

国资委：将出台创建世界一流企业顶层设计

中国宝武表示，深入实施中国特色现代企业制度建设工程、市场化经营机制创新工程和混合所有制改革上市工程

■本报记者 杜雨萌

“全面建设社会主义现代化国家，必须有一批能够体现国家实力和国际竞争力的世界一流企业做支撑。特别是在‘十四五’这个外部短兵相接、内部爬坡过坎的关键时期，加快建设世界一流企业的任务更为重要、更为紧迫。”7月6日，国资委副主任、党委委员翁杰明在中央企业创建世界一流示范企业工作推进会上透露，国家发展改革委和国资委正在抓紧研究制订有关指导意见，明确今后一段时期建设世界一流企业的总体要求、重点任务和保障措施。

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，推动中央企业创建世界一流示范企业，目的在于强基固本、提质增效、培育核心竞争力，这是实现高质量发展的内在需求。国有企业只有对标世界一流管理，大力推进管理体系、管理现代化，才能真正融入并参与全球市场竞争。

示范企业“创一流”取得阶段性进展

为加快培育具有全球竞争力的世界一流企业，2018年以来，国资委选取了11家中央企业，组织开展了创建世界一流示范企业工作，力争在部分重点领域和关键环节取得实质性突破。从实践看，11家示范企业全面对标世界一流企业，找差距、补短板、抓改革、强创新，开创了良好局面。

以示范企业之一的中国石油为例，公司党组成员、副总经理吕波告诉《证券日报》记者，经过近三年的持续努力，狠抓落实，中国石油创建世界一流示范企业已取得重要成效。比如，在充分发挥科技创新引领作用方面，中国石油大力实施组织关键技术攻关，科技创新体系不断完善，研发形成一批标志

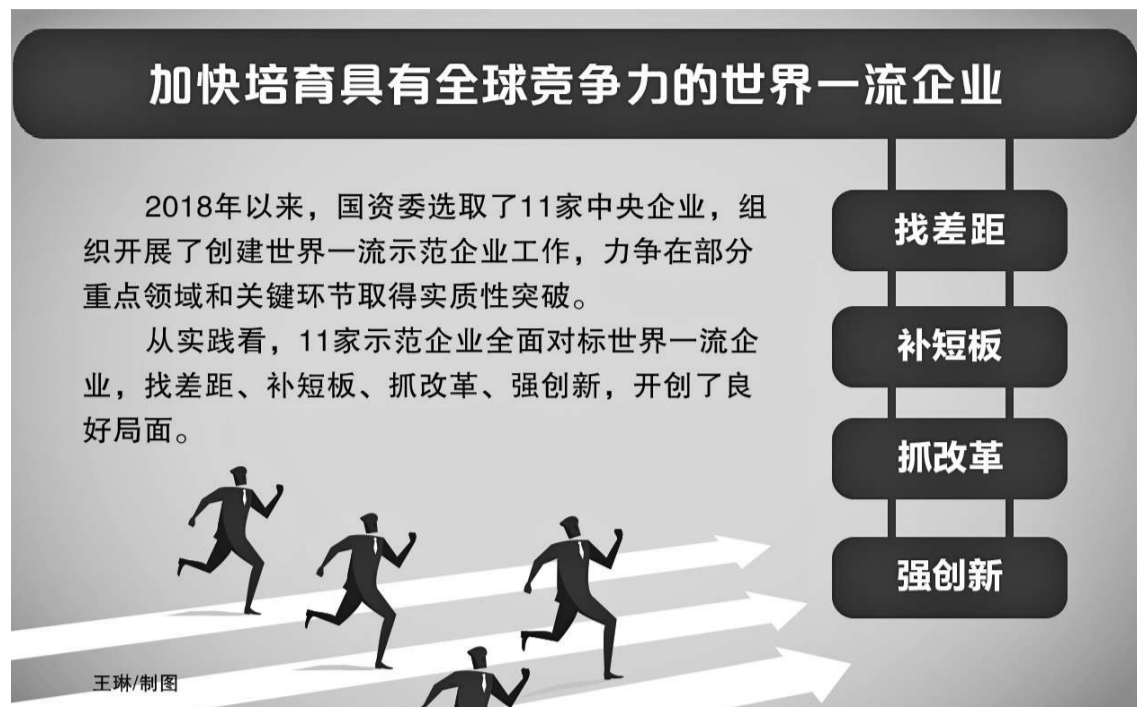
性理论技术创新成果、重大核心技术和装备软件产品，关键技术及装备替代率达到85%；再比如，在提质增效和亏损企业治理方面成效明显，数据显示，2020年实现增效320亿元，国内单位油气完全成本、吨油加工成本、物资采购成本实现硬下降，亏损企业户数和亏损面降至近十年最低。

