

体系日趋完善 思路逐渐清晰

国企混改有望迎来深层次突破

□本报记者 刘丽靓

从国企改革三年行动方案,到深化国有企业混合所有制改革的实施意见,一系列改革“升级版”政策呼之欲出;从垄断领域央企到地方国企,多种形式混正如火如荼地开展。专家认为,随着混改政策体系日趋完善,“以混促改”思路逐渐清晰,混改将在“十四五”期间迎来深层次突破。其中,电网、铁路、电信等重点领域混改有望向纵深发展,铁路运输业务将探索市场主体多元化和适度竞争,民营企业有望参股基础电信运营企业。

央企混改提速扩围

9月9日,南方航空公告称,公司下属全资子公司南方航空货运物流(广州)有限公司拟开展混

合所有制改革,在上海联合产权交易所公开挂牌,通过增资扩股方式公开征集1名至15名战略投资者,释放股权比例不超过49.5% (含员工持股)。

中国航空、东方航空货运领域混改进一步提速,中国航空集团旗下中国国际货运航空有限公司增资项目近日在北交所挂牌,拟募集资金对持股比例不超过31%,拟征集投资方数量不超过10个。作为民航领域混改“第一样本”的东航物流,正积极推进上市事宜,其国际航空货运能力有望进一步提升。

此外,电力行业混改再下一城。9月8日,国家电网公司旗下国网新源控股有限公司增资扩股引资85.7亿元。这是国家电网公司首次实现主导产业混改。

专家认为,央企混改将进一步提速,整体上市、资产证券化及股权激励、员工持股等是热点。自然垄断领域混改将向纵深发展,铁路运输

业务有望探索市场主体多元化和适度竞争,民企有望参股基础电信运营企业。

地方国企混改如火如荼

近日,绿地集团成功受让广西建工集团66%股权,标志着广西建工集团成为广西第一家在集团层面实施混改的自治区直属国有企业。8月31日,广东省广盐集团增资扩股项目签约仪式在南方联合产权交易中心举行,标志着广东首单省属企业集团层面混改落地。

此外,黑龙江、山西等地日前举办国企混改项目推介会,积极推进省属企业混改落地。

知本咨询国企混改研究院发布的报告显示,混改正如火如荼在全国推进。山东、上海、北京在推进混合所有制改革方面,具体混改政策成为核心导向,而混合所有制企业的员工持

股政策成为推进混改重要抓手。

混改将呈三大趋势

对于未来混改趋势,普华永道中国国企业务主管合伙人陈静认为,央企混改将逐渐扩大范围。首先,民企和外资将更多参与央企混改。其次,央企将更多地参与民企混改。再次,央企与地方国企在股权层面的合作将进一步深化。

中国企业联合会研究员刘兴国表示,混改将呈三大趋势。一是混改扩围。结合当前稳经济的需要,进一步扩大国企实施混改范围,将更多国企推向混改。二是混改层级提升。混改可能向央企集团层面提升。三是混改内容将更综合化。例如,允许更多混改企业同步推出员工持股计划、允许混改企业落实职业经理人制度等。

海南自贸港第三批建设项目集中开工

□新华社海口9月13日电

海南自由贸易港第三批建设项目13日集中开工,共开工项目151个,总投资403亿元,今年计划完成投资80亿元。

此次开工的项目类型涵盖产业发展、“五网”基础设施提质升级、民生公共服务等领域,包括海口的美兰临空经济区航空发动机维修基地(平台)一期项目、洋浦经济开发区的寺库集团免税和高端商品智能制造产业园项目、三亚鸿洲国际游艇会四区游艇码头工程等。

据了解,今年以来,海南自贸港已累计集中开工项目378个,总投资1173亿元。

需求疲软

肉鸡价格明显下降

□本报记者 周文天 潘宇静

鸡肉价格大幅下降引起社会各界关注。农业农村部披露的数据表明,9月第1周(采集日为9月2日),商品代肉雏鸡平均价格同比下降45.4%。分析人士认为,受新冠肺炎疫情影响,近期国内终端市场需求处于弱势,屠宰企业产品走货不佳,肉鸡销售价格下滑。

农业农村部对全国500个县集贸市场定点监测显示,9月第1周(采集日为9月2日),全国活鸡平均价格19.84元/公斤,比前一周下降0.1%,同比下降12.2%;白条鸡平均价格21.94元/公斤,比前一周下降0.1%,同比下降6.6%。商品代蛋雏鸡平均价格3.69元/公斤,比前一周下降0.3%,同比下降10.9%;商品代肉雏鸡平均价格3.08元/公斤,比前一周下降3.1%,同比下降45.4%。

在肉类产品中,鸡肉以其“一高三低”(高蛋白质、低脂肪、低胆固醇和低热量)及生产周期短、饲料转化率高、经济效益显著、环境友好等优势,已成为我国第二大消费肉类,且在我国肉类消费结构占比逐年提升。

