



主持人陈烁:持续深化改革是做优做强做大国有企业的强大动力,“十三五”时期,我国国资国企发展质量明显提升,资本市场在支持国有企业改革方面发挥着举足轻重的作用。2021年是国企改革三年行动的攻坚之年、关键之年,资本市场将继续助力优质国企通过改制上市、再融资等筹集中长期发展资金,持续推动国企灵活运用各类债券、资产支持证券产品,提高国有资产证券化率,助力国资国企深化改革。

# 去年30家国企实现A股上市 专家预计今年有望突破50家

本报记者 杜雨萌

“国有企业的改制上市既是新一轮国资国企改革的核心环节与战略选择,更是完善国资监管、引领产业布局、联动社会资本的重要途径。”昨日,国信证券高级研究员张立超在接受《证券日报》记者采访时表示。

借着科创板与创业板试点注册制的改革“东风”,身处新一轮改革浪潮下的国有企业正竞相奔赴A股上市,且近年来成功“跃龙门”的国企数量不断增长。

《证券日报》记者据同花顺iFinD统计,2020年,共有30家国有上市公司实现首发上市,累计募集资金757.58亿元。而2019年,这一数字为27家,2018年为20家。

张立超分析称,近年来国有企业IPO数量的持续增长,主要与注册制改革逐步推进、国企改革全面铺开、监管部门提高国有资产证券化率要求,以及国有企业自身融资需求等多方面因素有关。要注意的是,本轮国企改革提出要以混合所有制改革作为重要突破口,其大的方向就是要通

过引入资本来改善公司治理结构,加强企业自我约束、推动企业整体上市,进而真正实现以管资本的方式来管理国有企业,在这之中,国有企业的改制上市便是重要内容之一。

结合国资委1月中旬披露的最新数据来看,2013年以来,中央企业累计实施混改4000多项,引入社会资本超过1.5万亿元,中央企业混合所有制企业的户数占比超过70%。其中,上市公司更是已成为央企混改的主要载体,中央企业控股的上市公司资产总额、利润分别占央企整体的67%和88%。

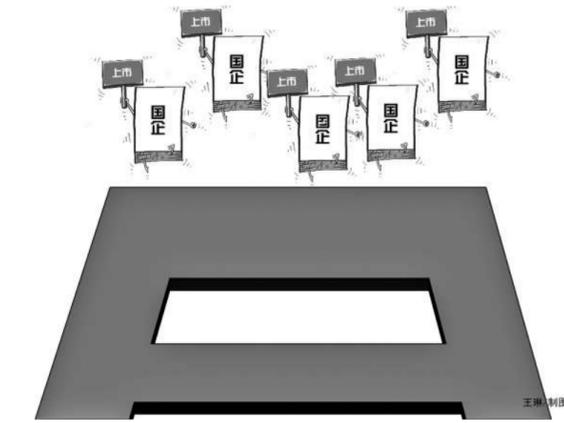
东北证券首席策略分析师邓利军在接受《证券日报》记者采访时表示,去年出台的《关于进一步提高上市公司质量的意见》明确提出,支持国有企业依托资本市场开展混合所有制改革。而推进国有企业的改制上市,一方面满足了企业自身的融资、发展需求,另一方面,借助资本市场的价格发现机制,合理确定股权转让价格,引入优质战略投资者,又可以较好地推进企业混合所有制改革,可谓“一箭双雕”。

从上述30家国有上市公司的

IPO分布来看,包括10家主板IPO、2家中小板IPO、12家科创板IPO、6家创业板IPO;行业分布上,仅电子行业就有5家,化工、非银金融行业各有4家,机械设备、计算机、公用事业各占3家,以及其他行业共计8家。

在张立超看来,国有企业对国民经济的正向引导力,可以说贡献度颇高,因此,国企上市的方向也将主要围绕服务国家科技强国战略、提高创新能力、促进科技引领实业,在产业基础重点领域以及产业链、供应链重要环节以打造龙头企业、提升国有经济的整体功能和效率为目标。当然,这也是为培育具有全球竞争力的世界一流企业、落实供给侧结构性改革、促进产业结构调整转型升级、助力实体经济提质增效等积蓄力量。结合去年国有上市公司所在板块及行业分布来看,其重点瞄准的也是关键核心技术“卡脖子”领域。

