

三年行动收官之年 国资委部署国企改革重点任务

专业化整合、中长期激励等方面将迎新动作

● 本报记者 刘丽靓

1月17日，国务院国企改革领导小组办公室召开国企改革三年行动专题推进会。国务院国企改革领导小组办公室副主任、国务院国资委党委委员、副主任翁杰明表示，2022年要推进更多国有持股超过50%的上市公司引进积极股东持股5%以上；要推进专业化整合，打造一批板块清晰、竞争力强的企业；要严防各类重大风险，聚焦债务风险，严控负债率。

锁定重点改革任务 打好打赢收官战

翁杰明表示，2021年，各中央企业、各地国资委和地方国有企业认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照国务院国企改革领导小组要求，挂图作战、跑表计时，实现三年改革任务70%的年度目标，取得了一系列重要阶段性成果。2022年是决战决胜国企改革三年行动的收官之年，要锁定并高质量完成重点任务、补短板强弱项、务求改革实效、实现改革成果稳固制度化，确保全面胜利收官。

他指出，2022年要推动混改企业在深度

转换机制上展现新面貌。坚持“三因三宜三不”，积极稳妥分层分类深化混合所有制改革，着力推进混改企业转换机制，在混改中激发各类生产要素活力。要进一步探索差异化管控。推进更多国有持股超过50%的上市公司引进积极股东持股5%以上。将国有股权比例低于50%，特别是低于三分之一的国有相对控股混合所有制企业作为重点，推动更多企业探索实施差异化管控。同时，对混改企业的差异化管控，绝不能放松应有的监督，绝不能弱化党的领导。

在中长期激励方面，要用好用足三年行动方案中国有控股上市公司股权激励、国有科技型企业股权和分红激励、超额利润分享等中长期激励政策，扩大政策覆盖面和应用深度，完善企业内部分配机制，多干多得，向有突出贡献者和一线苦脏险累骨干员工倾斜。

“要推进专业化整合，新打造一批板块清晰、竞争力强的企业。”翁杰明表示，中央企业要把加快专业化整合作为今年的工作重点，通过推动各类企业间与企业内部专业化整合，加快形成一批“小散弱”清零、板块清晰、核心竞争力强的大型企业，向世界一流迈进。

他同时指出，要深化“两类公司”改革

试点，对已有的“两类公司”实施动态调整。两类公司要完善总部定位和管控模式，梳理业务板块，使功能作用明显提升。

此外，翁杰明强调，要严防各类重大风险。既要防止“黑天鹅”，又要防止“灰犀牛”。聚焦债务风险、投资风险等方面，严控负债率、严把重大投资决策，开展全级次排险控险专项行动，坚决防止失管失控。

国企吹响改革冲锋号

会上，多家央企介绍了推进国企改革三年行动的新进展。

中国远洋海运相关负责人表示，在中长期激励方面，中国远洋海运实现10家上市公司股权激励全覆盖，累计授出股权4.8亿股，覆盖核心骨干超过1400人次。截至2021年底，集团控股上市公司总市值较2019年末增长179%，上市公司质量和发展动能显著增强。完成4家科技型企业分红激励兑现工作，灵活运用科技型企业激励政策，分类选择实施项目分红、岗位分红，共计兑现激励总额约1200万元，激励对象187人，个人收入最高增幅达67%。

中国建筑相关负责人表示，集团出台了

分拆上市、并购及混改指导意见，加大对领跑企业资源投放，推动每家二级企业都打造出至少1家国家级或省级“专精特新”企业。此外，西部建设引入超过15%战略投资者取得重大进展。

山东国资委相关负责人表示，山东省坚持“三因三宜三不”原则，分层分类推进混合所有制改革，省属企业通过实施混改引入社会资本288.78亿元。同时，大力推进资产证券化，省属企业控股上市公司达45户，资产证券化率超过60%。此外，已在14家省属控股上市公司实施股权激励、318家非上市公司实施中长期激励试点。

另据安徽国资委相关负责人介绍，安徽省力争用3年时间，通过混改和合资合作等方式引进资本1000亿元、利用资本市场直接融资1000亿元、带动社会资本设立规模1000亿元的基金群，引导资本重点向安徽省十大新兴产业、传统产业转型升级和新型基础设施建设等领域集中。同时，加快改制上市步伐，强化上市培育辅导，华塑股份、建研设计首发上市，铜冠铜箔上市获批，铜冠矿建、国元农保等上市有序推进，省属企业控股上市公司增至22户，2021年通过资本市场融资660.2亿元。



借鉴J-REITs发展经验 为实体经济引源头活水

● 光大证券研究所 孙伟凤 高鑫

J-REITs是日本版不动产投资信托基金。J-REITs市场2001年建立后经历20年蓬勃发展，已成为全球第二大REITs市场。我国基建公募REITs市场刚刚起步，总结J-REITs的市场发展经验可为国内公募REITs发展提供较好的借鉴与参考，也可以帮助我们更好地理解公募REITs发展趋势，从而做出前瞻性决策。