同样取得好成绩的还有中国宝武。记者了解到，仅2020年，中国宝武的粗钢产量就达到1.15亿吨，实现“亿吨宝武”的历史性跨越。从今年前五个月看，公司实现净利润263.2亿元，同比增长5.1倍。

对于中央企业而言，对标“世界一流企业”到底应该对标什么、如何对标？中国建筑给出了答案，即以国资委“三个三”为标准，确定了“一创五强”的方向。展开来说，就是从价值创造力强、创新引领力强、品牌影响力强、国际竞争力强、文化软实力强等五个方面着力创建具有全球竞争力的世界一流企业。

中国建筑党组成员、副总经理单广忠告诉记者，深化改革是推动高质量发展、迈向世界一流的必然要求。中国建筑以国企改革三年行动为契机，把创建世界一流示范企业工作中难啃的硬骨头作为深化改革的重点攻坚项。仅以健全市场化经营机制看，截至目前，中国建筑针对核心骨干人才，累计激励7107人次、授出股票20.82亿股。

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，要建设具有全球竞争力的世界一流企业，首先需要具有世界一流的管理能力。而管理能力的提升是一项综合性改革。一方面，央企业管理能力的提升需要从多个角度推进改革，以切实提升管理水平；另一方面，管理能力提升还必须以国资国企综合改革的落实为前提，比如需要深化董事会授



权改革、三项制度改革。

资本市场成为重要“后援团”

今年是国企改革三年行动的攻坚之年、关键之年，也是中央企业创建世界一流企业工作的深化之年。

翁杰明提出，中央企业一是要聚焦深化改革，增强核心竞争力，在加快推动高质量发展中发挥示范引领作用，如持续深入开展对标世界一流管理提升行动，切实提高营业收入利润率、净资产收益率和全员劳动生产率等重要指标上下功夫；二是聚焦自主创新，催生新发展动能，在实现科技自立自强中发挥主力军作用，在着力打造人才发展“新高地”上，全面推动所属控股科技型子企业开展股权和分红激励工作，探索实施超额利润分享、项目跟投等机制；三是聚焦开放合作，畅通国内国际双循环，在

服务构建新发展格局中发挥排头兵作用。

中国宝武党委常委、总会计师朱永红告诉记者，在加快“创一流”步伐上，下一步，中国宝武将抓好改革攻坚，激发发展强劲动能。深入实施中国特色现代企业制度建设工程、市场化经营机制创新工程和混合所有制改革上市工程。

事实上，自本轮国企改革推进以来，资本市场俨然成为重要平台。中央企业在加快建设世界一流示范企业方面，同样离不开资本市场的支持。在张立超看来，资本市场的“助”与“推”是实现国有企业转型升级及跨越式发展的最有效方式之一。实际上，资本市场本身所具有的规范、透明、开放、有活力、有韧性等特性，为央企创建世界一流示范企业提供了丰富且有效的市场化工具，尤其是资本市场的竞争机制、定价机制和流通机制，更有助于企业提高经营管理水平、实现国有资产监管和保值增值、推动国有经

