

央企“巨无霸”启示录： 央企重组现两条逻辑线 下半年国企改革料密集落子

随着中国钢铁业最大重组案“靴子落地”，不少业内人士认为下半年央企重组潮的闸门将再次打开，而改革焦点也将从“强强合并”的逻辑向“结构调整”倾斜。煤炭、建材、化工……哪个行业将诞生下一个“巨无霸”？

■ 万方 陈凯茵

传闻已久的“中国神钢”即将诞生。6月26日晚间，武钢股份与宝钢股份同时发布公告表示，二者正筹划战略重组事宜，并于27日起同时停牌。

相比去年的密集落子，今年上半年央企重组的步伐似乎有所放缓，除却中国五矿与中冶集团时隔半年召开的重组大会外，鲜有大体量央企之间宣布重组。年已过半，随着中国钢铁业最大重组案“靴子落地”，不少业内人士认为下半年央企重组潮的闸门将再次打开，而改革焦点也将从“强强合并”的逻辑向“结构调整”倾斜。煤炭、建材、化工……哪个行业将诞生下一个央企“巨无霸”？

央企重组要义浮现

事实上，“宝武联姻”早有端倪。自一年前宝钢股份原总经理马国强担任武钢董事长开始，二者合并的绯闻就甚嚣尘上。虽然期间双方数次“辟谣”，就在6月16日的武钢股东大会上，马国强还声称“针对同行间的并购重组武钢股份没有太多机会”，但短短10天之后联姻即成定局。

数据显示，宝钢以2015年年产粗钢3493.8万吨位列全球十大钢企第5名，而武钢在2015年的粗钢产量为2577.6万吨。据业内估算，两家钢企如果此次成功合并，至少具备6000万吨的年粗钢生产能力，在全球范围内将成为数一数二的钢铁“巨无霸”。

值得注意的是，虽然我国钢铁产能近年来大幅扩张，但多集中在低端产品领域，高端制造领域与国际产能相比仍然不具有竞争力。“类比于南北车的合并逻辑，宝钢武钢二者重组，能够实现优势互补，从而增强企业的国际竞争优势”，分析人士指出。

此次“宝武合并”历经波折最终达成，也可以看作是对政策导向的具体落实——早在2015年3月，工信部就公布了《钢铁产业结构调整政策》，其中明确表示，钢铁行业需加快

兼并重组，到2025年形成3到5家在全球有较强竞争力的超大钢铁集团。

在产业政策的引导下，近年来央企“强强联合”的案例并不少见，从2014年底中国中车“横空出世”，到去年5月份中电投与国家核电重组诞生“国电投”，都印证了中央层面整合资源、做大做强央企的决心。

“武钢和宝钢重组，是基于钢铁去产能的考虑”，国家发改委主任徐绍史在今年夏季达沃斯论坛的表态，阐明了此次重组案背后的另一关键动机。

据统计，中国粗钢实际产能超过12.5亿吨，产能利用率不足64%。以宝钢武钢为例，目前二者产品雷同造成资源的低效使用，合并后无疑将在统一布局下避免重复生产，此外在物流、销售等多个方面可以协同增效，减少成本。

梳理央企合并的主脉络，如果说去年重组潮多集中在铁路、航天、核电等优势行业，那么宝钢武钢的合并则拉开了去产能的序幕。中国企业研究院首席研究员李锦在接受记者采访时表示，下半年去产能步伐将明显加快，央企重组或将集中在供给侧改革的主线上，从行业上来看，钢铁、煤炭、建材、玻璃等重化工业将是重组高发行业。

从合到融挑战重重

“二者重组带来的好处自然不少，但我们担忧实力较弱的武钢可能会失去话语权”，在武钢供职了一辈子的邱姓夫妇向记者透露了他们的顾虑。

事实上，这种担忧代表了相当一部分原生企业的焦虑。“必须清晰认识到的是，宣布兼并重组远不是终点，央企从合到融需要较长的协调期”，李锦说。

以去年12月宣布重组的中国五矿和中国中冶为例，从消息传出到召开重组大会，取得实质性进展，时间间隔达到半年之久，其中各方掣肘带来的棘手问题可想而知。

回看宝钢武钢，历史上其实也经历过多次重组——2007到2011年间，宝钢曾重组八钢、韶钢，武钢层重组昆钢、柳钢。

“重组过程困难重重，协调效应差是主要原因。从内部看，两家大型企业的合并必然面临着企业文化冲突、人事安排等种种矛盾，一段时间的难以适应不可避免；从外部看，合并重组不仅仅是两家企业的‘简单组装’，各方涉及的上下游产业链条也需要重新梳理和磨合”，李锦表示，此外债务问题、二级部门的处置问题通常也是阻碍融合的痛点。