市值规模居亚洲第一

J-REITs市场20年来不断发展完善，目前市值规模居亚洲第一、世界第二。据日本不动产证券化协会数据，截至2021年11月30日，东京证券交易所共有61只J-REITs，总市值16.42万亿日元（约0.92万亿元人民币；按当日我国央行汇率中间价100日元=5.6046人民币计算）；共涉及4422套物业资产，相关物业资产总规模为21.14万亿日元（约1.18万亿元人民币）。

20年来，J-REITs收益率一直高于日本政府债券以及东京证交所市场一部股票收益率，基本维持在3%至6%水平。据日本不动产投资信托基金协会数据，2021年11月J-REITs的平均预期股息收益率为3.61%，高于东京证交所市场一部股票1.87%的收益率及10年期政府债券0.05%的收益率。

东京证券交易所自2014年8月以来，分别以2月和8月的最后一天为基准进行J-REITs投资者信息调查，汇总并公布按投资者类型划分的交易状态和投资规模。根据其最新的调查报告：截至2021年2月底，J-REITs总市值为15.64万亿日元（约0.88万亿元人民币），较上次调查增长13.8%。其中，信托银行持有的J-REITs市值增长12.7%，占总市值比重为44%；海外机构持有市值增长16.2%，占总市值比重为24.5%；个人及其他投资者持有市值增长15.2%，占总市值比重为7.8%。

3%至6%

20年来，J-REITs收益率一直高于日本政府债券以及东京证交所市场一部股票收益率，基本维持在3%至6%水平。

受日本政府多部门监管

在J-REITs设立之前，发起人需向日本国土交通省申请建筑房屋用地许可及不动产委托代理买卖交易许可，同时在日本金融厅进行登记注册，申请取得投资运营金融产品许可，成为日本投资信托协会会员。J-REITs设立后需接受日本金融厅、财务省、交易所等部门的监管，定期提交监管报告。

国土交通省对不动产产业的指导和监督主要体现在指导不动产产业的健康发展，整備不动产投资市场相关业务，监管房地产的开发、交易等。金融厅对J-REITs的监管主要体现在构建投资者保护制度，构建信息披露的监督管理机制，强化并监管证券交易所的自主规制机能，构建对不正当交易的监管和处罚机制。财务省在J-REITs领域主要负责制定相关税务制度并进行监管。财务省出台的公司法是日本不动产证券化最重要的法律之一。

此外，东京证券交易所规定，J-REITs的发行人应及时、适当地披露与投资公司或资产管理公司有关的信息和资产管理细节。信息披露包括但不限于与J-REITs和资产管理公司等相关的信息、与投资公司收益相关的信息、上市不动产投资信托基金管理资产等相关信息。同时，与J-REITs发行人相关的管理制度及结构的报告必须公开供公众查阅，以便投资者及时了解有关信息。

诸多经验值得借鉴

我国基础设施公募REITs起步较晚，可借鉴相对成熟的J-REITs市场发展经验，重视多层次机构投资者的培育，构建公募REITs规范监管体系，强化公募REITs信息披露制度，推动公募REITs市场平稳健康发展，从而更好地盘活存量资产，为实体经济特别是基建投资带来源头活水。

在日本政府及央行作为投资主体的强力支持下，J-REITs市场规模稳步发展，投资者认可度持续提升。2009年，日本政府设立不动产市场安定化基金，主要投资J-REITs市场；同期，日本央行专门设立购买J-REITs的股票基金。2014年1月，日本设立“日本个人储蓄账户”计划，允许该账户投资J-REITs。2014年4月，政府养老金投资基金逐步开始投资J-REITs。

无论机构或个人投资者，对J-REITs的参与度均较高。历史数据显示，信托银行及海外机构合计持有比重为70%，机构投资者为J-REITs市场的主力军。不过，对信托银行所管理的投资信托进行穿透后发现，其主要持有人为个人投资者，此部分投资信托占总市值比重约34.7%。

REITs是市场化定价品种，而市场化定价的基础在于底层资产价值的真实性与准确性。因此，各相关部门应加强沟通协调，构建明确的公募REITs信息披露规范标准，统一信息披露报告形式和内容。

我国成功发射试验十三号卫星 中国航天2022年首次发射开门红



1月17日10时35分，我国在太原卫星发射中心用长征二号丁运载火箭，成功将试验十三号卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务获得圆满成功。这次任务是长征系列运载火箭的第406次飞行。

