

国资委：有力有序有效推进国企专业化整合

国有控股上市公司改革重在规范运作、提升质量、成为表率

■本报记者 杜雨萌

“要有力有序有效推进专业化整合相关工作，主动挖掘央企之间、央地之间跨企业、跨层级、跨区域的整合空间，在更广范围促进资源优化配置。”9月1日，国务院国有企业改革领导小组办公室副主任、国务院国资委党委委员、副主任翁杰明在国企改革三年行动补短板强弱项专题推进会上如是说。

翁杰明称，今年以来，各中央企业和各地注重把工作重心由抓改革进度逐渐转移到抓质量、求实效上，推动国企改革三年行动取得了新的成果，但改革仍存在不平衡、穿透基层一线不够、部分重点改革任务到神不到、改革质量和实效仍需提高等突出问题。后续，各中央企业和地方要锁定重点、靶向攻关，精准动态高效推进补短板强弱项工作。

此次国资委在部署国企改革三年行动补短板强弱项方面，共提出了五

大类任务。其中特别强调，要有力有序有效推进专业化整合相关工作，努力在培育世界一流企业和专精特新企业上迈出新步伐。

谈及后续专业化整合的推进工作，翁杰明强调，要在专业化整合的力度广度深度上狠下功夫。具体来说，要继续大力推动资源向主业企业、优势企业、“链长”企业集中，鼓励更多企业和地区形成“一业一企、一企一业”新格局，实现业务板块清晰、“小散弱”问题基本清零。要主动挖掘央企之间、央地之间跨企业、跨层级、跨区域的整合空间，在更广范围促进资源优化配置。要强化整合后的深度融合，充分释放一体化运作红利。

中国企业联合会研究员刘兴国在接受《证券日报》记者采访时表示，要形成“一业一企、一企一业”新格局，必定要加快分散在多个企业中的同类业务专业化整合。所以从这一角度看，下半年可能会迎来央企专业化整合的一个高潮，且整合力度和范围可能会

超出预期。并且从该会议透露的另一信息看，下半年央企专业化整合可能不局限于央企之间，也可能涉及央企与地方国企之间，突破地区与出资人层级限制。

除了部署推进专业化整合工作外，翁杰明还称，国有控股上市公司已经是国有企业的主体，通过深化改革进一步搞好上市公司，发挥好示范引领作用，意义重大。上市公司相关改革任务要重在规范运作、提升质量、成为表率。

具体来看，主要包括以下四个方面：一要以股权结构优化促进治理机制完善。继续大力推动国有股东持股比例高于50%的上市公司，引入持股5%及以上的积极股东参与公司治理，支持积极股东提名董事人选参与上市公司决策。鼓励央企之间、央地之间通过认购股份、换股等多种方式作为积极股东参与完善公司治理。

二要加大对上市公司的授权放

权力度。优先在上市公司全面依法落实董事会各项职权。

三要推动上市公司成为市场化经营机制的先锋表率。凡是国企改革三年行动要求的市场化机制改革任务，上市公司应率先高质量完成。支持鼓励上市公司与同行业头部企业在业绩、效率等方面全方位对标、针对性赶超。

四要继续推进混改企业深度转换经营机制。继续探索对混合所有制企业差异化、精准化管控的有效形式。将混合所有制改革的工作重点放在深度转换经营机制、放大国有资本功能和提高国有资本配置效率上。

“短板与弱项，不仅制约企业的持续发展，也影响企业的盈利能力。”刘兴国认为，作为国有企业中的优质资产，国有控股上市公司要通过补短板强弱项，提升国有控股上市公司治理水平，进而强化国有控股上市公司综合竞争力，改善财务绩效，增加股东价值回报。

独具慧眼

市场主体当自强 政策效能可倍增

■阎岳

“部署充分释放政策效能，加快扩大有效需求”“持续为市场主体减负激活力”，这是最近一次国常会的要求。笔者认为，稳增长一揽子政策以及新近推出的19项接续政策，让市场主体感受到了政策暖意，但它们更应奋发图强，让政策效能实现倍增，走出发展困境。