卓创资讯分析,受新冠肺炎疫情影响,近期国内终端市场需求处于弱势,企业收购积极性欠佳,虽然毛鸡出栏量稍增,但是交投放缓。作为我国规模化肉鸡生产的主要品种,白羽肉鸡价格已跌至肉鸡养殖成本线附近。同时,屠宰企业产品走货不佳,肉鸡销售价格下滑,屠宰企业的理论盈利值趋近于缩减。

华安证券农业行业分析师王莺认为,根据白羽肉鸡自身供给周期,白羽肉鸡价格已处于下降通道。

“单纯从种鸡更新量角度出发,结合周期计算,预计2021年下半年至2022年白羽肉鸡出栏量或较前期有一定幅度缩减,国内白羽肉鸡市场或迎来回升机会。”卓创资讯分析师孙亚男表示。

国务院印发实施金融控股公司准入管理决定

(上接A01版)在金融控股公司的股权结构方面,这位负责人说,一是金融控股公司的股权结构应当简明、清晰、可穿透,法人类层级合理,与自身资本规模、经营管理能力和风险管理水平相适应,其所控股机构不得反向持股、交叉持股。二是金融控股公司所控股金融机构不得再成为其他类型金融机构的主要股东,但金融机构控股与自身同类型的或者属于业务延伸的金融机构并经金融管理部门认可的除外。三是在《金控办法》实施前已存在的、但股权结构不符合要求的企业集团,经金融管理部门认可后,在过渡期降低组织架构复杂程度,简化法人层级。

利于金控公司持续健康发展

人民银行有关负责人表示,《金控办法》的实施,继续坚持金融业总体分业经营为主的原则,从制度上隔离实业板块与金融板块,有利于金融控股公司持续健康发展,有利于防范风险交叉传染,有利于进一步促进经济金融良性循环。

这位负责人认为,总体看,《金控办法》对金融机构、非金融企业和金融市场的影晌正面。由股权架构清晰、风险隔离机制健全的金融控股公司作为金融机构控股股东,有助于整合金融资源,提升经营稳健性和竞争力。

从长期看,《金控办法》的出台有利于促进各类机构有序竞争、良性发展,防范系统性金融风险。

另外,这位负责人强调,已具备设立情形且拟申请设立金融控股公司的机构,应当在《金控办法》正式实施后的12个月内向人民银行提出设立申请,经批准后,设立金融控股公司。其中,在股权结构等方面未达到监管要求的机构,应当根据自身实际情况制定整改计划。人民银行将合理设置过渡期,把握好节奏和时机,引导存量企业有序调整,平稳实施。

《准入决定》和《金控办法》均自11月1日起施行。

肖钢:构建我国海外投资权益保护体系

□本报记者 彭扬 欧阳剑环

中国金融四十人论坛(CF40)资深研究员肖钢日前发布“曲江报告”——《构建我国海外投资权益保护体系》。他表示,要努力增强海外投资权益保护体系的整体性、系统性与有效性。

肖钢是在首届中国金融四十人“曲江论坛”上发布这份报告的。他说,随着我国对外投资规模不断扩大,海外投资权益保护的重要性、紧迫性日益凸显。近年来,我国海外投资保护工作取得显著成效,同时也应看到,我国投资权益保护制度的整体性、系统性、协同性还不够,还不能完全适应当前和未来我国对外投资发展的新形势。

该报告设计构建了一个符合中国实际的海外投资权益保护框架,即以法律规则为基础,以三支力量(政府力量、多边组织力量、民间力量)为支撑,多种权益保护工具协调运用。

具体而言,一是充分利用双边投资协定。为充分反映我国在世界经济一体化背景下国际投资领域的的新情况和新关切,应尽快“升级”我国早期签署的双边投资协定,并积极与“一带一路”沿线国家进行商签,扩大覆盖面。

二是妥善应对经济制裁和安全审查。要充分重视对外沟通、巧妙化解压力,切实加强企业合规体系建设。

三是加强领事保护。随着我国企业“走出去”和“一带一路”倡议的实施,领事保护越来越重要。要完善领事保护立法,加强预警机制建设,并提升企业能力和形象。

四是推进政策性海外投资保险制度建设。建议加快投资保险立法,提升代位追偿能力;加大产品与服务创新力度;加大宣传培训力度,扩大海外投资保险覆盖面。

五是充分利用国际多边组织力量。增强我国在多边组织的话语权,学习借鉴多边组织经验;充分利用国际仲裁机制。

六是健全海外民间安保体系。要加强政策引导和支持;完善风险信息采集和共享机制;建立海外安保预警机制等。



HICOOL全球创业者峰会在京举行

9月12日,在HICOOL全球创业者峰会展览展示区,工作人员展示了全自动高效快速溶剂萃取仪。

当日,HICOOL全球创业者峰会在位于北京市顺义区的中国国际展览中心新馆举行。据了解,本届HICOOL全球创业者峰会以“创想未来”为主题,包含企业家和投资人主题演讲等活动环节。同时,峰会还设有展览展示区域,引领参会者畅游“创想未来”的科技世界。

