# 多地释放"深化国企改革"政策信号 混改、重组成"标配"

#### ▲本报记者 杜雨萌

2022年是国企改革三年行动 的收官之年,截至去年年底,针对 央企、各地方国企设定的70%目标 任务已顺利完成。《证券日报》记者 梳理发现,全国31个省(自治区、直 辖市)相继召开地方两会所明确的 2022年重点工作中,共28个省(自 治区、直辖市)明确表态,要完成国 企改革三年行动任务。

"今年的国企改革势必会以全 面完成国企改革三年行动方案为目 标,予以深化推进。"中国企业联合 会研究部研究员刘兴国在接受记者 采访时表示,既要进一步巩固已取 得的改革成果,又要重点解决当前 仍存的改革痛点、难点、堵点。预计 混改、多元化激励机制建设、职业经 理人制度和国企并购重组等内容将 成今年改革的重要发力点。

### 多地将混改、重组 放在重要位置

混改、重组俨然成为多地政府 工作报告中的"标配"。河北省、辽 宁省、江苏省、广东省、重庆市等12 个省份继续释放深化混合所有制 改革的政策信号;上海市、安徽省等 16个省份提及"推进国资国企布局 优化和结构调整""在部分领域适时 组建新的国企集团"以及"推进企业 间的战略性或专业化重组"。

阳光时代律师事务所高级合 伙人、国企混改与员工持股研究中 心负责人朱昌明对记者表示,混改 和重组依然是2022年国企改革的 重点。事实上,混改主要是通过 "混资本"来促进国企"改机制",激

发市场微观主体的活力,促进国企 强身健体、提质增效;而重组主要 是调结构、优布局,推进国有资本 深入战略新兴产业,以适应产业转 型升级和经济高质量发展的要 求。由此可见,混改和重组也在一 定程度上反映出企业活力和经济 结构的密切关系。

值得一提的是,记者注意到,除 安徽省明确提出要推动省属企业资 产证券化率提高到50%以上外,重 庆市及宁夏回族自治区更是进一步 聚焦资本市场,分别提出要推动国 有控股上市公司高质量发展,以及 持续扩大资本市场直接融资规模。

上海天强咨询管理公司总经 理祝波善向记者表示,目前多地政 府工作报告中所提到的混改、重组 等涉及资本市场的内容,大多是产 权层面的改革。这些改革的有效 推进可带动其他层面改革的协同 深化,效果也能够快速彰显。

祝波善认为,随着国企改革三 年行动进入收官之年,未来无论是 央企还是地方国企,除要继续深化 产权层面改革以外,一方面需完善 以董事会治理为核心的公司治理 改革,另一方面还要进行以任期制 和契约化改革、完善市场化薪酬机 制改革为主要内容的经营机制改 革。这两方面改革难度大、见效 慢,因此,也需要各地政府部门给 予更多关注和支持。

### 国有经济布局结构 持续优化

推动国有经济布局结构优化, 是做强做优做大国有企业、提升核 心竞争力的必然要求。从具体的



路径上看,除了涉及企业间的战略 性重组、专业化整合及并购外,"两 非"(非主业、非优势)剥离和"两资" (低效资产、无效资产)清退亦是重

记者从国资委获悉,截至目前, 地方"两非""两资"清理退出完成率 已达87.9%。另外,地方重点亏损子 企业专项治理完成率达90.1%。

虽然上述工作已取得颇为不俗 的成绩,但改革步伐仍在继续。如 山西省今年提出,力争用2年至3年 推动省属企业基本消灭亏损特别是 子公司亏损,不断提升核心竞争力。

记者注意到,为进一步推动国 有经济布局优化和结构调整,安徽 省、河南省和四川省分别提出了更 为细致的改革目标。

如安徽省提出,加快港航、机 场、煤电等资源整合,实施省属企 业布局新兴产业行动;河南省提 出,加快省管企业战略性重组,在 建工、文旅、物流等领域打造一批 旗舰劲旅;四川省提出,完成蜀道 集团专业化整合、省内民用机场整 合、省属企业旅游资产整合等。

结合此前国资委召开的地方国 资委负责人会议暨地方国有企业改 革领导小组办公室主任会议来看, 针对今年国资国企改革工作,会议 提出要立足实业做强产业,以战略 性重组和专业化整合为手段,持续 推动资源向主业集中、向优势企业 集中,结合地方禀赋优势培育更多 "专精特新"企业,加快发展战略性 新兴产业,科学推进"双碳"工作,建 设绿色低碳循环产业体系,不断增 强产业链供应链韧性和竞争力。

