

贵州国企改革满月:产权开放大胆具体操作谨慎

证券时报记者 张奇 马宇飞

贵州国企改革方案因其改革核心直指产权制度而受到全国瞩目。贵州国企改革牵涉旗下5家上市公司的命运和走向,贵州茅台、盘江股份和赤天化等公司未来三年甚至十年的战略发展以及集团大股东的定位和改革息息相关。不过,证券时报记者在采访中了解到,在方案出台一个月后,贵州国资旗下集团层面的改革进展并不如预期的顺利。

产权制度改革的大尺度开放,一票否决制和国企测评排位等方案,像是给贵州国企改革上紧了发条。然而在前进道路上,背后设计的层层审批又给改革加上了镣铐。

产权改革重要且敏感

贵州国企改革明确提出,加快推进国有资产制度改革,推动投资主体和产权多元化,发展混合所有制经济。与上海、天津等国资相比,贵州国资盘子较小,定位明确,无需在布局上进行调整。

但是,相比其他地区的方案,贵州方案对产权的改革显得更为开放和多元化。本轮贵州国企改革最大的亮点就在于产权改革,力度之大前所未有,对各类资本开放,持股比例不设限制,可以用多种形式出资,同时可收购破产国企处资产。

贵州方案提出,各类投资者可通过整体收购、出资入股、收购股权、认购可转债、融资租赁、与国有企业联合重组成立公司或股权投资基金等多种方式受让国有产权、参与改制重组或国有控股上市公司增发股票,也可收购关闭破产国企处资产;可以用货币出资,也可以用实物、知识产权、土地使用权等法律法规允许的方式出资。对实施混合所有制改革的企业,国有资本持股比例原则上不设限制。

贵州是目前为止第一个提出要求所有竞争类国企原则上必须引入战略投资者的省份。”国泰君安分析人士评价,而贵州国企改革产权方式不设限制意味着整体收购、出资入股、收购股权、认购可转债等办法或途径都能得到允许,将极大地便利混合所有制的顺利推进。”

3月17日,贵州国资推介会上的数据显示,贵州省国资委首批集中推出了128个项目,其中股权转让、增资扩股项目42个,建设项目86个,覆盖了能源、建材、化工、冶金、房地产、商贸物流、交通运输、旅游酒店、矿产资源精深加工等行业,预计投资总额2763亿元。

涉及范围和金额如此之大的产权改革,其中的优质资产无疑将吸引大量民营资本的目光。

复星集团副董事长、首席执行官梁信军就表示,目前复星集团在贵州仅投资了9个项目,投资金额仅3.6亿元。借着贵州国企改革的契机,复星集团将加大在贵州的投资。投资将涉及大健康产业、物流商贸和体验式消费等领域。

超千亿国资的流转,也让贵州国资方面十分的谨慎。贵州方案虽未提及治理结构和董事会建设方面的内容,但在外部监管方面是各大区域最为复杂的,需要多级的审批,对股权变动尤其敏感,须省级政府批复。

太和投资研究总监王亮告诉记者,在和上海、天津、安徽和贵州四地的国企改革方案里,产权改革是占据最大篇幅的内容之一。

对比来看,上海的产权改革核心放在上市和引入战略投资者,在国资流动上更青睐其成熟的产权交易市场。天津方案极为放松,提出以产权管理为纽带,加强重大事项监管,向公司法人治理结构完善的企业下放管理权限。

一位参与贵州国资改革的政府人员向记者表示,贵州产权改革方面会涉及一个敏感问题,就是国有产权转让定价的问题。如果本轮改革还是按照以前的模式,对国有产权采用透明度较低的非市场化评估转让方法,很容易引起外界对国有资产流失的担心,阻碍国资改革进程。

从另一个方面来讲,如果无法保证改革、特别是国有产权评估转让的透明性,也不利于保护推进改革的国企领导干部。谁也不愿意背上“国有资产流失”的罪名,如此下去,改革的积极性无疑会被打消。



