

煮蛋,煮茶,还是煮咖啡 国资改革春雷阵阵 民资参股盼水乳交融

□本报记者 毛万熙 实习记者 孙潇潇



CFP图片 制图/尹建

近期各地大力推进混合所有制改革,不少地方政府拿出优良国有资产招揽民资参股,能源、电力等被定义为应保持国资绝对控制力的领域也动作不断。混合所有制的推进力度超出市场预期。

然而,在“阵阵春雷”声中,社会各界的担忧依然存在:优质国资拿出来是否会出现流失?如果造成国资流失,改革就成了“煮蛋”——国资是水,民资是蛋,等蛋煮熟,水却被倒掉。民资是否有足够的话语权?如果民资合法权益得不到保障,改革就成了“煮茶”——国资是水,民资是茶叶,待水泡出了滋味,茶叶却被扔掉。

业内人士认为,推进混合所有制应像煮咖啡一样,国资是水,民资是咖啡豆,水开豆溶,浑然一体。这就要求在规范引入民资的前提下,降低民资参与国企改革难度,让民营企业看得见、进得去、有预期、能发言,让国资与民资在体制机制上实现真正融合。

改革进展超出市场预期

在人们普遍疑虑“国企让出来的不一定是蛋糕”时,各级国资部门却“春雷阵阵”。不少地方政府亮出优良资产招揽民资。

贵州17日启动被多家市场机构评为“强于预期”的省国资委监管企业产权制度改革,要求贵州国企原则上都要引进战略投资者。改革方案涉及盘江股份、赤天化、久联发展、贵绳股份等多家上市公司,当地最引以为豪的品牌茅台也亮相其中。

安徽上周召开会议部署省属企业发展混合所有制经济,要求采取股份制改造培育一批、整体上市发展一批、资本运作深化一批、员工持股转换一批、开放项目引进一批、参股民资投入一批等多种方式推进混合所有制。海螺集团、江淮集团、铜陵有色等都有望进入重点推进的行列。能源、电力等过去被定义为应保持国资绝对

控制力的领域也动作频频。石油企业已经率先迈出第一步。上月中石化发布公告称,董事会同意将公司油品销售业务板块现有资产、负债在审计、评估的基础上进行重组,同时引入社会和民营资本参股。中石油在改革竞赛上也不甘落后。中石油董事长周吉平近日表示,中石油积极推进混合所有制,已搭建了6个合资合作平台。

电力领域的第一声春雷则来自中电投总经理陆启洲在两会期间关于“中电投集团今年将启动混合所有制改革”的表态。中电投将允许民资参股和投资中电投旗下的所有业务。

地方政府也鼓励民资扩大能源领域投资。四川省发改委主任唐利民近日表示,未来将推进电力、油气、煤炭等领域的改革,加大能源领域向民间资本开放力度,试水页岩气开发混合所有制,在一些区块可由省属企业或央企让一

部分股权出来,让民营企业参与开发。

混合所有制的推进力度超过市场预期,国资“肥水”也可流入“民资田”,让不少人认为国企将趁机“甩包袱”、“扔垃圾”的人松了口气。但新的担忧接踵而至,混合所有制会不会变成“浑水摸鱼”,成为少数企业的“发财机会”,或不明不白变成个人资产?

“以前确实有一些国资参股的项目,国有股七倒八倒给倒没了。”国务院国资委副主任黄淑和透露。重庆国资委主任廖庆轩也表示,有人会利用程序、估值、制度不成熟时抓紧推进对国资不能体现价值最大化的国企与民企合作,如此不能真正保护国资。

业内人士认为,在这种情况下,国资改革就成了“煮鸡蛋”——国资是水,民资是鸡蛋,最后鸡蛋熟了,水却被倒掉了。

民企担忧自身变“茶叶”

一方面是担忧国企改革成为“煮蛋”,另一方面则担忧国企改革变成“煮茶”。一些民营企业企业家害怕自己做了茶叶,待国资的水泡出了滋味后“茶叶”却被扔掉了。更害怕的是,国资体量太大,水太多,根本泡不出滋味,茶叶投进去就打水漂。

当前,各级政府拿出了国企的优质资产与社会资本重组,民资进入的门槛也水涨船高,资金成为最重要的因素。浙江工商联主席、正泰集团董事长南存辉认为,想要在中石化的改革中参股,民企自身资金实力很重要。

“过半数左右的央企已进入500强,企业资产规模巨大,有的达上万亿元,民营资本如要与其合作,单个企业的持股比例将十分有限。”国有重点大型企业监事会主席季晓南指出,“还有不少民营企业经营者担心混合后没有话语

权,合法权益得不到保障。”福耀玻璃集团董事长曹德旺表示:“国有企业吸纳民营资本这个也不是什么新概念了。现在中国石化的股票随时都可以买,但是想要拿到话语权,几百个亿,谁有?”