从上述30家国有上市公司的上市板块分布看,科创板位列首位。究其原因,邓利军认为,科创板在发行、上市、信息披露、交易、退市等环节与沪深交易所主板、中小板、创



业板相比,具有较为创新且显著的差别,这无疑降低了企业的上市门槛。科创板也能够为国有企业提供与风险相匹配的长期资金。此外,通过科创板上市的国有企业在激励工具、激励对象和激励额度等方面拥有诸多选择,特别是在激励总额度方面,以及没有收益“封顶”限制等条款,无疑有利于国有上市企业实施更加灵活多样的正向激励,以激发企业的长期发展活力。

值得关注的是,随着国企改革

进入攻坚之年,记者梳理发现,近日多地公布的地方政府报告中,已明确提出要支持培育国有企业上市。

张立超表示,国企上市既是推进混合所有制改革的首要方式,也是优化改善国有企业内部治理的重要渠道。随着国企改革三年行动的推进,资本市场将成为国企改革加速破局的重点方向。预计在注册制改革即将全面铺开的预期下,后续国有企业的IPO节奏将明显加快,今年国企IPO数量有望突破50家。

# 国企新旧动能转换成效显著 今年多地国企改革将“破浪前行”

本报记者 包兴安

近日,多地陆续召开国有资产监督管理委员会及其他国资国企工作会议。从会议内容来看,各地将从重组、混改等多个方面发力,推动国企改革不断向深水区“破浪前行”。

去年各地强力推进国企改革,通过出清“僵尸企业”、推动重组、混改等激发新旧动能转换活力。广西国资委数据显示,2020年,广西完成企业所属136户“僵尸企业”处置出清;加大国有企业重组整合力度,整合产业相近的企业和同质化业务板块,企业所属房地产企业整合为58

户;积极推进混合所有制改革。重点推进100户左右各级企业混改,建工集团、柳工集团两户企业集团层面的混改圆满完成,汽车集团、玉柴集团集团层面混改正在积极推进,2020年底企业混改比例达60%以上。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林对《证券日报》记者表示,去年国企新旧动能转换取得明显成效,但对于老牌国企而言,重组并非一蹴而就,总体上国企在最近几年重组的效率很高。当下国企主动拥抱新经济,动能转换不仅仅是为了生存,更是国企当下面对的机遇,国企和新经济双方互相

助力,将激发更多国企的活力。

近日,多地召开的国有资产监督管理委员会和其他国资国企工作会议提出了2021年工作重点。如,1月25日,四川国资委召开的全省国资国企工作会议提出,2021年要着力在深化混合所有制改革上下更大功夫,按照“完善治理、强化激励、突出主业、提高效率”要求,稳妥有序推进混改,激发企业发展活力。大力推进国资国企战略性重组和专业化整合,打造一批地方国企航母舰队。1月26日,广西国资委召开的国有资产监督管理委员会工作会议表示,2021年要积极稳妥实施混合所有制改革,探索设立混合所有制改

革基金,推动集团层面实施混改,继续推动一批子企业实施混改。

盘和林表示,2021年国企改革和混改依然重点聚焦新旧动能转换,在此基础上,国企还要借资本市场东风,通过资本市场来促进国企改革,增加国企效益。对混改的国企也需要区别对待,部分国企本身是效率问题,所处行业不差,行业地位很高;而部分国企处在产能过剩的行业,要么走技术突破路线,要么做多元化的尝试。前者可以借力资本市场,以资本市场的力量推进企业增效,而后者可以和新兴经济企业成立合资公司,探索全新的行业领域。2021年的主要看点在于,市

场力量将促进国企改革变化。

巨丰投顾高级投资顾问丁臻宇对《证券日报》记者表示,2021年要深入实施国企改革三年行动,这对国企改革提出新要求,需要继续推进深化国资改革,加快产业链供应链优化升级,不断提升发展质量效益。今年深化国企改革将探索设立混合所有制企业改革基金,从集团层面混改向子公司混改推进;同时,加大重组整合力度,使国有资本进一步向具有核心竞争力的优势产业和战略性新兴产业集聚,大力推动传统优势产业数字化、高端化、绿色化转型升级,从而推动国资国企改革取得突破性进展。

