

Focus

# 上海圈定国资改革重点: 创造条件实现企业整体上市

备受关注的上海国资改革方案终于正式亮相。昨日, 在上海市府例行新闻发布会上, 上海市国资委主任杨国雄介绍了市委、市政府最新审议通过的《关于进一步推进上海国资国企改革的若干意见》(简称《若干意见》)主要内容。

今年以来, 上海国资的重组一直不断: 城投控股借壳原水股份实现整体上市; 上海水产集团远洋渔业资产借壳华立科技上市; 上海电气集团将其持有的上柴股份股权转让给上汽集团; 巴士股份则通过重组转型为 A 股市场规模最大的独立供应汽车零部件上市公司。

据了解, 正式出台的《若干意见》圈定了上海国资改革的五大重点, 包括鼓励各种资本参与重组、鼓励企业(集团)走上市发展的道路等。

◎本报记者 唐真龙 吴芳兰



在上海未来的国资整合中, 将更加强调开放性和市场化 资料图

## 鼓励各种资本参与重组

“上海国资改革将强调企业重组的开放性和市场化, 打造有竞争力的大企业集团。”杨国雄表示, 根据《若干意见》, 本次国资改革将充分发挥企业主体作用, 大力推动上海国有企业跨地区、跨所有制重组, 吸引中央企业、全国地方企业及外资企业、民营企业参与本市国资调整和国有企业重组, 大力推动企业整体上市或核心业务资产上市。

对于国资开放性重组问题, 杨国雄表示: 市领导在几次会议上都谈到, 不要有指标但是要有目标。按照《若干意见》, 某些经营性资产

要划到国资委监管, 今后到底有几家还不知道, 就现在的 43 家而言, 我认为 3-5 年后, 肯定会比目前这个数字要少, 可能是 30-35 家。”杨国雄表示。

对于重组过程, 杨国雄认为应该分三步走: 首先是企业之间互相“谈恋爱”; 然后国资委进行进一步的引导、推动; 最后, 经市政府批准开展有关工作。在这一过程中, 有一个明确的导向, 即引进的战略投资者要符合上海产业发展导向、符合企业主业发展, 有利于企业长远发展的要求。

## 证券化是主要方向

《若干意见》提出, 做优做强国有控股上市公司。按照城市产业发展和国资布局结构调整的要求, 优化国有控股上市公司资源, 优化上市公司国有股权结构。鼓励企业(集团)走上市发展的道路。符合条件的经营性国资整合注入上市公司, 创造条件实现企业(集团)整体上市或核心业务资产上市。暂时不具备上市条件的企业(集团), 要加快引进战略投资者, 实

现股份制改造, 为整体上市或核心业务资产上市创造条件。已经上市的企业要充分利用资本市场, 严格按照上市公司的要求, 形成融资、发展、价值提升、回报社会的良性发展机制, 不断提高核心竞争力。积极稳妥推进上市公司股权激励等措施, 探索劳动、资本、管理、技术等要素按贡献参与分配, 建立上市公司持续发展的内在动力机制。

## 增强国资监管透明度

在体制上, 更加强调落实各类国有资产的监管责任, 增强国资监管的透明度。”杨国雄表示, 根据《若干意见》, 上海将建立一套参照上市公司监管, 透明、规范、高效的国资监管制度, 逐步形成全面覆盖、权责明确、分类监管、流转顺畅的国资监管、管理和运营体系。

《若干意见》还指出应明确各类国有资产监管的责任主体, 并要求通过定期披露国资监管重要信息, 接受

社会监督, 提高国资运作的透明度和运作效率等措施增强国资监管的规范性和透明度。

此外, 创新国资有序流动的机制。《若干意见》强调要加强产权交易市场建设, 将产权交易市场作为实施开放性、市场化重组联合的重要市场平台, 推动国资跨集团、跨行业、跨地区和跨所有制的流动。不断完善上市公司国有股权转让的操作规程, 统筹国有股权转让管理, 探索设立产业发展基金。

## 培育企业经营者队伍

经营者队伍的建设是本轮上海国资改革的重要方向之一, 对此《若干意见》指出要更加强调分类管理, 健全市场化选人用人机制, 打造一支善于创新、勇于开拓、市场化、职业化的企业经营者队伍。