三胞集团董事长袁亚非也抱怨:“有些部门的投资,动辄就是上万亿,我们该投多少?连万分之一都没有,这不是吓唬人么?”

即使“不差钱”,民资在诸多地区与诸多领域的持股比例也很受限,最常见的红线是垄断性国企低于30%,竞争性国企低于一半。“股”微言轻,民企难以获得相应的话语权,进得去“巨无霸”也带不进去市场机制的优势。

袁亚非对此有切身体会:“我在江苏投了一家期货公司,国资持股60%,我30%。按照国企体制,公司决策、项目都需要向上级公司、国

资委等汇报,经领导批准后再执行。公私混合的目的就是市场要起决定性作用,现在投了那么多钱,并没有现代企业的制度,这个企业我投了三年了,分不到多少红利。”

民资做了“茶叶”的情形有前车之鉴。国资委研究中心主任助理王志钢说:“国有资产的行业都是资本密集型的产业。2005年放开了航空业,民间资本以股份制的形式进入,虽然也采购了一些飞机,最后要么破产,要么被国有大公司重新收购。”

呆板的体制机制也是民资“混”入国资的拦路虎。百度公司董事长李彦宏在这方面也碰过钉子。他表示,百度在投资方正旗下的番薯网时,签合同后发现这是一家国企,需要六个月的招拍挂才能完成交割,对于互联网行业,签了合同六个月不能交割,这家公司的价值就归零了。

推进国资民资“双向混合”

“煮鸡蛋”国资流失,“煮茶叶”民资不平。分析人士指出,混合所有制改革应像煮咖啡一样,国资做水,民资做咖啡豆,水开豆溶,浑然一体,浓郁醇香,不分彼此。要实行市场化改革,让国资与民资在体制机制上混合。

“这些年来,政府出台政策一箩筐,企业的抱怨也是一箩筐,究其原因政策和体制机制上的障碍形成了各种玻璃门、弹簧门和旋转门,成为发展混合所有制经济迈不过去的坎。”全国工商联副主席、中国民营经济研究会会长庄聪生指出。

不少地方已意识到这一问题。贵州与四川提出在发展混合所有制经济时对国资持股比例不作具体规定。广东国资委副主任周兴挺表示,要简政放权,国有股权低于50%的混合所有制企业,不再参照国有企业实施管理。

为了让人股的民资真正有发言权,还需要降低民资参与国企改革的难度。“在大型国企

母公司层面吸引民间资本不是敞开怀抱就能做到,好比让姚明和一个小孩打篮球是无法玩起来的。”庄聪生提出,大型国企发展混合所有制要拆分业务,分层次、分类型,通过子公司或分公司与民营企业合作,才能门当户对,实现真正融合,让混合所有制经济散发出旺盛的活力。

庄聪生指出,特别是在金融、石油、电力、铁路、电信等国有资本相对集中的领域,应尽快向民间资本推出一批实实在在的项目,进一步拓宽民间资本发展的空间,切实让民营企业看得见、进得去、有预期。如在石油改革,在目前保持国有石油集团全面控制上游资源的情况下,下游产业尽量放开实行混合所有制形式。

民资也要找准切入点。“比如地铁建设,挖隧道、铺轨道有专业技术能力很强的国企,但一条地铁要开通不光是有轨道、有车厢就行了,还有空调、电器、开关。民企也能获得很多机会,不

过打铁还需自身硬,关键是你是否具备这个能力。”南存辉表示,民营企业虽然体量小,但有捕捉商机的能力、快速响应的机制、强烈的创新意识,应用好这些优势,积极参与项目。

另一招则是民资“抱团”。厦门弘信创业工场投资股份有限公司董事长李强在谈到当地国企改革时建议:“不能象征性地‘混’,要真正影响国企,单家民企是不可能的,总商会可以牵头,建立一家大型民企投资公司。”