在他看来，合并对象之间高层的交叉任职或许能在一定程度上解决这个问题，“这次宝武合并就提供了一种思路”。资料显示，武钢董事长马国强，曾在宝钢供职达18年之久，担任过宝钢集团副总经理、总会计师，宝钢股份总经理。外界普遍猜测在这次的重组中，他在内部管理层起到了一定的缓冲协调作用。



此外，李锦还提出了一种新的融合。他指出，重组后可以采取“统分结合，内外有别”的方针，即同领域企业在海外业务方面通过合并打响中国品牌，在国内依旧保持相对独立参与市场竞争，这种方式将更符合中国新常态下对企业的要求，有利于国企良性发展。

事实上，无论以哪种方式进行合并重组，中央层面已多次给出了总体原则框架，即以企业为主，按照市场化方式规范，充分尊重企业的意愿，坚决杜绝搞“拉郎配”，成熟一户推进一户。

国企改革吹响集结号

今年是国企改革政策的落实年，除兼并重组频繁落子外，同样作为国企“十项改革试点”的市场化选聘经营管理者、混合所有制改革等试点也收获了实质性推进。

随着市场化选聘经营管理者、推行职业经理人制度已明确为今后国企人员管理制度的改革方向，央企、国企的“一把手”正更多的从市场中产生。从2014年开始，宝钢、中国节能公司、新兴际华、中国建筑、国药集团5家央企次第开展了落实董事会选聘高级管理人员、业绩考核和薪酬管理等职权试点。

试点还将进一步扩大，据媒体透露，《关于开展市场化选聘和管理国有企业经营管理者试点工作的意见》即将出台，国资委将在其直接监管的国有独资、国有控股的一级企业(不含金融、文化等国有企业)中再选择3至5家开展试点。国企高管薪酬将与其选聘方式挂钩，即政府任命的由政府定价，市

场选拔的由市场定价。

备受市场关注的“国企混改”也在有条不紊的推进。在国企重组与混改案例日渐增多的今天，国务院国资委、财政部于7月1日联合发布《企业国有资产交易监督管理办法》，旨在规范企业国有资产交易行为，加强监管，防止国有资产流失，为国企混改保驾护航。

混改过程中，企业员工持股试点是一项重要工程。据国资人士透露，目前对于地方和央企的员工持股试点正在积极甄选中。未来开展混合所有制企业员工持股试点的对象或为国有控股的混合所有制企业，优先支持科技型企业开展员工持股试点，中央一级企业暂不开展员工持股试点。

据统计，2014年下半年以来，截至今年7月5日，总计有69家国有控股上市公司公布了员工持股计划，其中已经实施员工持股计划的上市公司有9家，已经得到股东大会审议通过的有47家，已经形成董事会预案的有9家。

日前，全国国有企业改革座谈会在京召开，习近平再就国企改革作出重要指示，要坚定不移深化国有企业改革，着力创新体制机制，加快建立现代企业制度，发挥国有企业各类人才积极性、主动性、创造性，激发各类要素活力。

可以预见的是，作为国企改革的“落实年”，下半年各项试点将吹响集结号。据国资委主任肖亚庆近期透露，国企改革“1+N”政策体系中13个专项改革意见或方案已出台，还有9个文件正在履行相关程序，即将面世。

全球或迎“大平庸时代” 美元黄金被看好

瑞银财富管理大中华区首席投资总监及中国首席经济学家胡一帆博士曾用“大平庸时代”来形容目前的全球经济。她认为，这个时代是以低增长、低通胀、低利率为特征的。上世纪80年代后期全球曾经历了近20年这样的时代。而现在除了“三低”外，还面临“三高”，即高风险、高不确定性、高杠杆。她表示，随着英国“脱欧”，全球经济增长将徘徊在3%左右，且可能会持续相当长的时间。

6月底的英国公投“脱欧”可谓是上半年最大的意外事件，给本就“多云”的全球经济蒙上重重阴霾。纵观下半年，英国“脱欧”的后续影响、美国大选等依旧将会给金融市场带来风暴。由此，不少金融机构近期下调了全球经济的增长预测。

