

深化国企改革 打造国际竞争力先进制造业集群

证券时报记者 江响

双循环新发展格局成为我国经济发展的重要战略选择。

不少专家认为,国有企业依然是成为整个框架中最重要的力量之一,国企改革是构建双循环格局的关键一环。国有企业改革已经形成了“1+N”政策体系,实施经验也都已具备,接下来应该全面推进混合所有制改革等各方面改革。同时,培育公平竞争环境,充分发挥竞争政策的基础性作用,实现更大范围、更高水平的市场开放,对于构建国内国际双循环相互促进的新发展格局具有重要意义。

国企改革进入新时期

十二届全国人大财经委副主任委员、中国国际经济交流中心副理事长黄奇帆近日出席“中国经济新格局:乘风破浪”夏季峰会时表示,构建“双循环”新发展格局是我国经济迈向高质量发展关键阶段的强国方略。

本次新格局的构建中,国有企业依然会成为整个框架中最重要的力量之一。”西南证券研究发展中心宏观首席分析师叶凡对证券时报记者表示,三年行动方案将带领国有企业改革进入“做优、提速”新时期。国企混改、重组整合、国资监管体制改革等方面都将进入快速推进和实质进展的新时期。

在中国社会科学院经济研究所所长黄群慧看来,当前无论是混合所有制改革,还是建立管资本为主的国有资产管理体制,政策体系和实施经验都已具备,需要全面切实推进混合所有制改革等各方面改革。国企改革应切实深化国有企业分类改革,通过推进公益性企业回归公益定位实现国有经济战略功能,通过推进商业类企业回归企业属性实现国有资本做大做强做久。

加大对基础研究投入

疫情后科技领域的国际竞争更加激烈,国有企业是科技创新的主力军。以A股上市公司为例,据证

券时报·数据宝统计,近年来A股上市公司研发支出总额不断创新高,2019年的研发支出总额已突破8000亿元,比上年增长16.6%。

但也需要看到,中央企业需要在核心技术攻关、产业升级上寻求新的更大突破,加快实现创新驱动发展,打破产业发展梗阻。去年底国务院国有企业改革领导小组办公室印发《百户科技型企业深化市场化改革提升自主创新能力专项行动方案》在完善公司治理、市场化选人用人、强化激励约束等方面加大了支持力度。科改示范行动”吹响了科技型国有企业市场化改革的冲锋号。

黄奇帆建议,要集中优势资源补短板,加大对基础研究投入,在未来五年内将基础研究投入占研发经费的比重由5%提高到15%左右的水平,并在以后年份继续逐步提高。

叶凡预期,未来三年,国有企业将进一步集中到关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域,装备制造、化工、海外油气等垄断行业将迎来专业化整合。云计算、

大数据、人工智能、物联网、移动应用、集成电路、区块链等战略新兴领域将形成行业的全球竞争优势,打造具有国际竞争力的先进制造业集群。

带动各类企业融合发展

公平竞争是市场体系高效运行的基础规则。无论是《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》,还是《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》,都提出保障市场公平竞争,国企改革也愈加重视让更多的民间资本参与国家重大工程建设。

据国务院国资委统计,上半年,中央企业通过投资入股、合资新设、并购重组、增资扩股等多种方式,带动社会资本投资超过1100亿元。

近日,国务院国资委党委书记、主任郝鹏在接受媒体采访时表示,将在更大范围、更深层次、更高水平上与各类企业合作,积极稳妥深化混改,支持鼓励各类企业参与国企改革,加强与各类企业进行股权融

合、战略合作、资源整合。

国务院国资委近期召开的中央企业负责人年中视频会议要求,下半年要突出抓好国有资本布局优化和结构调整,以编制“十四五”规划为重要抓手,强化规划战略引领作用,突出主业实业优化升级,积极推动重组整合,高质量推进“一带一路”建设,进一步提升国有资本整体功能和配置效率。