济结构的调整和优化升级。同时，国有企业的产权制度和法人治理改革也都离不开资本市场的资源配置功能。

为推动中央企业加快建设世界一流企业走深走实，去年国资委印发《关于开展对标世界一流管理提升行动的通知》特别提到，要“有效利用多层次资本市场，通过股权运作、并购重组、基金投资、培育孵化等方式，提高资本的流动性和回报率，促进国有资本保值增值；加强市值管理，依托上市公司平台有效整合资源，盘活存量资产，提高上市公司透明度，不断提升创新能力。”

刘兴国认为，卓越的市值管理能力，是世界一流企业应该具备的管理能力之一。中央企业加强市值管理，一方面可以推动中央企业通过创新等路径提升内在价值、增加股东回报；另一方面，也有助于稳定市场对中央企业上市子公司的预期和形象认知，从而助力中央企业加强软实力建设。

苏宁易购88亿元混改方案落地 江苏国资等战投入局

■本报记者 曹卫新

苏宁易购引入新一轮战投一事尘埃落定。7月5日晚间，苏宁易购连发多条公告，宣布将引入江苏国资、阿里巴巴及海尔、美的、TCL、小米等产业资本对公司进行战略投资。

7月6日，苏宁易购开盘涨停，截至收盘，报收于6.15元/股，上涨10.02%。公开信息显示，当日公司因股价涨跌幅偏离度达10.32%登上龙虎榜。榜单上不仅有深股通的身影，还出现了百强龙虎榜排名第八位的“实力派”营业部——华泰证券股份有限公司上海分公司，二者分别净买入222.87万元、2027.21万元。

当日，苏宁易购还出现5.62亿元大宗交易，成交价格为5.59元/股，卖出方均为机构席位，买入方为南京山东路华泰证券大厦证券营业部。

引入新战投

依据公告，深国资终止前次收

购，苏宁易购控股股东、实际控制人张近东及其一致行动人苏宁控股集团、股东苏宁电器集团拟将上市公司16.96%的股份转让给江苏新新零售创新基金二期(有限合伙)(以下简称“新零售基金二期”)，转让价格为5.59元/股。

新零售基金二期注册资本88.35亿元，是由南京新兴零售发展基金、华泰资管、阿里巴巴以及海尔、美的、TCL、小米等产业资本作为有限合伙人出资组建的联合体，普通合伙人暨执行事务合伙人为吉力达投资。

本次股份转让完成后，苏宁易购股权结构将变成：张近东及其一致行动人苏宁控股集团持股20.35%、淘宝中国持股19.99%、新零售基金二期持股16.96%、江苏新新零售创新基金(有限合伙)持股5.59%。苏宁易购将不存在控股股东、实际控制人。

就苏宁易购引入新战投一事，财经评论员谭浩俊在接受《证券日

报》记者采访时表示，混合结构的投资者战略入股苏宁易购，对于改善其股权结构及管理架构是有利的。如果能够将阿里巴巴、小米、海尔、TCL等巨头先进的管理经验加以融合，将增强苏宁管理团队的实力，使苏宁易购的管理架构更加科学合理，决策也更具有科学性。

艰难转型

三十而立的苏宁正面临着公司创立以来的一场“大考”。7月5日晚间，与混改方案同时披露的还有2021年业绩预告。公告显示，苏宁易购预计上半年亏损25亿元至32亿元。就业绩亏损的原因，公司方面表示，“公司遇到阶段性的挑战和困难，二季度销售收入预计同比下降超过30%，带来毛利额同比较大下滑，与此同时费用相对刚性，使得二季度亏损较大。”

苏宁易购集团副董事长孙为民对《证券日报》记者表示：“在这

十年的发展过程中，张总说我们是‘戴着镣铐在跳舞’。不管怎么说，这十年发展虽然没有达到预期的效果，但我们始终坚信电子商务是一个趋势，消费者认可的东西就是我们做企业要适应的东西。至于这个过程中可能会有这样那样的挑战，是我们有反思的。可能我们在这个度的把握上不够好，导致了今天流动性困难、危机，甚至到今天不得不引进战略投资。”

