



# 混改深化 新国企再造“经济脊梁”

□本报记者 刘丽靓

今年多项国资国企改革步入冲刺期,多家国企央企改革试点方案相继出台实施,一系列改革的核心则指向积极推进混合所有制改革。业内人士指出,培育具有全球竞争力的世界一流企业,赋予改革高质量发展的目标引领,“双百行动”明确了改革的全局性,“两类公司”搭建了国资运作大“舞台”,而混合所有制改革是激活国企内生动力的关键。2019年以“混改”为标配的各项改革将步入落地关键期,将为实体经济发展带来新机遇,也将为资本市场释放新红利。



制图/韩景丰

## 创建世界一流企业路线图浮现

作为2019年国企改革的重中之重,央企创建世界一流示范企业的步伐正在加快。近期,多位政协委员透露了相关改革的新进展。

全国政协委员、中国石油集团党组书记、董事长王宜林近日表示,目前,中国石油正在制定有关创建一流示范企业的规划,方案即将完成,预计3月底之前提交国资委,改革内容涉及员工持股和混改等。

“集团已上报创建世界一流示范企业方案,混改和员工持股是其中一部分。”全国政协委员、国家能源集团总经理凌文日前表示。

全国政协常委、中国南方航空集团董事长、党组书记王昌顺日前表示,南方航空研究制定了“三二四三”战略框架,为建设具有中国特色的世界一流航空运输企业,指明了方向和路径。今年南航将集中精力、全力以赴打好七场硬仗:一是坚持安全第一不动摇;二是提升质量效益;三是顺利实现北京大兴国际机场转场;四是加强双边多边合作;五是加强与广东省的战略合作,推动集团层面的改革落地;六是推行市场化机制;七是坚持党的领导。

今年年初,国家电网提出,力争到2021年,初步建成具有全球竞争力的世界一流能源互联网企业。将推动电网与互联网深度融合,着力构建能源互联网;创新能源互联网业态;加快混合所有制改革,积极吸引社会投资;坚定推进电力改革;变革管理体制机制;优化经营管理策略;深化三项制度改革;创新国际业务发展方式。

对于如何推动示范企业建设,国务院国资委副主任翁杰明9日在“国有企业改革发展”记者会上回答中国证券报记者提问时明确表示,下一步将按照动态管理的方式来

推进世界一流企业的示范进程。这些企业要遵循市场化的规则;对标世界本领域五家到十家企业,用量化的指标来确定追求的目标;要突出主业,并在投资方面、自主决策、工资总额、股权激励方面放权。

“创建世界一流示范企业是个综合性改革试点,改革放权力度大,很多改革措施落地将加快。”一位专家向中国证券报记者表示,比如这些企业可自主决策下属企业混改、职工持股事项;自主审批子公司股权激励方案;自主审核非上市公司产权无偿划转、非公开协议转让、产权置换等事项。这10家企业很有代表性,具有海外业务量大和拥有“走出去”核心技术的优势,这是继2016年推出重要领域三批混改试点之后,再次深化“石油、电力、天然气、铁路、民航、电信、军工”等重点领域的改革。未来这些企业围绕主业开展多元产业布局,积极推动混合所有制改革、提升自主创新能力,大力度激励科技创新人才、探索工资总额自主编制、超额利润单列等方面的重点举措有望推出,将促进创建世界一流示范企业整体水平的提升,也将为非试点企业发挥导向性作用。

## 混改试点步入全面落地期

两会期间,国家发改委和国务院国资委相关负责人均指出,今年继续加大国有企业混合所有制改革力度,推出第四批100家以上混合所有制改革试点。

“招商集团旗下所有有二级公司理论上都要推进混合所有制。一些未上市企业,也在积极创造条件进行股份制改造,以备进入资本市场。”全国政协委员、招商局集团董事长李建红在两会期间表示。

全国政协委员、中国东方电气集团党组书记、董事长邹磊日前表示,东方电气正积极推进与民营企业开展混合所有制的合作,目前正与多家民营企业洽谈。东方电气

在认真贯彻落实混改要求的同时,积极推进资产证券化,目前集团资产96%都已进入上市公司。

中国航空工业集团资本管理部部长王学军日前表示,中国航空工业集团将按照“宜混则混”原则在所属三四级以下单位全面推进混改工作,目前航空工业集团资产证券化率超过66%。

同时,铁路、电信、电力等垄断领域的混改正迈出新步伐。中国铁路总公司正在做京沪高铁上市的准备工作。此前召开的中国铁路总公司年度工作会曾提出,今年将推动重点项目股改上市,实施铁路领域混改三年工作计划,择优推进混改试点。