杨国雄在 3 日举行的新闻发布会上表示, 上海将分类设置法人治理结构, 市管国有企业中的产业类企业、资本经营类企业以及金融类企业, 按照《公司法》要求设立董事会、监事会, 决策层和经营层分开, 董事长和总经理分设。选择部分市管国有企业探索试行外部董事长制度; 规范董事会组成结构, 除总经

理外, 经理层成员原则上不进入董事会。

在企业领导人员选拔任用机制方面, 上海将按照“市场化、职业化”要求, 选择符合任职条件的人选担任市管国有企业的董事、监事。

据上海市组织部秘书长冯伟介绍, 党政领导干部交流到市管国有企业任职的, 不再保留行政级别, 其行政关系、社保关系、工资关系、组织关系随工作变动转移至企业, 按企业领导人员管理方式进行管理, 到龄免职后在企业办理退休手续。企业领导人员退休, 不得在本企业、下属企业或关联企业任职或兼职。

## 加快非主业资产整合

《若干意见》提出推进非主业资产整合和中小企业改制重组。企业(集团)在实施整体上市过程中或核心业务资产进入上市公司后, 可将非主业资产、存续企业移交有条件的资本经营公司, 根据实际情况推动转型发展或实施专业化处置; 改善国资调整、流动的外部环境。对接国家和本市的产业政策, 制定专门的配套政策和实施细则, 在限定时间、限定范围

内, 对国有企业处理历史遗留问题和资产整合提供政策支持。

在此基础上, 由上海市委组织部牵头, 会同上海市国资委及相关工作党委还制定了《关于进一步规范和改善市管国有企业法人治理结构的意见》、《关于市管国有企业试行董事会选聘经理人员的意见》等四个制度文件。据悉, 文件已经上海市委常委会、市政府常务会议审议通过, 即将下发。

## 上海国资布局将向四类企业调整

◎本报记者 陈建军

《关于进一步推进上海国资国企改革发展的若干意见》(简称《若干意见》)着眼于通过推动国有企业的改革发展, 为上海未来经济增长目标的实现作出国有企业的贡献。因此, 国资布局的调整方向将从目前过宽、过散的状态向有限的领域进行集中, 而相关企业集团的主要经营方向相应地向目前的 79 个行业进行收缩。

上海国资布局未来主要向四类企业调整。其中, 像上海汽车工业(集团)总公司、上海电气(集团)总公司、上海华谊(集团)公司、锦江国际(集团)有限公司、百联(集团)有限公司、上海国际港务(集团)有限公司等产业类企业(集团)着重突出主业, 在市场竞争中逐步发展成为引领产业发展的排头兵, 履行社会责任的重要标杆, 集聚各类高素质专业人才的重要基地。有条件的可以在市场竞争中转型成为资本经营公司; 像上海国盛(集团)有限公司等资本经营类企业(集团)着重发挥在优化国资布局中的投融资主体和市场平台作用, 引导增量资产的同时盘活存量, 促进国资在流动中增值, 服务国资国企改革和产业结构调整; 像上海市申江两岸开发建设投资(集团)有限公司等政府投资类企业(集团)着重发挥在非竞争性、公益领域的主导作用, 重点承担关系国计民生、城市基础设施建设、社会事业发展等任务。此外, 像上海工业自动化仪表研究所等企业性质的应用类科研院所着重提升公共性技术研究和水平, 发挥标准制定、技术检测等专业服务

优势, 促进产学研联盟、融合, 围绕产业创新发展, 打造知识密集型服务企业和研发服务优势企业。

在国资布局大的格局基本明确之际, 上海国资委监管的企业集团中绝大部分的主业也已经厘定。截至目前, 上海国资委分四批公布了 41 家企业集团的主业。在前两批 24 家企业集团确定的 43 项核心业务和 31 项培育业务中, 进入现代服务业领域的业务高达 40 多项, 涉及商贸流通、物流、房地产开发、酒店旅游、航空等; 以先进制造业作为核心业务的有 8 家企业集团, 共 13 项核心业务和 6 项培育业务, 涉及汽车、装备制造、平板显

示器、清洁能源、新材料、精细化工等。

据上海国资委人士介绍, 在已经公布的四批 41 家企业集团主业目录的基础上, 上海将实施对企业主业发展水平、主业整合力度、主业可持续发展能力的考核, 并与经营者薪酬挂钩, 引导企业围绕主业加快发展, 增强企业主业竞争能力和核心竞争力。