对于国资流失的担忧,黄淑和指出,在引入民资方面,可采用三种较为规范的方式:产权市场、股票市场、吸引股权投资基金或战略投资者。

中国社科院经济社会发展研究中心主任程连富表示,混合经济是双向混合,不是单向混合。应重点发展公有资本控股的混合所有制,同时发展一部分非公经济控制的混合所有制,但不能把改革变成少数人牟取暴利的机会。

两维度挖掘国企重组投资机会

□本报记者 李香才

近期各地国资改革动作不断,资本市场相关概念股也闻风而动,成为一大亮点。中国证券报记者梳理发现,近来就有金丰投资、浦发银行、贵州茅台、深纺织A等多家国企改革路线图浮出水面。业内人士建议,投资者可以从行业和区域两个维度挖掘投资机会。

重组方案陆续公布

停牌8个多月后,上海市国资委旗下金丰投资18日公布了重组方案,公司将向绿地集团全体股东非公开发行A股股票购买其持有的绿地集团股权。交易完成后,金丰投资的全部资产及负债将被置出,金丰投资将持有绿地集团100%股权。经预估,本次拟置出资产的预估值为23亿元,拟注入资产的预估值为655亿元。

本次交易前,金丰投资控股股东为上海地产集团,实际控制人为上海市国资委。本次交易完成后,上海地产集团及其全资子公司中星集团、上海城投总公司、上海格林兰持股比例较为接近且均不超过30%,上述股东中没有任何一个股东能够单独对金丰投资形成控制关系。金丰投资将成为上海市国资系统中的多元化混合所有制企业。

无独有偶,上海市国资委旗下浦发银行18日公告,公司正与上海国际集团有限公司研究受让上海国际信托控股权等事宜。受让完成后,浦发银行单一的传统商业银行模式将得以丰富,成为同时拥有信托(上海国际信托)、基金(浦银安盛、上投摩根、华安基金)、资管(上信资产管理)、海外投行(香港南亚投资)多牌照的集团,大幅提高业务协同效应。

2013年9月,江淮汽车、安凯客车纷纷公告,公司控股股东上汽集团将开展引进外部投资者工作,进一步优化股权结构。去年12月,引入外部投资者计划完成。根据披露,引入外部投资者之前,安徽国资委持有上汽集团78.21%的股份,安徽旺众投资有限公司持股21.79%;引入外部投资者后,股

权结构变更为安徽国资委持股70.37%,仍为上汽集团第一大股东,建投投资有限责任公司持股25%,合肥实勤股权投资合伙企业(普通合伙)持股4.63%。上汽集团此前曾提出在“十二五”期间完成整体上市的计划,引入战略投资者的举措被业界解读为优化集团层面的股权结构,解决资金问题,为整体上市铺路。

两维度寻投资机会

业内人士建议,对国企改革给A股市场带来的投资机会,投资者可以从两个维度进行挖掘,一是从行业领域维度,二是从区域维度。

今年政府工作报告中提到,制定非国有资本参与中央企业投资项目的办法,在金融、石油、电力、铁路、电信、资源开发、公用事业等领域,向非国有资本推出一批投资项目。这意味着以往由央企垄断的行业将逐渐向包括民营资本在内的非国有资本开放,引入更具竞争活力的非国有资本将更有利于国有资本的健康发展。业内人士建议,可以关注这些领域可能带来的投资机会。

此外,多地国企改革中提到产业结构调整,可以关注战略新兴产业方面的机会。比如上海就提出,将国资委系统80%以上的国资集中在战略性新兴产业、先进制造业与现代服务业、基础设施与民生保障等关键领域和优势产业。

业内人士认为,目前多个地方已经确定了国企改革思路,投资者也可以从区域维度挖掘可能受益的上市公司。据媒体报道,未来三年贵州省属28户国企将全部实现股权多元化,值得关注的亮点包括贵州茅台的融资与分拆上市、赤天化的控股权转让、贵绳股份拟引进战略投资者发展海洋用钢丝项目、盘江股份将分离内部主辅业适时增发扩股等。安徽国资委日前召开座谈会,肯定了海螺集团、国元集团、投资集团、上汽集团、叉车集团和国贸集团等6家企业的改革创新成果,海螺水泥、国元证券、江淮汽车等公司值得关注。

上海电气转让华安基金股权或涉国资改革

□本报记者 田露

上海电气(集团)总公司挂牌转让华安基金20%股权的事宜,已低调进行了一段时间。3月26日之后,该转让事宜将进入下一程序,但公众未必能知道这部分股权究竟花落谁家。据中国证券报记者了解,尽管目前各方未对此有所表态,但业内人士认为此事可能与上海国资改革有一定关系。

