

力推國企轉混合所有制 國資持股比例不設下限

# 粵4萬億國資改革啟動

解讀兩會商機系列三之一

隨着三中全會對新一輪國企改革的定調，國企改革話題再成今年「兩會」關注焦點，有關混合所有制等話題被代表委員熱議。繼上海之後，今年廣東國企改革也開始啓動，計劃推出40至50家省屬企業進行體制機制創新試點。去年全省國資資產達40,729.69億元(人民幣，下同)，首次突破4萬億，居內地前三，據本報獲得的消息指，廣東在實施國企轉混合所有制時，國資持股比例不設下限，業界人士認為，廣東國企的重組整合、資產注入將給民資甚至外資帶來巨大商機。

■香港文匯報記者 古寧 廣州報道

## 粵國企改革二零二零年五大目標

- 一、資本佈局結構明顯優化。國有資本主要集中在基礎性、公共性、平台性、資源性、引領性等關鍵領域和優勢產業，形成30家左右營業收入超千億元或資產超千億元、有國際競爭力的國有控股混合所有制企業。
- 二、混合所有制企業戶數比重超過80%，二級及以下競爭性國有企業基本成為混合所有制企業。2015年全面完成國有企業公司制改造；2017年，混合所有制企業戶數比重超過60%。
- 三、現代企業制度更加完善。以產權關係為紐帶的管控模式進一步完善，職業經理人制度全面推行，形成市場化的企業人事、勞動、分配制度和工效的激勵約束機制。
- 四、致力提高資產證券化比例，加快實現主營業務整體上市。上市公司成為國有企業基本組織形式，其中省屬企業資產證券化率由現在的20%上升到60%，主營業務完全實現整體上市。
- 五、以管資本為主加強國有資產監管，建立與發展混合所有制經濟相適應的國有資產監管體制，探索專業監管和委託監管相結合的國有資產監管新模式。

在中國改革開放中一直走在前列的廣東省，在這次國企轉混合所有制的改革實施上亦不甘人後。早在去年11月，廣東國資委主任呂業升已首次披露廣東國資改革思路及方向，將完善國資監管模式，促進監管以審批審核為主向優化佈局和調整結構轉變，而監管職能則由現在的以管資產為主向管資本為主轉變。

### 地方版改革方案料將出

在踏入2014年後，廣東國資改革的頻率加快。先是1月底省屬商貿、旅遊兩大板塊資產重組方案落地實施，新組建的廣東省屬商貿控股集團及廣東省屬旅遊控股集團已掛牌。緊接着在2月底，又推出首批54個項目，通過引入戰略投資者，共同發起產業基金等方式，計劃引入民資超1,000億元。與此同時，珠海國企改革也率先啟動，珠海國資委將所屬格力集團持有的格力地產股權剝離，並擬將持有的部分格力電器股權引進戰略投資者。

據廣東國資委透露，廣東國企改革方案《關於進一步深化國有企業改革的意見》徵求意見稿已修改完畢，待有關部門審核後，相關文件有望上半年出。廣東並計劃選擇40至50家省屬企業進行體制機制創新試點。

在今年全國「兩會」期間，中石化混合所有制改革被廣泛討論。記者也了解到，廣東正在徵求意見的國企改革方案中，相關改革已提出了實施的具體目標。除承擔國家政策性職能、特許經營等極少數國有企業外，其他國有企業均可實施資本混合。此外，國有資本持股比例不設下限，計劃到2015年全面完成國有企業公司制改造，2017年混合所有制企業戶數比重超過60%，到2020年混合所有制企業戶數比重超過80%，二級及以下競爭性國有企業基本成為混合所有制企業。

### 淡馬錫模式統一監管國資

此外，混合所有制如何管也被「兩會」討論，有專家表示，在向管資本為主的轉變中，德國國資學習新加坡淡馬錫模式，成立政府投資管理公司，經營性國有資產統一監管的「大國資」戰略有望在粵推廣。德通過資產重組釐清同業做大國資的做法，在粵新組商貿和旅遊板塊過程，已有所體現。

國泰君安分析師喬永遠指，珠海國資委稀釋所持上市公司格力電器股權，在相關改革中有示範意義，體現了國企改革在競爭性領域實現混合所有制的方向。「這樣一來，格力電器越來越成一家公共上市公司，更能發揮管理層和機制的潛力，這對中小投資者來說是一個利好」。

(註：本專輯明日將推系列三「金融改革」)

## 廣東國企要走向證券化

據悉，於《關於進一步深化國有企業改革的意見》中，對廣東國企證券化也有不少着墨。方案也提出鼓勵具備條件企業通過首次公開募股、借殼、新三板掛牌等形式實現優質資產上市，支持已上市企業通過定向增發、資產置換等形式實現主營業務整體上市。

希望到2020年，上市公司成為國有企業基本組織形式，其中省屬企業資產證券化率由現在的20%上升到60%，主營業務完全實現整體上市。

### 提升效率內部整合

記者注意到，早在2011年7月，廣東省國資委就曾宣佈「十二五」規劃的資產證券化目標，到2015年末，80%以上國資委下屬集團至

少控股1家上市公司，新增20戶國有控股上市公司，證券化率突破60%。而今次則提出到2020年省屬企業資產證券化率上升到60%，將相關目標實現時間延後了。

唐更華認為，這也是不得已而為之，目前內地資本市場行情不好，而公司上市門檻也較以前提高。而相關國企更重要的任務是提高效率，其內部的整合重組和混合所有制改造都是改善措施之一。



