

四源合投资的“野心”：“改造”中国钢铁行业

2017年4月7日下午,在中国最具影响力的金融中心之一上海陆家嘴,举行了一场颇具分量的签约仪式。中国宝武钢铁集团联合美国WL罗斯公司、中美绿色基金、招商局金融集团共同发起了中国第一只钢铁产业结构调整基金——四源合钢铁产业结构调整基金(筹)。这意味着,中美产能合作落下了重要一子。

据了解,这只基金规模初定400-800亿元,组织形式为有限合伙,其中四家发起股东共出资10亿元设立四源合股权投资管理公司作为普通合伙人(GP)(下称“四源合投资”),股权比例分别为25%、26%、25%、24%。值得一提的是,原招商银行行长兼CEO马蔚华拟出任公司董事长。而在其讲话中,他不惜连用三个“伟大”来形容这只基金成立的意义。

一项“伟大的事业”

“今天正在发生的事情,就是四家伟大的公司,基于同一个伟大的使命,联合成立中国第一只钢铁产业结构调整基金,共同开创一项伟大的事业。”在签约仪式现场,马蔚华热情地表示。

那么,四源合基金的成立有何特殊意义吗?马蔚华口中的“伟大的事业”又是什么呢?

其实,从其长达13个字的名字中不难推断,该只基金承载着探路中国钢铁行业结构调整和转型升级的使命。

长期以来,我国钢铁行业产能严重过剩,价格和利润持续走低,大量“僵尸企业”在生死线上徘徊。数据显示,2016年内累计有6500万吨钢铁过剩产能退出市场,而今年的政府工作报告中,去产能目标仍保持在5000万吨的高位,如何打赢这场化解产能过剩攻坚战备受瞩目。

伴随中国步入工业化后期,依靠需求增

就业是13亿多人口最大的民生。近年来,在深化财税体制改革中,促进就业是财税政策重要政策目标之一。我国全面推开营改增,有力带动了就业;在简政减税方面出台系列重要举措,持续激发市场主体活力,大力扶持重点群体就业创业;也在扩大投资、推广PPP模式、加大就业投入等方面发力,有力促进了就业。

就业是13亿多人口最大的民生。日前召开的国务院常务会议对进一步做好就业工作作出了部署,指出制定财税、金融、产业等重大经济政策时,要综合评价对就业的影响,促进经济增长与扩大就业联动,结构优化与就业转型协同。

财政是国家治理的基础和重要支柱,财税政策对就业的影响举足轻重。记者采访了有关主管部门和专家学者,解读财税政策如何发挥好促进就业的作用。

减税降费 就业创业“增效剂”

“国务院要求制定重大经济政策时要综合评价对就业的影响,实际上是将促进就业作为制定经济政策的重要变量,是国家更加重视就业工作的重要信号。”中国社科院财经战略研究院研究员张斌表示。

近年来,在深化财税体制改革中,促进就业是财税政策重要政策目标之一。“在实施积极财政政策背景下,财税政策与扩大就业紧密关联在一起,减税降费、促进供给侧结构性改革、扩大投资等相关政策,从多方面发力共同促进了就业。”中国财政科学研究院副院长白景明说。

在积极财政政策中,营改增是备受关注的重大举措,尤其是2016年5月1日起在全国范围内全面推开营改增试点,成为促进就业创业“增效剂”。

全面推开营改增,不只是简单的税制转换,更有利于消除重复征税,减轻企业负担,企业能够把更多资金用在研发上,激发了大众创业、万众创新的热情,从而有力带动了就

长吸收过剩产能已不可行,采取主动行动淘汰或转移落后产能成为趋势。与此同时,绿色发展理念也对行业提出了新的要求。

在此背景下,四源合钢铁产业结构调整基金诞生。中国宝武集团董事长马国强表示,随着去产能工作的推进,简单纯粹去产能会变得十分困难,企业兼并重组将成为化解钢铁过剩产能、提高产业集中度的重要路径。

