



蒋飞：加快质量提升，提振市场信心



文/意见领袖专栏作家 蒋飞

核心观点

2022年5月27日，国资委官网发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》(下称《工作方案》)，对提高央企控股上市公司质量工作作出部署。会议指出：“部分中央企业内部上市平台定位不清、分布散乱、实力较弱，一些央企控股上市公司创新发展能力不强、经营和治理不规范、市场配置资源功能发挥不充分、价值实现与价值创造不匹配等问题仍较突出。”

这次《工作方案》是国资委指导中央企业深入贯彻党中央、国务院决策部署，认真落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》和国企改革三年行动要求上，以实际行动推动央企控股上市公司高质量发展走深走实、行稳致远所制定的。因此，《工作方案》提出14项具体工作举措，涵盖推进上市平台建设、优化股权结构、建立健全ESG体系、提升自主创新能力等诸多上市公司改革发展关键环节，并且多数要求2024年底分类施策、精准发力。可以说，这一文件的出台，为推动打造一批核心竞争力强、市场影响力大、专业优势明显、质量品牌突出的领航型上市公司提供了明确的指引，也彰显了国资委提升央企控股上市公司质量的决心。

国企改革是我国改革进程中必不可少的一环，而2022年也是国企改革三年行动（2020-2022）计划的收官之战，三年的改革成效如何以及后续改革进程如何发展受到政府和市场的极大关注，而此次国务院颁布的《提高央企控股上市公司质量工作方案》势必为后续的国企改革进程再次指明

了方向。



1、央企加快质量提升

2022年5月27日，国资委官网发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》(下称《工作方案》)，对提高央企控股上市公司质量工作作出部署。会议指出：“部分中央企业内部上市平台定位不清、分布散乱、实力较弱，一些央企控股上市公司创新发展能力不强、经营和治理不规范、市场配置资源功能发挥不充分、价值实现与价值创造不匹配等问题仍较突出。”

这次《工作方案》是国资委指导中央企业深入贯彻党中央、国务院决策部署，认真落实《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》和国企改革三年行动要求上，以实际行动推动央企控股上市公司高质量发展走深

走实、行稳致远所制定的。因此，《工作方案》提出 14 项具体工作举措，涵盖推进上市平台建设、优化股权结构、建立健全 ESG 体系、提升自主创新能力等诸多上市公司改革发展关键环节，并且多数要求 2024 年底分类施策、精准发力。可以说，这一文件的出台，为推动打造一批核心竞争力强、市场影响力大、专业优势明显、质量品牌突出的领航型上市公司提供了明确的指引，也彰显了国资委提升央企控股上市公司质量的决心。

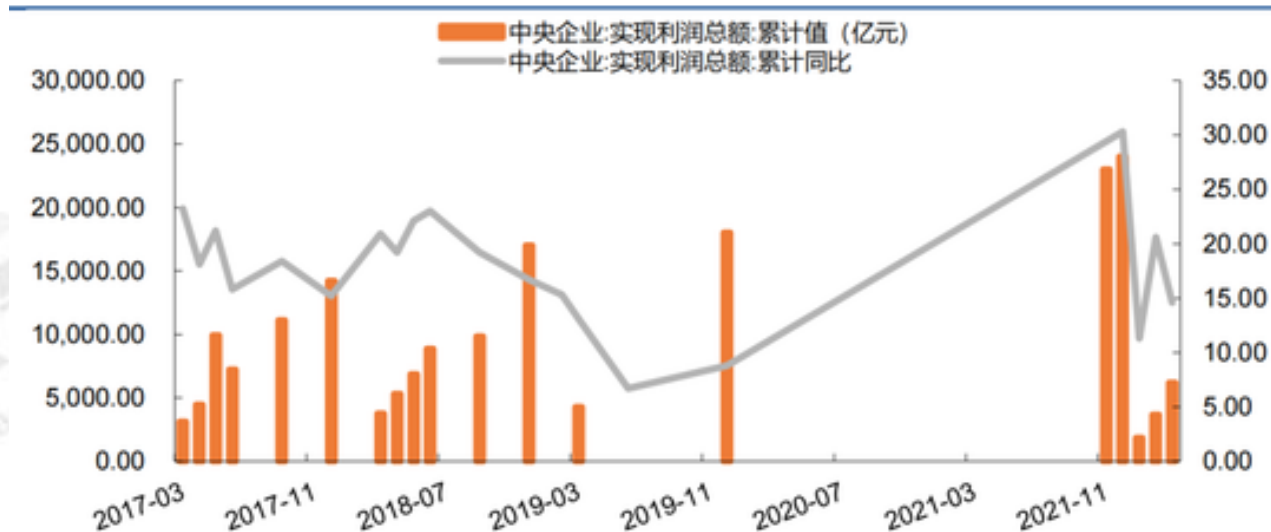
另外，文件要求，各中央企业集团公司于 2022 年 8 月底前将本集团工作方案报送国资委。国资委强化对方案落实情况的跟踪督促、考核评价，定期组织开展专项督查和央企经验交流分享，加强指导督促，统筹协调解决方案落实过程中的重大问题，2024 年底全面验收评价。