叶凡预计,深化改革的方向包括:产业链供应链重构、战略性投资、经营机制、垄断环节放开、集团公司整体上市等。在保障产业链、供应链上下游安全稳定的同时,加强战略新兴领域的布局,抓重点、补短板、强弱项”、军工、电力、能源等是改革加速突破的领域。

据了解,截至目前,由国家发改委牵头的推进国有经济布局优化和结构调整意见,由国务院国资委牵头的“十四五”全国国有资本布局与结构战略性调整规划都在研究制定中,有望于年内出台。



郭树清:保持直接融资占比提升势头

(上接A1版)

全年处置不良或达3.4万亿

近期,监管部门多次提及必须做好不良贷款可能大幅反弹的应对准备,郭树清在此次接受媒体采访时也谈到了不良资产的问题。他表示,当前我国金融业运行平稳,风险整体可控,主要指标处于合理区间。但必须要看到,当前金融风险仍然易发高发,一些潜在隐患依然较大,包括存量风险尚未得到彻底解决、不良资产上升压力加大、资金面宽松背景下市场乱象极易反弹回潮等,对此一定要保持清醒,冷静研判,未雨绸缪。

突如其来的疫情影响之下,原本经营很好的企业销售中断、订单压缩,不良贷款的反弹是必然的。上半年,受新冠肺炎疫情影响,银行业新形成不良贷款较去年同期有所上升。当前,经济尚未全面恢复,疫情仍有较大不确定性,所带来的金融风险也存在一定时滞,预计有相当规模贷款的风险会延后暴露,未来不良贷款上升压力较大。”郭树清说。

对于如何提早谋划应对未来不良贷款的上升压力,郭树清提出四个方面:一是做实资产质量分类,督促银行运用预期信用损失法评估贷款风险,真实反映企业经营变化。二是备足抵御风险“弹药”。要求银行采取多种方法补足资本,提前加大拨备提取,提高未来风险抵御能力。三是加大不良贷款处置力度。在充分揭示风险的前提下,研究分阶段下调拨备覆盖率监管要求,释放资源全部用于处置不良贷款。四是严控增量风险。督促银行加强内部控制和风险管理,做好贷款“三查”,减少贷款损失。

预计今年全年银行业将处置不良贷款3.4万亿元,比去年的2.3万亿元加大了力度,明年的处置力度会更大,因为很多贷款延期了,一些问题明年才会暴露出来。”郭树清说。

(上接A1版)

这主要是因为网上投资者认购积极性高。数据显示,18只新股网上有效申购户数平均有1324万户;网上认购倍数大增,平均高达5742倍,相比核准制下的创业板4243倍大幅提升。

创业板(注册制)首批新股,我每一只都去打,我们也想参与创业板注册制,见证历史。”深圳一名20多年股龄的投资者向记者表示,12日交易系统通知她打中了一只创业板新股。

中签率低也与网上回拨机制优化有关。据2018版《证券发行与承销管理办法》,创业板核准制背景下的新股发行,网上有效申购倍数在50-100倍之间的回拨20%,超过100倍的回拨40%。创业板改革后,上述比例分别调至10%与20%。

深圳一名私募基金人士表示,调整属意料之中。注册制实施后,企业价值交给股民自己判断。未来越来越多“四新”企业,甚至亏损企业上市,投资风险会上升,这对股民目前的投资理念和交易习惯是挑战。但对风险承受能力更高的网下机构投资者来说,是相匹配的。”

创业板注册制网上回拨机制仍能保障网上打新者有获得感。据了解,由于创业板涉及大量存量投资者,为稳定存量投资者预期,创业板注册制网上回拨机制的“折中”安排能保障网上投资者的获配数量。

中长线资金定价有准星

此次创业板注册制发行承销改革的另一大看点,是提高向公募、社保、养老金、企业年金和保险资金的优先配售比例,重视中长线资金的报价参考。

按照科创板要求,公募、社保、养老金、企业年金和保险资金这五类中长线资金优先配售不低于网下发行数量的50%,而创业板将这五类中长线资金优先配售比例提高至70%。同时,创业板注册制还将这五类中长线资金报价作为发行定价重要参考值,旨在提高这些资金的报价有效性,进一步发挥中长期投资者定价作用。