事实上,去年轰轰烈烈的宝钢与武钢的合并正是源于上述目的。而即便如此,中国钢铁产业的集中度普遍仍被认为偏低——2016年,中国行业前四大钢企的市场份额总计21.7%。而从国际情况来看,在韩国和日本,这一数字分别为90.91%和83.44%,差距明显。

由此看来,四源合投资的成立恰逢其时,其“野心”和目标也不可小觑。

马国强在解释四源合的成立的使命时表示,公司将助力中国钢铁行业去过剩产能、出清僵尸企业、加快兼并重组、提高产业集中度、实施混合所有制、推动新型国际产能合作,从而有效释放行业存量资产资源并优化高效配置,在实现中国钢铁行业结构调整、转型升级和可持续健康发展的同时,也有效支撑国家“一带一路”倡议的实施。

一次全新的探索

作为国内第一只钢铁产业结构调整基金,四源合承载的意义显然不止于推动行业去产能和兼并重组。记者了解到,各参与方都希望该只基金通过市场化的方式、专业化的运作、全球化资源嫁接,探索出一条国际产能合作的“新路”。

市场化的方式,意味着四源合投资将通过市场化手段来解决问题,既要增强中国钢铁行业的商业生存力,又要为投资人带来丰厚回报。

华宝投资董事长周竹平表示,钢铁产业基金将在产业链上下游收购债权或股权,并以获得企业控制权为重点,同时进行行业整合与混合所有制投资。通过完善公司治理,优化资产结构以及强化团队激励等方式,实现钢铁核心业务增值,最终通过上市、出售等方式退出以实现收益。

财税政策为就业创业增效

我国第三产业就业人数增加6000万

业。2016年,全面推开营改增试点,全年降低企业税负5700多亿元,所有行业实现税负只减不增。

营改增促进了经济结构和产业结构的调整优化,为我国经济稳定发展和就业稳定增长作出了重要贡献。2012年至2016年,第三产业就业人数累计增加6067万人,就业人数占比从36.1%升至43.5%,成为吸纳就业最多的产业。

北京聚宝源是一家远近闻名的清真老字号火锅店,店里店外总是人山人海,人气爆棚。但受制于资金紧张和场地的限制,企业始终不能扩大发展规模。2016年5月份全面营改增后,聚宝源最大限度地享受营改增的政策红利。

“在西城国税部门的政策辅导下,仅2016年5月至12月份,企业缴纳增值税税金就比同期按营业税缴纳的税金减少47%,为后续发展提供了良好的资金基础。”聚宝源总经理马云龙表示,2016年下半年,聚宝源在牛街和望京地区分别开了两家连锁火锅店,吸纳了近60人就业。

除营改增外,国家在简政减税方面出台了一系列重要举措,持续激发市场主体活力,包括先后多次扩大小型微利企业减半征收企业所得税政策适用范围,从年应纳税所得额3万元逐步提高至50万元等。2014年至2016年,支持小微企业发展减税总额达2700多亿元。

国家税务总局数据显示,从纳税申报的小型微利企业户数来看,2014年、2015年,分别为923.46万户、1174.1万户;2016年则进一步增加至1423.21万户,比2014年净增499.75万户。

定向施策

以创新力带动就业力

“财税政策除了通过减税降费拉动经济发展从而带动就业,还表现在对创业就业的精准扶持上。”上海财经大学公共政策与治理研究院院长胡怡建说。

推进大众创业、万众创新,是发展的动力之源,也是新发展理念的题中之义。近年来,

专业化的运作考验的则是基金管理人对于行业未来发展的判断和理解。以发起人之一中美绿色基金为例,其CEO白波表示,基金下属的中美绿色技术研究院以及所投资的其他绿色技术服务公司,可以通过整合绿色技术,在节能环保、能源转换、固废处理等过程中提供先进的集成工艺,帮助钢铁企业实现清洁生产、绿色升级。

“此外,中美绿色基金的投资领域之一是绿色建筑,对于产业结构调整过程中释放出的土地资源,中美绿色基金将整合自身资源,协助当地政府在新建房地产的过程中实现新型绿色节能建筑的发展目标,同时也能与基金所投资的绿色建筑项目(比如装配式建筑等)的运用产生协同效应。”