朱昌明表示,与战略性重组不 同,专业化整合可以推动同类业务、 同类企业间的整合。针对目前部分 产业还存在的"小散弱"局面,专业 化整合以业务做强做精为目标,以 优势企业为主体,可以推动横向整 合和纵向整合,发挥产业链带动效 应,切实提升资源配置效率和企业 的核心竞争力,推动国企布局结构 进一步优化调整,向世界一流迈进。

## 多只权益类理财产品净值下跌"固收+"受追捧现爆款

由银行理财子公司发行管理的19只权益类理财产品中,已有10只净值"破1"

#### ▲本报记者 李 文 见习记者 余俊毅

开年以来股市行情震荡,市场上 行系理财子公司发行的权益类产品 收益率也出现了不同程度的分化。

据相关数据显示,市场上由银 行理财子公司发行管理的19只权益 类理财产品中,已有10只净值低于 1元。其中,合资理财子公司贝莱德 建信理财今年1月份刚发行的某款 产品,收益率更是跌至-56.8%。

值得注意的是,在多只权益类 理财产品净值下跌的同时,固收类 理财产品受到追捧。从总体上看, 权益类理财产品在整体理财市场中 规模占比仍然很低,固定收益类产 品依然是主流。

## 震荡市场中业绩承压

随着资管新规的正式实施,银 行理财开始步入全面净值化时代。 近两年来,理财子公司作为银行理

财转型的重要抓手,受到了市场期 待。但随着今年以来股市行情波 动,银行理财子公司发行的权益类 理财产品业绩也面临着挑战。

据中国理财网数据显示,截至2 月14日,目前市场上在售的和存续的 理财产品中,共有209款权益类产 品。其中由银行理财子公司发行管理 的权益类理财产品共有19只,且成立 日期大部分都在2020年后。这19只 净值型产品起始净值为1元,据记者 不完全统计,19只权益类理财产品 中,已经有10只产品净值跌破1元。

此外,受权益市场行情波动的 影响,部分权益资产占比较大的 FOF理财产品也面临着净值下跌的 情况。据中国理财网数据显示,截 至2月14日,市场上存续及在售的 银行理财公司发行的FOF理财产 品数量达233只,其中有44只FOF 产品净值已低于1元,占比近18%。

某银行业内人士对《证券日报》 记者表示,目前理财子公司权益类 产品净值出现分化是正常现象,主 要缘于权益类市场的整体震荡。同 时,在资管新规和市场利率下行趋 势影响下,银行固收类理财产品的 长期竞争力开始减弱,这导致不少 客户经理对稳健型保险产品和基金 的销售动力明显高于理财

有银行客户经理对记者表示, 目前多数银行客户的诉求仍以稳健 收益为主,因此,并非所有客户都能 接受权益类以及FOF类理财产 品。总体来看,"固收+"类产品依 然是银行理财产品的主流。

根据普益标准统计数据显示, 截至2021年末,银行理财市场存续 的产品规模已超28万亿元,其中产 品类型仍以固定收益类为主流,占 比超90%,而混合类产品占总发行 产品规模的7.66%,权益类产品及 商品、金融衍生品产品占比较小,两 者之和仅占1.2%。

琢磨金融研究院院长姚杨对记 者表示,相较于公募基金在权益端 多年的研究积累和深度覆盖,理财 公司需探寻个性化、差异化的比较 优势,多布局"低波动"和"固收+" 产品,进一步降低门槛、拓宽渠道,

将可持续、稳定回报的低回撤产品 带给更多投资者。

## "固收+"或是最佳选择之一

在震荡行情下,固收类理财产 品受到追捧,且出现了一些"爆 款"。记者了解到,上周浦银理财推 出的首款固收类理财产品,首日募 集规模就突破了120亿元,这也是 开年来的首个爆款理财产品。

对于开年固收理财产品出现爆 款的原因,易观高级分析师苏筱芮对 记者表示,一是近期股票市场行情震 荡较大,不少投资者避险情绪升温, 开始将注意力转移到风险较低的产 品上;二是该产品本身具有较低的风 险属性,同时其4.6%的平均业绩比 较基准在同类产品的业绩比较基准 中拥有优势,受到投资者青睐。但从 已发行理财产品来看,当前业绩比较 基准较高的产品往往封闭期也较长。

针对银行理财产品未来的发展 方向,普益标准相关研究员对记者 表示,未来"固收+"将成为银行理财 进军权益市场的最好方式之一。对 于银行理财而言,增加权益投资与 银行理财客群较低的风险偏好存在 天然冲突,在投资者风险偏好短期 内无法提升的情况下,银行理财机 构必须谨慎地把握权益投资与投资 者风险承受能力的平衡,通过风险 相对可控的形式进行权益投资,"固 收+"策略便成为了银行理财进军权 益市场的最好方式之一。对于追求 绝对收益的银行理财而言,以"固 收+"为核心投资策略,加大对权益 类资产的配置,既满足了资产长期 保值增值的需求,同时又保持了较 低的回撤水平,无疑是替代非标资 产实现收益增厚的最佳选择之一。

