

# 从“管资产”转向“管资本” 国企改革重头戏拉开帷幕

作为国企改革重头戏之一，国有投资运营公司的筹建工作正趋向明朗。记者日前获悉，目前国资委正抓紧制定运营和改建国有资本投资运营公司具体措施，将从中央企业集团中选取“试点”进行改组，形成国有投资运营公司，从而更好地加强国有资产监管，完善国资管理体制，进一步推进国企改革。

“下一步国企改革的重要方面，就是将原本的国有资产管理架构由目前的两级变为国资监管机构、国有资本投资运营公司和经营性国企三级，真正逐步实现政企分开，将政府和企业剥离开来，以产权管理为纽带，突出国有资本运作，最终实现国资委从‘管资产’向‘管资本’转变。”中国企业研究院首席研究员李锦在接受记者采访时表示。

他告诉记者，国有投资运营公司已经开始布局，未来将会在分类的基础上，选取一批具备条件的央企试点进行改组，在此基础上形成国有投资运营公司，国资委等政府部门的一些权力将会随之下放。而这样的投资运营平台，将在行业范围内开展股权运营，改善国有资本的分布结构和质量效益，实现国有资本的保值增值。和以往国资委直接管理资产略有不同的是，国有资本投资运营公司与所出资企业更加强调以资本为纽带的投资与被投资的关系，更加突出市场化的改革措施和管理手段。

## 人民币面临怎样的抉择？

一次性抹平人民币境内外汇率差，这枚被段子手戏称为中国央行扔出的“核弹”，在全球市场引发的蝴蝶效应还在继续。在美联储即将启动新一轮加息周期之前，单一货币计价的全球第三大经济体选择拥抱更为市场化的汇率形成机制，无疑直接改变了全球市场力量的均衡。

按照IMF的统计，2014年全球GDP总量为77.3万亿美元。其中欧元区18.5万亿美元，占比23.9%；美元区17.4万亿美元，占比22%。紧随其后的就是人民币区的10.4万亿美元，占比13.4%。这三大货币区，不仅经济总量加总后接近全球经济总量的60%，而且从公开资料可知，三者之间基本上两两互为排名前两位的贸易伙伴。

这种格局，和美联储上一轮加息周期启动时的全球市场有了本质区别。1999年美元在亚洲金融危机平息之后进入了短暂的加息通道，当时欧元虽然已经成型但尚未正式流通。直到2002年1月1日，欧元才正式进入流通领域。2004年美元重新启动加息周期时，虽然欧元已经取代法郎和马克进入特别提款权(SDR)，但当时人民币尚未启动汇改。人民币真正意义上的国际化，直到2008年底才藉由跨境贸易人民币结算迈开脚步。

不过背靠全球最高的外汇储备和经济增长速度，人民币在短时间里就成了有相当影响力的主权货币，并最终走到谋求加入SDR成为新的权重货币这一步。欧元区、美元区和人民币区三分天下的基本格局，也随着近十年全球信息化的浪潮而逐步成型。这或许是布雷顿森林体系解体之后，传统的美元中心货币体系第一次面临“多中心”格局的直接冲击。

新的格局意味着，美元货币政策的权衡因素中，欧元区和人民币区的变量权重会加大。2012年欧债危机威胁到欧元区核心国家时，美联储搁置了加息的争议，义无反顾推出了第三轮量化宽松。人民币此次改革中间价形成机制后，尽管美元加息预期仍然浓厚，但包括美国前财政部长萨默斯在内的学者和市场人士已在公开呼吁，美联储应该考虑推迟加息。萨默斯甚至建议，美联储应该再来一次量化宽松。

如果未来真如萨默斯所料，那中国央行在这一窗口推动中间价机制改革，并允许人民币小幅贬值非但不是冒险之举，反倒是妙棋一招。因为人民币主要盯住美元，尽管这令中国抓住了融入全球市场的历史性机遇，但也在内部形成了庞大的过剩产能。这种不平衡带来的负面影响，在2007年美元步入降息通道后已经显现。