贵州茅台	2014年完成新公司拆分工作,2015年开始“引战”工作,集团公司其他非茅台酒类子公司相关酒类业务合并将在2016年完成,最终通过上述改革到2017年左右,茅台集团整体销售收入达到千亿元级。
盘江股份	盘江股份将分离内部主辅业,构建市场化改革体系,加大去行政化力度。公司将适时增发扩股,建立骨干员工股权(或期权)激励制度。
赤天化	赤天化集团将对上市公司的控股权进行转让,将以股份公司为平台整合化肥主业资产,尽量把集团中质量尚可的资产或公司整合打包,准备一起出让。
贵绳股份	贵绳股份拟通过海洋用钢丝绳等项目引进战略投资者,在沿江沿海地区建立生产基地,预计总投资约6.9亿元。
久联发展	进一步加强对民爆生产企业的整合、并购力度,增加产能。

四地产权改革方案亮点

地区	产权改革亮点	产权流转监控
贵州	持股比不设限制,可以用多种形式出资,同时可收购破产国企处资产。	事事需要审批,对股权变动尤其敏感,须省级政府或国资批复。
上海	核心放在上市和引入战投,在国资流动上更青睐其成熟的产权交易市场。	按照市场化手段控制监事会,事实上加强了出资方的监管权,资本管理看重过程监督。
天津	交叉持股,但仍要求保持国有合力控股比例。	天津看重事前放权,事后评价和责任追究,产权管理看重效益。
安徽	体现出国企内部产权调整的意识,对引入外部资本并无着墨。	方案中提到了持股方式、集团内部管理、主辅业股权结构等8方面的问题,并相应提出了对策。

张奇/制表 翟超/制图

该政府人员认为,推进贵州国资改革的最好途径,就是建立公开透明的改革机制,把对国有产权的评估转让,放到公开交易平台上操作。

王亮认为,天津看重事前放权,事后评价和责任追究,产权管理看重效益;上海则按照市场化手段控制监事会,事实上加强了出资方的监管权,资本管理看重过程监督;贵州一手大力推进产权改革,而一手又将实质权利牢牢地握在手中,在犹豫中前行着。

改革进展不如预期

证券时报记者从贵州省国资委获悉,一季度,贵州27户监管企业11户亏损,乌江公司、水钢、水矿和赤天化4户企业亏损过亿元。其中,乌江公司亏损高达8亿元。

针对国企的经营监测则在近日发布,贵州从今年二季度起,将对茅台等27家省属国企实行测评排位,实行末尾问责,对连续排位靠后的企业负责人将作出必要的调整。

据了解,贵州国有控股企业增加

值占全省规模以上工业增加值的50%以上,但1~2月增加值仅增长7.9%。其中,贵州省国资委监管的27家企业增加值下降2.1%,利润仅增长0.8%。贵州省属国有控股企业增加值增速每回落1个百分点,将影响贵州工业增速回落0.5个百分点。而贵州省今年提出生产总值达9000亿元、经济增长达12.5%的“发展底线”,需要国企发挥中流砥柱的作用。

贵州省国资委占上市公司数目全国最高。数据显示,实际控制人为国资委的上市公司占贵州上市公司数目的比重,达到了67%;占比为全国各省最高。

贵州国企改革步伐也首先由上市公司的集团层面推广开来。贵州茅台作为贵州国资中的优质资产,一直发挥着中流砥柱的作用。就在贵州国资改革三步走推介会之前,国资主任韩先平就去茅台集团调研,显然对于茅台集团在贵州国资改革中起到的带头作用非常重视。证券时报记者了解到,按照计划,到2017年左右,茅台集团通过改革整体销售收入达到千亿元级。

