

■ 国企改革风云录

新央企“中国中化”揭牌 万亿级化工航母启航

全球最大规模化工企业启航

“中国中化的组建成立,将有助于打造一家行业领先的综合性化工集团,加速化学工业供给侧结构性改革和转型升级;有助于进一步优化企业资源配置,形成产业链的有机协同互补,增强科技研发和创新能力,释放企业活力。”宁高宁表示。

“新公司成立以后,资产规模超14000亿元,总资产规模居全球第一。”宁高宁称,新公司营业额约1万多亿元,员工约22万人,海外资产占比接近60%。业务范围覆盖生命科学、材料科学、基础化工、环境科学、橡胶轮胎、机械装备、城市运营、产业金融等八大领域,是全球规模最大的综合性化工企业,并在生命科学业务中的农化、动物营养和材料科学业务中的氟硅材料、工程塑料、橡胶助剂等细分领域具有领先优势。未来,将打造若干个具有全球影响力的行业龙头企业。

对于新公司未来的发展,宁高宁坦言任重道远。“新公司从规模上来看是世界范围内体量较大的化工企业,但核心竞争力并不是最强的。”宁高宁表示,新公司将进一步全面、深入地与国际领先化工企业对标,以“科学至上”为理念,矢志打造科技驱动的创新型企业,不断提升企业科技创新能力、核心竞争能力和可持续发展能力。

释放“1+1>2”协同效应

“两化合并后,规模比较大,资产比较多,是一个大的平台。”在宁高宁看来,物理合并最终还是要变成化学融合,真正融合形成一个新的公司。

“小舢板绑在一起成不了航空母舰,化工行业的特点决定了它更需要协同。”宁高宁表示,作为一家化工企业,一体化、产业链上下游协同是最基本的商业模式,也是把这些资产放在一起的唯一理由。

“两化”在产业链、管理、财务等多个方面存在协同挖潜空间。“两化”所属的主要业务板块中,能源业务相对集中,相似性较高,运营和管理协同潜力相对较大;化工业务覆盖范围较广,细分产品和领域仍有差别,原料来源多样

酝酿已久的“两化”重组终于尘埃落定。5月8日,中国中化控股有限责任公司正式揭牌成立。一家资产过万亿元、全球员工数量达22万人的中国化工行业领军企业由此扬帆启航。

中国中化董事长、党组书记宁高宁接受中国证券报记者采访时表示,将把新公司的成立作为中国中化集团和中国化工集团两家企业整合发展的升级版,产业升级高质量发展的新起点,创建国际化产业链和商业模式的新实践,以及公司更深入改革的新开始。未来,将矢志打造科技驱动的创新型企业 and 世界一流的综合性的化工企业。

● 本报记者 刘丽靓



视觉中国图片

化,从产业协同上说,领域拓宽的横向互补、产业链上的纵向互补效应较强;在化工环保领域,两化各有一定的产业和技术基础,可通过协同形成较为完整的技术体系、产品体系,打造国内领先的化工环保整体解决方案提供商。在农业领域,通过在研发、原药生产、销售与服务、农药检测认证、种质资源等方面的协同行动,为全球种植者提供更为有效的农业综合解决方案。

宁高宁表示,将进一步通过内部各企业的资源整合,优化产业结构,促进协同效应有效发挥,释放“1+1>2”的协同增值效用。

在上市公司层面,宁高宁说,目前两家公司共有16家上市公司,希望在整合中,每一个上市公司都能够通过整合做得更强,发展得更好。未来,在石油炼化行业、氟化工、硅化工和基础化工等行业以及研发板块都会做一些整合。通过合并同类项,形成上下游产业链,最终才能提高效率,降低成本。

“两家公司整合,重要的是提升科技创新水平,没有这一点,整合就不算成功。”宁高宁称,中国中化将以新公

司成立为起点,进一步完善企业“十四五”规划部署,把工作重心放在产业链、投资、科研、财务等协同领域,以实现产业链上下游一体化和境内外一体化为目标,深入研究、重点管理影响公司全局和未来改革发展布局的重点协同项目。

