

# 上海区域性国资综合改革路线图绘就

到2022年竞争类国企基本完成整体上市或核心业务资产上市

□本报记者 徐金忠

上海市政府9月5日消息,日前,上海市市政府印发《上海市开展区域性国资国企综合改革试验的实施方案》提出,到2022年,竞争类企业基本完成整体上市或核心业务资产上市。

实施方案提出,到2022年,在国资国企改革重要领域和关键环节取得系列成果,建成以管资本为主的国资监管体制,完善市属经营性国资监管全覆盖模式,内外衔接、上下贯通的国资监管格局更加健全;形成符合高质量发

展要求的国资布局,国企主业核心竞争力明显增强,品牌美誉度和影响力显著提升;建立中国特色现代国有企业制度,企业党委领导作用充分发挥,权责对等、运转协调、有效制衡的治理机制基本健全;构建符合市场规律的企业经营机制,竞争类企业基本完成整体上市或核心业务资产上市,1/3的企业集团具有国际影响力的竞争优势和知名品牌,1/3的企业集团具有领先国内同行业的综合实力和特色品牌,1/3的企业集团具有支撑区域经济发展的资源配置能力和优质服务品牌。

此前举行的上海国资国企改革工作会议上,上海市委书记李强指出,深化国资国企改革,是事关上海长远发展的一件大事。要全面落实实施方案,以更大的使命担当坚定推动上海国资国企改革再出发,以更实的举措持续深化国资国企改革创新突破,以更强的工作合力推动各项改革任务落地落实、取得实效。

据上海市国资委介绍,目前,上海市国资委系统已有85%的市场竞争类企业集团制订了激励工作整体推进方案,相关企业集团针对发展目标 and 重点项目形成“一企一方案”的推进路

线图。上海市国资委明确将进一步推动重点激励项目落地,加强指导服务,形成整体加强、梯度推进、重点突破的工作局面,在年内再完成一批企业的股权激励计划,并推进金融企业激励试点工作。

“这次实施方案的相关内容此前相关改革措施的集成,可以认为是上海国资国企改革相关措施落地实施的路线图。整体而言,此次并不是改革措施的大幅度创新和更新,而是对改革措施进行系统化、体系化梳理,让市场看到了后续改革的方向和路径。”长江证券分析人士表示。



## 破茧成蝶 纺织服装行业织出“中国时尚”

□本报记者 江钰铃 傅苏颖

从黑灰蓝白的单调到五颜六色的七彩,再到概念色异军突起;从粗布衣喇叭裤到潮牌轻奢;从千篇一律的制式到世界潮流的前端;从作坊式的生产到明星代言,再到资本运作……一张张织机日益灵动,一件件成衣琳琅满目,一个个品牌破茧成蝶。70年间,中国服装行业跨过刻板与保守,迈向发展与壮大。

### 从加工制造到品牌驱动

加工制造曾长期是服装业的代名词,“三来一补”政策铸就了“晋江经验”和“苏南模式”的第一次辉煌,安踏与波司登的创业史便是这两个模式的生动体现。

1991年,现任安踏体育董事会主席兼首席执行官丁世忠的父亲丁和木创办了一家鞋厂,取名安踏,即“安心创业、踏实做人”之意。丁世忠也在这一年成为主管销售的副总经理。

“三来一补”模式让安踏所在的晋江市陈埭镇成为中国鞋都,上世纪80年代中期,当地有大大小小鞋加工厂3000余家,竞争激烈,利润微薄。如何才能出头?品牌意识逐渐在当地企业家脑海中萌发。

高德康和波司登的成长历程则是“苏南模式”的具体呈现。1976年,高德康出任由11位农民组成的缝纫组的组长,经年奔波于常熟和上海之间跑服装加工、销售业务。随着时间推移,业务发展,1991年他们注册成立了集体企业——康博工艺时装厂,即波司登前身。1992年,波司登商标注册成功,“羽绒服第一品牌”从此步入品牌驱动轨道。

波司登看中羽绒服这个潜力巨大的市场,源自贴牌。1984年,高德康开始为上海一家羽绒服做贴牌生产。由于加工羽绒服程序复杂,许多企业都不愿做这类生意。但高德康说,“第一次做羽绒服,我就感觉潜力巨大。”1994年,挂着波司登牌子的羽绒服正式面世。尔后数年,波司登拓展多品牌经营,成立了“雪中飞”“冰洁”“康博”等细分品牌。加之代理商渠道助力,波司登迅速成为中国羽绒服行业龙头。2006年,全球1/3的羽绒服产自波司登。

