

# 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为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“推进国资国企改革优化和结构调整”“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高质量发展要求。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。

## 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



专家表示

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为今年国企改革的重要发力点

崔建岐/制图

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)清退亦是重点内容。

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,地方重点亏损企业专项清理完成率达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,在军工、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,与战略性新兴产业不同,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,发挥产业链带动作用,切实提高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,市场上不少权益类产品都随之波动剧烈,银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,合源理财子公司贝莱德建信理财今年1月份发行的某款产品,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,受到了市场预期。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均为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子公司发行的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,主要源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,理财产品需寻求个性化、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,上周普益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,易观高级分析师劳筱芮对记者表示,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型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。”

# 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。工作站日常工作由中国证监会政策研究机构承担。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,工作站面向国内外公开招聘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,身心健康;
- (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周岁;
- (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流高校;
- (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,也可自选选题:

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研究
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
16. 证券中介机构法律责任研究
17. 金融机构破产法律问题研究
18. 完善市场化法治化债券违约机制研究

## 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,请到中国证监会官网下载);  
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年应届毕业生博士生可于毕业后补交;
- 三篇学术代表作;
- 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.身份证明材料。
- (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。  
中国证监会官网网址: <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