今年上半年，市场主体持续增长，总量超过1.6亿户。这些市场主体有两个显著变化，一是有效发明专利授权数量增长近10%，创新创造活力显著提升，二是失信违约信息环比降速达到两位数，市场主体信用有所提升。

市场主体的这些积极变化，是自强和政策综合效能发挥的具体体现。A股上市公司是1.6亿市场主体中的佼佼者，多数为行业领军者且具备一定规模。中国上市公司协会数据显示，今年上半年，4825家上市公司共实现营业收入34.54万亿元、净利润3.25万亿元，同比分别增长9.24%和3.19%。同期国内生产总值为56.26万亿元，同比增长2.5%。由此可见，上市公司作为实体经济“基本盘”的地位更加稳固。

现在，国内资本市场直接融资功能已经得到很大提升，合规上市公司的再融资要求也基本能够满足。尽管上半年经济实现了正增长，但7月份数据波动说明经济恢复的基础仍不牢固。在这样的形势下，上市公司一方面要考虑如何带领产业链企业实现稳健发展，另一方面也要研究如何通过资本市场做大做强。

针对经济运行超预期因素冲击，纾困政策出台了一波又一波，但有效需求距离政策目标还有一定距离。此时，就需要市场主体勇敢地站出来，率先突围，尤其是那些行业领军者。我们的上市公司中不乏这样的企业和企业家。

我们以眼下“最艰难”的房地产业来说明部分房企的自强。毫无疑问，当下的房地产市场正在发生转折，房地产新发展模式也正处于探索之中。在这个行业变革的重要时期，有的房地产企业已经看到了机遇。

比如万科董事会主席郁亮在2022年中期业绩推介会上就表示，市场收缩过了头，反而会积蓄自发修复的功能。这就是“危中见机”。

郁亮强调，万科会努力补短板，平衡好，保持跑下去的状态，相信一定能跑出健康跑出来。这就是“居危思进”。

金融机构也体现了责任担当。中国建设银行首席风险官程远国在中期业绩发布会上表示，该行将继续按照市场化、法治化、专业化的原则，主动承担社会责任，积极做好保交楼的金融服务。

有了房企的努力进取，政策效能就会倍增，再加上金融机构的支持，潜行许久的房地产业终将迎来黎明的曙光。其他行业、领域也如此。

“市场主体在一些方面遇到的困难比2020年多”，但政策出台的时机和力度也要优于往年。因此，市场主体只要秉承办法总比困难多的思维，发挥好政策效能，踔厉奋发，就会把“寒区”变成“暖区”。

8月份楼市量价仍低迷 专家称政策效应下市场活跃度有望提升

■本报记者 杜雨萌

9月1日，中指研究院发布数据，据其对全国100个城市新建、二手住宅销售市场的调查数据显示，8月份，百城新房、二手房价格环比继续下跌，且下跌城市数量创新高。

具体来看，8月份百城新建住宅平均价格为16203元/平方米，环比下跌0.01%，跌幅与7月份持平；百城二手住宅平均价格为15991元/平方米，环比下跌0.13%，跌幅较7月份扩大0.04个百分点。从下跌的城市数量看，8月份共53个城市新建及二手住宅价格环比均下跌，较上月增加14个。其中，包括18个二线城市，35个三、四线城市。

“整体来看，各梯队城市的房地产市场表现分化加剧，即核心一、二线城市楼市保持较强韧性，三、四线城市虽然不断出台楼市宽松政策，但房地产市场运行仍面临较大压力。”中指研究院指数事业部总经理曹晶晶在接受《证券日报》记者采访时如是说。