最后,全球资源嫁接是推动国际产能合作的重要一步。早在2015年,国务院就在《关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》中指出,要推动钢铁对外产能合作。结合国内钢铁行业结构调整,以成套设备出口、投资、收购、承包工程等方式,在资源条件好、配套能力强、市场潜力大的重点国家建设炼铁、炼钢、钢材等钢铁生产基地,带动钢铁装备对外输出。

中国钢铁工业协会党委书记刘振江表示,设立钢铁产业结构调整基金,是机制和动力的创新,将为中国钢铁工业的结构调整和转型升级开辟一条新路。

四家特殊的发起人

不难理解,“四源合”的“四”代表了四家基金发起人。从股东背景来看,它们个个来头不小。

作为主发起股东,中国宝武集团是一家新整合成立的央企——去年由宝钢和武钢强强联合而成。目前,其粗钢规模位居中国第一,世界第二。在分析人士看来,宝武集团将极大地发挥“更懂钢铁”产业优势,与另外三家合作方的行业重组经验、资源配置等能力形成互补。

WL罗斯公司是美国著名私募股权机构,擅长重组钢铁、煤矿、电信、纺织等行业破产企业,业绩辉煌。曾成功并购重组美国第四大钢厂LTV和美国钢铁巨头伯利恒钢铁。



而中美绿色基金的“来头”也不小。记者了解到,中美绿色基金是第八轮中美战略与经济对话的联合成果之一,是由中央财政领导小组办公室与美国保尔森基金会共同发起的绿色引导基金。虽然在运作上保持了低调,但基金的宗旨却很“高大”——通过中美商界在金融、绿色发展技术和商业运作模式上的跨境创新合作,协助实现中国经济的可持续发展。

招商局集团则是历史悠久的百年央企以及中国民族工商业的先驱,聚焦于交通、金融、城市综合开发三大核心产业板块。值得一提的是,马蔚华此前在招商局集团旗下的招商银行工作近15年,这或许促使他再度出山,加入四源合投资担任董事长。

由此观之,四家股东方均有着强大的背景,并且各有所长。市场分析人士指出,依托各方股东的资源优势,四源合投资将在推进钢铁产业链上下游并购重组和不良资产处置上大有作为,为过剩产能和僵尸企业提供一个市场化的退出机制,也为其他行业的转型升级提供示范。

去年11月,工信部在《钢铁工业调整升级规划(2016—2020年)》中指出,到2020年,钢铁工业供给侧结构性改革取得重大进展,实现全行业根本性脱困。目标已定,未来已来。四源合投资已然在新一轮产业变革中瞄准了方向,迈出了坚实的第一步。

(廖佳)

第二批央企混改试点 酝酿中 联通领衔揭幕混改大戏

央企混改拉开大幕。有报道称,中国联通计划通过增发A股融资,BAT(百度、阿里巴巴、腾讯)以及其他国企有望成为联通股东。记者获悉,首批6家央企混改试点方案近期有望加快批复出台。今年央企混改将进一步扩围,第二批试点目前正在酝酿之中,有望年内启动。

联通混改引关注

中国联通5日发布停牌公告称,联通集团正在筹划并推进开展与混合所有制改革相关的重大事项。该事项拟以A股中国联通为平台,可能涉及A股公司股份变动事宜。市场人士表示,这意味着中国联通混改正式启动。

中国联通与BAT的合作去年已现端倪。去年11月,中国联通与三家公司均签署战略合作协议,与百度在移动互联网、人工智能、大数据、通信基础业务等领域开展深度合作,与腾讯在反电信诈骗、云计算、大数据等领域开展合作,与阿里巴巴在基础通信服务、移动互联网及产业互联网等领域开展合作。今年1月,中国联通宣布,在阿里云的参与下,首个用于管理手机号码资源的“卡号云”已在全国三个试点省市上线,希望未来几年能以该云平台为基础,实现公司内部IT系统的打通和向云转型。

国金证券指出,中国联通去年与BAT签署的一系列合作协议表明BAT成为联通战略投资者的可能性,三家公司大概率可能通过联通A股进行交叉持股,各方合作发力现有增值业务以及发展潜力巨大的新兴产业市场。