值得注意的是, 上海还有部分国有企业并不属于国资委监管企业, 比如说直属于上海市政府的上海机场(集团)有限公司, 它们未来的定位以及在上海国资布局调整中如何发展尚未明确。

上海部分国资集团主业明细		
企业名称	主业	
	核心业务	培育业务
上海汽车工业(集团)总公司	汽车及相关零部件、整机制造; 汽车服务贸易(汽车物流、汽车金融、汽车租赁、汽车信息、汽车销售及服务)	新能源汽车及其关键零部件研发制造; 与汽车相关的系统集成增值服务(车载信息系统服务、汽车供应链管理服务等); 汽车二手车及汽车零部件售后市场相关的业务; 与汽车相关的循环经济业务(报废汽车回收、零部件再制造等)
上海电气(集团)总公司	电力设备生产及系统集成(发电设备和输配电设备等); 通用设备生产, 专用设备生产, 大型大型冶金装备及船舶机电、印刷包装机械、空调压缩机、新型纺织机械等	轨道交通设备生产及系统集成; 环保设备生产及系统集成; 大型煤矿机械生产及制造; 以技术服务、工程设计与工程总承包、系统集成及设备成套等为主的“生产性服务业”
上海华谊(集团)公司	煤基多联产产品及清洁能源产品制造, 高分子材料及轮胎橡胶产品制造, 精细化学品制造	化工品物流及化工工程服务, 生物医药及生物化学制品
上海纺织控股(集团)公司	品牌纺织品生产及贸易, 新型功能性纤维及材料制品	时尚产业
上海国际港务(集团)股份有限公司	集装箱装卸, 散杂货装卸, 港口服务	港口物流
上海建工(集团)总公司	建筑工程和商品混凝土及混凝土构件制造, 房地产开发经营	基础设施投资与经营
上海交运(集团)公司	运输业与物流服务, 汽车零部件制造与汽车后服务	水上旅游服务
上海城建(集团)公司	城市基础设施设计施工总承包及运营管理, 基础设施投资经营和房地产开发经营	盾构等地下施工设备研制及营销

## 案例分析

# 资产注入助上市公司改头换面

◎本报记者 陈建军

8月29日, 三爱富以 8.72 元/股向上海华谊(集团)公司、中国信达资产管理公司、中国华融资产管理公司定向发行不超过 73085 万股购买上海焦化有限公司 100% 股权事宜, 获得上海市国资委的批准。通过收购上海焦化, 三爱富形成了清晰的煤化工主业。不仅如此, 三爱富的盈利能力也迎来拐点。

收购上海焦化带来的盈利能力, 为三爱富未来进一步收购大股东上海华谊(集团)公司下属资产

提供了可能性。要知道, 三爱富上一次的再融资还是 2002 年的事。

值得注意的是, 三爱富并非孤立个案。从上海电气(集团)总公司那里划拨给上海汽车工业(集团)总公司的上柴股份, 上一次进行再融资是在 1997 年; 因收购上海市城市建设投资开发总公司系列资产而由原水股份更名的城投控股, 上一次的再融资是在 1998 年; 从上海久事公司、上海交通投资(集团)有限公司变更到上海汽车工业(集团)总公司名下的巴士股份, 上一次的再融资也是在 1998 年……上海市国

资委主任杨国雄说, 上海国企上市公司中有 19 家上市之后就进行了再融资, 另外还有 40 多家近几年也没有进行过再融资。

按照国泰君安研究所首席研究员姚伟的分析, 上海国资重组首先发生在巴士股份、原水股份等公用事业类公司上并非偶然。一方面, 公用事业资产在证券市场的吸引力不是特别高, 上市公司股东利益的市场化操作与公用事业不能一味追求利润最大化相矛盾; 另一方面, 经历多番重组的巴士股份和原水股份盈利能力一直不强。记者了解到, 巴士股份最初的重组方案并非是承接上海汽车工业(集团)总公司的零部件资产, 大股东上海久事公司提出了注入盈利能力远超过公交资产的零部件资产, 但最终上海市国资委拍板而将其打造成为中国的“德福”, 因为这样更符合上海大力发展先进制造业的战略规划。