需要注意的是，8月份房地产市场的走弱不仅体现在价格层面，从销售层面看，亦不理想。CRIC数据显示，8月份其重点监测的30城成交面积环比下降13%，同比跌幅达31%，与上月基本持平。其中，一线城市成交面积转降，同比、环比分别下降16%、10%；26个二、三线城市成交面积同比、环比分别下降33%、13%。

中国银行研究院研究员叶银丹在接受《证券日报》记者采访时表示，作为顺周期行业，一方面房地产行业的复苏有赖于中国经济大环境的改善；另一方面，在居民购房预期及意

数据显示

8月份百城新建住宅平均价格为16203元/平方米 环比下跌0.01% 跌幅与7月份持平



魏健琪/制图

百城二手住宅平均价格为15991元/平方米 环比下跌0.13% 跌幅较7月份扩大0.04个百分点

愿已经发生转变的背景下，特别是在居民对长期房价看跌情绪增强的情况下，或许需要政策面释放更多、更有力的改善信号。

事实上，当前楼市的低迷表现已经引起中央及政策面的高度关注。比如，自7月28日中共中央政治局会议提出“因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生”后，《证券日报》记者梳理后发现，在此后召开的4次国务院常务会议上，有3次会议均提到要“支持刚性和改

善性住房需求”。

与此同时，结合政策面来看，住建部、财政部、人民银行等有关部门已于近日出台措施，完善政策工具箱，通过政策性银行专项借款方式支持已售逾期难交付住宅项目建设交付。此外，继5月份5年期以上LPR单独调降15基点，时隔两个月，5年期以上LPR在8月份再度下调15个基点。至此，全国首套及二套房贷款利率下限已降至4.1%和4.9%。

中指研究院指数事业部市场研究总监陈文静在接受《证券日报》记

者采访时表示，近期国务院常务会议接连释放房地产积极信号，更加明确地体现了中央对房地产的态度，即稳定房地产市场重要性被进一步突出。短期来看，各地楼市政策宽松方向或聚焦信贷方面，通过优化二套房认定标准、下调房贷首付比例及利率等方式，降低居民购房门槛和成本，支持合理住房需求。在房地产市场传统的“金九”到来之际，各项稳楼市举措的积极出台和落地，有利于购房者置业意愿和市场信心好转，有利于9月份房地产市场活跃度提升。

前8个月地方债发行规模突破6万亿元 同比增长24%

■本报记者 包兴安

东方财富Choice数据显示，今年前8个月地方债发行规模突破6万亿元，达到60474亿元，同比增长24%。其中，新增地方债发行40210亿元，同比增长62.4%。

巨丰投顾高级投资顾问谢后勤对《证券日报》记者表示，今年新增地方债发行规模大增、发行速度加快，体现出积极财政政策靠前发力，着力稳定宏观经济大盘。

按用途划分，地方债分为新增地方债和再融资债券。2022年预算安排新增地方政府债务限额43700亿元。其中，一般债务限额7200亿元，专项债务限额3.65万亿元。

数据显示，前8个月发行的新增地方债中，新增一般债券发行6909亿元，新增专项债发行35191亿元（其中用于项目建设的专项债为3.45万亿元，早在上半年已基本发行完毕）。

根据近日财政部发布的《2022年上半年中国财政政策执行情况报告》，2022年分两批储备专项债券项

目7.1万个。上半年，已发行的新增专项债券共支持超过2.38万个项目，其中在建项目约1.08万个，新建项目约1.3万个。

巨丰投顾高级投资顾问陈昱成对《证券日报》记者表示，今年新增专项债发行规模超预期，成了稳增长的重要抓手，保障了基建项目融资需求，对经济增长发挥了积极作用。预计今年全年基建投资增速将上扬。

记者注意到，今年以来再融资债券发行规模下降。东方财富Choice数据显示，在超6万亿元地方债中，再融资债券发行18374亿元，同比下降23.5%。其中再融资专项债发行7719亿元，再融资一般债券发行10655亿元。

