

首届中国军工产融年会在山东举行

宋丽萍:服务军工产业 发挥资本市场平台作用

证券时报记者 卢青 胡学文

首届中国军工产融年会在山东省枣庄市举行。本次年会由中国航空工业集团、中国船舶重工集团、中国电子科技集团、深圳证券交易所联合主办,来自军工行业的200余名嘉宾参会,共同探讨通过资本市场更好地推动军工产业改革发展。深圳证券交易所总经理宋丽萍在会上表示,在服务军工产业和促进军民融合方面,资本市场有望更好地发挥平台作用。

近年来,促进军民融合深度发展的各项工作加速展开。十八届三中全会提出“推动军民融合深度发展”,将其作为深化国防和军队改革的重大任务之一,纳入国家全面深化改革的总体布局。今年两会期间,习近平总书记参加解放军

代表团全体会议时,提出“同心协力做好军民融合深度发展这篇大文章”。而新时期军工产业的改革发展和资本运作,是推动军民融合深度发展的重要内容。

宋丽萍表示,资本市场在发挥平台作用服务军工产业方面主要包括以下内容:一是通过证券化盘活军工资产,拓宽军工企业融资渠道;二是提供高效的并购重组市场,促进军工行业在国家工业体系大背景下优化产业链、价值链;三是为军工企业的体制机制创新,探索现代企业制度和混合所有制的实现路径提供一个覆盖面广、包容性强的资本市场平台。

中航工业集团董事长林左鸣在年会上表示,军工企业不解决好产融结合,就很难做好军民融合,也就很难做好军工产业。搭建军工产融

年会的对话平台,就是为了探索实现产融结合这一重要命题。林左鸣认为,上市是目前推动军工企业实现产融结合的最好方式。借助资本市场平台,可以形成产融结合、适度多元的发展格局,打造一批航母级企业,积极参与国际竞争。

国务院发展研究中心研究员陈清泰表示,对于顶尖技术的本能追求,国外技术封锁的倒逼机制,较为充足的科技资金投入,较强的技术积累,使得军工产业成为推动自主创新、引领转型升级的先锋。我国许多军工企业已经有了很好的基础,达到了很高的水平,进一步做强做大需要突破体制机制。推动军工企业走上依托市场的发展道路,必须依靠军民融合,充分发挥资本市场作用。

会上,中船重工集团副总经理孙波、中国电

科集团副总经理胡爱民、国防科技工业企业协会常务副会长石金武,以及来自监管机构、部分投资机构、民营企业、科研机构的代表也就推进军民融合发表了演讲。与会代表一致认为,当前推动军民融合正当其时。全球前100大军工企业80%以上是上市公司,实现资本化运作。近年来,我国军工行业发展较快,但军工产业证券化率还比较低,军工集团整体资产证券化率仅30%左右,已上市军工企业中涉及核心军品的企业也比较少,很多军工企业和军工科研院所等尚未改制上市。不过,当前深化军工资产证券化的条件正在逐步成熟,例如法律法规不断完善,军工系统逐渐趋于开放,上市军工企业积累了丰富经验,未来国内军工产业通过资本市场实现产融结合潜力巨大。

资本军工 有望实现良性互动

证券时报记者 卢青

今年上半年,A股市场一直在2000点附近徘徊,然而有一只股票涨幅超220%,它就是军工龙头成飞集成。

成飞集成的巨大涨幅,主要源于公司今年5月份发布公告,拟16.6元/股定增约12.73亿股,收购中航工业旗下沈飞集团、成飞集团、洪都科技100%股权(总价158.47亿元),并配套融资不超过52.82亿元投资先进战斗机及航空武器系统能力提升项目、沈飞民用飞机零件制造产业化建设项目、柴油发动机电控燃油喷射系统扩能技改及研发条件建设项目。

此次重组完成后,成飞集成主营业务将变更为以歼击机、空面导弹等军品研制为主,成飞集成作为军工股的带头大哥,涨幅惊人,其实暗含了市场对军工证券化的期待。

资产证券化及资产注入预期成为军工板块走强的重要因素。最近一段时间,关于军工行业的政策利好接连不断。军民融合、研究所改制、鼓励和引导民营资本进入军工领域等政策措施陆续出台,旨在推动我国军事工业与国民经济的融合,实现富国与强军的统一。

一位航天证券的研究员表示,军工资产证券化是我国军工企业未来发展方向。军工资产证券化可以拓宽军工企业融资渠道,减轻政府的财政负担、解决制约军工产业发展的资金瓶颈,通过并购重组可以进行产业整合、降低发展成本、减少重复建设的浪费。

以美国为例,军工企业正是借助资本市场实现了大跨越,诞生了波音、洛克希德·马丁、雷神、通用动力等军火巨头。而我国的军工资产证券化率相对较低。一直以来,军工资产重组受诸多限制,导致军工资产证券化总是雷声大雨点小。