涉及本次国资改革的另一家上市公

司高层向证券时报记者透露,集团近期已经成立了改革小组,但具体实施内容不清楚,还需等待国资委的通知。

对于贵州国资的千亿产权改革,民企资金也有一些看法。记者从几家参与贵州国企改革推介会的民营资本处了解到,国企改革应该配备的,还有对民营企业的产权保护,这需要法制环境的完善;而结构调整中,国企真的要退才行;其次是要有“靓女先嫁”的思路,不光要破产的国有资产要卖,好的也要卖一点。

贵州国资对旗下五家绝对控股的上市公司,都有三年改革计划。但记者从上市公司层面了解到,由于改革都是在集团层面进行,上市公司也是在等待进一步的安排。

梁信军之前表示,根据复星集团22起国企改革成功的经验来看,国企改革不同于一般投资,一般5到8年后将出现矛盾高峰期。因此,只有在改革过程中坚持规范和公平才能有效减少后期矛盾的产生。

即使改革能顺利开展,而接下来国企和民企的融合,还需要不断磨合。

茅台集团 三年内将完成产权制度改革

证券时报记者 张奇 马宇飞

证券时报记者近日辗转拿到《中国贵州茅台酒厂(集团)有限责任公司产权制度改革三年行动计划总体方案》,内容与此前国资改革提出的集团方向一致。

这次改革的主要内容包括对茅台酒、子品牌、上下游产业等其他业务板块梳理、形成子集团,探索股权激励机制或者员工持股,开展股权激励、再融资、内部拆分、借壳上市,以及自营店体系的整合等计划。方案明确茅台集团将在明年启动战略投资者引进,未来择机将子公司拆分上市。

茅台集团作为贵州国资改革的排头兵,制定的未来三年的任务可谓大跃进。茅台集团改革的具体时间表包括:2014年完成新公司拆分工作;2015年开始引进战略投资者工作;集团其他非茅台酒类子公司相关酒类业务合并将在2016年完成;通过上述改革,到2017年左右,茅台集团整体销售收入达到千亿元级。

据悉,茅台集团2013年刚突破

400亿元销售额,其中贵州茅台以309.22亿元的销售贡献了近75%以上的营收。去年以来,高端白酒增速大幅放缓,贵州茅台很难在未来三年出现持续的高增长,茅台集团须在系列酒和其他业务上急起直追,但这并非易事。

贵州茅台董事会将今年销售目标定为增长3%,按此计算贵州茅台今年年底目标是完成320亿元左右的销售额。

一位茅台集团内部人士对于三年千亿的任务颇感无奈。他说,现在这么说是为了响应政府号召。

太和投资研究总监王亮认为,茅台集团提出的改革,以及引进战略投资者,更多的是在集团旗下的子公司进行,而其作为利益核心体的茅台集团引进战略投资者,则没有多少笔墨提及。

首先,贵州茅台作为上市公司,计划以融资的方式引进战略投资者;其次,习酒以及系列酒的拆分上市也将引来资本的关注;而茅台的多元化战略,去年刚设立茅台文化旅游公司以求开辟新战场并非那么容易。

国资不能再搞“半截子改革”

——访贵州省社科院胡晓登教授

证券时报记者 张奇

就贵州国资改革问题,证券时报记者近日对贵州省社会科学院城市经济研究所所长胡晓登教授进行了专访。

证券时报记者:贵州国企改革方案对于产权改革的力度非常大,给混合所有制提供各种进入途径,而同时又给出了相较其他区域最严厉的监管方案,对此胡晓登教授怎么看?

