

# 三年国企改革收官 城投整合见成效

本报记者 石健 北京报道

2023年1月12日，国务院国资委召开地方国资委负责人会议。会议上指出，国企改革三年行动高质量圆满收官，基本实现了“三个明显成效”预期目标。

## 77家变五家

城投类的平台整合后，基本可以实现“投资、设计、建设、管理、运营”一体化发展。

中诚信国际政府公共评级部陈小豪认为，重组整合是平台企业改革转型的重要手段之一。“在《改革国有资本授权经营体制方案》（国发〔2019〕9号）《国务院关于进一步深化预算管理制度改革的意见》（国发〔2021〕5号）等政策指导下，本轮国企改革三年行动中不少区域结合自身实际情况并通过多种方式推进了平台企业的重组整合。从整合目的来看，平台企业整合可分为融资目的、差异化经营目的、市场化转型目的以及配合行政区划调整等。”

在河北省石家庄市，原本有77家国有企业，由于企业过于松散，无法实现效能最大化。正值三年国企改革行动方案实施期间，2021年6月，石家庄市启动了国有企业改革，最终将77家国有企业重组整合为五家国有企业集团。

石家庄一位国有企业负责人告诉记者，“在改革之前，由于多数公司规模较小，无法实现集聚效应，通过实施同业归并、产业链纵向整合之后，尤其是城投平台的功能定位和业务布局将更加明晰。目前，已经形成了城市建设、交通发展、产业培育、水务农业、文旅旅游五大板块协同发展的新面貌，有力地推动了国有资本向平台公司集中的局面。”

那么，77家国企公司如何实现整合？

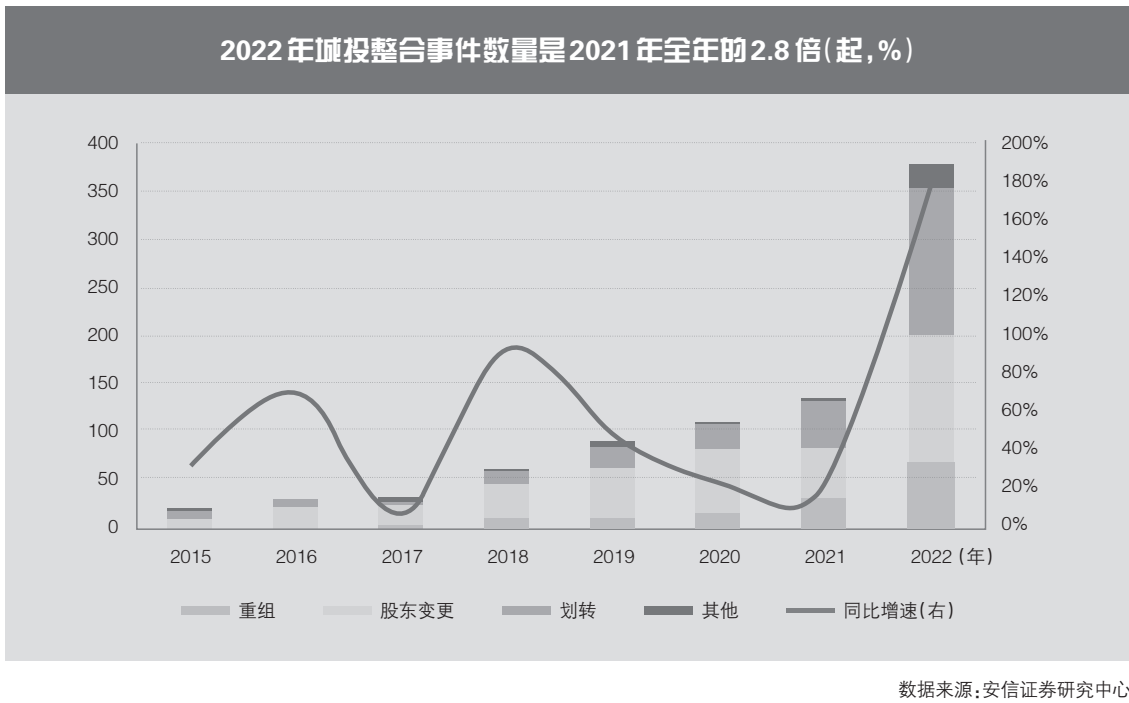
曾参与改革前期调研工作的一位国资人士表示，一方面要

在三年国企改革中，城投公司改革是重要的组成部分之一。不少城投公司正以市场化实体化为方向，做精主营业务，探索多种经营，进一步提升国有企业经营能力、融资能力、造血能力和盈利能力。《中国经营报》记者了解到，石家庄市将77家国