对于混改过程中所面临的问题,全国政协委员、中国保利集团有限公司党委书记、董事长徐念沙近日表示,混合所有制改革的难点在于创新,要让不同所有制经济的优势在国企混合所有制中得到实现和体现。

在凌文看来,国有企业和民营企业各有长处,把两者长处结合起来,优势互补才能把实体经济发展好。

全国政协常委、华润集团董事长傅育宁日前表示,创造一个更宽松的环境,才能创造混改的有利局面。企业混改的出发点是改变企业的体制和机制,混改需要各方股东拿出资源,进行合理对价的安排;难点主要是一些存量的资产,如果存量资产拿出来混改,资产作价必须合理。

中国企业研究院执行院长李锦认为,积极推进混合所有制改革,将由顶层设计走向更大规模行动。未来,国企混改四批试点与“双百行动”,使得混合所有制改革向更大范围、更深层次发展,重心由混向“改”转变,这是可以期待的。李锦认为,所谓“改”,一是以形成有效制衡的公司治理结构为目标,充分发挥混改后新组建董事会的功能作用,加快探索建立有中国特色的现代国有企业制度新治理,并加快与混改战略投资者间

的深度合作;二是以灵活高效的市场化经营机制为准绳,建立健全以市场化为导向的监管、考核、聘用、薪酬等内部激励机制,比如建立职业经理人制度,加快工资总额管理制度改革,统筹用好员工持股、上市公司持股计划、科技型企业股权分红等中长期激励等措施,将改革引入纵深。

## 资本市场将助推国资改革深化

随着混改等各项国企改革驶入纵深,盘活资产,提升企业内在价值已成为下一步着力的重点。

据国资委最新披露的数据显示,目前,中央企业资产的65%、营业收入的61%、利润总额来源的88%都在上市公司。2018年,央企和地方企业新增了2880户混合所有制改革的企业。另据数据显示,2018年1-11月,中央企业及央企控股上市公司利用股票市场实施增发、资产重组39项,融资983亿元,注入资产488亿元;利用产权市场开展转让部分股权、增资扩股项目182项目,引入社会资本519.8亿元。

“当前国有企业上市资产量已经很大,对于这些企业的存量资产,应通过市值管理来进行盘活。”上述国资专家认为,国企、央企都要用好资本市场,盘活存量资产,使得更多的优质资产注入上市公司,提升上市公司的质量和公司的内在价值。目前,包括混合所有制改革、兼并重组等改革举措都需要通过上市公司平台来进行,加强国企、央企上市公司的市值管理,提升收益率和效益指数有望成为下一步着力点。

市场分析人士认为,2019年并购重组规模有望再上新台阶,其中,国企混改将在并购重组中担当急先锋。随着国企混改的深入推进,资本市场并购重组的提速,有利于提升上市公司质量和估值水平,为资本市场注入新的活力,助推资本市场高质量发展。

## 全国人大财经委 正推进证券法修改

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

全国人大财政经济委员会副主任委员乌日图9日在“人大立法工作”记者会上表示,房地产税法由全国人大常委会预算工作委员会会同财政部组织起草。目前,相关部门正在完善法案草案、重大问题的论证等方面工作,待条件成熟时提请全国人大常委会初次审议。

在证券法方面,乌日图表示,由财经委组织起草的证券法现已提请全国人大常委会审议。为了落实中央关于金融支持实体经济的政策,财经委扎实推进证券法修改和期货法的起草工作。

在农村土地承包法方面,全国人大农业与农村委员会主任委员陈锡文表示,此次对农村土地承包法修改的最重要内容,就是把中央提出的农村土地过去的所有权与承包经营权两权分离,变成所有权、承包权和经营权的三权分置。承包集体土地的农户经营权可以自己来使用,也可以流转给别人,但流转了承包土地经营权后,承包农户和集体签订的原来土地承包关系并不改变。也就是说,承包农户流转了土地经营权之后,仍然享有集体土地的承包权。以流转方式获得的土地经营权要流转给别人或到金融机构去融资担保,法律是允许的,但前提必须明确原承包户要书面同意。

陈锡文称,将抓紧制定一些配套法律法规和相关制度。比如,允许流转来的土地经营权在承包户同意后到金融机构融资担保,融资担保有什么条件、限制和保障,国务院有关部门要抓紧制定相关的制度。

在进城落户以后的农民土地承包经营权方面,陈锡文表示,农村土地承包法明确提到,不能要求农民必须退出承包经营权才能进城落户,在承包期内是不是退出土地承包经营权由农民自己作主。法律明确规定,进城落户的农民对承包期内的土地,可按照自愿有偿原则在本集体经济组织内部转让土地承包经营权,农户可以自愿退出,也可以采取把经营权流转给其他经营主体经营的方式。