怎样解决过剩产能？在汇率不能市场化浮动的前提下，中国面临的情况或许与1973年前美元仍然与黄金挂钩时的美国并无二致。在封闭情况下要想解决经济内外失衡的问题，其难度可想而知。既然如此，为什么不抓住机遇把问题推出去呢？从某种意义上讲，不管是当年人民币面临的升值压力，还是现在承受的贬值压力，其根本原因都是经济全球化程度加深所带来的。

1973年具体经手美元与黄金脱钩计划的美国前财政部副部长保罗·沃克尔最终因此而名垂青史。此后他因缘际会出任美联储主席，并被继任者格林斯潘誉为“过去二十年里美国经济活力之父”更是后话。虽然现在尚难预料人民币未来在全球市场还将经历何种风浪，但直面问题是解决问题的第一步，这总不会错。

（罗克关）



李锦告诉记者，首批试点的央企数量不会太多，主要以探索为目的，可能会选择规模、盈利等排名前列，特别是在投资方向具备多元化特点的央企。在顶层设计方案出台后，这项改革将会大规模推进。不可否认的是，从实际操作层面来讲，无论是成立国有资本投资公司还是运营公司，都需要进一步梳理国有资本，其运作周期较长，因此这项改革思路将有望在2017年最终完成。

## 央行进行1500亿元逆回购 宽松力度或加大

据交易员透露，27日中国人民银行通过公开市场将进行1500亿元七天期逆回购操作。

继上周央行祭出千亿逆回购后，本周逆回购继续加码。25日央行以利率招标方式进行1500亿元7天期逆回购操作。其中，中标利率继续持平于2.5%，而交易量则较上周二的1200亿元增加300亿元，单日净投放300亿元。加上当日有600亿元的国库定存投放，这也意味着央行本周二在公开市场上净投放达到900亿元。

值得注意的是，作为本轮国企改革的另一重镇，地方国资也正在加快布局改组与组建国有资本投资运营公司。据了解，被作为政府管理国企方式向“管资本”转变的重要体现之一，广东、上海、重庆等十余个省市均明确今年将推进组建国有资本投资运营公司。目前包括辽宁、云南、上海、广州、合肥等地，已有国有平台公司开展实质性股权运作。

以辽宁为例，近期正在停牌筹划重大事

在降息降准、以及加大逆回购力度等多项组合措施刺激下，资金面情况趋于宽松。隔夜资金利率有所下行，成交量小幅增加。隔夜利率下行13bp至1.77%，7D利率下行17bp至2.43%。长端1M利率上行9bp至2.95%，3M利率上行1bp至3.1%。交易量上较个交易日小幅增加，其中隔夜交易量小幅增加，7D交易量有所下降。交易所资金GC007加权平均利率大幅上行54bp至2.2765%。

瑞银中国首席经济学家汪涛认为，现阶段

## “十三五”预热 各区域规划有望成下半年投资热点

业内人士认为，“十三五”规划及其引申的各行业、各区域的规划有望成为下半年的投资热点。

“十三五”规划简而言之包括以下十个方面：第一，保持经济增长；第二，转变经济发展方式；第三，调整优化产业结构；第四，推动创新驱动发展；第五，加快农业现代化步伐；第六，改革体制机制；第七，推动协调发展；第八，加强生态文明建设；第九，保障

和改善民生；第十，推进扶贫开发等方面取得明显突破。

广证恒生策略分析师张广文认为，从经济增长驱动力的方向来看，我国的产业结构正在向发达国家的中高端产业结构靠拢。工业及服务业内的转型与创新将给经济带来新的增长空间，同时，转型、创新后的工业及现代服务业将成为下一阶段经济增长的主要“引擎”，也将在“十三五”中扮演重要角色。