# 上市公司积极发布股权激励计划 去年46家国有企业“上榜”

本报记者 杜雨萌

随着农历春节即将到来,对于职场人来说,“年终奖”无疑成为焦点所在。而在各类“年终奖”中,上市公司为员工开出的股权激励奖励,俨然成为耀眼的存在。

例如,1月19日,地市国资控股企业双塔食品发布《2021年限制性股票激励计划(草案)》,拟向公司董事、高级管理人员、核心管理人员、核心技术骨干、核心业务人员共162名激励对象授予1000万股限制性股票。1月26日省属国资控股企业申能股份发布公告,披露A股限制性股票激励计划(草案),拟向激励对象授予不超过4912万股A股限制性股票。

“股权激励的目的是为了将员工利益与企业长期发展进行有机结合,从而使员工能够更加积极主动地关注企业持续发展,更加积极地推动企业盈利水平的提升。”中国企业联合会研究部研究员刘兴国在接

受《证券日报》记者采访时表示,结合《国企改革三年行动方案(2020-2022年)》(以下简称《方案》)、各地方“量身定制”的国企改革三年行动方案以及近期地方政府工作报告在部署国企改革方面的情况看,预计今年国有企业在开展实施股权激励或员工持股方面,或有明显的量的增长。

必须要承认的是,随着国企改革的不断深化发展,当前股权激励越发成为国企实现公司核心团队与公司整体价值长期高效协同的必要工具。

据同花顺iFinD数据显示,按照上市公司发布的预案日期,激励标的物为股票进行统计,剔除项目进度为“未通过”以及“停止实施”的,2020年A股市场共发布333起股权激励计划;从项目进度上看,308起已实施,21起处于董事会预案阶段,4起已获股东大会审议通过;若从企业性质角度来看,包括46家国有上市公司,分别为21家央企国资控股企

业、10家省属国资控股企业、14家地市国资控股企业、1家其他国有企业。

“资本市场汇聚了中国经济中最具创新活力的要素,肩负着贯彻我国创新驱动发展战略、服务大众创业万众创新的历史重任,用好、用足资本市场,是调动核心骨干人才创新创业积极性的重要抓手。”中航证券首席经济学家董忠云对《证券日报》记者表示,资本市场的风险分担、利益共享模式,能够快速集中资源,加速创新创业活动的推进,同时借助资本市场实施股权激励等激励措施,也能充分调动相关人员的积极性,为创新创业活动的开展创造有利条件。

董忠云表示,随着去年8月份国企改革三年行动的正式启动,无疑掀起新一轮深化国企改革的热潮。结合去年以来国资委的多次表态看,更是多次提到要充分激发员工创新活力和创新动力,以及系统推进科技创新激励保障机制建设。总

的来说,今年作为国企改革三年行动承上启下的关键之年,进一步完善央企、国企的激励机制,有望成为今年重点推进的改革内之一。

值得一提的是,1月27日,国务院国有企业改革领导小组办公室正式对外发布《“双百企业”和“科改示范企业”超额利润分享机制操作指引》(下称《指引》),以指导“双百企业”“科改示范企业”率先推进相关工作,健全市场化经营机制,激发企业内生动力。

国务院国资委有关负责人解释称,超额利润分享机制,是指企业综合考虑战略规划、业绩考核指标、历史经营数据和本行业平均利润水平,合理设定目标利润,并以企业实际利润超出目标利润的部分作为超额利润,按约定比例提取超额利润分享额,分配给激励对象的一种中长期激励方式。

在刘兴国看来,《指引》的出台,将为国有企业落实超额利润分享制度提供助力,预计将会有更多

国有企业开始谋划并实施超额利润分享制度,从而让国有企业管理层能够更好地分享其科学经营所创造的利润增量。同时,《指引》的出台,也意味着高层对于国有企业采取更加多样化的合理激励机制持肯定态度,即所有国有企业都可以在制度允许范围内,探索合理有效的激励方式。

当然,除了国资委层面的政策引导外,地方对于国有企业的激励机制建设亦“不甘落后”。据山东省国资委党委书记、主任张斌介绍,山东省的国企改革三年行动方案,除对一些重要改革事项和重点难点问题进一步明确时间表、路线图和任务书外,还将着力推动国企改革在七个方面实现新突破。如在推动健全市场化经营机制方面,将出台完善省属企业控股上市公司股权激励的意见,实现应推尽推;出台规范非上市公司中长期激励制度,到2022年覆盖面不低于10%。