已有机构咨询转让事项

华安基金目前由5家股东各自平均持股20%,即国泰君安投资管理股份有限公司、上海电气(集团)总公司、上海工业投资(集团)有限公司、上海国际信托有限公司和上海锦江国际投资管理有限公司。其国资背景十分浓厚。自2月26日起,上海电气(集团)总公司开始在上海联合产权交易所挂牌转让其所持的华安基金20%股权,而华安基金的其他股东均放弃了优先受让权。从产权交易所的公告也可以看到,挂牌期截至时间为2014年3月26日,且上海电气集团在转让公告中列举的受让方资格条件,第一条即为:意向受让方或其控股股东(持股50%以上)应为在境内依法设立并有效存续的金融机构。

“在挂牌期间已经有一些机构前来咨询相关事项,但我们不能透露买方的数量和相关情况,具体能够告知的,就是在3月26日之后,该股权转让事项将转入下一程序,不再予以公告,可能是股权转让方和意向受让方之间的事项处理。”上海联合产权交易所的工作人员这样告诉中国证券报记者。

上海电气(集团)总公司方面则非常低调,对转让华安基金股权的事宜没有披露任何其他信息,总公司也不愿接受外界采访。记者仅知道,经手安排挂牌事宜的是电气集团财务部门。

以华安基金在上海基金行业中的规模与地位而言,其股权转让势必吸引不少眼球,而之前所谓基金行业近几年情况惨淡、导致股东萌生退意的看法缺少说服力,因为从产权交易所的挂牌公告,可以对华安基金近两年的盈利情况有所了解。

根据年度审计报告,2011年度,华安基金营业收入为96995.11万元,净利润54407.57万元;2012年度,营业收入87906.37万元,净利润19232.77万元。此外,华安基金2013年度的财务数据还未出炉,但根据企业财报,截至当年11月30日,公司当年营业收入83868.83万元,净利润达20262.47万元。可以看出,尽管2012年以来,华安基金给股东贡献的净利润大幅下

降,但2013年显然开始扭转颓势,盈利情况有一定好转。

“这几年经营下滑是基金全行业面临的问题,不是华安一家公司独有的情况,而且过去两年中,华安基金应该维持了平稳的经营状态。再怎么讲,它一年也净盈利两个亿左右,这样的回报率是许多企业仍然无法企及的。所以上海电气集团转让华安基金股权的考虑,应该不是因为担忧行业前景不佳。”一位熟悉基金行业的市场人士认为。

目前,上海电气正以60009.40万元的挂牌价格竞价转让华安基金20%的股权,因为根据上海立信资产评估有限公司的评估,华安基金净资产的账面价值为143003.59万元,评估价值为300047万元。

上海国资改革风起云涌

事实上,尽管目前华安基金由五家股东均分股权,但这些股东均为上海国资背景,而且由于上海国际集团有限公司通过上海信托(即上海国际信托有限公司)持有华安基金20%的股权,华安基金与国泰君安证券、上海证券、上投摩根基金等一道,被看作是上海国际集团的成员企业。

确切地说,华安基金应该是受上海金融工委管辖的国资企业。有上海金融业人士就向中国证券报记者指出,上海国际集团有限公司在上海金融领域具有举足轻重的地位,“国际集团的几任负责人都当过金融工委的领导”。

“除了华安、上投、上海证券,国际集团下面还有浦发银行、上海农商行以及一批金融服务和保险公司、资产管理公司等。”上海国际集团的一位内部人士表示,已经听到风声,今年集团内部的金融资产将会进行整合,但尚不清楚具体的步骤,现在也不能确定上海电气转让华安基金20%股权是不是跟资产整合有一定牵涉。

“关于金融系统的国有资产改革,上海市肯定有一盘棋。我们也要响应国资、国企改革号召,目前有些事情已经开始推进,有些还在商量之中,但具体有什么样的安排和细节,恐怕只有市委层面的人士才能掌握。”上海国际集团相关人士则给记者这样的答复。

“上海电气集团开始转让华安基金20%的股权,而现在浦发银行收购上海国际信托有限公司、国泰君安收购上海证券的消息都已经传得沸沸扬扬,为什么齐刷刷地这些转让、并购都在近期出现?这不像是巧合,我觉得更有可能是上海国资系统的整体安排。”有业界人士针对近期“上海滩风云”,给出了这样的分析。