

黄奇帆五论国有企业

所以在这个意义上，当下中国的国有资本管理，不管是省里还是国家的，资本运作很重要的一块，是把一部分的国有资本圈起来，变成资本运营类的，不管是公司类的、还是基金类的，变成1万亿或者5万亿、10万亿的资本，这个资本就用私募基金的方式，或者巴菲特投资、淡马锡投资这一类的公司投资方式。这一类投资是股权投资，不带任何债务。投了资以后，只管财务，不管吃喝拉撒睡。你这个投资哪怕投了几千亿到这些公司，这些公司到底怎么发展，由这些公司自己的党委、财务、公司法人代表管理，你就是个财务投资者，但是要保值增值。淡马锡20多年，平均资本回报率15%，这是不是对国家最大的报答、贡献。

总之，把这两个体系理好是当今我们国家资本运作、国有资本经营很重要的事，也是落实三中全会精神很重要的事。这是我讲的第三件事。

四、国有企业的混合所有制发展问题

三中全会决定要通过混合所有制，使国有的、集体的、民营的，包括外资的股权交叉形成资源优化配置，形成杠杆放大的作用，形成经济的新活力。发展混合所有制，不能从概念出发，为混合而混合，混合的过程一定是有目的的。站在国有的角度讲，一般就是这么五个目的。

第一，为了完善法人治理结构，一个国有独资集团好像产权很清晰，但由于法人治理结构中缺少各方面的平衡，容易缺少监督，容易内部人控制。为了转制的需要去推进混合所有制，使集团公司董事会变成多元的股权董事会，这种混合所有制是转制、为法人治理结构的现代化而搞的混合所有制。

第二，为了资源优化配置，我这一块资源和你这个民营甚至外资的那块资源有互补性，我们一起合作，股权上互相划转，形成了混合所有制。混合以后资金实力扩大了，而且这两个企业中的长项、技术或者其他市场资源互补了，资源优化配置，一加一大于二，这也是推进混合所有制的一个目的。

第三，集团公司发生困难了，不得已也罢，主动出击也好，通过混合所有制引入战略投资者，把自己的困难甩掉，不是破产重组，而是通过资产重组化解客观存在的困难，这也是一个目的。

第四，希望有超常规的发展。我收购了你，通过集团公司之间换股的方式，形成了子公司等值收购，母公司换股混合成一个多元的股权制公司，实现了超常规的发展，这也是一个目的。

第五，时代发生变化，政策发生变化，整个的运行基础发生变化，这个时候适应性地与关联企业进行资产重组，把握机遇，更好发展，也是一个目的。

总之，混合所有制绝不是书呆子式的概念而去混合，是有一定目的。

必须明确，国有企业集团在推进混合所有制的过程中，它的公司性质、特点及混合深度、程度是有区别的。至少可以分为五大类：

第一种，需保持国有独资形态的公司。比如特定的国有资本投资公司，涉及的业务是特别保密的、有特殊功能的、是必须独资的。有这种业务，该独资就独资，它就不参与混合所有制了。又如一个资本运营公司，有一万亿资本组建了一个国有资本运营公司，因为是运营公司，永远不会找别的公司成为股东。

淡马锡企业4000亿、5000亿新元就是财政部投的，不存在各个国家的资本或者民营资本一起往淡马锡集团层入股。谁都想入股，因为他连续20年15%的回报。它始终独资。也就是说资本运营公司、资本运营的基金就是独资的。这个独资跟别的人的基金、别的企业合作，一起投资某个企业，这个可以合作。但是资本运营公司本身这个法人独资，资本投



资集团中的某些特定行业，如果国家意志认为就该投资，那就投资，这是第一种，就是要坚持独资的这种特定的企业。

第二种，可以引入战略投资者。凡是国有独资，规模又极大的，一旦引入战略投资者，就实现了混合所有制性质的转制。基本上混合的朋友、混合的对象往往是战略性的基金，可以是我们自己国资委里的资本运营公司，也可以是跟国资委没关系，但和国家有关的社保基金理事会等。可以是中投这样的国家主权基金类投资公司，当然，也可以是民营企业里非常有实力的财务性的基金投资公司。这种公司，即让它控股，让它来管理这个国有大集团几万人的事，它也不会来管，它就是财务投资、财务监督，保持一个法人治理结构，这个结构是货真价实的董事会，这些人在董事会里提意见是真刀真枪，绝不含糊的。在这个意义上形成混合所有制，这是第二种。