■國企改革話題再惹關注。網上圖片

資產注入預期升溫 國企股料受益

廣東國資體量龐大，目前擁有60家國有上市公司。去年全省國資資產達40,729.69億元人民幣，首次突破4萬億，居內地前三。受全國「兩會」及廣東國企改革等消息刺激，相關概念股近一度受到熱捧。業界人士指，總體上，國企資產回報率低、效益低、帶動就業能力不強，提高相關公司效率及業績就是此輪改革最直接的市場出發點。由此，國企改革將是2014年市場最為重要的投資主線之一，擬推出國資改革地區的國企上市公司將率先獲益。

### 促進整合引民資進場

廣東省屬國資以廣晟、廣業、廣弘和廣新外貿為首的四大業務控股型集團為領航者，資產規模超過或接近千億，近年通過重組上市公司，獲得資本運作平台和產業平台，實現優質資產向上市公司集中。目前，廣東省屬國資大型企業共計24家，擁有控股上市公司共20家，其中A股上市公司11家，境外上市公司9家，在港上市的包括廣汽集團、越秀地產、白雲山等。

此外，廣東機場集團、粵電集團、交通集團、航運集團、水電集團也可能實施整體上市。廣東省屬至今仍有上市平台的大型集團包括廣東物業集團、建工集團、絲紡集團、中旅集團、白天鵝酒店集團等。

據廣發證券的數據顯示，2004年之後，在上市公司ROE(股本回報率)普遍提升的大背景下，廣東省國有上市公司的收益則在不斷下降，2012年更是顯著低於上市公司整體ROE。「國有上市公司數量多，改革中就可能有更多資產注入，重組的改革標的，也提供了豐富的殼資源。」廣發證券分析師陳果向記者表示，廣東國企改革的核心思路將體現在提升相關企業資產證券化，促進同業整合以做大做強、在競爭性行業加快產權多元化如引進戰略投資者等方面，關注資產注入預期的上市公司依然是廣東國企改革核心的投資線索。

## 探混合所有制 員工持股

在日前召開的廣東國資會議上，廣東省國資委提出，平台性質的國企、國有資本新設企業的高管以及國企的新增高管，實行市場化選聘，並探索混合所有制企業經營管理層及員工持股。據稱，廣東擬選擇40—50家省屬企業進行體制機制創新試點。這被業界解讀為廣東此輪改革的一大亮點。廣東工業大學教授唐更華表示，這至少在一定程度上減少本身體制的制約影響，更能帶動管理層及員工的積極性。

### 國企高管擬市場化選聘

在相關徵求意見稿中提出，到2020年廣東省屬國有企業新增高級管理人員將100%市場化選聘。廣東國資委計劃在今年9月底前，將制定完善「管理人員能上能下、員工能進能出、薪酬能高能低」的改革方案。此外，還將探索混合所有制企業經營管理層及員工持股方式，允許混合所有制經濟實行員工持股，支持經營管理層、核心技術人員和業務骨幹通過技術入股、增量獎股、期股期權等方式持股，形成資本所有者和勞動者利益共同體。

同時，國企將逐步參照上市公司的要求，探索公開披露涉及商業秘密外的重大信息，落實社會責任報告制度。

### 研國有產權首席報告制

另外，廣東還將建立出資人管理事項清單制度，實現監管清單、報備清單、獎勵清單管理。未列入監管清單的事項，由企業自主決策。在監管機制方面，擬實行國有產權首席報告制度，以事後監督和年度評價的方式加強對企業董事長的決策行為的規範和制衡。

專家：

## 新一輪改革 須全方位配套措施



■廣東省社科院教授林平凡。

廣東社科院教授林平凡表示，廣東國企改革喊了很多年，也一直在推進，只不過在2008年南方出現冰災後，國企在其中發揮了很大的作用，相關改革有所停步。但在十八屆三中全會定調國企改革後，各省市都開始更具體的推進。廣東省委今年1月發佈的相關決定中，也把國企改革列為了今年將推的15項改革之首。在此基礎上，廣東國企改革方案醞釀出台，期望通過重組、引入民資等方式，激發市場活力。

### 混合所有制走向全民化

他表示，廣東國企改革的方案早在2012年開始醞釀，直到今年才密集有所動作，這讓部分人士有推進超預期的感慨，這單是從推進速度來說的。從目前已經披露的各項改革措施來說，應該說這些改革措施並不出意料，這基本上也都是建立現代企業制度的範疇，也是內地國企改革要突破的方向。他又指，混合所有制，簡單來說就是去行政化、單一化，體現的是國企政府化向全民化的轉變。「但這是一個非常複雜的過程，因為每個企業不同，需要按其經營規律設計符合自身的混合模式」。

他又提到，談到國資國企改革，各界不免擔憂「國資流失」，這也需要從制度上有所制約。「所以現在最要緊的，是整個改革方方面面的措施配套，不然難有實質推進。」林平凡說，早前國企也推過管理層持股，但也是周邊政策沒到位，推不下去。再比如說管理的問題，如何給管理層放權，因為內地國企附加有跟民營不同的社會功能在裡面，社會效益跟市場盈利如何調和。如果這些沒有應對措施，即便國企要引入民資，民資也未必有興趣參與，到時也很難玩得轉。