据了解,创业板试点注册制的首发定价原则主要参考科创板“四孰低”的定价规则,但与科创板不同的是,“四孰低”参考投资者范围除了公募基金、社保基金、养老金外,还新增了企业年金和保险资金。有券商分析师认为,这有助于引导市场提升询价定价的理性程度。

从网下报价情况看,机构投资者普遍理性报价,与最终发行价格偏差不大。以率先进入发行承销环节的两只新股锋尚文化和美畅股份为例,根据剔除无效报价和最高报价后网下投资者剩余报价信息,新股锋尚文化询价中,只有“财务公司”报价过低,报价中位数为79.51元/股,其余机构投资者报价中位数在138.5元至138.7元区间,与最终确定的发行价格138.02元相差不多。

美畅股份发行价格为43.76元/股,从网下报价情况看,各类机构报价集中在43.92元~44.02元区间。

深圳市引导基金投资公司总经理蒋玉才:

政府引导基金要包容亏损 重在培育创新创业土壤

证券时报记者 卓泳

以财政出资为引导,撬动社会资本,共同参与公共投资,产业投资和创新创业投资中去的政府引导基金,在下行经济周期中,被称为逆周期调节的“利器”。尤其对近两年处于资本寒冬的创业投资行业来说,政府引导基金更是一支有力的援军。

截至目前,国内政府引导基金规模高达2万亿。然而,由于与生俱来的行政属性,大部分政府引导基金在参与市场化决策中始终难以施展手脚,时常被诟病其使用效率和市场化程度低。在行政化和市场化之间,政府引导基金该如何拿捏?如何提高引导基金的使用效率?深圳市引导基金投资公司总经理蒋玉才接受记者专访时表示,政府引导基金的成功运作离不开两个方面:一是合理的政策目标;二是良好的创新创业投资环境。

千亿政府引导基金“下海”

2008年,国家出台相关政策鼓励各级政府成立创投引导基金,目的是以财政资金引导社会资本,并通过专业化、市场化的创投机构,支持创新创业的发展。两年之后,深圳市政府便率先成立了创投办,发起设立了规模为30亿元的创业投资引导基金,这就是深圳市政府投资引导基金的前身。彼时深圳创投办的专职副主任,正是蒋玉才。“我是进入创投办的第一人,从2010年到2015年间,这只创投引导基金参投了22只子基金,取得了非常好的成果,也为后来的深圳市引导基金奠定了基础。”蒋玉才说。

2015年后,国家对政府引导基金的定位更加明确,要求政府对创业投资这个行业从主导变为引导,同时要求各地加大对政府投资引导基金的投入,增加政府投资引导基金的设立,深圳市政府投资引导基金就在这个时候应运而生。蒋玉才介绍,2015年深圳市政府在前期创业投资引导基金管理经验和取得成效的基础上,扩大基金规模,由市政财政出资1000亿,设立了深圳市政府投资引导基金,同时把引导的方向从创业投资延伸至其他的新兴产业投资、基础设施投资和民生实事投资领域。值得一提的是,这只基金在当时,乃至现今仍为国内规模最大的地方政府引导基金。

从30亿到1000亿,深圳市政财政是唯一出资人,如何在新形势下管好这笔钱,成为摆在深圳市政府面前的一个课题。2016年10月,经深圳市政府决策,深圳创投正式受托

接管千亿规模的深圳市引导基金。

做好创新创业土壤培育

截至2019年6月底,国内已设立的政府引导基金规模达到19694亿元,累计1311只。

体量如此庞大的引导基金,却一直难以逃脱“使用效率低”的诟病。在蒋玉才看来,这是由政府引导基金财政出资的“DNA”决定的。引导基金本质上来源于财政,地方政府在管理、使用引导基金时,或多或少都会有一些政策目标,以扶持当地企业发展。”这些政策目标中最常见的就是基金返投当地项目的比例。但是一些地区的创投行业发展并不十分发达,中小创新企业数量不多,导致当地缺乏合适的返投标的,引导基金对子基金的吸引力就大打折扣。有些地方的引导基金确实提出了一些过高的政策诉求和目标,使得创投基金即便拿了钱也没法完成任务,这是许多地方政府引导基金使用效率低下的主要原因。”蒋玉才说。