# 交通运输部提出20项重点任务 服务构建新发展格局

本报记者 昌校宇

“为了充分发挥交通运输在服务构建新发展格局当中的支撑保障和先行作用,交通运输部近期印发了《交通运输部关于服务构建新发展格局的指导意见》(以下简称《指导意见》)”。交通运输部新闻发言人吴春耕1月28日在交通运输部举行的例行新闻发布会上介绍。

吴春耕表示,构建新发展格局,关键在于实现经济循环流转和产业关联畅通。交通运输是畅通国内国际双循环的重要纽带和基础支撑。因此,《指导意见》围绕扩大循环规模,提高循环效率,增强循环动能,保障循环安畅,降低循环成本等5个方面提出了20项重点任务。一是“强网络”,主要是完善综合交通网络,扩大循环规模。二是“建体系”,主要是构建现代物流体系,提高循环效率。三是“抓创新”,主要是坚持创新驱动发展,增强循环动能。四是“促开放”,主要是推进更高水平对外开放,保障循环安畅。五是“优治理”,主要是优化政府治理,降低循环成本。

“为了有效保障《指导意见》落地实施,开花结果,交通运输部主要在三方面做出安排。一是制定三年行动计划;二是强化规划政策支持;三是加强人才队伍建设”。吴春耕进一步介绍。

中国国际经济交流中心经济研究部副部长刘向东在接受《证券日报》记者采访时表示,各地在抓政策落地方面,建议通过设立重大项目改善交通基础设施网络,促进互联互通,同时还可从优化营商环境入手,降低物流成本和制度性交易成本。事实上,《证券日报》记者在梳理多地“两会”看点时发现,“交通”成为多地政府工作报告中不能忽视的关键词。

例如,河南省政府工作报告中提出,2021年“在产业、交通、能源等9大领域接续实施8000个左右的重大项目,力争年度完成投资2万亿元”。广东省政府工作报告中提到,“推进大湾区干线铁路、城际铁路、市域(郊)铁路、城市轨道交通‘四网融合’”“抓好交通强国建设广东试点”“谋划推进横贯北部的重大交通设施”“推广新能源交通运输”等。

刘向东认为,多地都在积极寻找在服务构建新发展格局中的定位,特别是在畅通经济循环方面发挥更重要的作用,即促进经济循环流转和产业关联畅通,提高经济循环的效率,发挥好交通运输服务体系中的作用。谈及接下来交通运输在服务新

发展格局方面还需如何发力?陶金表示,首先,中西部地区仍要加强交通基础设施建设,尤其是贫困地区的道路建设仍有很大的改进空间,在互联网经济时代,上述地区的交通基础设施改善将托底脱贫和收入持续增长。其次,建议新型交通基础设施继续以重大项目为抓手,重点完善现代立体交通和现代物流体系,引领交通系统提质增效,为经济循环保持畅通提供支撑。

在刘向东看来,未来,交通运输在服务新发展格局中既要做到网络设施的联通高效,还要渐成体系,提升应急物资保障和供应链安全,同时还要建立更加开放的物流体系,降低整体物流运转成本。

# 全国“29份” 2020年经济成绩单公布

本报记者 苏诗钰

2020年,我国全年国内生产总值(GDP)增速为2.3%,预计将成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体。GDP达到101.6万亿元,经济总量迈上百万亿元新台阶。那么,随着1月中旬下旬各地“两会”陆续召开,地方GDP表现如何引发市场关注。

《证券日报》记者梳理发现,截至发稿,全国已有29个省、自治区、直辖市发布了2020年GDP,除湖北省外,其他省市区经济增速均实现正增长,经济运行稳定恢复。

## 去年18个省区市 经济增速超过全国水平

从经济总量来看,目前24个省区市突破万亿元,广东省、江苏省领跑全国,均突破10万亿元大关。

具体来看,广东省经济综合实力迈上新台阶,质量效益显著提高。全省地区生产总值2015年为7.5万亿元,2020年超过11万亿元,年均增长6%,总量连续32年位居全国第一。2020年江苏省地区生产总值为10.27万亿元,历史性突破10万亿元大关,同比增长3.7%,增速快于全国1.4个百分点。