“再融资债券资金主要用于偿还到期地方债本金，也有部分再融资债券具有特殊用途，如近年来不少地方通过发行用于‘偿还存量债务’的再融资债券来置换隐性债务。今年以来再融资债券发行规模下降，主要原因是地方债到期偿还量下降。”东方财富研究发展部高级分析师冯琳对《证券日

报》记者表示，据统计，今年前8个月地方债到期偿还量为1.73万亿元，同比下降16.4%。同时，今年特殊用途再融资债券发行量同比也有较大幅度压缩。据统计，今年上半年用于“偿还存量债务”的再融资债券发行量约为2200亿元，而去年上半年发行量约6200亿元。

冯琳表示，今年9月份至12月份地方债到期量约为1.04万亿元，大幅高于去年同期的6028亿元。同时，尽管年内尚有5000多亿元专项债地方债结存限额待发行，但去年9月份至12月份新增专项债发行量超过1.7万亿元。因此，从到期偿还压力和地方债整体供给节奏两个角度来看，年内后续再融资债券发行量高于去年同期。预计9月份至12月份再融资债券发行量将超1万亿元，有望达到1.2万亿元左右，这将明显高于去年同期的7176亿元。

值得一提的是，中小银行专项债作为专项债的一种，今年前8个月发行了3只，规模合计485亿元。其中，大连市发行50亿元，甘肃发行300亿元，

辽宁发行135亿元。

银保监会有关部门负责人此前表示，今年以来，银保监会积极会同财政部、人民银行加快推动地方政府发行专项债补充中小银行资本。今年上半年，经国务院批准，已向辽宁、甘肃、河南、大连四省（市）分配了1030亿元专项债额度。

东方金融业务部副总经理李茜对《证券日报》记者表示，支持中小银行发行专项债补充中小银行的核心一级资本，提高中小银行的抗风险能力，同时将进一步提升中小银行服务实体经济能力。

“专项债券用于补充中小银行资本受到地方财政预算限额的比例限制，同时专项债券注资对象数量众多，每个机构获得支持的资本体量有限。”李茜建议，地方政府应当对中小银行谨慎注资，在全面清产核资、排查风险并依法依规严肃问责的前提下，“一行一策”稳妥推进补充资本金，严防道德风险，建立中小银行资本补充专项债券全生命周期管理机制与退出机制。

(上接A1版)

发行上市便捷高效，依托与新三板一体发展优势，提升审核效率，发行上市更顺畅、预期更明确。从受理到完成注册平均用时140余天，目前企业从受理到过会用时仅37天。

“高效的审核速度得益于上交所与新三板的一体化发展。”孙金钜表示，一方面，上交所上市公司均来源于新三板创新层，这些企业在上市之前已经过创新层的挂牌准入审查、持续监管，公司治理运营相对规范；另一方面，新三板通过修订分层管理办法，增加调层频次，优化进层条件，进一步强化与上交所的一体化发展，从而为北交所源源不断地输送后备力量。

此外，北交所相关负责人表示，北交所上市审核高质量具有现实基础和客观条件。一是申报企业前期已有规范基础。二是一体发展、一体监管，助力持续提升审核质效。通过流程再造打通挂牌审查、持续监管、上市审核各环节，共享监管档案，对申报上市的公司提前梳理，逐家形成有针对性的审核预案，持续优化审核流程机制。三是中介机构执业质量持续提升。

融资机制按需灵活，除公开发行外，上市公司在新三板挂牌阶段平均进行2次定向发行融资，单次融资5000万元左右，上市后有5家启动再融资，形成按需、小额、多次的接续融资机制。

“创新型中小企业具备创新属性强，对人才依赖度高，成长潜力大，经营不确定性较高等特点，按需、小额、多次的接续融资机制能够有效解决创新型中小企业融资难、融资贵等问题，提高北交所与新三板服务创新型中小企业的服务能力。”北京利物投资管理有限公司创始人、合伙人常春林对《证券日报》记者表示。