对于《工作方案》给出的具体内容，我们有以下相关解读：

一、“推动上市平台布局优化和功能发挥”

1、一季度央企经济效益较好。国资委公布的最新数据显示，一季度央企经济效益快速增长，实现营业收入 9 万亿元，同比增长 15.4%，上交税费 7348 亿元，同比增长 20.9%；实现利润总额 6179 亿元、净利润 4723 亿元，同比分别增长 14.6%和 13.7%。从一季度央企成绩单看，经济效益均实现两位数增长，质量效益持续改善，发展后劲很足，社会责任充分彰显，做到首季“开门红”、首战“开局稳”实属不易。

图 1: 中央企业实现利润总额累计值和累计同比 (空白为缺失值)



资料来源: IFIND, 长城证券研究院

2、加强顶层设计,建立资本运作机制。在当前国内经济下行压力加大,疫情冲击严重,整体面临三重压力的局面下,央企仍能有较好的经营效益,体现了国有经营资本的运作能力。而对于《工作方案》中所提出的“推动上市平台布局优化和功能发挥”是扩大央企效益的重要支柱,我们认为,首先它可以通过顶层设计上建立资本运作机制,并健全上市公司绩效评价体系;其次可以“分类推进上市平台建设,形成梯次发展格局”;最后可以通过资产重组、股权置换等多种方式,加大专业化整合力度,聚焦主责主业和优势领域,推动更多优质资源向上市公司汇聚。

3、探索不动产投资信托基金 (REITs) 等多种手段。另外,在“充分发挥上市平台功能,支持主业发展”上,《工作方案》提出要“灵活运用发行股债结合产品、探索不动产投资信托基金 (REITs) 等多种手段”。我们认为,当前财政政策和财政空间问题也受到市场较多关注,地方政府卖地收入下滑,减税退税力度却在加大,而专项债超前发行和运作 (6 月底前

发行完毕，8 月底前使用完毕）也使得市场对下半年的财政发力问题打下一个问号，REITs、PPP 等盘活存量资金的手段就可为财政提供一定的支持，这也是当前央企融资改革的方向。

二、“促进上市公司完善治理和规范运作”

1、全面依法落实董事会各项权利。首先《工作方案》提出“到 2024 年底前，原则上央企控股上市公司要在董事会规范运作的前提下全面依法落实董事会各项权利”；我们知道，董事会“应建尽建”是此次国企改革三年行动方案中涉及的重要一步，且之前我们的报告《国企改革：阶段性目标实现》中已经提及：截至今年年初，中央企业集团层面及 98.2%的子企业实现了董事会应建尽建，超过 70%的集团公司制定董事会授权制度，89.9%的符合条件的二、三级子企业实现外部董事占多数。可以看到，当前董事会在央企中的普及为后续的规范运作奠定基础。

2、信息披露工作考核结果纳入上市公司绩效评价体系。其次，还提到“到 2024 年底前，中央企业要将证券交易所年度信息披露工作考核结果纳入上市公司绩效评价体系”，我们认为，此举可完善央企集团公司与上

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42594