各项改革换挡提速

“两化”重组落地,也为进一步深化国企改革提供了契机。

“我们有很多改革举措,或许会超越一般国有企业管理的做法。”宁高宁表示。

在混合所有制改革方面,中国中化推动下属五大事业部全部实现混合所有制,打造成为股权多元、富有竞争活力的市场化经营主体。中化能源成为当年“双百企业”中“引战”募资金额最大的企业,目前已申请在主板上市。未来,将推进更广泛的员工持股、科技人员科技发明收益改革等。

在现代企业制度建设方面,推动所

属子企业董事会应建尽建、配齐配强,重点子企业落实董事会各项权利,保障经理层依法行权履责,深化人力资源市场化改革,推行经理层任期制与契约化管理,强化薪酬资源配置与激励机制应用,充分调动干部员工特别是科研人才干事创业的积极性。

在鼓励科技创新方面,将继续坚持“科学至上”理念,围绕产业链布局创新链,从经济发展及科技前沿等方面做好科技发展顶层设计和规划布局;在核心领域建设高水平 and 共性技术研发平台,强化产学研协同机制;重点围绕化工新材料等领域补短板、强长板,带动化工行业整体技术水平提升;大力营造创新文化,构建绩效考核、科技奖励、中长期激励、专业序列晋升等全方位科技激励体系和容错机制,充分调动科技人才积极性、主动性、创造性。

“两化”整合本身就是一项大改革,既要符合现有管理实际,又要有所突破。”宁高宁表示,站在新的历史起点,中国中化将以实施国企改革三年行动为契机,进一步系统性地深化改革,充分释放企业上下活力与创造力,为新时代深化

易会满:坚定不移深化资本市场改革开放

(上接A01版)建立常态化退市机制,拓宽多元化退出渠道。建成布局合理、治理有效、先进可靠、富有弹性的金融基础设施体系。

资本市场法治体系将进一步完善。到2035年,基本形成较为完备的资本市场法律规范体系、高效的资本市场法治实施体系、严密的资本市场法治监督体系和有力的资本市场法治保障体系。

资本市场监管效能将显著提升。大幅提高市场基础设施的信息化程度,基本实现市场和行业关键信息设备的自主可控。

资本市场高水平双向开放将持续拓展。上海国际金融中心建设能级进一步提升,香港国际金融中心的地位更加巩固,深圳金融业对外开放水平全面提高。股票、债券、期货及衍生品市场对全球优质资产的吸引力不断提高。沪深交

易所加快构建优质创新资本中心和世界一流交易所,原油等大宗商品的国际定价影响力明显增强。

市场主体竞争力将显著提升。建设一批国际一流投资银行和财富管理机构,构建权责匹配的资本市场中介体系,完善审计、评估、法律服务、资信评级规则体系。

投资者合法权益将得到有效保护。“制度健全、精准有效、内外协同”的投资者保护工作格局基本形成,多层级的投资者保护制度体系基本完善。

市场生态将更加良性健康。基本建成与国民经济结构相匹配、体现经济高质量发展特点的上市公司群体,持续回报能力进一步增强。

此外,守住不发生系统性金融风险的底线。资本市场风险呈现收敛态势。“伪私募”等相关风险分类化解,私募基金行业规范发展。各类金融活动依法

全面纳入监管范畴,“无照驾驶”行为得到有效遏制。

凝聚合力谱写发展新篇章

中证金融研究院负责人在回答中国证券报记者提问时表示,当前形势下,编写和出版《中国资本市场三十年》有利于进一步凝聚资本市场各方共识,深化对资本市场在经济社会发展全局中重要意义的认识,自觉站位新发展阶段,坚决贯彻落实新发展理念,主动融入新发展格局;有助于进一步深化对资本市场发展规律性认识,进一步坚定资本市场发展路径。