值得关注的是，北交所交易制度高效，提供竞价交易、大宗交易、协议转让等多种交易方式，契合中小市值股票特点需求。对此，常春林表示，北交所交易制度适应创新型中小企业发展规律，因收购或引进投资等原因需进行股票转让，可申请协议转让。

“后备军”成色足 质量优

“尽快形成初始市场规模。”北京证券交易所副总经理张梅近日公开表示，北交所实现初始规模积累不是简单的数量增加，而是要实现高质量企业的持续供给。

截至8月25日，北交所上市企业为288家，成长性方面具有显著优势。2021年平均营业收入和平均归母净利润分别为4.8亿元、3757.75万元，近两年分别复合增长17.82%、27.75%，较现有挂牌公司分别高出10.12个百分点、19.08个百分点。

从行业分布看，118家公司属于高端装备制造或高技术服务业；专精特新属性方面，81家在辅企业为专精特新“小巨人”企业。

从研发情况看，288家在辅企业中研发强度超过4%的公司有170家，超

过5%的公司有123家，基本达到上交所上市公司平均水平。

“优质上市公司作为证券交易所的基石，可通过设立绿色通道，提升优质企业在北交所上市效率。”常春林认为，当北交所形成一定市场规模，聚集一批标杆中小企业，可为投资者持续带来赚钱效应，进而吸引更多规模、更多类型的投资者参与北交所市场交易，未来市场流动性水平也将得以改善。

孙金钜预计，未来北交所将继续加快推荐、保荐申报和储备项目的推进速度，并严把质量关，切实提高执业质量，北交所公开发行有望迎来数量和质量的提升。

专业机构持有流通股市值比例提升至12.18%

北交所开市后，各类市场主体参与踊跃，相互影响、相互带动，合格投资者数量已经超过513万户。500余只公募基金布局，持仓市值稳步增加，VC/PE加大投入，社保基金、保险资金、QFII、RQFII均已入市，且随着近期新股供给提速，专业机构保持阶段性资金流入态势，5月份以来，持有流通股市值比例由11.42%进一步提升至12.18%。

但在复杂的外部形势下，北交所流动性、估值等问题仍然有待提高。具体来看，北交所股票以小市值为主，流通盘规模小，83%的公司市值低于15亿元。日均成交额10.29亿元，在外部冲击有所下滑。

在张可亮看来，目前北交所的流动性有所分化，主要原因是机构投资者投资习惯所致，大部分公募机构并不善于投资小市值公司，他们在意愿和能力上都需要有一个适应过程。

“对于北交所的流动性水平需要综合看待。”市场人士表示，北交所投资者以合格个人投资者、机构投资者为主，交易相对低频理性，持股期限相对较长，更加关注企业成长带来的中长期收益。因此，市场的换手率不宜简单与其他市场对标。同时，估值波动与传统发行上市呈现不同特点。在一体发展的市场结构和上市前公开交易的博弈格局下，由于新股上市前已在创新层挂牌交易，上市后价格呈现更加复杂的买卖博弈特点，不会因为单次公开发行就产生明显的流动性溢价。

专家认为，要牢固“主阵地”，北交所还需通过优化交易机制、提供更多融资途径、引入增量资金等改革，提升服务创新型中小企业的服务能力。

孙金钜建议，首先，加快推出北交所指数，进一步推动机构投资者通过开发数字化产品入市；其次，适当降低投资者准入门槛，吸引更多投资者进入市场；再次，适时推出混合交易制度，为北交所提供新的流动性支持。

九万里风鹏正举，奋楫笃行。年轻的北交所面对创新型中小企业的差异化需求，还需进一步成长，提供更加“贴身”的服务，探索资本市场普惠金融“中国方案”已在路上。我们相信，北交所定能今朝花开胜往昔，料得明日花更红。