第三种，有些集团本身引入战略投资者之后上市，就按上市公司规则走，也是一种混合所有制。

第四种，就是有些集团哪怕有几千亿资本，但是理论上市场化可以控股，也可以控股权给其他参与投资的非公经济或者外资，可以全部转让掉，也可以转让一部分，也可以转让控股权，可以完全市场化地推开。

第五种，国有资本对外资企业或民营企业参股投资，这也是一种混合所有制。不管是资本运营公司，还是资本投资公司，也可以参与投资非公经济的集团，

参与他们的股权投资，投了以后人家控股，自己只是财务投资，所以资本运营公司不仅是投资国有资本的公司，也可以投资到市场上的各种类型的企业，只要效益好、有前景就可以去投资。

除此之外，由政府主导、直接推动的基础设施、公共设施类PPP项目，也是一种混合所有制经济的概念。

五、当前国有企业改革与发展面临的主要问题

当前市场主体活力不够、信心不足，经济发展的微观基础疲弱乏力，导致经济不振不活。近年来，受内外多重因素影响，我国经济增速持续走低，且低于潜在增速，其中全要素生产率水平不高是主要原因。根据学者估计，2019年我国全要素生产率的增速在1.25%左右，全要素生产率水平只有美国的40%、德国的43%、日本的60%。全要素生产率偏低，一方面与技术进步缓慢有关，另一方面与资源配置效率不高有关，反映到微观主体上体现在以下两方面：

一方面，从改革方面看，国有经济使命功能不清、布局结构失调，与十八届三中全会关于国企改革的战略要求有一定的差距。国企改革三年行动（2020—2022）取得了阶段性成果，但这一工作带来的改革边际效应正在递减。总体上，国有经济发展存在以下几个问题：一是布局结构不合理。进入中国式现代化新阶段，国有经济要发挥战略安全、产业

引领、国计民生、公共服务等功能。但目前国有经济的分布总体上处于产业链的上游，在资源型产业、重化工产业和部分中高端装备制造业中占据主导地位，而在关系国家安全、国民经济命脉的重要行业，提供公共服务、应急能力建设和公益性等关系国计民生的重要行业以及前瞻性战略性新兴产业的集中度不够，支撑整体经济高质量发展的作用仍不够显著。

二是分类改革进展缓慢。不同的功能使命对应于不同的发展目标和治理要求，在经济活动的不同领域国有经济的比较优势也不同，因此需要对国有企业涉及的不同业务进行分类改革、分类治理。对此，十八届三中全会的《决定》就提出了“分类推进国有企业改革”的要求。但10年过去了，贯彻效果不太令人满意。根源在于改革停留于企业层面，未能从业务层面对现有企业进行战略性重组，导致治理起来眉毛胡子一把抓。

三是管资本的体制仍未有效理顺。

作为管资本的重要平台，国有资本投资、国有资本运营公司试点进展缓慢，近百家央企中仅有19家国有资本投资公司、2家国有资本运营公司。国有投资公司与国有资本运营公司的角色功能未能有效理顺，推动国有经济布局优化、结构调整方面的功能也未能有效发挥。

另一方面，从开放方面来看，与高

标准的国际经贸规则要求有不小差距。2021年9月16日，中国宣布正式申请加入CPTPP。CPTPP关于商业考虑和非歧视义务、非商业援助、透明度等规则，对

缔约国国有企业的经营活动提出了一系列要求。对照CPTPP的有关规则要求，现有国有经济从宏观层面的监管到微观层面的治理和经营都面临不小的差距和挑战。比如，针对“非商业援助”的要求，一方面，一些国有企业的确得到了来自政府直接或间接的“非商业援助”；另一方面，一些国有企业却承担了超越作为一个商业机构应有的义务，本应得到一定的补偿或补贴，却没有得到。在实践中，部分国有企业所涉足领域对非国有实体实行准入限制，容易因此被视为获得“非商业援助”，甚至被扣上了WTO规则意义上的“公共机构”的帽子。再比如，关于“非歧视待遇”和“商业考虑”，完全满足这两项要求也存在一定难度。我们很多央企既涉足关系国家安全和国民经济命脉，又涉足前瞻性战略性新兴产业，还常常被赋予了不少公益性的任务，而这些往往短期内得不到有效回报，需要靠一些“市场优势”产生的超额利润来进行交叉补贴。这种“市场优势”是其自身竞争力的体现，但更多是行政性资源垄断所产生的，却又不属于“指定垄断”，让其更容易被贴上违反“非歧视待遇”和“商业考虑”原则的标签。这些问题的背后，根本原因在于缺乏对国有经济在社会主义市场经济、在中国式现代化中的功能和使命的深入认识。由于认识不到位，所以政策不到位、改革不到位、治理不到位，企业理应承担的功能使命也就不到位，政府与市场的关系也难以到位，对接高标准经贸规则如CPTPP时也难有实质性的改革。