企公司整合为五家集团公司，实现了平台整合、效能集聚。

在现代研究院院长丁伯康看来，随着国家地方政府债务监管趋严，不少地方政府加快了国有资产与企业的合并重组节奏，推动平台公司向实体化转型，通过顶层设计，理顺政企

以及企业与企业、项目、资产的关系，明确平台公司在地方政府和市场之间的作用及运作机制，已成为各地推动投融资体制机制优化和平台公司转型发展的必选动作，也是我国政府投融资体制改革和平台公司高质量发展的必然需要。



按照打造经济效益高、抗风险能力强、发展优势大的平台企业目标推动，另一方面也要按照“同业合并、优化布局、面向市场、清晰定位”的原则。在此基础上，“合并同类项”成为关键，尤其是在城投类平台的整合上，整合后更加重视产业链延、补链、强链的目标。

记者注意到，城投类的平台整合后，基本可以实现“投资、设计、建设、管理、运营”一体化发展。按照上述思路，石家庄国控城市发展投资集团、石家庄交通投资发展集团、石家庄国有资本投资运营集团、石家庄水务投资集团、石家庄文化旅游投资集团等五大大型国有企业集团相继成立。

除了平台整合之外，石家庄市也积极助力平台公司发展，陆续将在资本金注入、公益事业项目补贴、优质资产注入、特许经营权等方面加大支持力度，促进重组后企业的可持续发展。

值得注意的是，除了聚焦平台整合之外，石家庄市还注重对投资人的权益保护，继而维护市场稳定。石家庄一位券商机构负责人介绍，重组前石家庄市部分企业已在多个资本市场进行融资，在其他地区出现国有企业债券违约、资本市场信心受到冲击的情况下，石家庄市此次重组整合充分考虑了监管要求、保证评级稳定、力求投资者权益不受影响，通过科学设计

方案、多方沟通论证、及时进行信息披露等方式充分维护资本市场稳定。

根据石家庄市政府国资委公布信息，整合后国资监管企业总数达到77家，监管企业资产总额达到3628.9亿元，由原来的占市本级工商类国有企业资产总额的18.75%提高到99.68%。仅在2021年底，各集团依托政策支持，拓宽投融资渠道，就新增授信460亿元，有效降低了融资成本。重组后的城发投集团承担了涉及石家庄市城市更新、路网建设、旧区改造的38大项、87个重点项目，总投资1738亿元，该总投资量相当于过去五六年石家庄市城建投资之和。

# 金融科技筹谋券商系统升级商机

本报记者 李晖 北京报道

随着证监会发文启动全面注册制改革，直接融资体系基石有望进一步夯实，在此过程中，一系列制度调整带来的商机也开始涌现。

多家券商研报近期的分析认为，由于注册制对交易制度进行了一系列改进，仅主板交易制度

## 交易制度变化带来改造商机

根据中国证监会披露内容，此次注册制改革中，涉及了对交易制度的一系列调整：包括新股上市前五日不设涨跌幅、优化盘中临时停牌制度，新股上市首日即可纳入融资融券券标的，扩大融券券源范围等。东北证券研报显示，从改造需求看，目前我国公募基金管理公司、券商资管、保险资管、信托公司、银行理财子公司共366家存在相应改造需求，测算投资交易系统改造新增空间约13.18亿元。而以科创板、创业板注册制的交易系统改造费用为参考，券商投资交易系统注册制改造费用约360万元；此外，随着更多的公司加入股市，市场的交易体量有望持续扩容，相应催生其他系统的改造优化需求，为金融IT厂商打开更大的业务空间。

政策面变化一直是影响证券行业IT建设改造的重要因素。近年来，监管在证券信息化方面敦促力度加大。2023年1月，中国证券业协会（以下简称中证协）向券商下发《网络和信息安全三年提升计划（2023—2025）》征求意见稿，明确指出：鼓励有条件的券商未来三年信息科技平均投入金额不少于平均净利润的8%或平均营业收入的6%，持续优化信息科技投入结构。

的改进将带动证券公司、资产管理机构旺盛的IT改造需求，测算投资交易系统改造新增空间在10亿元以上，为证券IT厂商带来新业务机会。

有证券IT公司人士向《中国经营报》记者透露，注册制中短期内对IT服务商是显而易见的利好。监管政策变化一直是券商进行系统改造

IDC中国金融行业研究经理温泉告诉记者，中国证券业IT市场的发展主要受监管制度与政策、行业竞争、IT技术变革、金融信息技术应用创新等因素的影响。其中，监管制度与政策是最为重要的影响因素。全面注册制全面启动，是监管制度与政策的重大变革，其影响将涉及中国证券市场、以及中国证券IT市场的各个领域，是全行业机构都有机会，而非仅仅是部分机构有机会。