## 兄弟出海须抱团 莫让父母家中愁

今年以来，南北车合并打开了竞争性行业国企整合预期。中国远洋、中远航运、中海集运、中海发展、中海科技五家航运央企所属上市公司集体宣布停牌，再度引发市场对航运央企整合的关注。南北车合并旨在增加议价力，减少国内企业在海外恶性竞争。那么，中字头的远洋航运是否也象南北车一样在外为抢生意打过架，人们在猜测。

人们的担心不是多余的。李克强总理关于企业一定要“抱团出海”的讲过多次了。在出席秘鲁中资企业座谈会时李克强谈到在“走出去”的过程中，企业一定要“抱团出海”，防止恶性竞争。在中国装备走出去和推进国际产能合作座谈会上，李克强指出，加快装备走出去和推进国际产能合作是一篇大文章，必须立足对外开放大局和坚持互利共赢原则，统筹谋划，防止一哄而起、恶性竞争，注意防范多种风险。

国家领导人多次呼吁“抱团出海”，据说是因为南北车在海外恶性竞争引起的。中国企业成功出海的经验虽然很多，但是恶性竞争事件多多。“南北车竞相压价抢阿根廷订单事件”还犹如昨日。

2013年7月，中信建设和中国北车愤怒之余向中国机电商会集体告了中国南车一状。其原因在于，当年5月27日，中国南车公告78亿新签合同，其中包括5月23日新近签署的22.56亿阿根廷动车组合同，算上2013年1月中国南车两条阿根廷地铁共计35亿元的合同。不到半年内，南车在阿根廷接下了近60亿元的车辆订单。而在这场订单争夺战中，作为“后来者”的南车以127万美元/辆的“超低价”抢占市场，而北车的报价是230万美元/辆。北车因此丢掉了订单。

2014年10月底，南北车同时宣布筹划

重大事项停牌。3月25日的国务院常务会议，听取了从中国北车、中国南车重组进展情况的汇报，李克强总理要求促进强强联合，优化资源配置，有效解决重复建设、过度竞争等问题。

南车、北车合并为一家，主要原因是因为两家公司在海外存在恶性竞争，南车、北车整合以后，有利于高铁“抱团走出去”。了解内情的中国工程院院士王梦恕道出内中原因。

整合以后，中国高铁已在海外市场上频频接单。公开信息显示，中泰已经签订高铁合作协议，中老铁路正在加紧推进，中国还将积极地参与新马高铁的竞标。继4月22日中国与印尼签订约60亿美元的高铁大单，27日中国铁建拿下非洲约55亿美元建设项目。看来，还是抱团力量大。

南北车现在经历了一番戏剧性的大寒大暑、大喜大悲，终于成了一家，令人高兴。然而教训不浅。国企出海，不能仅仅靠重组整合一条路。抱团才是从根本上解决问题。

《诗经·小雅·常棣》：“兄弟阋于墙，外御其侮。”我国古代便重视兄弟团结的事。现“兄弟阋于墙，外讨其侮。”两家公司出海，务必团结，莫让“父母”在家中为你们忧愁。现在总理在打好高铁这张牌，我们的高铁建设者们面对“不熟悉水性，出海难”等问题，该怎么抱团，让“父母”在家中放心。着实是摆在我們面前的问题。这个话题，也不是高铁一家，恐怕南北船、中字头的远洋航运五家、中字头的铁路建设企业，都要思考这个话题。

抱团出海，相互取暖，才能让父母安心。十几年来，中国兵团迅速地走向全世界，不乏“出海早，水性好的选手”，这其中也包括不少“民企选手”，作为后来报到的兄弟，应保持谦逊的态度，多向前辈学习，多向兄弟

项的辽宁成大披露，公司于8月17日收到控股股东辽宁成大集团有限公司(简称“辽宁成大集团”)通知，将划转辽宁成大集团全部股权至辽宁省国有资产经营有限公司，这也被认为是地方启动对国资监管体制改革实质性探索的重要信号。山东省今年已有8家省管国企明确年内启动国资运营改建工作，分别是山东机场有限公司、山东鲁信投资控股集团有限公司、山东国有资产投资控股有限公司、兖矿集团有限公司、山东能源集团有限公司、华鲁控股集团有限公司、山东黄金集团有限公司、山东高速集团有限公司。