谈及进行股权交易的考量，孙为民强调说，更多的是为了给上市公司增信。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长、教授盘和林在接受《证券日报》记者采访时表示，“引入实力股东后，苏宁未来和供应商之间的联系更加紧密，与小米、阿里等互联网企业建立良好的股权关系，未来在供应链方面会更加稳固，也解决了资金流动性的燃眉之急。不过也存在忧的一面，一个是深圳国

资退出必定有其考量，对投资人积极性可能会有一定影响，未来苏宁持续性融资能否顺利推进，还需要观察。另外，未来如果供应商在苏宁易购的股份占比上升，不排除一定程度上会制约苏宁内部改革的推进。物流、运维的角度来考虑股东的业务推进，对其未来决策有一定的导向性。”

对于苏宁易购下一步的转型发展，盘和林建议，“苏宁必须解决线下和线上两者之间的定位问题，线上业务和线下业务存在竞争性，左右手互搏，如果将线下业务向运营、物流、体验展示、整体家居解决方案等业务方向推进，而线上专注电商业务，则更加契合当前苏宁的运作模式。当前苏宁的业务困境还是因为线上模式没有打开流量，要多一些互联网思维来运营电商，可以考虑和互联网内容产业结合，也可以考虑通过多种平台生态相互融合的模式。”

上半年频繁“扫货” 四险企投资11个不动产项目

■本报记者 冷翠华

近期，平安人寿批量收购6个来福士项目的股权，再度引发业界对险资投资不动产的关注。《证券日报》记者梳理发现，今年上半年，险资对不动产项目的投资热情高涨，出手次数和涉及项目都较去年同期明显增加。

业内分析人士认为，险资青睐投资不动产，主要出于以下几个方面的考虑：一是不动产投资与保险资金在久期方面的要求匹配度较高；二是部分险企积极布局养老、大健康产业，需要依托不动产资源的支持。因此，险资投资不动产有利于与保险主业产生协同效应。

平安人寿出手最霸气

据险企在中国保险行业协会官网披露的大额未上市股权和不动产投资信息显示，今年上半年，泰康人寿、平安人寿、和谐健康、太平寿险等4家险企总共投资了11个不动产项目，而去年同期只有2家险企投

资了2个不动产项目。从今年上半年险企对不动产的投资金额来看，平安人寿出手最霸气，共投资了6个来福士项目，总投资金额约为330亿元。平安人寿以直接收购各项目公司股权的方式投资不动产，其中，收购了上海人广来福士项目公司60%的股权，并收购了其他5个来福士项目公司各70%的股权。此外，平安人寿还投资了平安香港总部大楼，累计出资跨境人民币45.17亿元、89.73亿港元。

泰康人寿上半年主要投资了泰康集团大厦和北京燕园养老社区这两个不动产项目。其中，先后10次对北京燕园养老社区的项目公司进行投资。泰康人寿表示，后续将在项目总体出资额内通过增资、股东借款等方式对项目进行追加投资。

另一个引起业界高度关注的不动产项目投资，是和谐健康出资约90.57亿元收购北京新锦城房地产经营管理有限公司100%股权，从而持有北京SK大厦，资金来源为保险责任准备金。苏宁金融研究院高级研究员黄

大智对《证券日报》记者表示，一般情况下，险企在选择投资标的时，要考虑资金的匹配度以及各项业务的匹配度。从资金匹配度来看，保险资金尤其是寿险资金具有长期、大额的特性，比较适合长期投资商业地产项目；从业务匹配度来看，有的险企布局大健康、大养老业务，部分业务本身需要依托不动产项目。同时，在长期利率走低趋势下，险资整体面临可长期投资的优质资产紧缺，其有多元化配置需求，不动产投资便是较好的选择之一。

