分置改革的一个重要步骤，是全面解决股权分置问题的开始。

从现实来看，长时间内停止发行新股，会影响证券市场自身的正常发展，而且会影响我国的经济改革进程。

4.股权分置改革对证券场所形成的扩容压力。

这里可以分为两种情况：一种情况是股权分置改革试点公司以向流通股股东送股的形式获取流通权，所送股份会使股市流通筹码增多。

第二种情况是非流通股股东所持股份获得流通权后，非流通股变为流通股，会对市场造成的扩容压力。

5.股权分置改革中切实保护公众投资者的合法权益。

保护公众投资者的合法权益是这项改革的核心原则。

非流通股股东为了获取流通权，必须向流通股股东出让部分利益，即非流通股股东向流通股股东支付数量不等的对价补偿，对价的兑现会降低上市公司的市盈率。

从上面的分析中可以看出，股权分置改革作为一项制度性改革，对证券市场的影响是巨大的。

从长期来看，它对证券市场无疑是重大利好，将奠定中国股市长期向好的制度基础和市场基础。

## 参考文档

[下载：什么是股权分置改革影响.pdf](#)

[《股票多久可以买卖次数》](#)

[《股票亏18%需要多久挽回》](#)

[《卖完股票从证券里多久能取出来》](#)

[《股票st到摘帽需要多久》](#)

[《股票多久才能反弹》](#)

[下载：什么是股权分置改革影响.doc](#)

[更多关于《什么是股权分置改革影响》的文档...](#)

声明：

本文来自网络，不代表

【股识吧】立场，转载请注明出处：

<https://www.gupiaozhishiba.com/chapter/73585160.html>