胡晓登:从严审批有一定的合理性,贵州现在主要的一些大型国企基本上都是资源垄断型、市场成长空间比较好的企业。比如茅台以及煤和有色金属企业等,都属于不可再生资源,开采加工成本低,市场需求旺盛,利润空间很大,确实要严防国有资源的流失。

但是另一方面,确实需要贵州加强市场在资源配置中的决定性作用,行政配置资源是调控性、过度性的方式,进一步深化改革的方向应该往市场配置资源走。

贵州作为落后地区在这方面吃过不少亏。例如这几年有一个大型的微硬盘项目,在贵州圈钱近二十亿,后面项目出现各种问题,贷款资金大多成为烂账。

而且,贵州跟珠三角、长三角不一样。珠三角、长三角的企业基本上是完全竞争产业,市场配置资源非常成熟。资源的流动、资金的投向,市场已非常规范。但这对贵州来说很陌生,作为经济落后地区,像马云说的错过了三十年以前的改革开放,但是最后一次不能错过贵州,因为贵州开放度不够,待改革、待开放的领域非常多,大量资本在里面具有利益追求。

证券时报记者:贵州国企改革方案对大型集团提出了改革方案,茅台集团也做出了未来三年的改革路径,未来三年形成千亿的产值,还有分拆上市、引进战略投资者和股权激励等规划。像茅台集团这种盈利极优的大型集团,在集团层面改革,推进难度是否相对较大?

胡晓登:茅台集团的改革步伐,迈晚了、迈小了、迈浅了。茅台是全世界不可替代的唯一资源。茅台出了茅台镇以后,到任何地方同样的原材料、同样的工艺、同样的设备完全不能复制,不能克隆,独特的微生物环境是不可替代的先天气赋。茅台酒跟波音飞机完全不一样,有生产线、有技术装备,有工人在贵州一样可以生产波音飞机。

但是国有企业的机制陈旧,体制僵化,传统国有企业的一些弊端维持了这

么多年,所以它缺乏动力、缺乏活力。对于贵州省属国有企业实行测评排位,实际意义并不大。不在体制上,不在产权架构的基础上进行体制和机制改革,只换人的作用不大,体制还是旧体制,机制还是旧机制,除非有一个非常强势的人撑起改革。

证券时报记者:贵州方案将监管企业产权制度改革任务,作为2014年至2016年第四任期考核的一票否决指标。强调做不好将一票否决,做不对还要追究责任,这是否显示出当地政府很大的决心?

胡晓登:这是必要的,没有硬约束谁都不愿意改,因为谁都是既得利益者,必须得有一些真正能够考核量化的方式。

另外,国资委的产权改革指令,还应该更深一步,不能泛泛的提战略投资者。因为几十年来贵州的大型国企引进不少战略投资者,从电力到大型的资源开发都有,现在唯一产权的大型企业已经很少了。

但是全部都是国有经济、国有产权之间的冲突,同样的机制、同样的体制同样的没有动力、同样的缺乏活力,所以应该是混合所有制,而不应该是单一的国有产权所有。引进战略投资者必须更多的指向非国有产权,同时再加上产权改革的一票否决,这两点才能从根本上解决问题。

坦率地说,像茅台这么好的企业随便找几个大型国企来当战略投资者太容易了,谁都愿意来。

证券时报记者:贵州国企改革提出对一些亏损或者业绩差的企业进行转让,这对民营企业没有太强的吸引力。这是否意味着这些集团核心利益的资产不会轻易动?

胡晓登:这种思路还是遵循保持国有经济控制力的观念。事实上,保持国有经济,从全国角度来说尚可以理解属于战略性的国计民生的根本性产业,但是贵州省的煤炭、化肥、白酒,跟国计民生关系不大。

其次,仍有肥水不流外人田的观念,因为优良资产都是这些集团核心资产。核心资产都是最有竞争力的、最有市场前景的资产,仍然要抓在手里,这叫“半截子改革”。贵州这几十年都在改,都是半截子改革,没有真正的触及到这些国有经济深层次的东西,体制仍然陈旧,机制仍然僵化。

讲到很现实的一点,产权改革以后,政府直接委派官员进入集团管理层行不通了,需要通过董事会、股东投票表决。这触及到政府自身的利益,改革触及到利益了,利益者自己来改自己是全世界最难的事。