新华社图文

降息落地 货币政策料持续发力稳增长

● 本报记者 彭扬 赵白执南

降准1个多月后，降息落地。中国人民银行1月17日发布公告称，当日开展7000亿元中期借贷便利（MLF）操作和1000亿元公开市场逆回购操作，两者中标利率均下降10个基点。这是MLF和逆回购利率自2020年4月和2020年3月以来首次下降，下降后分别为2.85%和2.10%。

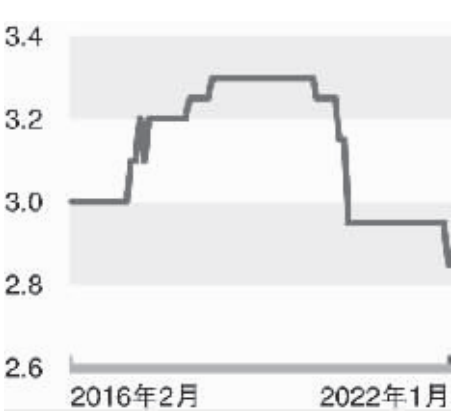
专家认为，此前市场已有较强降息预期，这次MLF利率下降是货币政策发力稳增长的体现，有利于降低实体经济融资成本。下一步，货币政策调控有望持续发力，为经济增长保驾护航。

降幅超出市场预期

业内人士称，此次MLF利率下降早有迹象，但10个基点的降幅超出市场预期。

此次MLF利率下降体现出货币政策调控力度正在加大。中国银行研究院研究员梁斯认为，2021年三季度以来，由于多地疫情反复、洪涝灾害频发、能源原材料价格上涨、楼市降温等因素叠加，经济下行压力增大，短期内稳增长重要性上升，需要宏观调控政策发力。“MLF利率下降意味着货币政策逆周期调节力度加码，显示出人民银行将持续助力稳增长的决心。”他说。

1年期MLF操作利率（%）



数据来源/中国人民银行

兴业证券固定收益研究中心总经理、首席分析师黄伟平表示，当前1年期股份行同业存单发行利率在2.64%附近，明显低于MLF操作利率。此次MLF利率下降10个基点，有助于缩减同业存单与MLF操作利率的利差，维护MLF对中期利率的引导作用。

“此次MLF利率下降较好抓住了时间窗口。”民生银行首席研究员温彬说，从全球看，主要经济体通胀高企，货币政策收紧预期逐渐强化，美联储加息和缩表预期提前。

中共同发展、在求同存异中合作共赢。我们要顺应历史大势，致力于稳定国际秩序，弘扬全人类共同价值，推动构建人类命运共同体。要坚持对话而不对抗、包容而不排他，反对一切形式的单边主义、保护主义，反对一切形式的霸权主义和强权政治。

习近平强调，去年是中国共产党成立一百周年。中国共产党团结带领中国人民长期艰苦奋斗，在国家建设发展和人民生活改善上取得举世瞩目的成就，如期实现了全面建成小康社会目标，如期打赢了脱贫攻坚战，历史性地解决了绝对贫困问题，现在踏上了全面建设社会主义现代化国家新征程。

——中国将坚定不移推动高质量发展。中国经济总体发展势头良好，去年中国国内生产总值增长8%左右，实现了较高增长和较低通胀的双重目标。虽然受到国内外经济

环境变化带来的巨大压力，但中国经济韧性强、潜力足、长期向好的基本面没有改变，我们对中国经济发展前途充满信心。中国明确提出要推动人的全面发展、全体人民共同富裕取得更为明显的实质性进展，将为此在各方面进行努力。

——中国将坚定不移推进改革开放。中国改革开放永远在路上。不论国际形势发生什么变化，中国都将高举改革开放的旗帜。中国将继续使市场在资源配置中起决定性作用，毫不动摇巩固和发展公有制经济，毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展。中国将建设统一开放、竞争有序的市场体系，确保所有企业在法律面前地位平等、在市场面前机会平等。中国欢迎各种资本在中国合法依规经营，为中国发展发挥积极作用。中国将继续扩大高水平对外开放，稳步拓展规则、管

理、标准等制度型开放，落实外资企业国民待遇，推动共建“一带一路”高质量发展。

——中国将坚定不移推进生态文明建设。发展经济不能对资源和生态环境竭泽而渔，生态环境保护也不是舍弃经济发展而缘木求鱼。中国坚持绿水青山就是金山银山的理念，推动山水林田湖草沙一体化保护和系统治理，全力以赴推进生态文明建设，全力以赴加强污染防治，全力以赴改善人民生产生活环境。实现碳达峰碳中和是中国高质量发展的内在要求，也是中国对国际社会的庄严承诺。中国将践信守诺、坚定推进。实现碳达峰碳中和，不可能毕其功于一役。中国将破立并举、稳扎稳打，在推进新能源可靠替代过程中逐步有序减少传统能源，确保经济社会平稳发展。中国将积极开展应对气候变化国际合作，共同推进经济社会发展全面绿色转型。