### 列清单 “开药方” 中基协优化行业生态

(上接A01版)推动有利于创新资本形成的行业税收制度。

北京盈科(上海)律师事务所高级合伙人王桦宇坦承,基金行业税收问题复杂,因此行业协会与有关部门的沟通格外重要。“在增值税层面,相比较传统的货物和劳务而言,基金产品课税具有特殊性。基金产品具有产品无形性、交易频率高、部分产品主体确认难的特点,目前根据不同产品特点实行差异化的税收政策。”

不过,税收安排促进资管行业发展正在逐步显效。例如,正在试点的税收递延型个人养老金制度一定程度上显示了税收安排对行业生态的引导作用。协会表示,下一步将全力推动以个人账户为基础的第三支柱个体养老体系建设,引导行业做好专业投资工具开发,完善养老金投资管理制度建设,争取将更多养老金合理配置到长期权益类产品中去,从根本上改善基金行业资金来源结构。

### 更多债市开放政策将出台 增量资金候场

(上接A01版)该人士称,“近期在丰富风险对冲工具、便利资金跨境汇兑、优化税收安排、提升交易结算便利性等方面,监管部门都进行了大幅度的调整与改革。”

此外,央行会同外汇局起草了《关于进一步便利境外机构投资者投资银行间债券市场有关问题的通知》,并于5月通过人民银行官网向社会公开征求意见。上述人士透露,“这是一个持续性的工作,也是近期我们的工作重心。目前征求意见已经结束,但还没有正式对外发布。”



### 资本助力再出发

与加工制造阶段一样,品牌拓展也有它的“天花板”。长期为晋江企业服务的前咨询公司负责人葛星表示,请知名人士代言、到央视买广告时段是许多品牌早期拓展的手段,到后面大家都这么做,反而凸显不出品牌有优势了。

2007年,对于波司登和安踏都是不寻常的一年。这一年7月,安踏体育在港交所上市。同年10月,波司登也来到港交所挂牌。

从市值来看,截至今年9月5日,波司登是311亿港元,安踏则突破1700亿港元。依靠资本市场,波司登更加站稳了行业龙头地位,安踏则一举反超李宁,成为国内运动服装品牌的翘楚。已经成为波司登集团董事长兼总裁的高德康在接受中国证券报记者采访时表示,上市以后,波司登开始探索品牌引领高质量发展的转型之路。2018年,波司登明确“聚焦主航道、聚焦主品牌”的战略方针,全方位多渠道升级品

牌形象,取得了卓越发展业绩。

上市是许多鞋服行业企业再出发的助力。2007—2012年,包括鞋企在内,晋江至少有35家公司上市,除了港交所、深交所和上交所,有不少公司选择在新加坡、韩国等国交易所上市。

葛星表示,早期品牌的拓展受阻后,在地方政府的支持下,一些鞋服企业将触角伸向了资本市场。回头来看,上市企业踏踏实实做实事的,都取得了巨大的飞跃。

### 转型升级面临挑战

但服装行业也不是一帆风顺。近年来,在电商渠道崛起、消费意识觉醒和信息时代发展的作用下,企业也面临着转型和发展的痛苦抉择。

“特别是这两年来,鞋服行业又经历新一轮新的洗牌。倒下的企业不乏上市企业和大企业。”葛星表示。

富贵鸟破产、百丽退市、达芙妮面临市值难题,未来怎么走,似乎又成为摆在行业领军者面

前的新问题。

高德康表示,当前中国服装业已进入与国际知名品牌同台竞技的时代,消费者对服装质量、特性的认识不断提高。未来,波司登将继续在全球范围内开展创新资源的整合,延续“温暖全世界”的品牌使命,向国际先进水平看齐。

丁世忠则表示:“2019年是安踏集团的协同价值年,安踏也已经成为一家全球公司。上半年公司的业绩保持高增长,得益于安踏品牌、FILA品牌及其他多品牌,坚持以消费者为核心,不断创新的努力。下半年,集团将着力构建创新战略和推动创新的组织及能力建设,构建新的增长引擎。”

中国纺织工业联合会会长孙瑞哲近日公开表示,2018年中国纺织品服装出口额已达到2767.3亿美元,在全球占比超过35%。“中国制造”正在向“中国时尚”转换,迈向世界设计强国的时机逐渐成熟。中国纺织服装产业迎来了真正意义上的“战略机遇期”。

## 部分银行提高开发贷门槛 房企融资凛冬渐近

□本报记者 陈莹莹

“LPR新机制落地了,我们也在等总行的指示。我收到的消息是,接下来房地产贷款无论是房企开发贷还是个人按揭贷款,(贷款)价格肯定要提高。”一家国有大行宁波分行相关负责人李阳(化名)对中国证券报记者说。

中国证券报记者独家获悉,银保监会此前决定在32个城市开展银行房地产业务专项检查工作,目前已进入各银行风险自查阶段。

实际上,进入下半年,相关监管高层多次“敲打”房地产贷款风险、房地产业过度融资等问题。专家和分析人士预计,接下来房企融资的银行和非银渠道难言放松,尤其是针对部分城市房地产市场的局部过热,调控政策仍将从紧。预计房企融资成本提升将很快显现,房企信用风险分化也将进一步加剧。