从上半年险企投资的不动产项目来看，主要包括养老社区、自用办公楼和商业物业三大类型。从商业物业来看，无论是平安人寿投资的6个来福士项目还是和谐健康投资的SK大厦，都处于城市核心地段，并且已经开业运营，保持现状交付。业内人士认为，投资成熟项目可以考察的要素更多，降低投资风险。

“总体而言，中国房地产行业的融资需求普遍旺盛，不动产类投资产品回报率也较可观，因此保险公司在寻求高回报投资标的时，不动

产是优先考虑的资产类型。同时，不动产项目一般具有回报期长、现金流稳定等特点，比较符合保险资金的投资需求，因此，险企普遍重视利用不动产投资来匹配负债。”普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾对《证券日报》记者表示。

黄大智认为，从当前时点来看，在众多房地产企业卖楼回现现金流的背景下，商业地产的项目公司股权价值处在相对洼地，股权价值增长预期加上长期稳定的现金流，是今年险资在不动产投资领域较为活跃的原因之一。

防范合规风险和经营风险

尽管险企有诸多青睐不动产投资的理由，但投资风险也不得不防。黄大智认为，险企投资不动产的风险主要体现在两个方面，一是投资的合规风险，二是投资房地产项目的投后风险，包括运营管理等方面，这都是险企投资需要注意的问题。

从合规风险方面看，根据银保监会此前下发的情况通报，险资投

资不动产主要存在几方面问题，第一，投资的股权不动产项目存在股权代持，或者相关权利到期未收回的情形；第二，股权投资方式的不动产项目公司违规，存在投资资金被挪用、对外开展股权投资、向保险公司股东借款超过监管要求等情况；第三，不动产投资项目未按合同约定定期开工建设，或者以所投资的不动产提供抵押担保等。

周瑾对记者表示，不动产投资可以体现为股权、债权等不同形式，投资风险可能表现为市场风险或信用风险，但实质上还是作为底层资产的不动产标的的收益风险或价格波动风险。因此，险企在不动产投资标的的选择上，要针对不动产项目的性质、区位、开发商和运营商等因素做充分评估，并分析其现金流特性和还款来源。

周瑾表示，保险公司应顺应国家政策导向，优选不动产投资标的，做好项目尽职调查，落实风险缓释措施，设定黑白名单，谨慎选择开发商和运营商，并做好投后管理，密切关注项目的建设及运营情况。

独具慧眼

居民倾向“更多消费” 彰显中国经济底气

■刘琪

日前，中国人民银行公布了2021年第二季度城镇储户问卷调查报告。其中，在消费、储蓄和投资意愿方面的一项数据显示，今年二季度倾向于“更多消费”的居民占25.1%，比上季度上升了2.8个百分点。25.1%的占比不仅创下了去年一季度以来的新高，也与今年以来不断增长的消费数据形成呼应。

今年以来，我国消费市场呈现稳步恢复态势，为“十四五”开局之年迈好第一步，打下了坚实基础。数据显示，1月份—5月份，社会消费品零售总额同比增长25.7%。

与此同时，在居民收入增长持续稳定恢复的基础上，居民消费支出同比大幅反弹。一季度，全国居民人均消费支出5978元，名义增长17.6%。从增长趋势看，一季度居民消费已经扭转了上年同期连续四个季度下降的局面，呈现恢复性增长态势。

无论是上升的居民消费意愿，还是亮眼的消费数据，实际上，都从侧面印证了中国经济的温度，也释放出中国经济持续向好的信号，彰显出中国经济的强大韧性和旺盛活力。

不过，在当前全球经济复苏和新冠肺炎疫情防控仍存在不稳定不确定因素的大背景下，笔者认为，仍需要将“全面促进消费”进一步落到实处，通过挖掘国内消费市场潜力，充分发挥完善促进消费体制机制作用，促进消费扩容提质。同时，需把就业、收入、消费三位一体进行考虑，加大对市场主体支持力度——就业稳，则收入稳；收入稳，则消费稳——以进一步发挥消费作为我国经济增长“主引擎”和“稳定器”的作用。

