

国企改革顶层设计出炉 资本市场期待四大看点

■ 新华社记者 桑彤 潘清

《关于深化国有企业改革的指导意见》近日发布,市场期盼已久的指导和推进国企改革的纲领性文件终于落地。

国有企业是A股上市公司的中坚力量,市值占沪深两市总市值的半壁江山之上。9月13日晚,中国中铁和中铁二局加入停牌行列,宣布因筹划重大资产整合事项停牌。目前A股有逾40家央企上市公司处于停牌状态,大多数停牌原因正在筹划重大事项。其中,中远、中海集团旗下中国远洋、中远航运、中海发展、中海集运、中海科技5家上市公司8月10日起停牌。

民生证券宏观分析师朱振鑫指出,本轮国企改革的一大优势是,资本市场和金融工具比以往更完善,为推动国资证券化创造了条件。国资证券化一方面可以解决谁来买国有资产、谁来盘活国有资产的问题,另一方面可以通过公开市场的竞价和监督促进政企分离,有效避免国有资产流失的问题。

分析人士认为,随着国企改革顶层设计的出炉,本轮深化国企改革有四大看点值得资本市场期待。

看点一:推动国企整合重组,重点是在央企层面。

朱振鑫称,近期央企强强联合的思路主要是针对龙头企业进行整合,打造具有国际竞争力的“国家品

牌”,避免企业在“走出去”的过程中产生恶性竞争、自相残杀,拓展海外市场、加快产能输出。未来央企整合方向在推动附加值较高、对出口带动作用较大、业务存在竞争性强的央企进行合并同类项,中船工业+中船重工、东方电气+哈尔滨电气、鞍钢+宝钢+武钢等整合预期较强。

看点二:混合所有制改革仍是重点。

除过去一直提到的引入非国有资本参与国有企业外,广发证券分析师陈果认为,此次混合所有制部分的最大看点在于对国有资本入股非国有企业的鼓励:“通过市场化方式,以公共服务、高新技术、生态环保、战略性新兴产业为重点领域,对发展潜力大、成长性强的非国有企业进行股权投资”。

作为典型的“混合所有制”企业,中国巨石已被列入首批国企改革试点企业名单,公司总裁张毓强介绍,通过推行“央企市营”,央企和民企合作,央企的实力加上民企的活力可以提高市场竞争力。

看点三:以管资本为主改革国有资本授权经营体制。

《指导意见》提出,改组组建国有资本投资、运营公司,探索有效的运营模式。专家指出,这类国有资本投资公司、国有资本运营公司主要是做股权或资本管理,通过股权的进退、资本的流动,来实现资本价值的保值增值。

近期上海国有资本运营平台上海国际集团就完成了国资运营“第一单”——锦江航运与上港集团的战略重组,上港集团也已于自己3.2%的股份无偿划转给国际集团。为履行平台功能,上海国际集团在2015年上半年完成了集团层面的整合重组,涉及14家公司和超300亿元存量资产。

看点四:地方国有资本运营管理试点值得期待。

陈果表示,在顶层设计方案出台的过程中,已经基本解决了国企改革中的分歧,后续国企改革方案出台将会更加顺利,资本市场不需要等待太久。在国企改革总体方案出台之后,各地改革也会加速推进。

上半年一些地方国资改革已加快推进,广东、上海、深圳等地改革领跑全国。广东省面临国资体系资产证券化率低,提高资产证券化率的诉求比较强烈;上海作为地方国资重镇,已先试先行。

9月11日,上海上市公司申达股份因筹划重大事项停牌;同日仪电电子公告称,公司重组获上海国资委批复,重组后仪电电子成为上海仪电智慧城市核心战略实现的重要发展平台。上海仪电(集团)有限公司总裁、党委副书记蔡小庆表示,混合所有制健全了法人制度,使国企一股独大成为了过去时。仪电将加强核心资产证券化步伐,将证券化率从35%提升到60%,为整体上市提供条件。



新华社发(大巢制图)

国泰君安分析师戴康认为,一些自身经营较好的地方国企,有望在简政放权后,积极参与市场化竞争,获取外延式发展的机遇。在政策活力和

自身活力的双重激发下,一大批在市场化竞争中留下的国企,将会开展广泛的外延式扩张。
(新华社上海9月15日电)

管窥国企改革海外经验

经验。

新加坡国立大学李光耀公共政策学院学者顾清扬告诉新华社记者,淡马锡是新加坡的国有资本投资集团,新加坡财政部拥有其100%股权。而淡马锡除直接拥有40多家公司股权外,还通过其他方式控制500多家公司。淡马锡在上层管理上具有“政府—控股集团—企业”三层模式的特点,这种安排一方面将政府和被投资企业隔离开,尽量避免企业经营导向受政府意志干扰,另一方面通过股权收益及董事会监督下属

企业管理层,实现股东(国资)利益最大化。

其次,改革实施要控制好节奏。英国的国企改革在节奏控制上值得学习。自1979年以来,英国一直遵循由浅入深、由边缘到核心的国企改革次序,并坚持分阶段、分类型、系统化、延续性改革思路。

第一阶段主要针对竞争性行业,时间跨度在上世纪80年代中期,涉及航空、铁路、酒店、计算机等行业。其中,业绩好的企业公开上市,业绩不佳、不适合上市的企业则整体出售

给私人部门或转为职工内部持股。

第二阶段主要针对公用事业和自然垄断行业,从上世纪80年代中后期持续到90年代初期,涵盖电信、石油、天然气行业以及钢铁、煤矿、甚至供电等要害部门和企业。近年邮政、金融等部门也在完全私有化或股权多元化方面持续取得进展。

经过30多年改革,目前英国政府控股或者持股的企业约20家,主要集中于气象、航空等公共服务部门,以及核能安全、中小企业金融服务机构等私营部门无力或不愿参与

的领域。

再次,隐性担保必须谨慎防范。在借鉴海外国企改革一些成功做法的同时,也要注意吸取一些国家国企改革不顺利的教训,例如隐性担保问题就应尽量避免。

日本政府与大型企业间长期存在“约定俗成的指导和保护关系”。目前,日本财团中以三井、三菱、住友、富士、劝银、三和等六大财团实力最雄厚,它们与日本政府在多层级保持共融互通,还通过组建联合会、民间智囊、游说机构以及参与官方调研项目等方式,对政府各项决策发挥重要乃至决定性作用,形成所谓“企业国家”的特殊形态。这种政企关系容易导致官商勾结、非法献金、政府包庇企业、牺牲公众利益的情况。
(据新华社北京9月14日电)



指引 新华社发 徐骏 作

讲文明树新风 公益广告

中国精神 中国形象 中国文化 中国表达

圆梦路上 共产党人

脚链，手铐，疾风，劲草。圆梦路上的共产党人，山可撼，志不屈，热血春花写今朝！

晓玲

中国网络电视台制 天津泥人张彩塑 傅长圣作

讲文明树新风 公益广告

中国精神 中国形象 中国文化 中国表达

没有共产党 就没有新中国

共产党辛劳为民族，共产党他一心救中国，他指给了人民解放的道路，他领导中国走向光明

中国网络电视台制 无锡泥人 柳家奎 王南仙作