### 监管狠“敲打” 银行严自查

银行房地产贷款业务一直都是监管部门紧盯的重点。日前,银保监会办公厅通报了《关于对部分地方中小银行机构现场检查情况的通报》,再次“点名”银行为“四证”不齐房地产项目提供融资、向资本金不足的房地产项目发放贷款等违规行为。

接近监管人士对记者透露,针对现场检查出的违规现象,监管部门很快将披露处罚结果,处罚料从严、从重。实际上,今年7月,银保监会阿拉善监管分局就公布了两张罚单:因向“四证”不全企业发放房地产开发贷款,中国银行两员工被禁止终身从事银行业工作。

不少银行业内人士对记者表示,“禁止终身从事银行业工作”属于比较罕见的顶格处罚,在很大程度上说明了监管部门整治房地产贷款领

域乱象,防止房地产泡沫化、金融化的决心。

准备接待总行检查组的李阳向记者透露:“除了房地产信贷业务情况、风险情况等,总行这次要求自查的重点是理财资金、同业资金投向房地产领域情况,另外是否存在变相为房企土地购置费提供融资的情况等。一旦被查出问题,不仅是罚钱的问题,对于分行的一些新业务准入都可能带来影响。”

### 缩名单 提利率

房地产贷款一直是银行信贷的大头,但新的经济形势下调控政策从严,商业银行也不得不调整信贷结构、优中选优。这从前不久披露的2019年银行中报就可见一斑:部分国有大行房地产行业贷款增速出现回落。工行和农行上半年房地产行业贷款增速较2018年同期下滑了两个百分点。

对于接下来的房地产贷款,尤其是房企开发贷款,“大户”建行的态度也很明确。建行副行长纪志宏表示,建行一直严格落实“房住不炒”的调控政策导向,审慎推进房地产开发贷业务。上半年建行房地产开发贷增速同比下降,下一步,建行会继续按照调控政策导向,推动贷款结构调整,秉持差别化、审慎、择优原则,进一步严控房地产开发贷准入标准,确保房地产开发贷合规发展,同时加强资金用途方面的监管。

而记者采访长三角、珠三角等地银行负责人时也得到类似回应,称房企开发贷长期受名单制管控,预计接下来名单范围可能进一步缩小,或者上收地方分行开发贷业务的部分权限。

除了缩小名单外,不少银行业内人士预计,在调控从严、LPR新机制落地等因素作用下,房企开发贷的定价也将快速提升。李阳称,此前该行对于地方房企或者扩张势头较猛的房企,贷款利率在基准利率上浮50%以上,后续仍有上调可能。

### 房企信用风险料再分化

除了银行渠道外,多位银行人士坦言,目前通过表外、委贷等为房企融资要求,一是底层资产必须穿透,二是信托公司必须主动管理。

在监管高压之下,房企融资下半年的银行渠道、非银渠道、债券融资等可谓全面收紧,未来也难言乐观。

穆迪在其最新发表的报告中表示,对境外发债和信托贷款融资的更严格监管,将对中国房地产开发商的流动性造成压力,并扩大开发商之间的信用状况差异。穆迪助理副总裁杨显颖预计:“流动性疲弱、信托贷款敞口大或经营规模小的开发商将承压,而信用实力和流动性更强的开发商可能会从实力较弱的同业手中获得更多市场份额。”

联讯证券首席经济学家李奇霖直言,房企融资的寒冬已至。如果后续非标融资进一步收紧,房地产行业可能会出现“二八”分化。大型房企的融资也会出现收紧的情况,要更多选择其他高成本的融资渠道。

对房企而言,后续要规避两类风险:一是货币资金与债务(尤其是短期债务)之比较低的风险,如果自有资金规模小,对外部融资过于依赖,信用风险相对来讲会比较大。二是土地存量储备不足,同时又积极拿地的风险,房地产销售是下行的趋势,后续回款能力可能没有那么强,外部融资又偏紧,房企的经营可能会比较困难。

李奇霖表示,在应对策略上,房企首先应注意控制扩张速度,提前储备现金流“过冬”。在监管全方位封堵房地产债务融资渠道的情况下,行业分化加大在所难免,未来可寻找互有优势且能互相借力的同业与金融机构合作共同开发,从而在一定程度上缓解融资收紧带来的负面影响。

### 深交所:践行“敬畏专业” 引领监管服务

□本报记者 黄灵灵

近期,深交所举办了2018年年报专题报告会,交流年报审查工作,展示专题研究成果。据悉,深交所今年的年报专题研究共设19个专项课题。相关研究主要围绕防范金融风险、服务实体经济和深化改革创新三方面展开。

