

一场国企改革座谈会碰撞出共识——

国企混改主战场在资本市场

3月3日,由山东证监局、山东省金融办和深交所联合举办的“资本市场与国有企业改革座谈会”在济南召开。在深交所挂牌的湖南省国企改革样本中联重科、山东省国企改革的先行者浪潮集团、山东黄金、山东如意等齐聚一堂,共同探讨利用资本市场进行国资国企改革的路径。与会的嘉宾普遍认为,资本市场应该成为山东国有企业改革的主战场,是国企改革的重要载体,是国企改革的助推器和加速器。

本报记者 刘相华

山东经验

山东如意： 混改后营收增至340亿

山东如意集团董事长邱亚夫：
我在企业的控制权是永远不会丢的，但是收益权捐出去了，用来办公益事业。

山东如意集团是混合所有制改革的受益者，企业2000年之前的销售收入1.7亿元，经过十多年的发展，营业收入已经突破300亿元达到340亿元。

山东如意集团的前身为始建于1972年的山东济宁毛纺织厂，是100%的国有企业，后期经过多次改革改制，如意集团成为一家混合所有制企业。

浪潮集团： 推股票期权激励计划

浪潮集团执行总裁张磊：
推动上市公司股权激励要与国际接轨，由股东大会决定，减少行政审批；要进一步丰富和创新股权激励的范围和工具。

浪潮号称“IT界的黄埔军校”，但是由于薪资等激励机制不健全，导致很多人才流失，因此浪潮信息推出总股本1%的激励方案旨在吸引和留住人才。

2014年12月26日，浪潮信息公告称拟向激励对象授予480万份股票期权，行权价格41.18元，首期激励对象52人，包括公司董事、高级管理人员、中层管理人员、核心骨干人员。

山东黄金： 开山东国企首单员工持股计划

山东黄金董事长王立君：
国企进行混改，要坚持合法合规的原则进行，要自愿参与，要明确风险自担的责任，不得利用内幕消息从事非法交易。

2014年11月28日，山东黄金推出重大资产重组预案，向山东黄金第一期员工持股计划等5名特定投资者募集资金。

山东黄金第一期员工持股计划每股发行价14.5元，认购金额17.2亿元，认购数量为1185.5万股，主要对象为公司董事、监事、高管、部门负责人、所属企业领导、重要技术业务骨干等131人。员工持股计划的股票来源为认购本次重大资产重组配套资金的股份，认购资金为自身合法薪酬等合法途径，不包含任何杠杆融资结构化设计产品，单人最高不超过20万股。

湖南样本

中联重科： 股改后 国资最高增值 近800倍

中联重科混改之路历经三个阶段：2000年，中联重科通过股份制改造实现A股上市，迈出了发展混合所有制的实质性步伐，在1.5亿股总股本中，国有股占49.83%，其他股东占50.17%；2007年实现整体上市，其中湖南省国资委直接持有24.99%，管理团队及骨干员工12.56%，弘毅投资12.36%，

其他股东50.09%，由此中联重科成为一个全开放的公众公司。2010年中联重科发行8.69亿股H股，湖南省国资委变为第一大股东，占16.77%，香港中央结算公司16.48%，企业管理团队及骨干员工8.50%，弘毅投资10.96%，其他股东47.29%。通过进入国际资本市场，中联重科的混合所有制股

权结构更趋多元合理。股改后，中联重科的营收、税收、资产总额高速增长，一度日均收入超过2个亿，2012年销售产值超过900亿，利税超过120亿，连续21年平均复合增长率超过50%。中联重科国有股比例虽然从49.83%下降到现在的16.26%，但是国有资本的控制力丝毫不减，最高时增值近800倍。

省证监局 指路 混改

1 立足提高国资证券化率，加快整体上市、IPO和“借壳”上市。

2 推进国有控股上市公司开放性市场化重组，不局限在一个企业集团内部搞重组整合，也不把视野局限在山东地域，而是面向全国和世界，对接各类资本，消除一部分国企效率不高、活力不足痼疾，带动区域经济结构调整和产业转型升级。