有18个省区市去年经济增速跑赢全国2.3%的增速。其中,西藏自治区经济增长最快,达7.8%。贵州省、云南省紧随其后,增速分别为4.5%和4.0%。

对于这些亮眼“成绩单”背后的原因,嘉兴学院经济学院教授文雁兵对《证券日报》记者表示,经济增长有其自身规律,改革开放以来,社会主义市场经济体制的不断完善和地方产业结构转型的不断深化,为经济发展建立起了坚实的底座,形成了良性的经济成长惯性,中长期效果逐步释放,短期负面冲击不会造成实质性干扰。

中国银行研究院博士后叶银丹在接受《证券日报》记者采访时表示,考虑到疫情以及外部形势等因素,2020年各地实现经济正增长已是可喜。从区域角度看,中西部地区实际增速相对较高。可以说,投资是各地稳定经济的重要手段。2020年,大部分地区的固定资产投资增速实现正增长,有些地区投资增速甚至达到10%以上,可见投资对经济稳定发挥了重要作用。此外,防疫物资、居家办公用品等出口大增,出口替代效应发挥等因素叠加下,多地外贸超预期增长。除了传统东部出口大省外,2020年中西部地区外贸增速也较为亮眼。近年来中西部地区利用低成本承接沿海地区的纺织、电子等产业转移。这些行业正好是海外疫情蔓延、居家办公带来外需大增的行业,这些行业的高增长对全国以及中西部地区的外贸增长拉动较大。

“疫情发生以来,从中央到地方采取了严格的疫情防控政策,虽然短时间内对经济社会造成一定影响,但也为当前良好的经济恢复局面打下了坚实基础。在供给端,各省市加快推进企业复工复产,持续优化营商环境,强化财政金融支持,助力供给端快速恢复。同时数字经济高速发展,线上教育、远程医疗、跨境电商等产业成为推动我国经济增长的新板块,为经济增长注入了新动能。新型产业链、供应链加速形成。在需求端,各省市以多种形式发放消费券,成为促进餐饮、零售、文旅等第三产业加快复苏的有力杠杆。此外,疫情期间,一系列货币政策为我国经济复苏提供了充足的流动性支持。”文雁兵表示。

## 今年经济增速目标设定 谨慎乐观

再来看2021年各项经济指标预期目标。对比来看,湖北省、海南省2021年经济增速目标明显提高,均设定为10%以上,天津市、山西省、吉林省等目标设定高于上年,其他大部分增长目标的设定与上年相当。

叶银丹表示,市场对我国2021年经济增速预期基本在8%-9%之间,对比各地目标设定看,在低基数下各地区经济增速预期将有所调高,但考虑到疫情影响、外部环境变化、内部经济结构调整等因素,目标设定总体谨慎乐观。

《证券日报》记者梳理发现,今年多地政府工作报告提出,在多措并举扩内需打造一流营商环境的同时,要主动探寻“双循环”,广东省提出,将实施扩大内需战略,大力推动内外联动,加快打造新发展格局的战略支点。江苏省提出,将更大力度推进改革,着力打造市场化法治化国际化一流营商环境,着力稳外贸稳外资,加快形成对内对外开放新格局。上海市则提出,要聚焦打造国内大循环的中心节点和国内国际双循环的战略链接,主动服务和融入新发展格局。山西省提出,要把握扩大内需战略基点,主动融入国内国际双循环。

文雁兵表示,持续优化的营商环境与稳定的社会秩序,使我国逐渐成为全球经济增长的“压舱石”与世界资本的“避风港”。2020年,我国实际使用外资接近1万亿元人民币,同比增长6.2%,在总量增长的情况下实现了质量的不断优化,外资的涌入一定程度上也促进了我国经济的强势反弹。

中国(深圳)综合开发研究院院长樊纲曾表示,必须坚持以扩大内需,但“双循环”不只是扩大内需,也要在供给侧使产业链供应链更好地循环。“十四五”时期仍需要深化改革,扩大开放,利用我国庞大的市场,打通堵点,消除各种梗阻,畅通国内国际循环,保持经济持续稳定增长。