国金证券研究员赵朝明指出, 上海国资将盈利能力低的公交等公益性资产剥离出上市公司, 不仅能更好地承担公共服务职能, 而且在做大做强主业的同时还可以贡献出一个壳资源。这体现了上海国资让核心资产或优质资产上市从而提高上市公司质量的深层考虑。



上海市国资委主任杨国雄(中)出席昨天的新闻发布会

## 新闻分析

# 上海国企整合将迎新高潮

◎本报记者 陈建军

在资产证券化总方向没有改变的情况下, 上海国有资产整合两大路线清晰可见: 首先是用资本手段替代行政手段的开放式重组思路; 其次是将“十一五”、“十二五”主导产业作为证券化的主战场。

## 更加强调“开放性”和“市场化”

国资国企重组更加强调“开放性”和“市场化”, 是上海国资整合重新进入正轨后突出加速的方面, 被《关于进一步推进上海国资国企改革发展的若干意见》(简称《若干意见》)放在了基本原则的首位。

上海国资过去的重组, 呈现明显的“三多三少”现象。上海市国资委主任杨国雄说, 体制内的重组多, 体制外的重组少; 与外企业的合作多, 与中央企业、民营企业的合作少; 行政手段推动的合作多, 通过市场产生的合作少。在今后吸引中央企业、全国地方企业及外资企业、民营企业参与的跨地区、跨所有制重组过程中, 上海将坚持以企业为主体的市场化运作方式, 突破以行政性行业控股公司为主体的调整方式。

不言而喻, 随着开放式重组上升到前所未有的新高度, 上海国资整合过去陷入的以行政性行业控股公司为主体、国企之间相互持股的窠臼将被打破。

专家认为, 随着《若干意见》的出台, 上海国资不再满足于体制内循环的后续案例有望继续出现。而按照上海市国资委主任杨国雄的说法, 除了水产集团借壳外地上市公司外, 上海国有上市公司还将把壳卖给外地企业, 以吸引外省市优质企业如高科技企业、能源企业、资源型企业、金融总部落户上海, 加快优化上海产业结构。

## 主导产业成证券化主战场

《若干意见》是上海国资领域近年来出台的分量最重的文件。上海社科院部门经济研究所副所长、上海市国资规划投资委员会委员杨建文教授表示, 《若干意见》将统领今后五年乃至更长时间的上海国资改革, 并为上海“十二五”期间的经济发展埋下“种子”。

上海国资在“十五”期间主要依靠深水港的拉动, “十一五”期间靠“世博会”拉动, 而“十二五”期间则寄望于现代服务业、先进制造业。因此, 《若干意见》主要就是将国资投向现代服务业、先进制造业中。其中, 现代服务业包括金融、物流、商贸等产业, 先进制造业包括海洋装备制造、大飞机制造业、电子信息等产业。

杨建文表示, 既然上海以形成现代服务业为主的产业结构目标已经明确, 那接下来自然就是措施与方法的抉择。上海国资委监管的企业主要是制造业企业, 国企整合重要内容之一是探索这些工业集团如何在扣准上海发展大方向下做服务业, 如何在先进制造业和现代服务业之间寻找到“接口”。

记者了解到, 上海汽车工业(集团)总公司目前已经明确上汽服务贸易定位将以集团汽车制造业为背景和基础, 为以整车厂为主导的价值链和以独立服务供应商为主导的价值链提供一体化、技术化、网络化, 区别于竞争对手的、独特的汽车解决方案, 最终成为拥有独立品牌、能够独立运作的独立汽车服务供应商; 此外, 上海交运(集团)公司正在探索如何发展效率高、效率高的物流产业……

天相投资宏观策略研究员仇英说, 随着上海本地国企整合的进一步深化, 上海国企改革正逐渐由生产型行业向服务行业过渡, 在上海市府和政府前不久突出强调大力发展现代服务业和建设国际金融中心背景下, 上海国企中现代服务业的整合以及上市将推动上海地方国企整合进入一个新高潮。

《若干意见》明确表示, 鼓励符合条件的经营性国资整合注入上市公司, 创造条件实现企业(集团)整体上市或核心业务资产上市, 以提高上海国资的证券化率。统计数据显示, 上海地方国有控股上市公司目前有 72 家, 上市公司国有股东权益占上海经营性国有资产总量的比重接近 18%。