深交所相关负责人表示,2018年年报披露后,深交所坚持以信息披露为中心,全面开展2018年年报事后审查工作,并组织开展一系列年报专题研究。下一步,深交所将按照中国证监会关于提升上市公司质量的工作要求,敬畏专业,鼓励监管人员通过理论学习、实务研究、实地走访等多种方式进一步提升监管专业能力,引领监管、引领服务、引领创新,努力打造与中国特色社会主义先行示范区相匹配的资本市场生态体系,促进深市多层次市场在服务实体经济高质量发展中发挥积极作用。

### 深化改革创新

深交所一直致力于深化改革创新,持续关注、研究并推动资本市场基础性制度改革。在今年的专题研究中,特别设置了深市上市公司重组情况及监管建议、深市上市公司增持及回购情况分析两项专题。

研究显示,2018年深市上市公司并购重组估值进一步回归理性,重组长期停牌问题得到缓解,市场合规意识整体提升。但同时,集中计提大额商誉减值、业绩承诺不履行等问题也对公司规范发展和经营业绩产生负面影响。深交所围绕并购重组“市场化改革”和“全链条监管”两条主线,坚持监管与服务并重,既鼓励并购重组促发展,同时严守监管底线不放松。

同时,深交所对深化创新驱动发展战略开展专项研究。今年,深交所对股权激励及员工持股计划、上市公司对外参股投资等问题开展研究,从实践出发深入分析,提出针对性建议,为上级决策提供支持。

深交所有关负责人表示,接下来,深交所一方面将及时把研究情况上报相关部门,另一方面将推动研究成果尽快落地,充分发挥研究的实效性。

### 强化一线监管

在强化一线监管方面,深交所对深市2018年年报审核情况、年报会计审计监管问题、深市自律监管措施及纪律处分实施情况、商誉减值情况与监管应对、违规占用资金和对外担保情况等5个专题进行了研究。

针对年报审查中发现的违法违规线索,深交所坚决打击,对已查实的近90单各类违规情形及时启动处分程序,同时向证监会、地方证监局等报送近百条案件线索及会计审计监管问题。

在年报会计审计监管方面,有关负责人指出,2018年上市公司年报被出具非标意见的数量同比增长逾50%,且部分会计师事务所出具审计意见的合理性存疑,以保留意见代替无法表达意见以规避责任。对此,深交所有关负责人指出,后续将重点关注中介机构履职尽责情况,加强培训指导,督促中介机构勤勉尽责。

此外,深交所也关注到,部分并购重组案例中,标的公司在业绩承诺期内业绩精准达标,但业绩承诺期一过业绩便大幅下滑的情况,不排除通过调节利润规避业绩补偿的可能性。

“面对监管新形势,深交所2018年年报审核过程中以风险排查为坚实支撑,以分类监管为基本方法,以监管合力为重要基础,以科技监管为有效手段,着力再造监管流程,审核效率和效果得以进一步提升。”深交所有关负责人介绍道。

### 服务实体经济

此外,深交所对深市民营企业纾困方式及效果、国企改革情况等专题进行研究,透视金融服务实体经济实效。

在民营企业纾困实效方面,截至6月30日,深市共有191家上市公司通过多种方式被纾困,涉及金额965.65亿元。从具体情况看,被纾困民企整体质押风险与短期资金困境得到一定程度缓解,其中获得国资大比例入股公司融资状况改善明显,公司治理、业务渠道等方面得到优化。

同时,深交所依照市场化、法治化原则,开展股票质押风险处置工作。首先,充分利用股票质押风险监测平台整合场内外股票质押数据,监测高比例质押公司动态变化情况,并加强风险跟踪的频度与力度。其次,加强与证监会及各地派出机构、地方政府等的沟通协作,向36个地方证监局发送质押台账,实现信息共享。另外,严惩违规,对因质押风险衍生的大股东违规侵占上市公司利益、信息披露违规行为重拳出击。

2019年以来,已有62家公司第一大股东质押比例由超过80%下降至80%以下。“接下来,深交所还将在中国证监会领导下,坚持市场化、法治化原则,继续推动上市公司妥善化解股票质押风险。”深交所有关负责人表示。

在国企改革成效方面,2018年以来,国企改革最突出的亮点即是国资在民企纾困方面频频出手,实现国资、民企协同发展;同时,深市国有控股上市公司在并购重组、再融资、激励体制机制等方面涌现出诸多典型案例。

另外,深交所今年的年报专题研究中共有4篇行业年报分析报告,观察经济转型升级期相关行业的结构化调整进展,为后续进一步做好行业信息披露监管积累经验。据悉,目前深交所已全面启动行业信息披露指引体系的优化和升级,提升规则体系的有效性和针对性。