不过,中国重工资产重组、成飞集成披露重组方案,一系列动作的背后,是中国军工资产证券化正在全力加速。一位基金经理就曾表示,军工企业大规模的资产证券化不可避免,目前十大军工集团的资产证券化率只有30%,增长前景广阔,并且制度障碍已经撤除,大幕已经拉开。与国外军工公司的资产证券化率一般处于70%~80%的水平相比,我国军工企业未来提升的空间大,预计未来五年,军工资产证券化比例有望提高2~3倍,市值有望增长5~10倍。

目前国家正在推进军工院所体制改革,鼓励军工体制改革后将军工资产注入相关上市公司,以实现军工资产证券化,并扩大军工资产的融资和经营。有分析师就指出,军工资产证券化是中国国防工业体制改革的有机组成部分。通过军工院所改制以及军工资产证券化,可以帮助军工企业具备自我造血功能,实现提高企业效率、技术水平、综合竞争力的最终目标。因此,军工资产证券化会越来越深入。其实,在山东枣庄召开首届中国军工产融年会就是对加速军工资产证券化的有益尝试。

除军工资产证券化外,民参军类上市公司有望成为产业亮点,党的十八大确定了我国军事工业“坚持走中国特色军民融合式发展路子”的方向,鼓励民营企业进入国防科技工业体系,进入军工领域作为深度融合的重要手段得到了政府和军方的大力支持。对于军工企业来说,军用与民用产品融合早已成为常态,吸引民营资本促进民用产品生产规模提升,成为迅速扩大资产规模、加强企业管理水平的捷径。

国务院发展研究中心研究员陈清泰就曾指出,民营企业已经今非昔比,研发和生产能力有了很大的提高,一些技术和产品可以填补军工企业的不足。在首先满足保障国防需求的同时,军工企业应该充分发挥市场效能。凡是市场上可以获得的资源都可以选择性地利用,凡是高技术企业都可以有选择性地成为合作对象,还可以通过并购将这些企业纳入自己的体系。

可以预见的是,在新一轮国企改革的带动下,军工改革将推动军民融合深度发展,改革国防科研生产管理和武器装备采购体制机制,为优势民营企业进入国防科技工业体系扫清障碍。同时,军工企业资产证券化的不断推进,将为资本参与军工行业带来机遇。

此外,如同中船重工集团副总经理孙波所言,军工产业和新兴工业的发展也将丰富资本市场的投资品种,提高上市公司的整体质量,促进资本市场发展壮大和有效发挥资源配置作用,成为经济转型升级的重要力量。

未来,资本、军工,有望实现良好的互动。

借力资本市场 中国军工业谋划深度军民融合

证券时报记者 卢青

在首届中国军工产融年会上,不少专家把关注重点放在了如何利用资本市场实现军民深度融合上。“军工企业不解决好产融结合,就很难做好军民融合,也就很难做好军工产业。搭建军工产融年会的对话平台,就是为了探索实现产融结合这一重要命题。”中国航空工业集团董事长林左鸣在会上作出如此表述。

企业上市融资可以实现实业与资本的对接,同样,上市也是目前推动军工企业实现产融结合的最好方式。林左鸣表示,借助资本市场平台,可以形成产融结合、适度多元的发展格局,打造一批航母级企业,积极参与国际竞争。中航工业集团对资本化运作非常重视,希望构建一个完整的上市公司体系,具备若干个重要的航空和非航空的整体上市业务板块,形成进退有据的体制机制,更好地实现军民融合。

与其他消费行业不同,单一的区域市场不可能支撑军工产业的整体发展,必须走向世界,占领全球市场。在林左鸣看来,由于中国军工行业目前国际市场份额很小,要想进一步发展壮大,必须走深度军民融合的道路。将军工行业的技术创新应用到民用产品行业,形成市场效益,反过来再投入军工产业发展,从而形成良性循环。

林左鸣强调,金融和产业结合对于促进中国经济发展特别重要。如果金融业能够与实体经济、军工企业建立更好的合作关系,不但有助于军工企业发展,也有助于金融企业提高抗风险能力。

国务院发展研究中心研究员陈清泰也认为,培育强大的军工企业,希望在于军民融合。

目前,我国许多军工企业已经有了很好的基础,达到了很高的水平,进一步做强做大需要突破的是体制机制。推动军工企业走上依托市场的发展道路,必须依靠军民融合,充分发挥资本市场作用。

陈清泰认为,军工企业要想做大做强,上市是条重要的路径。他表示,军工企业的发展需要强大的资金支持,进入资本市场可以使军工企业获得稳定的融资渠道,为企业的不断发展提供资金保障。同时,通过资本市场的制度约束,将公司运营置于公众监督之下,有

国务院发展研究中心研究员陈清泰: 军工企业的发展需要强大的资金支持,进入资本市场可以使军工企业获得稳定的融资渠道,为企业的不断发展提供资金保障。

中国电科集团副总经理胡爱民: 中国电科集团尚有大量的优质业务资源未对接资本市场,集团资产证券化率才刚超过20%,这也为集团公司今后统筹运作、产业整合发展提供了非常广阔的空间。