在全球经济不景气、市场动荡的背景下，投资者也面临艰难的选择。

大平庸的时代

瑞银财富管理大中华区首席投资总监及中国首席经济学家胡一帆博士曾用“大平庸时代”来形容目前的全球经济。她认为，这个时代是以低增长、低通胀、低利率为特征的。上世纪80年代后期全球曾经历了近20年这样的时代。而现在除了“三低”外，还面临



“三高”，即高风险、高不确定性、高杠杆。她表示，随着英国“脱欧”，全球经济增长将徘徊在3%左右，且可能会持续相当长的时间。

由于英国“脱欧”带来的下行风险，高盛将2016年下半年全球经济增速下调到3%-3.5%。高盛首席经济学家哈哲斯(Jan Hatzius)表示，欧元区和美国的经济增长预估分别被调至1.25%与2%。英国“脱欧”的影响将在欧元区变得越来越大，且主要问题来自于政治和制度危机。同时，该行预计美联储今年将不会加息。

世界银行的预测则较为悲观。根据上周该行发布的全球经济前景报告，预计2016年全球经济增速为2.4%，比1月份的预期低0.5%。世界银行首席经济学家巴苏(Kaushik Basu)称，尽管金融危机已经过去多年，但世界经济仍然在努力恢复势头。发达经济体经济增长继续放缓，新兴市场和发展中经济体的经济表现存在很大分歧，而它们的总体增长依然低于潜力水平。

摩根士丹利对全球经济的趋势更加担忧。该公司月初发布的报告就警告全球经济增长有陷入衰退的风险。报告表示，英国“脱欧”对欧洲以外地区的直接影响较小，但是欧洲

大陆增长放缓必然影响全球贸易和跨国公司的经营，因为欧洲是许多跨国公司的关键市场之一。此外，美元走强也将冲击美国公司的利润和新兴市场，其影响波及全球。

摩根士丹利预计，全球经济在未来一年内陷入衰退的可能性为40%，高于之前估计的30%。

黄金美元被看好

经济不确定性不断增强，英国“脱欧”风波蔓延，市场在努力适应与消化这些事件引发的一系列问题，资产被重新估值，投资者也将必须作出选择。

根据瑞银财富管理投资总监办公室提供给记者的报告，未来3-6个月内，美股、美元仍然适合投资。报告称，美国对英国的直接出口敞口有限，美国公司约三分之二的营收来自国内，有望受益于国内消费走强。劳动者收入稳定、房地产市场持续改善，应该会支撑美国消费。且美联储很可能维持较宽松的货币政策，企业再融资成本得以维持低位。

报告认为，由于市场的高度不确定性和风险情绪脆弱，预期未来三个月美元将进一步走强，上涨4%-5%。此外，日元的上涨主

要受惠于避险需求高涨以及资金回流国内。但日本央行外汇干预的风险将使美元兑日元暂时维持在100上方，除非全球风险情绪再度恶化。因此，日元的上行空间有限，短期内建仓不具有吸引力。

除了美元以外，近期看多黄金的言论也不绝于耳。世界知名投资银行美银美林上周五表示，从目前起到明年年底，金价将上涨10%，升至1500美元/每盎司。该行的全球研究团队发布报告称，世界从一个危机走向另一个危机，风险一直存在且不会改变。美银美林今年2月就预言金价触底，英国“脱欧”则使其强化了这个观点。

瑞银集团也同样看好黄金，该行预计2017年金价将达到每盎司1400美元，2018年金价将达到每盎司1450美元，2019年金价将达到每盎司1475美元。瑞银贵金属策略师特韦斯(Joni Teves)上周在报告中表示，在低利率甚至负利率的环境下，持有黄金资产的收益与其他资产的收益之间的差别正在缩小。

对油价，高盛与巴克莱不持有多态度。高盛周一表示，由于供应继续恢复平衡，美国原油期货未来12个月交投在每桶40-45美元区间。巴克莱则认为，鉴于库存在经济低迷之际持续增长，因此该行未来6-8个月对油价持看空态度。(卢梦匀)