该负责人表示,在30年的历程中,沪深交易所设立、证券法出台、股权分置改革、试点注册制等都有重要里程碑意义。党的十八大以来,以习近平同志为核心

的党中央高度重视资本市场改革发展,为推动资本市场重大关键性改革,中央全面深化委员会先后审议通过在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总体实施方案和实施意见、创业板改革并试点注册制总体实施方案、健全上市公司退市机制实施方案、依法从严打击证券违法活动的若干意见等。近年来,国务院金融委统一指挥协调,多次召开会议部署资本市场改革发展稳定工作,及时研究新情况,解决新问题。证监会贯彻落实“建制度、不干预、零容忍”9字方针,资本市场“深改12条”扎实推进,风险防控体制机制逐步健全,市场内在约束机制不断增强。2020年资本市场经受住了国际经贸环境复杂变化、新冠肺炎疫情蔓延等一系列外部冲击的考验,市场韧性和抗风险能力明显提升,为抗疫和稳定经济运行发挥了重要作用。

上海证监局支持服务临港新片区领导小组办公室揭牌

● 本报记者 周松林 林倩

上海证监局支持服务临港新片区领导小组下设办公室日前揭牌,上海市委常委、临港新片区党工委书记、管委会常务副主任朱芝松,上海证监局党委书记、局长程合红,临港新片区党工委副书记袁国华出席揭牌活动。

上海证监局表示,领导小组定位于专门组织、研究、协调、开展有关支持临港新片区资本市场的监管服务工作,加强与临港管委会的工作联系与对接协作,切实做好与临港新片区相关的各项证券期货监管服务工作,包括企业发行上市的辅导验收、证券期货基金经营机构的设立发展、上市

公司质量的提高、证券期货违法行为的查处、市场风险的防控以及投资者的教育保护等。领导小组将积极推进临港新片区资本市场高起点、高水平、高效能发展,努力打造国内领先、国际一流的优良资本市场生态新片区。为提高工作效率,上海证监局不断优化证券监管服务工作体制机制,通过领导小组办公室就近为临港新片区提供支持服务。

领导小组在临港现场召开第一次工作会议,集中讨论支持培育临港新片区企业发展上市、临港新片区证券期货基金行业创新发展、提高临港新片区上市公司质量等议题,提出了下阶段的工作重点与实施举措。

■ 上交所REITs

理性看待首批公募REITs投资价值

● 中金公司研究部 张宇 孙元祺

4月下旬以来,首批公募REITs试点项目已陆续公示,投资者有望在上半年迎来第一批产品的正式上市交易。考虑到资本市场对于REITs产品及其投资逻辑尚不熟悉,不排除首批产品上市后二级市场价格出现一定波动。从境外市场看,部分REITs产品上市后类似股票会呈现出大幅上涨或下挫的现象,建议投资者理性看待首批上市REITs投资价值,避免追涨杀跌,减少双向波动。

偏被动式“特殊目的”产品

中国公募REITs可以认为是一种带有“特殊目的”的公募基金,属于权益类产品。中国公募REITs在效果上实现了基础设施实体资产在二级市场的公开上市发行,允许投资者在二级市场上参与实体资产收益分配,这对于投资者而言是一个全新的选项。

中国REITs最终作为公募基金产品呈现,与一般公募基金主要是从基金职能上来区分。一般公募基金以股、债等传统金融资产为投资标的,管理人对于底层金融资产的配置和择时更趋灵活主动,而公募REITs基金几乎须完全投资于特定的实体资产组合,更强调稳定性。简单来说,公募REITs基金在“买方”职能上体现的相对较弱,更多可以理解为是一种偏被动式的“特殊目的”产品。

具备独特投资收益结构

依据底层资产权属特征不同,中国基础设施公募REITs可大致分为产权类(永续类)和经营权类(非永续类),这两类REITs产品的预期投资收益构成存在明显差异,并且股、债也很不同。一般来说REITs的收益可拆解为股息收益和增值收益两部分,分别体现来自资产的现金分派和价值变动。