苏筱芮表示:"随着资管新规的 日益深化以及理财子公司的相继成 立,理财子公司发行的产品已逐渐 步入正轨,进入有序发展的新阶 段。未来银行理财子公司应该不断 加强投研水平、产品设计,从而更好 地满足市场投资需求。理财的市场 需求始终存在,机构需不断提升自 身实力,持续挖掘与探索。'

## 新能源项目建设"虎力"全开 绿色低碳发展加快

#### ▲本报记者 包兴安 见习记者 杨 洁

开年以来,一批新能源项目建设"虎力"全开,加 快推动我国能源绿色低碳发展。

例如,春节过后,全国首个氢燃料电池汽车充 装示范运营项目,正在青岛港前湾港区加紧建 设。项目整体设计日加氢能力为1000公斤,计划 今年内完成一期500公斤加氢站建设。这意味着 我国港口氢能应用技术达到世界先进水平。此 外,近日全国整装在建单机容量最大的6.25兆瓦陆 上风机在甘肃省酒泉市瓜州县成功吊装。据悉, 这个400兆瓦风电项目整装建设64台6.25兆瓦风 机,是目前国内同类型风机整装建设规模最大的 风电场,刷新了当前全球在建陆上风电机组的最 大叶轮直径纪录。

《证券日报》记者注意到,在2022年地方两会 政府工作报告中,多地将新能源建设发展纳入其 中。例如,河北省2022年两会政府工作报告提出 "建设张家口可再生能源示范区、氢能产业示范城 市""积极发展风电、光电、氢能,新增可再生能源 装机800万千瓦";浙江省提出"狠抓百个千亿清洁 能源项目建设,启动700万千瓦清洁火电、100万千 瓦新型储能项目开工建设,新增风光电装机400万 千瓦以上,积极推进抽水蓄能电站建设";内蒙古 自治区则提到"加快沙漠、戈壁地带大规模新能源 开发规划布局,加快源网荷储、风光火储一体化综 合应用示范,壮大风光氢储产业集群,新增新能源 并网规模2000万千瓦以上,可再生能源装机比重 提高到40%上。"

苏宁金融研究院宏观经济研究中心副主任陶金 在接受记者采访时表示,随着风电、光伏储能技术的 进步、风光电成本的降低,不论从市场需求还是成本 收益角度看,新能源基建的投资具有越来越大的内生 收益率。这既符合稳增长的定位,也能够保证一定的 项目收益率。因此,新能源基建兼具稳增长和经济产 业转型、高质量发展的双重作用。

记者从国家发展改革委获悉,为进一步推动 大型风电光伏基地高质量建设,统筹协调各项问 题,国家发展改革委、国家能源局牵头建立了工作 推进机制,实施按月调度,指导地方能源主管部门 和有关中央企业严格按照要求推动基地项目建 设。截至2021年年底,第一批大型风电光伏基地 项目已开工约7500万千瓦,其余项目将在2022年

国家能源局将"加快能源绿色低碳发展"列入 2022年能源工作的重点任务之一,提出加快实施可再 生能源替代行动,推进东中南部地区风电光伏就近开 发消纳,积极推动海上风电集群化开发和"三北"地区 风电光伏基地化开发,抓好沙漠、戈壁、荒漠风电光伏 基地建设,启动实施"千乡万村驭风行动""千家万户 沐光行动"。积极稳妥发展水电,加快推进西南地区 龙头水库电站建设,核准开工一批重大工程项目。有 序推进生物质能开发利用。

无锡数字经济研究院执行院长吴琦对记者表 示,发展风电、光伏等新能源是推动能源转型、实现 "双碳"目标的必然要求。新能源产业技术含量高, 产业链长,辐射面宽,从上游的原料生产与制备,到 中游的设备制造与组装,再到下游的新能源发电与 利用,新能源产业链较为完整,涉及很多关联产业。 在政策和市场的推动下,我国的新能源产业链具备 较强的核心竞争力,已涌现出一批全球领先的龙头 公司。新能源项目的推进,对于产业链上下游公司 来说是利好,可以带来巨大的经济效益、环境效益和 社会效益。

值得注意的是,国家发展改革委、国家能源局日 前联合印发《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和 政策措施的意见》,明确在"十四五"时期,基本建立推 进能源绿色低碳发展的制度框架,形成比较完善的政 策、标准、市场和监管体系,加快推动我国能源绿色低 碳发展。

在陶金看来,各地重大项目大规模加速落地和 实际需求形成,能够促进基建尤其是中央基建企业 的业务和订单增长,即期业绩的改善短期内可对基 建板块形成支撑。但在一季度之后,基建板块或将 面临调整。