中航工业集团董事长林左鸣: 军工企业不解决好产融结合,就很难做好军民融合,也就很难做好军工产业。

中船重工集团副总经理孙波: 多层次资本市场体系逐步建立,上市公司治理规范要求不断提高,金融产品和工具层出不穷,这将为军工行业全面推进核心军工资产证券化,跨集团、跨行业、跨所有制并购重组奠定基础。

彭春霞/制图

助于完善公司治理,提升运行效率。此外,通过资本市场还可以扩大公司的影响力、知名度和认知度。

同时,陈清泰建议,在首先满足保障国防需求的同时,军工企业应该充分发挥市场效能。凡是市场上可以获得的资源都可以选择性地利用,凡是高技术企业都可以有选择性地成为合作对象,还可以通过并购将这些企业纳入自己的体系。

中船重工集团副总经理孙波也表示,企业不仅需要内涵式发展积蓄力量,还需要资本运

营的推动,才能抢占市场先机,做大做强。包括中船重工在内的中央军工企业、地方国有军工企业以及民营军工企业都需要借助资本市场,进一步深化军工产融结合层次。

孙波表示,多层次资本市场体系逐步建立,上市公司治理规范要求不断提高,金融产品和工具层出不穷,这将为军工行业全面推进核心军工资产证券化,跨集团、跨行业、跨所有制并购重组奠定基础。孙波也认为,军工产业和新兴产业的发展也将丰富资本市场的投资品种。

中国电科集团副总经理胡爱民则表示,中国电科作为资本市场的新军,集团尚有大量的优质业务资源未对接资本市场,集团资产证券化率刚超过20%,这也为集团公司今后统筹运作、产业整合发展提供了非常广阔的空间。“十三五”期间,中国电科将继续探索探索军工产融发展新思路,最大限度地利用外部资源,打造覆盖电子材料、装备、元器件、整机集成、软件与信息服务等多业务、多特点的资本市场对接平台,最大化地释放军工资产的内在价值。

专家支招: 军民融合发展要走资产证券化路子

证券时报记者 卢青

在目前军工企业改革不断深化的大背景下,军民融合是军工改革的重要组成部分,而借力资本市场,实现军工企业的资产证券化已成为各方共识。如何实现资产证券化?军工改革中应该注意哪些问题?在首届中国军工产融年会上,各方专家给出了建议。

国防科技工业企业协会常务副会长石金武表示,军民融合深度发展,是一项紧迫而艰巨的重大任务,必须坚持全面推进改革。要充分发挥军工集团在军品科研生产中的核心骨干作用,促进军、民用技术的双向转移,实现技术、产品和能力的全方位深度融合。

他建议,国家要重点支持军工技术转化与相关产业发展。政府要进一步研究制定支持性

政策,鼓励军工优势技术的辐射带动。军工优势产业的发展由于其技术的复杂性和市场的特殊性,特别是在产业发展初期,产业链上下游还不成熟阶段,必须依靠政府的政策支持力度予以重视和倾斜。

他强调,军民融合深度发展,为吸引民营资本促进军民融合产品生产规模提升铺平道路。军工企业资产证券化、引入民营资本等难题在新一轮国企改革的时代大背景下,有望迎刃而解。他认为,军民融合深度发展使军工行业最有希望成为因国企改革和军民融合而迎来大发展的行业。

对于如何做好军工产业证券化,军事科学院研究员栾大龙也给出了建议。他认为,要完善资产证券化现行法律法规,制订军工资产证券化指导文件,充分体现军民融合,同时要规范和

建立军工资产证券化审核流程、认可标准。

同时,由于军工企业大多属于国有独资,产权结构单一,因此积极推进股份制改造,实现投资主体多元化显得尤为重要。栾大龙认为,股份制改造可以是国有企业吸收非国有资本,也可以是非国有企业、不同集团、不同投资单位的国有资本相互投资持股。

此外,他还建议,以军工资产证券化为基础,要加速军工资产的集中。军工资产集中可以缓解军工产能的分散、过剩,提高军工企业的规模化效益、专业化水平以及国际竞争力。以上市公司为平台,通过军工资产证券化,推动军民技术的双向转移,推动军工资产的优化配置。

作为民营企业的代表,北京海信数据科技股份有限公司董事长申万秋表示,通过资本市场推动军工资产市场化具有较大优势。

申万秋表示,因为涉及到军工资产,合理估值是操作的关键问题,而资本市场的公开、公平等特征,使得整个估值过程有专业机构参与,在阳光下运行,这是其他方式无法替代的。同时,优质的军工资产,都蕴涵着国家多年的巨大投入,从国有资产保值增值的角度,投入方一定要有合理的回报;另一方面,军工产业的快速发展需要拓宽融资渠道,资本市场可以解决资金的来源。

此外,申万秋认为,科研资产最大的特征就是与人高度相关联,如果在运行过程中,不能有效解决对核心人员的激励,可能会导致资产与人员分离,资产出现巨大瑕疵。上市公司平台有成熟的管理层激励制度,这将有效保证科研人员持续推进新技术的攻关和科研成果的改进。