对于流转的土地承包经营权是否可以搞建设,或农村的建设用地是否可以流转到市场,陈锡文表示,承包土地经营权只能用于农业经营,这要实行用途管制,农地转变为非农地要经过严格的审批程序。所以,流转的承包土地的经营权不能作为建设用地去从事非农建设。

## 陆东福:研究推进铁路科技型 企业科创板股改上市方案

□本报记者 欧阳春香

全国人大代表、中国铁路总公司党组书记、总经理陆东福近日接受中国证券报记者采访时表示,2018年,铁路总公司积极推动铁路资产证券化和混合所有制改革取得重要成果。京沪高铁上市工作顺利推进,中铁特货公司上市准备工作已经启动,铁路科技型企业科创板股改上市方案也在加快研究推进。

## 优质高效完成投资任务

中国证券报:政府工作报告明确提出,今年要完成投资投资8000亿元,如何保证按时完成?

陆东福:铁路总公司将坚决贯彻落实中央加强铁路有效投资、着力补短板和控制债务总量、防范金融风险的决策部署,既要尽力而为也要量力而行。在中央和地方政府支持推动下,努力扩大直接投资规模,严格控制负债水平,优质高效完成国家下达的投资任务,确保全年投产新线6800公里,其中高铁3200公里。

一是有序推进重点工程项目。年内建成京张高铁及崇礼铁路、北京至雄安城际北京至新机场段、南昌至赣州客运专线、成都至贵阳铁路乐山至贵阳段、蒙华铁路等一批铁路;开工建设京港铁路通道丰台至雄安至商丘段、西安至延安高铁、重庆至昆明高铁等一批新线。

二是精准发力补短板。聚焦干线通道、大宗货运公转铁、综合交通枢纽配套等路网短板项目,高质量推进项目前期工作。加快物流基地、集疏港铁路项目建设和铁路物流园区等设施设备的升级改造,畅通多式联运铁路“最后一公里”,优化区域路网结构,提高货运服务质量。

三是大力实施铁路建设扶贫。继续加大14个集中连片特困地区、革命老区、少数民族地区、边疆地区铁路规划建设力度,2019年已安排的铁路基建投资占比在三分之一以上,实现项目、资金精准安排使用。

四是推进分类分层建设。科学界定并落实国铁干线、区域性铁路和扶贫开发铁路等项目建设的投资主体责任。对经营性项目,吸引社会资本直接投资;对区域性铁路补强项目,兼顾国铁企业负债和筹资能力,以多种形式参与建设;对扶贫补短板项目,落实各种预算内资金,确保地方资金及时足额到位。

## 加大存量资产开发力度

中国证券报:如何防范高铁建设的金融风险?

陆东福:防范高铁建设的金融风险,我们主要采取以下措施:一是着力控制债务总规模。铁路作为交通基础设施,尤其是中西部地区铁路,应加大财政资金投入力度和公益性运输政府购买服务力度。同时,对市场条件好的线路,积极推进市场化直接融资建设。二是合理扩大有效投资补短板。把资金重点投入到干线通道补强、大宗货运公转铁等路网短板项目,以及物流基地、集疏港铁路等项目,更好地发挥投资效益。三是不断改善铁路经营。创新铁路运输管理体制和运行机制,构建灵活可控的市场化价格机制。四是加大存量资产开发力度。推进既有存量资产资本化股权化证券化,通过市场化债转股、股权融资、股改上市等,放大国铁企业资产溢出效应。

# 商务部:研究提出自贸港政策和制度体系

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

商务部部长钟山9日在“促进形成强大国内市场 推动全方位对外开放”记者会上表示,在探索建设中国特色自由贸易港方面,将按照分步骤、分阶段建设的要求,研究提出自由贸易港的政策和制度体系。

钟山称,自由贸易港是当今世界最高水平的开放形态,海南建设自由贸易港,要突出中国特色,符合中国国情,符合海南发展定位,同时也要学习借鉴国际自由贸易港的先进经营方式和管理方法。在海南自贸试验区建设方面,钟山表示,重点是全力推动总体方案的落实。一是进一步扩大国际航运、旅游、专业服务等领域的开放。二是支持医疗健康、国际会展等产业加快发展,吸引更多创新主体。三是在贸易投资便利化、政府监管等方面,赋予海南自贸试验区更大改革自主权。

在促进消费方面,钟山强调,今年商务

部要抓好三件事情。一是提升城市消费,促进消费升级。具体来说,要改造提升一批步行街、优化便利店布局。二是扩大乡村消费,推动“农产品进城、工业品下乡”。三是发展服务消费,优化服务供给。