首先,对于仓储物流、产业园区等产权类REITs,其初始股息收益率可能不超过5%,但未来租金增长大概率将带来底层资产价值的上升从而驱动增值收益;而类似高速公路的经营权类REITs则以股息收益为主,其经营权价值将逐年递减直至终值归零,因而增

值收益的体现可能不明显。简单来说经营权益类REITs从本质上更接近债,而产权类REITs的股性特征相对更强,其收益特性介于传统股债之间,与国际市场上的REITs产品也更为接近。

其次,鉴于两类产品在增值收益预期上的差异,经营权益类产品在股息收益上较产权类产品要求更高,从已经公示的试点产品来看,两者初始收益率可能分别在8%至12%和4%至5%左右。但若综合考虑股息收益和增值收益,产权类和经营权益类产品全周期投资的内部收益率(IRR)应该都将至少达到6%至7%,较其在股息收益率上的差别要小很多。

最后,考虑初始股息收益率将由发行价格决定,那么影响中国REITs未来投资回报率的主要变量将是股息分派的持续增长能力。经营权益类REITs基于稳定现金流的基础设施,波动风险相对较小,但或许也相对缺乏增长弹性。产权类REITs因涉及不动产租约的动态调整可能面临一定程度的现金流波动风险,但不排除在主动管理下最终能体现出更高的长期增速。该增长可能全部体现到增值收益或股息收益,也可能分别体现在两部分当中。这在本质上反映了两类底层资产的不同特性。综合而言,产权类和经营权益类产品各有特色,可对应不同的投资策略。

首批产品发行表现或良好

中国REITs对以银行理财子公司、保险、信托为主要代表的机构投资者具有较强的吸引力。这些机构可能成为首批REITs项目上市的重要参与者,并在上市后较长一段时间内稳定持有产品份额。

当然,不排除公募REITs上市后交易表现因各方的认知差异呈现一定波动。观察海外REITs发行上市后一年维度的价格表现,发现并不存在方向或幅度上的普遍规律,而更多取决于单体REITs自身基本面优劣以及投资者在当时对于不同资产板块的配置偏好。

尚难判断上市后REITs基金价格会否因何种外部因素呈现整体性大幅上升或下挫,但资金对首批各产品追捧力度分布不均可能引起产品间价格相对波动。

总资产规模破万亿元

上海农商银行2020年实现净利润81.61亿元

日前,上海农商银行披露2020年年度报告。数据显示,2020年,上海农商银行实现营业收入22040亿元,实现归属于母公司股东的净利润81.61亿元。

标普信评(中国)近期发布评级报告称,维持对上海农商银行的主体信用等级,展望稳定。标普(中国)认为,上海农商银行位于国内最发达地区之一,在国内农村商业银行中居于前位,资产质量优于行业平均水平,融资和流动性状况良好,业务和财务实力预计将在未来两年或者更长时间内保持稳定。

入列“万亿级”商业银行

截至2020年末,上海农商银行资产总额10569.77亿元,较上年末增长13.66%;其中贷款总额5306.73亿元,较上年末增长13.67%,增幅高于存款增幅;吸收存款总额7636.17亿元,较上年末增长10.29%。同时,该行成本收入比下降1.51个百分点至28.86%。

2020年,上海农商银行全力推进零售业务转型发展。截至2020年末,该行个人存款(含个人保本理财)余额为3456.33亿元,较年初增长10.26%,零售贷款规模1494.91亿元,较年初增

长22.80%;个人客户1619万户(不含信用卡客户),较上年末增长15.73%;管理个人客户金融资产总额5281.83亿元,比上年末增长15.00%。

在备受关注的产品净值化转型上,截至2020年末,该行理财产品总规模1414.98亿元,较年初增长8.64%,其中净值型产品总规模1232.90亿元,占非保本理财规模比例超90%,较年初增长132.81%。

资产质量方面,截至2020年末,上海农商银行不良贷款率0.99%,贷款拨备覆盖率419.17%,贷款拨备率4.14%,均高于监管分层监测预警目标值;流动性比例60.34%,流动性覆盖率265.58%,净稳定资金比例134.06%,均高于监管要求。