3 立足改善股权结构和资产负债结构，探索发行优先股，使用可交换债实现溢价减持和有序减持等。

4 围绕健全激励机制，加快员工持股计划推行，重点关注以“奖励金”为纽带的持股方案。

5 以国有资本投资运营公司组建为契机，理顺上市公司与国有股东关系，提高上市公司独立性。

山东证监局局长冯鹤年： 利用资本市场推动 国企国资改革提速提质



资本市场具有其他市场平台无可比拟的产权明晰、交易公开透明、定价机制科学公允等诸多优势，可大大降低混改中国有资产流失、民营资产被侵蚀等诸多顾虑。从过往混改实践来看，现实中最为稳妥、可行的政策都是通过资本市场来实现的。

山东证监局在半年的调研中发现，我省国资国企运用资本市场进行改革时面临以下问题。

证券化率 偏低

●2011年以来山东省属国资证券化率35%左右

●山东省地方国有控股上市公司共38户（不包括在香港上市的中国重汽、招金黄金，但包含省地矿局管理的山东地矿以及尚未完成股权划转的渤海活塞）

一股独大 偏多

●截至2014年底38户地方国有控股上市公司总股本436.2亿股，国有控股股东持有184.8亿股。

●平均持股比例高达35.84%

●国有控股股东持股比例超过50%的公司有10家

负债率 偏高

●2013年38户上市公司平均资产负债率55.33%

（总体在合理负债范围区间，但近几年这些公司资产规模扩张普遍依赖于负债增长，经营资金依赖于银行借款，带息负债逐年增加）

经营活力 不足

●与我省全体上市公司对比，地方国有控股上市公司在总资产、净资产等指标上，占据半壁江山，但从净利润、总市值指标来看，占比却低于其他指标获得的权重。

数据来源：山东证监局调研报告、2013年上市公司年报

第四批35名省管干部 进行经济责任审计

本报济南3月3日讯（记者 徐瀚云）3日下午，省纪委、省委组织部、省审计厅联合召开审计进点会议，部署我省第四批35名省管领导干部经济责任审计工作。至此，我省率先实现对省管领导干部经济责任审计全覆盖。

据悉，这次审计任务是贯彻落实中央第四巡视组反馈意见，完成省委、省政府对2011年以来离任的222名（次）省管领导干部经济责任审计重大部署的收官之战。33个审计组今天正式进点实施审计，6月上旬结束审计。

这批审计涉及31个省直部门单位，2户省管国有企业，重点关注权力集中、资金密集、资源丰富的部门和岗位，紧扣重大项目审批、大额资金使用、公共资源交易、国有资产管理等重点事项、重点领域和关键环节，将单位集资建房、拖欠工程款和国有企业关联交易、重大投资工程项目作为本次审计的重中之重。

43位全国人大代表 来自上市公司

本报讯 据记者不完全统计，在出席今年“两会”的人大代表当中，仅来自上市公司的代表就为43人。统计数据表明，截至3月2日，这43位人大代表所属上市公司总市值已逾1.9万亿元，高达1.91万亿元。其中，总市值规模逾千亿元以上的上市公司就有5家，分别为贵州茅台、上海电气、美的集团、格力电器、华泰证券。

值得一提的是，按上述43位人大代表所属上市公司地域来划分的话，广东省就占据了七席，高居榜首。此外，河南以有6家上市公司人大代表居其次。就人大代表所属上市公司行业分布来看，来自医药上市公司的代表最多，共计有7人；其次为酒、饮料和精制茶制造业公司代表，共有5人。据21世纪经济报道

资产证券化 助力小贷融资

本报济南3月3日讯（记者 张颖）为促进小额贷款充分发挥为小微企业提供综合性金融服务的作用，小额贷款公司对多层次资本市场座谈会3月3日在济南召开。本次研讨会由中国小额贷款业协会、山东省金融办、深圳证券交易所主办。

如何依法拓宽融资渠道是小贷行业发展必须要面对的问题。本次研讨会以东证资管“阿里巴巴1号-10号专项资产管理计划”作案例，探讨小额贷款资产证券化的尝试。作为这一产品的管理人，东证资管对每期发行的专项计划份额所受让的资产不良贷款率进行实时监控。当阿里小贷资产不良率超过一定比例时，将停止滚动受让的小额信贷资产，直到对应的标的资产不良率降至标准水平。



关注齐鲁创富
请扫二维码

齐鲁晚报倾力打造

齐鲁交通网—齐鲁晚报网
<http://jt.qwb.com.cn/>
 齐鲁能源新闻网—齐鲁晚报网
<http://nengyuan.qwb.com.cn/>