新华社图文

■ 上交所REITs

基础设施REITs为经济高质量发展提供新动能

ITs正是有效盘活基础设施存量资产,降低项目建设主体债务负担,为新建项目筹集资金的理想工具。

有助于打破基建投资瓶颈

发展公募基础设施REITs是深化金融服务供给侧结构性改革、推动经济高质量发展的重要抓手。

公募基础设施REITs有助于打破目前负债约束下基建投资瓶颈,对进一步加强和完善我国基础设施建设,推动经济高质量发展意义重大。宏观上,公募基础设施REITs有助于增强资本市场服务实体经济质效,为基础设施建设提供直接融资支持;微观上,有利于防范债务风险,降低企业和政府部门杠杆率。通过公募REITs筹集资金,将有效降低基础设施建设和运营主体债务水平,加速资金周转,减轻现金流压力,提高持续投资能力,形成良性投资循环。

公募基础设施REITs有助于建立基础设施投融资市场价格发现功能,引导资源有效配置,更高效地实现基础设施补短板、强基础,更好地服务经济高质量发展。从中长期看,急剧

场化程度相对偏低、专业化程度不高,管理粗放、效率不高,很多基础设施项目收益不够好。究其原因,一方面是跟基础设施本身的特点有关系,也跟管理水平、管理能力有很大的关系。如果通过基础设施REITs,吸引更专业的市场机构来主导项目的投资和运营,有利于用市场化的方式提高投资建设和运营管理效率,充分发挥基础设施项目的社会效益。

此外,公募基础设施REITs还有助于落实中央部署,推动重大战略实施。要加强新发展,一个很重要的特点就是要进一步提升基础设施建设的质量和水平,这需要大量的资金投入。但资金投入不能依靠传统手段,必须借助新的基础设施投融资工具,实现投资率和投资资本收益率之间更为均衡的组合。REITs有利于盘活存量资产,像粤港澳大湾区的存量资产,又为未来的资产打好基础留好接口。

增强金融服务实体经济效能

发展公募基础设施REITs是金融体系供给侧结构性改革的重要组成部分,有利于增强金融服务实体经济的效能。

发展公募基础设施REITs有利于优化金融体系结构,激发金融服务实体经济的新动能。我国直接融资占比低于15%,严重制约了我国进一步加大投入、提升基础设施建设水平的空间。只有提升直接融资比重,优化金融体系结构,才能真正降低宏观经济杠杆率,激发金融服务实体经济的新动能。基础设施REITs是一种重要的直接融资工具,发行基础设施REITs能够有效缓解直接融资占比过低的问题。

发展公募基础设施REITs有利于化解与巨额存量资产相关的系统性金融风险。包括房地产和基础设施在内的不动产建设和投资,与银行体系关系密切。无论是建设开发贷款,还是经营性物业贷款,都体现在银行资产负债表上。不

动产价格的大幅下滑,将给银行业带来系统性风险,甚至危及中国金融安全。通过发展REITs产品,能够化解信贷市场的期限错配和高杠杆风险,增强全社会的风险分担能力,提高金融体系的韧性,降低系统性金融风险。

发展公募基础设施REITs有利于丰富资本市场投融资工具,充分发挥资本市场促进资本形成的功能。基础设施REITs可以汇聚大量资金,有利于吸引更广泛的社会资金参与基础设施建设,为保险资金、社保基金等机构投资者,以及其他中小投资者提供具有长期稳定收益的投资标的。同时,公募REITs具有流动性高、收益稳定、安全性强等特点,具备较高的配置价值,有助于投资者的多元化资产配置,丰富投资选择,促进资本形成。通过投资公募REITs,可以较为方便地在二级市场交易不动产,满足中小投资者投资不动产的愿望。此外,其他国家发展经验表明,公募REITs与股票、债券等其他金融投资工具相关性较低,行情表现具有明显差异,长期收益较稳定,能够有效分散风险,是优化改善投资组合风险收益状况的重要工具。

此外,发展公募基础设施REITs还有利于消除产品同质化瓶颈,加快资产管理行业发展。从全球金融实践来看,资产管理行业的良性发展是衡量一国金融市场发展程度的重要标志。2012年以来,随着各项资产管理新规推出,我国迎来“大资管”时代,资产管理行业成为中国金融体系中最具活力和最具成长潜力的板块。但在规模迅速扩张的同时,各类资管机构还处在低水平的竞争阶段,产品同质化现象仍十分严重,“去通道化”任重道远。针对国民经济中庞大的基础性风险资产,如不动产,缺乏风险与之匹配的、流动性良好的可交易金融产品。REITs作为一种高比例分红、高收益风险比的长期投资工具,能够帮助资管行业解决产品同质化和优质资产荒的双重挑战,助力资管行业迎来快速发展新时期。

另外,这位负责人强调,已具备设立情形且拟申请设立金融控股公司的机构,应当在《金控办法》正式实施后的12个月内向人民银行提出设立申请,经批准后,设立金融控股公司。其中,在股权结构等方面未达到监管要求的机构,应当根据自身实际情况制定整改计划。人民银行将合理设置过渡期,把握好节奏和时机,引导存量企业有序调整,平稳实施。《准入决定》和《金控办法》均自11月1日起施行。