“一旦在监管体制方面取得改革突破，将对后续改革配套措施产生非常积极的推动作用，包括后期的混合所有制改革、国企资产证券化、兼并重组、薪酬和绩效考核改革以及市场化选聘等多项改革。”多位接受记者采访的国资专家都表示，作为本轮改革的重要部分，筹建国有投资运营公司意味着将对我国国资监管体制进行改革。以管资本为主加强国有资产监管，将更加突出出资人代表的性质和国有资本的运作，也更强调从出资人的角度来加强监管，国资委将从以前的管资产转变成以产权管理为纽带，依法通过公司章程，通过公司治理，围绕“管好资本”这四个字落实出资人的职责，不干预具体经营活动，不干预企业的法人财产权和经营自主权。（杨烨）

段实体经济和金融体系较为脆弱的背景下，央行有必要的保持适度宽松的货币条件，以促进经济增长、抵御通缩压力、稳定债务周期和金融市场预期。

“朝前看，在贬值预期驱动外汇持续流出的背景下，央行仍可能进一步降准，并辅以MLF等工具加强流动性支持力度。我们预计决策层将加大PSL使用力度，从而在支撑基础货币的同时改善对实体经济的传导。此外，年内央行还可能再次降息以进一步降低实体经济融资成本。”汪涛说。（石贝贝）

“‘十三五’规划可能是下半年资本市场最大的主题投资热点。五年规划是一个系统工程，除最高层面的国民经济和社会发展规划纲要外，国务院及各部位随后会陆续出台各细分产业、区域的五年规划政策。”国信证券宏观分析师董德志表示，展望“十三五”，产业层面可以重点关注服务业(养老、旅游、文化)、中国制造(机器人)、互联网+(大数据、云计算)等领域政策。（乔誌东）

单位取经，经验互享，取长补短，也可以国企、民企联合抱团，共同出海，打造命运共同体。在海上大风大浪，暗礁险滩的情况下，我们最重要的还是团结。尽管国外有投资需求，我们有投资实力。但是出海干活，人生地不熟，不抱团仍然不行。

怎么样抱团出海，相互取暖？首先，胸怀大局，根据国家所提出的愿景和行动，联合体或者承包联合体等战术，共同出海，以国家利益为最高利益。其次，按国际市场需要，资源整合，创新联合出海模式，打一个上下游，不拘一格，相互取暖，取得共赢。再次，中国高铁就是要做“最好的自己”，出海最重要的还是自身硬，千万不能干自我相斗的事了。通过一个工程来说话，用质量说话，用事实说话，用信誉说话。再之，提高服务水平。因不同国家，不同产业，不同项目，实行不同的方针，使用不同的方法，开展一对一“个性化”定制。最后，要讲社会责任，创造团结和谐的环境。

抱团出海，不仅要与中国人抱团，还要与合作方抱团，这是一带一路战略实施以来的新课题。当然，中国企业是在出海打出新局面的。然而，进去了能否生根发芽站住脚，这又是我们要面临的挑战。中国装备走出去、推动国际产能合作，不仅有利于中国盘活存量资产，也有利于其他国家加快工业化进程、扩大就业，还可以为中国与发达国家合作开拓第三方市场创造更多机遇。李克强总理认为，“这是‘各得其所、互利共赢’的好事。”

搞好国际产能合作，做到国际产能抱团，让人家觉得我们对人家好，才能真心实意接受我们，进去了要生根发芽站住脚，这又向我们提出了更高的要求。这肯定要比自己抱团更难了。

（作者单位系国资委新闻中心）

# 十大城市土地出让金减32% 一线城市领跌

疯跑的土地市场终于出现了降温迹象。中原地产市场研究部统计数据显示，截止到8月25日，十大典型城市合计土地出让金年内为3953亿元，而在2014年同期，这一数值高达5802.6亿元，同比跌幅32%。其中出现了一线城市领跌的局面，不过土地供应的价格则出现明显上涨，推出土地的平均楼面价也上涨了9%。