资本充足水平方面,2020年末上海农商银行资本充足率14.40%,一级资本充足率11.70%,核心一级资本充足率11.67%,持续高于有关管理部门规定的资本要求,资本充足水平持续良好,保持较强风险抵补能力。

践行普惠金融

2020年,上海农商银行坚持服务三农、小微、科创、社区居民的市场定位,涉农贷款、普惠

小微企业贷款、科技型企业贷款户数和贷款余额均实现快速增长。

“三农”金融方面,2020年内该行成功发放生猪活体抵押贷款,发放上海市首笔开心农场“点状供地”项目贷款,发放上海市首笔优质地农农产品“品牌贷”。截至2020年末,上海农商银行母公司监管口径涉农贷款余额609.32亿元,较上年末净增99.36亿元,发放政策性农业担保贷款6亿元。

小微金融方面,上海农商银行新增普惠小微企业首贷户超过1000户,母公司年末“两增两控”口径普惠小微企业贷款余额408.53亿元,较上年末增加126.96亿元,增幅45.09%;贷款户数19584户,同比增长9333户,同时积极推动减费让利,践行普惠金融,当年发放贷款加权平均利率4.81%,较上年末下降27个基点。

科技金融方面,上海农商银行服务上海科创中心建设,推出面向高新技术企业信用贷款产品,成为上海市首家“高企贷”服务方案产品化银行,发放上海市首笔双创企业“创翼贷”,推出“临床贷”业务金融服务方案,推动强化“鑫动能”客户培育库建设,入库重点培育上海市科技创新类企业124户,助力7家科创企业登陆资本市场。截至2020年末,上海农商银行母公司科技

型企业贷款余额353.77亿元,较上年末增长97.61亿元,增幅38.10%。

2020年,上海农商银行还继续加大信息科技投入,加强科技队伍建设。该行年内科技投入7.22亿元,较上年增长6.18%,期末专职金融科技人员374人,较上年末增长43.85%,金融科技人才硕士及以上学历占比超过50%。

打造长三角最具绿色发展底色银行

作为根植于上海的商业银行,“打造长三角最具绿色发展底色的银行”是上海农商银行的战略目标。

2020年,为响应长三角区域一体化国家战略,上海农商银行成立长三角金融总部,参股海门农商银行,搭建以金融总部为主力军、长江金租为桥头堡的产融平台和综合金融服务平台,服务区域经济社会发展;制定《上海农商银行长三角区域一体化服务方案》,与上海市青浦区、苏州市吴江区、嘉兴市嘉善县政府签订综合金融服务方案,计划为长三角地区提供授信额度不少于1200亿元。

与此同时,顺应国内金融行业发展趋势,上

海农商银行加快改革创新步伐,推动集团综合化经营,主动参与建设并融入新的金融生态系统,发挥异地分支机构、长江金租的区域化布局、综合化服务协同优势,开拓业务经营和客户服务空间,强化并表管理和集团化管理能力,谋求战略协同和业务联动效应最大化。

截至2020年末,上海农商银行控股的35家村镇银行实现净利润2.86亿元,资产总额300.53亿元,净资产总额32亿元,存款余额252.61亿元,贷款余额158.05亿元,其中农户和小微贷款占比达到85.94%。

2020年,上海农商银行控股的长江联合金融租赁有限公司立足长三角城市群,聚焦城市交通、先进制造、文化健康和环保能源四大领域,成为上海农商银行布局长三角业务的桥头堡,全年实现营业收入11.41亿元,净利润3.32亿元,至年末,公司资产总额303.48亿元,净资产36.29亿元。

上海农商银行表示,2021年坚持战略定力,深化客户中心理念,紧紧围绕扩户提质、服务提品、渠道提能、管理提效、科技提速和软实力提升“六大工程”,加快推进创新转型,对标优质上市银行,全面提升精细化管理水平,努力实现高质量发展,践行绿色金融,助力上海五个新城建设。cis—