由此可见,一个地方政府引导基金的成功,与当地的创新创业活力密切相关;而地方的创新创业活力,则又取决于地方政府对营商环境、配套措施的建设力度。假如一个地方中小企业成长的环境不好,即使有引导基金和创投机构,工作也是很难落实下去的。”蒋玉才说。在谈到如何促进其他地方引导基金的发展时,蒋玉才建议,不必过于追求政策目标,否则可能更加欲速不达。“首先要做好创新创业市场环境的培育,然后制定合理的投资团队引入标准,最后花更多精力来扶持当地的中小企业。”

应包容引导基金亏损

除了使用效率问题,市场对政府引导基金的另一个关注焦点在于引导基金的“市场化水平”,更直白的说法即:是否引导基金每笔投资的收益一定要为正。

在蒋玉才看来,引导基金的本质,是政府产业扶持方式的转变,由直接扶持转向间接扶持,由政府决策转向专业基金管理人决策。”引导基金的财政属性既要它要保证财政资金的安全,避免资金浪费;同时又要发挥财政对于高风险、长期投资领域。值得一提的是,这只基金在当时,乃至现今仍为国内规模最大的地方政府引导基金。从30亿到1000亿,深圳市政财政是唯一出资人,如何在新形势下管好这笔钱,成为摆在深圳市政府面前的一个课题。2016年10月,经深圳市政府决策,深圳创投正式受托



资金进入创投行业 仍需谨慎

深圳市引导基金提供的数据显示,截至目前,深圳市引导基金已评审通过110只市场化子基金,市场化子基金总规模2048.21亿元,引导基金承诺出资414.53亿元,单独以市场化子基金计算,放大倍数为4.94倍,产生了极大的带动和杠杆效应,充分引导和优化了深圳的产业布局。而深圳市引导基金也因此一直稳居清科政府引导基金榜单首位,连续三届获得第一名。

在深圳市引导基金子基金的投资名单,我们看到了像柔宇科技这样在深圳诞生,一步步成长壮大的科技项目。蒋玉才介绍,投资柔宇科技的红土信息基金是当初深圳创业引导基金参投的子基金,该基金早在柔宇科技2012年的天使轮融资中就已经介入,当时项目的估值不过几十万元,但经过近八年的发展,柔宇当前估值已达400多亿元。引导基金的参与和支持,对整个团队在深圳的落地和成长起到很重要的推动作用,引导基金在其中相当于承担了引导柔性显示技术产业发展的作用,在这一世界领先的自主创新技术落地及量产的过程中,引导基金和市场化资金持续助力,打造了共同支持高新技术转化的完美案例。”蒋玉才介绍。

推动作用,引导基金在其中相当于承担了引导柔性显示技术产业发展的作用

随着科创板的落地和创业板试点注册制的实施,目前创投行业募资难、退出难问题略有缓解,在一波退出红利之后,一些国有企业,甚至是大型央企,都对创业投资市场蠢蠢欲动。对此,蒋玉才表示希望大家冷静、理智地对待市场。“一批企业成功在科创板上市,一批创投基金成功退出,的确加强了不少资金对创投行业向往和热情,但创投行业却是一个高技术性、专业性、综合性的行业,不是随便任何资金都可以进入的。一些企业虽有庞大的资金实力,理论上具备了强大的投资本钱,但没有专业化的投资人才、没有对行业的长期积累、没有完善的投资管理制度,未必能投到真正的好项目。甚至就算投到了,也有可能因为缺乏投资后的管理经验、服务经验,而无法陪伴被投资企业成长壮大。”蒋玉才说。