### 土地供应减少

“预计2015年全年十大城市，北京、上海、广州、深圳、南京、天津、杭州、大连、重庆、吉林的土地出让金将在5000亿元左右，这一出让金可能是最近六年来的最低点。同比跌幅超过40%。”中原地产首席分析师张大伟表示，土地成交面积和金额锐减，主要原因是土地供应持续减少。

根据统计数据，今年截止到7月30日，北上广深四个一线城市合计供应309宗土地，而在2014年，全年供应地块则高达849块土地。今年截止到7月26日，四个一线城市，合计土地出让金只有2060亿元，同比跌幅高达26.4%。

以北京为例，北京商报记者从北京市国土资源局了解到，北京市2015年度国有建设用地供应计划总量为4600公顷。其中1200公顷住宅用地中包括商品住宅用地750公顷，保障性安居工程450公顷。

而2014年，北京市的土地供地计划总量为5150公顷、住宅用地计划供应1650公顷，其中保障性安居工程650公顷、商品住宅1000公顷。今年的计划与去年相比，住宅用地供应计划减少了27%。包括自住房在内的商品房供应面积也减少了25%。

### 楼面价格上涨

因有限的土地供应，房企对于一线城市土地市场的争夺更为激烈，土地价格已明显处于高位。中原地产市场研究部统计数据显示，截至目前，十大城市土地供应仅2680宗，土地供应价格明显上涨，推出土地的平均楼面价也上涨了9%。从未来的预期看，房地产市场的刺激政策还会继续出现，一线城市的土地供给越来越少，这种情况下未来土地市场的价格将会不断升高。

以一线城市的住宅土地为例，2015年供应的土地均价为14432元/平方米，同比2014年的11679元/平方米涨幅高达23.6%。土地价格上涨也推动楼面价的持续上涨，从一线城市的楼面价成交情况看，2015年平均楼面价高达8921元/平方米，同比2014年全年的7631元涨幅高达16.9%。

土地供应稀缺，导致一线城市土地的争夺持续出现，推动土地价格不断上涨。业内人士表示，降息导致资金成本的降低，必然会激化房企对优质土地的竞争，一线城市核心区域地块的争夺将进一步加剧。

北京土地市场从7月开始进入断档期，包括朝阳孙河、东坝、丰台石榴庄以及门头沟永定镇的6宗住宅地块将陆续推出，8月底开始，北京市土地市场将出现供应小高峰，这6宗住宅地块非常优质，特别是从位置看，之前区域内都出现过天价地王，预计竞争将非常激烈。

### 土地市场分化明显

从近期全国土地出让情况来看，一线城市与二三线城市土地市场继续分化。为规避二三线城市库存过剩的风险，众多房企聚集一线城市拿地，高溢价成交甚至地王频频出现。而二三线城市土地市场则较为低迷，房企选择谨慎进入，甚至出现流拍等现象。

“整体市场出现了明显的四不均：需求不均衡、供应不均衡、库存不均衡、价格涨跌幅不均衡。”张大伟表示，从全国房地产市场看，三四线因为库存绝对值过高，这种情况下，即使信贷刺激，出现全面回暖的可能性也不大。

业内人士认为，未来全国各城市土地市场分化将继续，一线城市土地热度不会降低，土地抢夺或更加激烈，地价有望再上新台阶。二线城市或将出现马太效应，强者愈强，弱者愈弱。而抗风险能力较差的三四线城市，成交规模和成交金额预计将继续萎缩。

（赖大臣 彭耀广）

国药准字H46020636

**快克**<sup>®</sup>

复方氨酚烷胺胶囊

请在医生的指导下购买和使用

海南亚洲制药股份有限公司生产

**海南快克药业总经销**