中银国际指出,中国联通将在5月10日举行股东周年大会,预计公司届时将提出混改的详细提案。引入BAT或其他强大股权合作方,不仅能令公司充分利用新合作伙伴的市场营销资源,更重要的是通过引入股票薪酬计划使雇员、管理层的利益与股东相一致,从而促进公司经营。

央企混改提速

除联通外,其他领域央企的混改也在提速。东方证券认为,从二季度到下半年,民航、军工、油气领域的混改投资机会值得关注。

在军工领域中,中国核建旗下公司正在推进混改。3月,中国核建旗下江河股份在新三板挂牌,成为集团第一家实现核心员工持股的公司。2月,中核新能源投资有限公司混合所有制改革首次股东大会在北京召开。1月,中核新能源在北京产权交易所与6家新的战略合作伙伴就增资扩股事项签署协议,引资额达12亿元。

中船集团旗下三家上市公司中国船舶、中船防务、中船科技近期走强,中船集团曾提出,根据不同成员单位的分类,明确相应国有股权比例的最低要求,积极稳妥、有序推进股权结构优化,同时规范混合所有制改革、骨干员工持股改革。中船集团将深入推进资产证券化工作,加大上市公司平台的资本运营力度,努力推动优质资产上市。

此外,今年以来,航天科技、南方航空、东方航空、中国石化等央企也在部署推进混改工作。

发改委近日召开的改革专题会议要求,按照完善治理、强化激励、突出主业、提高效率的要求,着力抓好混合所有制改革试点,尽快批复实施试点方案,在电力、石油、天然气、铁路、民航、电信、军工等领域迈出实质性步伐,形成一批典型案例,形成可复制可推广的经验;要把握进度,倒排时间表,争取5、6月份改革方案全部报出。(刘丽靓)

▶▶▶ [上接 P1]

平煤神马集团提出了与金龙集团联合发展高端制造业,助推正华和全集团的产业结构调整,全部安置正华现有职工的思路,金龙集团给予正面回应。

平煤神马集团是一家以焦煤、尼龙化工、新能源新材料为核心产业的超大型国有企业集团,拥有平煤股份、神马股份、易成新能三家上市公司。而金龙集团除了在制冷铜管领域在国内外遥遥领先外,其下

属的中科公司拥有电池隔膜干法双向拉伸技术、湿法双向拉伸技术及蒸发工艺生产技术,锂电隔膜产品全面覆盖数码及动力电池市场。锂电公司从事锂离子电池的研发、生产和销售,动力锂离子电池年产能1.8亿安时,已批量供应新能源汽车和储能等中高端市场。

经过多年培育和发展,新能源、新材料产业已在平煤神马集团发挥了巨大支撑作用,已

经形成了领域宽、档次高、规模大的战略性新兴产业发展新格局,并加快规模化、高端化方向迈进,太阳能光伏、负极材料、高效储氢电池等产品已占据国内行业制高点。金龙集团下属的新能源新材料板块受到了平煤神马国有平台的青睐。

按市场人士的观察,中国平煤神马集团与金龙集团进行战略合作后,将其绝对控股并纳入自身的管理体系,意味着金龙回归国

有资本平台,接下来“可能会有一系列的国有资本运作行为”。今年全国两会期间,平煤神马董事长梁铁山在参加河南代表团审议讨论政府工作报告时表示,下一步平煤神马将依托三家上市公司,把焦煤、尼龙、新能源新材料三个核心产业资产分别装入平煤股份、神马股份、易成新能,推进整体上市或主营业务上市,完成后预计80%的下属企业可实现上市。这也就是说,中国平煤神马集团

(曾金华)

有可能会利用自身在资本市场的优势,对金龙资产进行混改,助推金龙集团优质资产上市。

这样一来,将会彻底解决长期困扰金龙集团的融资问题。对这一回归,李长杰无怨无悔、信心满满。

随着金龙集团以“混改”方式开始融入中国平煤神马集团,一个浴火重生、凤凰涅槃的新金龙将会重新高高飞翔。