遗失公告

成都市金牛工商行政管理局2012年8月13日颁发的注册号510106000101306的成都锦地餐饮管理有限责任公司营业执照正本不慎遗失,声明作废。特此公告。

成都市地方税务局于2009年9月18日颁发的川税字510106690916250税务登记证正本不慎遗失,声明作废。特此公告。

河南煤矿安全监察局 赴陕西开展监察业务考察

本报讯 按照国家安监总局“机械化换人、自动化减人”科技强安专项行动总体要求，为进一步加强煤监队伍安全生产执法能力建设，不断提高知识化、专业化水平，提高履职尽责的素质和能力，防范煤矿重特大事故发生，积极推动河南省煤矿安全生产状况实现根本好转。近日，河南煤矿安全监察局在陕西省神木县举办了2016年监察员业务考察学习活动，陕西煤监局党组成员、总工程师樊西洋出席开班仪式并致辞。河南煤矿安全监察局机关、分局部、监察员和直属事业单位部分人员，湖北煤监局和安徽煤监局部分人员，共79人参加了考察学习。

河南煤监局党组对这次考察学习工作十分重视，局党组书记、局长严寅初同志在第一期开班仪式上对考察学习提出了明确要求：考察学习目的就是要将学党章党规、学系列讲话与学习业务知识结合起来，将做合格党员与做称职监察员结合起来；用党的政治理论武装头脑、用监察业务知识提升履职能力，做“四讲四有”合格党员、做积极践行我局“1223”工作理念的监察员。考察学习要与“两学一做”学习教育紧密结合、与贯彻落实我局“1223”工作理念紧密结合、与防范和遏制煤矿重特大事故紧密结合。在个人素质提升上强调“四个力”，即“学力、心力、体力、能力”；要做到“见贤思齐焉，见不贤而内自省也”，通过考察学习要在思想认识上找差距、在监察执法上找差距、在监察效能上找差距、在服务企业上找差距。希望大家都能学有所获、学有所成，将煤矿安全新知识、新理念、好经验带回去，指导实践，推动河南煤矿安全监察局监察工作。

为搞好此次考察学习活动，河南煤矿安全监察局做了周密安排，事先做了详细的调研，并制定了周密的考察学习活动方案。该局全体监察员和直属事业单位部分人员，湖北煤监局和安徽煤监局部分人员，将分3期进行考察学习，每期4天。此次考察学习主题针对性强，紧紧围绕当前煤矿“安全生产和煤矿安全监察工作的难点热点问题；在课程设置上，坚持理论与实践相结合；在考察学习形式上，既有课堂讲授，又有互动交流，还有参观实践。河南煤矿安全监察局党组书记、局长严寅初在考察学习过程中，多次总结和点评授课内容，随机提出问题，在学员中点名上台谈个人考察学习体会和执法案例分析。

持续在超微粉碎
与绿色环保装备领域创造新品

浙江丰利

“超微粉碎设备”通过
浙江名牌产品复评

日前，国家高新技术企业浙江丰利粉碎设备有限公司的FLFS牌“超微粉碎设备”再次通过浙江名牌战略推进委员会“浙江名牌产品”复评，有效期至2017年12月。连续五届获此殊荣，这在我国粉碎设备界仅此一家。

据悉，浙江名牌产品是指质量达到国际或国内同类产品先进水平、在省内同类产品中处于领先地位、市场占有率和知名度居行业前列、用户满意度高、具有较强市场竞争力的产品。浙江丰利的超微粉碎设备2002年首获浙江名牌产品称号，实现了我国粉体设备行业名牌零的突破。

享有“中国粉碎机专家”美誉的浙江丰利创造出多项独有知识产权和国内领先并达到国际先进水平的技术和产品，成功推出了具有高技术含量的系列超微粉碎设备，将粉碎细度提升到微米、亚微米级乃至纳米级，在粉体行业打出了响当当的“丰利”品牌；十多项高新技术产品被确认为国家重大产业技术开发专项、国家重点新产品和国家火炬项目，成为我国高端粉碎设备的代表。

前不久，工业和信息化部、科技部 and 环境保护部三部委联合发布了《国家鼓励发展的重大环保技术装备目录(2014年版)》的通告。浙江丰利开发的“废塑料复合材料回收处理成套装备”入选该《目录》。最近，浙江省经信委发布了《浙江省高端装备制造业发展重点领域(2015)》的通知，浙江丰利研发的“废塑料复合材料回收处理成套设备 & 综合利用技术装备”入选其中。

咨询热线：0575-83105888、83100888、83185888、83183618
网址：www.zjfengli.com
邮箱：fengli@zjfengli.cn