在外贸方面,钟山表示,今年将按照“稳中提质”要求,重点做好三项工作:一是稳规模,首先要稳政策,切实为外贸企业减负增效;稳主体,为外贸经营企业营造好的环境,增强各类企业的发展信心,激发市场主体的活力;稳市场,加强“一带一路”国际合作,优化国际市场布局,巩固传统市场,不断开拓新兴市场。二要提质量,重点鼓励高技术、高质量、高附加值产品出口,提升在全球价值链中的地位。三是转动力,要支持企业技术创新、制度创新、管理创新,把创新优势转化为出口的竞争优势;鼓励发展贸易的新业态、新模式,不断培育外贸竞争新优势,推动我国外贸实现由大到强的跨越。

关于今年中国吸引外资的前景,商务

部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文认为,考虑到中国有庞大的市场优势、经济稳定增长、劳动力素质不断提高以及稳定的投资环境,特别是外商投资法出台以后,将提供更优的外资环境。中国今年利用外资仍然能够稳定规模、提升质量、优化结构。

在推动“一带一路”建设方面,商务部副部长钱克明介绍,下一步商务部主要抓五方面工作。一是建设各方都受益的项目,将聚焦产业投资、基础设施互联互通,做优做精一批综合效益好、带动作用大的重大项目。二是建好境外经贸合作区,将支持升级改造一批,同时新建一批境外经贸合作区,加快当地经济和社会发展。三是开展更多贸易投资促进活动。四是加快发展“丝路电商”。五是推进自由贸易区建设。一方面,跟更多有意愿的国家商谈,建设新的自贸区;另一方面,推动现有的一些自贸区升级,进一步提高区域贸易投资自由化和便利化水平,形成“一带一路”大市场。



商务部部长钟山

本报记者 车亮 摄

# 王兆星:继续有效监控治理影子银行

□本报记者 欧阳剑环 彭扬

银保监会副主席王兆星9日接受中国证券报记者采访时表示,继续有效监控治理影子银行。对一些有利于实体经济融资的要继续给予支持,一些不健康的、通道的、乱加杠杆的、导致资金脱实向虚的影子银行业务要进一步控制和整治。

对于今年防风险的重点领域,王兆星强调,一是要注意银行自身的风险,加强对不良贷款存量的化解和增量的严格控制,使不良贷款处于较低水平,保证资产质量的稳定和提升。二是要注意一些中小商业银行的流动性风险,中小商业银行在和大型银行竞争

存款方面处于弱势,因此中小商业银行更要加强流动性管理和资产负债的匹配管理,防止流动性出现问题,这也是守住不发生系统性金融风险的重要保障。三是要继续有效监控治理一些影子银行。四是要进一步加强房地产贷款方面的监测,保障住房贷款的基本需要,对投机性的房地产贷款要严格控制,防止资金通过影子银行渠道进入房地产市场,房地产金融仍是防范风险的重点领域。

关于加大对民企的信贷投放会否增加银行不良贷款压力,王兆星表示,一方面要加大对民营企业、小微企业的金融支持,另一方面要加大大风险控制。既要实现精准投放,使民营企业、小微企业的有效需求得到

满足,同时要防止出现盲目放款导致风险不断上升。“我们要求商业银行加强风险管控,加强贷款的精准性,把贷款投放给那些真正需要且健康发展的民营企业、小微企业。简化审批程序,提高审批效率。”

对于高风险企业如何界定,王兆星表示,首先要看是否脱离主业进行盲目扩张。如果生产的产品没有竞争力,就有可能导致高杠杆和高风险。其次,流动性风险可能是一些高风险企业面临的最突出问题。对流动性管理不科学,出现资产负债期限不匹配,就有可能导致流动性问题,这也是资金链断裂出现风险的主要原因。三是清偿性风险,由于负债过多、高杠杆导致出现资不抵

债,也是高风险企业面临的主要问题。

在金融科技方面,王兆星称,当前金融科技已成为世界性课题。银保监会在加强对金融科技的研究,也有专题小组研究金融科技对金融业务开展、金融风险形成的影响,以及对监管的挑战。

“总的来说,要充分利用金融科技来加强风险控制和推动普惠金融,同时利用金融科技提升监管力量。”王兆星强调,要看到金融科技在发展中蕴含的风险,包括其自身的系统性风险。因此,对金融科技要持科学、包容性的态度,对有利于推动金融业务发展、为百姓提供方便的金融服务、能提高金融风险控制水平的金融科技,要大力支持和运用。