此外，在前述的问卷调查报告中，还有另一项数据值得关注——居民偏爱的前三位投资方式依次为：“银行、证券、保险公司理财产品”“基金信托产品”和“股票”，选择这三种投资方式的居民占比分别为48.5%、26.3%和16.5%。

翻阅过往的问卷调查报告可以发现，在2016年第三季度，居民偏爱的前三位投资方式并不完全是上述的三类，而是“基金及理财产品”“债券”和“实业投资”，而在2016年第四季度则转变为“银行、证券、保险理财产品”“股票”和“基金信托产品”。后来三者的占比份额时有变化，但“三足鼎立”的格局一直维持至今。

实际上，无论是“银行、证券、保险理财产品”，还是“基金信托产品”，抑或“股票”，都潜藏着一个共同属性，即资本市场。股票不用讲，不少银行等机构的理财产品、基金信托产品都挂钩了股票、债券等。因此，居民的投资偏好变化虽然细微，折射出的却是我国资本市场对居民的吸引力加大，居民的投资理念已发生新的变化。

透过央行二季度城镇储户问卷可以看出，未来居民消费和投资的发展趋势，从中我们可以感受到中国经济的强劲增长动能，这也是中国经济的信心和底气所在。

自贸试验区第四批18个“最佳实践案例”发布

■本报记者 刘 萌

7月6日，商务部召开专题新闻发布会介绍自贸试验区第四批18个“最佳实践案例”情况。

商务部自贸区港司副司长陈洪会上表示，加上本次的18个案例，自贸试验区已累计在国家层面推出278项制度创新成果向全国或特定地区推广，充分发挥了改革开放试验田的作用。

“本次发布的第四批18个‘最佳实践案例’是各自贸试验区在建设实践中总结提炼形成的，涉及投资贸易便利化、金融服务实体经济、国企改革、生态环境保护等多个领域。”陈洪表示，这些案例创新性较强、市场主体反应积极，体现了各地立足新发展阶段，贯彻新发展理念，为构建新发展格局大胆探索所付出的努力。主要有4个特点：一是推动高质量发展。二是坚持服务国家战略。三是聚焦人民关切。四是激发市场主体活力。

广西自贸试验区作为我国第5批设立的自贸试验区，目前已经运行一年多。广西壮族自治区商务厅党组成员王鹏飞表示，本着“为国家试制度、为地方谋发展、为企业优服务”的原则，广西自贸试验区围绕促进贸易、投资、跨境资金流动、人员进出、运输往来自由便利和数据安全有序流动，大力开展改革创新。

江苏省自贸办副主任崔健表示，江苏自贸试验区设立以来，一直把积极服务国家战略作为重大使命，三个片区根据区位优势和功能划分，积极推进长江经济带、长三角区域一体化的建设发展，加强与“一带一路”沿线国家的交流合作。

河南省商务厅党组成员、副厅长王军会上分享了在推动制度创新方面的四个经验。他表示，一是构建工作体系，激发创新动力。二是坚持目标导向，突出创新特色。三是注重协同联动，形成创新合力。四是强化复制推广，共享创新红利。

陈洪表示，据不完全统计，前18个自贸试验区已在本省份内推广了约1400项制度创新成果。这些“制度良种”生根发芽，促进了贸易、投资、金融等领域管理制度的进一步优化和开放水平的进一步提升，带动各地的改革意识、开放水平、行政效率、发展动能、经济活力不断提升，形成了改革红利共享、开放成果普惠的局面。未来，商务部将会同有关部门为自贸试验区大胆试、大胆闯创造更好的环境和条件，探索取得更多的制度创新成果，打造新时代改革开放新高地。