> 本版主编 沈 明 编 辑 吴 澍 制 作 曹秉琛 E-mail:zmzx@zgrb.net 电话 010-83251785

## 中国证监会博士后科研工作站2022级博士后招收公告

中国证监会于2008年设立博士后科研工 作站(以下简称"工作站"),宗旨是为开展资本 市场长期性、前瞻性、全局性和规律性问题研 究提供强有力的人才支撑和智力支持。工作 站致力于推动中国资本市场持续健康发展,分 析国际国内经济金融领域的重大热点、焦点问 题及资本市场制度建设的重要理论和实践问 题,为资本市场中长期发展规划和监管体制完 善等提供研究报告和政策建议,培养资本市场 高层次科研人才。

自2012年招收首届博士后以来,工作站已 累计培养10届70余名博士后。2017年7月,经 全国博士后管理委员会批准,获得独立招收博 士后人员资格。工作站日常管理工作由中证 金融研究院承担。中证金融研究院是中国证 监会政策研究机构,定位为决策支持中心、战 略智库和理论学术基地,负责资本市场长期 性、前瞻性、全局性和规律性问题的研究。

为加强经济金融和资本市场改革发展重 大课题研究,提高监管工作质量和水平,为资 本市场加快培养和造就年轻的学术带头人和 科研骨干,工作站现面向国内外公开招收2022 级博士后研究人员。

一、招收计划

计划招收2022级博士后研究人员7名。

二、招收条件

(一)拥护中华人民共和国宪法,拥护中国 共产党的领导和社会主义制度;

(二)热爱证券期货监管事业,事业心、责 任心强,具备良好的合作意识和团队精神,身

(三)原则上在35周岁以下,品学兼优,如 有个人条件特别优秀者年龄可适当放宽至40

(四)具有较强的科研能力和敬业精神,具 备与研究课题相关的专业知识。具有计算机 等复合型专业背景、海外留学背景、资本市场 相关实践经验人员优先;

(五)本、硕、博原则上均就读于国内外一

(六)2022年应届博士毕业生或取得博士 学位时间未超过3年(截至2022年7月计); (七)全脱产在本站进行研究工作。

三、研究方向

申请人可围绕以下研究选题方向,也可自 拟选题:

1.资本的特性、行为规律及治理研究

2. 货币与财政政策的资本市场影响研究

3. 金融促进高质量发展和共同富裕研究 4.促进金融和房地产良性循环问题研究

5. 提升金融支持科技创新、服务产业发展

效能研究 6.平台经济发展和治理研究

7. 微观企业信息披露及其宏观经济信号机 理研究

8.集团化运营、企业边界与上市公司治理

9. 构建适应高质量发展要求的中国债券市 场研究

10.数字经济的发展规律、内在机理及市场

影响研究

11.全球ESG趋势问题研究

12.资本市场支持实现"双碳"目标路径研究 13.大宗商品、能电价格及期货市场建设研究

14.资本市场投资者行为与居民财富管理研究

15.资本市场高水平开放及风险挑战研究

18. 完善市场化法治化债券违约机制研究

16.证券中介机构法律责任研究 17. 金融机构破产法律研究

四、申报要求 (一)申报材料

1.《中国证监会博士后申请表》(附照片,请 到中证金融研究院官网下载);

2. 拟研究选题的计划书(计划书不超过 5000字,每人选报一个课题);

3. 博士研究生毕业证书和博士学位证书扫 描件;国外获得博士学位的留学人员,还需提 交由我国驻外使(领)馆出具的留学回国证明 和教育部出具的博士学位认证扫描件;2022年 应届毕业博士生可于毕业后补交;

4. 三篇学术研究代表作;

5. 两位相关学科博士生导师推荐意见(其

中包括申请人的博士生导师); 6.身份证明扫描件。

(二)提交要求

请于2022年3月18日前按以下要求将申 报材料电子版发送至报名邮箱(postdoctor@cifcm.com):

1. 报名邮件主题: "XX 大学/单位-XXX(姓 名)报名中国证监会2022级博士后";

2.请将申报材料置于一个文件夹中,按照前 述申报材料顺序编号,并将文件夹以"XXX(姓 名).rar"压缩文件形式作为电子邮件附件提交。 (三)材料审核

本站按照"公开招收、择优录取"的原则, 公开、公平、公正地招收博士后研究人员,通过 材料审核的人员将予以电话通知。

中证金融研究院官网网址:http://www.cifcm.com,微信公众号二维码如下:



五、联系方式

联系人:魏老师

联系电话:010-85578324

电子邮件:postdoctor@cifcm.com

联系地址:北京市西城区金融大街26号金 阳大厦8层

中国证监会博士后科研工作站 邮编:100033

中国证监会博士后科研工作站

2022年2月11日