综合上述五个方面，归根结底就一句话：要全面贯彻落实十八届三中全会决定对国有企业的功能定位、运行方式的原则要求。三中全会决定对国有企业改革发展的要求，从根本上讲，就是两条：一是坚持两个“毫不动摇”，必须毫不动摇巩固和发展公有制经济，坚持公有制经济的主体地位，发挥国有经济主导作用，不断增强国有经济的活力、控制力、影响力、带动力；必须毫不动摇鼓励、支持、引导非公有制经济发展，激发非公有制经济活力和创造力。二是在发展和改革中不忘初心和宗旨。国有企业属于全民所有，是推进国家现代化、保障人民共同利益的重要力量。国有企业总体上已经同市场经济相融合，必须适应市场化、国际化总形势，以规范经营决策、资产保值增值、公平参与竞争、提高企业效率、增强企业活力、承担社会责任为重点，进一步深化国有企业改革。E

（本文为国家创新与发展战略研究会学术委员会常务副主席、重庆市原市长黄奇帆在第三届国有企业改革与创新论坛上的发言。文章来源：现代国企研究）

透过数据看实体经济结构优化亮点

迟雨

10月27日，国家统计局发布全国工业企业效益月度报告，1至9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额541199亿元，同比下降90%，降幅比1至8月份收窄27个百分点。分季度看，工业企业营收利润持续恢复向好，在三季度实现当季由降转增，三季度工业企业利润同比增长7.7%。

工业是国民经济的主体，实体经济是我国发展的本钱。怎样看待前三季度工业经济运行情况？

前三季度，随着提高供给质量、扩大有效需求等一系列政策效果持续显现，我国工业经济企稳回升的态势十分明显，工业生产、结构效益、企业预期等方面都在改善之中，从而对国民经济健康运转形成了有力支撑。

尤其是从景气水平看，制造业PMI连续4个月回升，9月份达到50.2%，4月份以来首次升至扩张区间；其中，9月份生产经营活动预期指数为55.5%，持续位于较高景气区间，表明企业对市场预期开始转向乐观，愿意加大生产和经营活动。

更重要的是，前三季度数据中还透露了实体经济结构优化的亮点。

一批技术含量高、产业韧性强的新产业崭露头角。电气机械和汽车行业增加值均实现了两位数增长，装备制造业和高技术制造业引领作用也日渐显现，表明我国产业转型在提速。

另外，随着新能源发电量占全部发电量比重逐步提高，顺应绿色低碳趋势的新产品快速增长，绿色低碳相关的产业链有望继续高速增长，成为驱动工业稳增长的重要动力，这也是我国工业企业

在未来全球经济竞争中的一大优势。

当然，企业利润率不尽理想的状况也不能忽略。

最近，广东省企业联合会、广东省企业家联合会发布2023年广东企业500强及行业百强榜。数据显示，粤企500强普遍有“营收增长但利润下降”的情况。从净利润来看，500强上榜企业累计实现了净利润10958.20亿元，比上年500强企业减少了18.43%。

为什么营收增长但利润下降？说明成本上升速度过快，也说明由于市场竞争激烈，企业不得不通过降价来获得客户，根源在于有效需求不足。

这种需求既有外部的，也有内部的。外部需求收缩缘于全球经济下行，内部需求不足，一方面因为老百姓购买力没有达到理想水平；另一方面由于市场上的供给和需求不匹配，导致买家找不到

合适的交易伙伴。

尽管第三季度工业企业利润较前期有所改善，但市场需求不足、企业绩效压力仍大的情况不能忽视。只有持续巩固、精准施策，才能确保工业经济进一步回暖。

当务之急，是要抓住当前经济恢复关键期和产业转型窗口期，聚焦规模大、带动性强的重点行业，把稳增长的工作落实抓细。

一些深层次的改革也要稳步推进。

首先是从需求端着手，优先考虑最迫切的民生问题和改善性需求，以改善民生为导向进行财政扩张，逐步提高居民收入，让更多的老百姓能够分享发展的成果，从而稳定预期、扩大消费。

其次，针对市场上的供给和需求不匹配的现象，供给侧的改革也不能停顿。E

（文章来源：《时代周报》）