中信证券的一份研报透露的一组数据显示，参考创业板注册制，券商IT头部机构恒生电子（600570.SH）在彼时就涉及了40余套系统的新建、升级、改造，任务量繁重。而由此推测主板注册制带来的改造需求将会更加可观。

恒生电子执行总裁兼首席战略官官晓岚在接受记者采访时表示，注册制交易制度的调整，将有可能推动券商经纪、资管、机构等业务进行系统相应的改进。“以恒生电子为例，在经纪业务方面，公司将在账户、适当性管理、交易（竞价和信用）、转融通、清算等业务环节进行升级；在资管业务方面，为涉及到的投资交易、运营、风控、信息披露等一系列系统进行改造支持；在机构

的主要动力，此次改革可能涉及到投资交易、运营、风控、信息披露等一系列系统进行改造支持。

此外，记者在采访中也发现，相比于注册制带来的中短期利好，真正能推动券商科技市场景气度长期因素仍是券商数字化转型的进程。在此方面，与银行IT相比，证券IT仍有较大提升空间。

业务方面，应对券商机构交易体量及占比将会进一步扩大，我们将在相关PB系统、LDP极速交易系统、i2收益互换系统、金纳算法等将做好提前布局。”

IDC《中国证券业IT解决方案市场份额》报告显示，2021年，中国证券业核心交易系统市场规模约为11.72亿元人民币，恒生电子、金证股份、根网科技、金仕达和华锐技术是主要市场玩家，其中恒生电子的市场占比就接近五成，金证股份（600446.SH）紧随其后，其余几家则共同瓜分剩余市场。

中信建投的相关研报显示，相比银行IT，证券IT的二八分化严重，以头部企业恒生电子为例，其平均总市值大概是其他头部IT企业，例如宇信科技、神州信息、金证股份市值的5~6倍。

在温泉看来，核心交易系统关系到高频日常交易，传统架构的复杂性和高投入在一定程度上使得证券行业IT技术债积累较高，迭代更新较为缓慢——一旦选择之后，就不会轻易换掉。核心交易系统在证券IT产品与服务当中处于后台，越倾向于后台的系统，稳定性和标准化极高，也因此带来了马太效应。

## 定制化、数字化决定长远市场空间

相比注册制带来的制度性利好，近年来券商在数字化上不断加码，从信息化到数字化跃升的刚性业务需求，则可以为券商IT带来更长远的市场空间，而这也将为一些后起之秀带来机会。

据中证协数据，2017年至2020年间，全行业信息科技投入规模以18%的年均复合增长率持续增长。至2020年，已突破260亿元，营业收入占比从上年度的4.9%提升至7.5%。但证券行业的数字化转型一直远落后于银行业和保险业。

中证协会长安青松曾在2021年底的一次公开发言谈及证券行业数字化时指出，除了资源总投入不足，证券科技创新力较弱，创新能力相对集中在交易所和大券商的手中；科技投入不足，相比银行业和国际同行差距不小——相关统计显示，2020年我国金融机构信息技术总投入大概在1900多亿元，其中银行业的信息技术投入占比过半，证券业信息技术投入占比只占13%。在技术人才方面，2020年底，证券行业信息技术人才占行业注册从业人员数量的4.3%，远低于国际一流投行水平。

此外，安青松也提到，由于试错成本高，小的技术变动往往不能做全面压力测试，因而埋下隐患；我国证券科技的运用和创新主要集中在传统业务的转型，缺少金

## 改革下半场

多位城投公司负责人提到，整合重组完成以后，对新组建的平台公司应该如何运行管理，未来还有哪些需要转型改革存在疑问。

除了石家庄市实施了国有企业改革，整合有效资源实现“1+1>2”外，不少城投公司正通过平台整合、改组合并、优化升级等方式，压降平台公司数量，提升平台公司效益，继而做大做强平台公司。

不过，正如此次国企改革三年行动总结电视电话会提到，国企改革永远在路上，会议强调，要着力抓好新一轮国企改革深化提升行动，深化完善中国特色国有企业现代公司治理，落实市场化机制，积极稳妥深化混合所有制改革，持续强化新一轮国企改革的组织领导，不断提高国有企业核心竞争力和增强核心功能。对此，石家庄市也在探索整合之后的发展新路，眼下，各集团公司正在朝着数字化转型、数字产业化方向发展。

与此同时，采访中，多位城投公司负责人提到，整合重组完成以后，对新组建的平台公司应该如何运行管理，未来还有哪些需要转型改革存在疑问。

一位曾经参与平台整合的城投公司负责人表示，平台整合存在跨层级、跨区域、跨属性的情况，这需要一定的专业型作为支撑。“虽然城投平台整合后数量减少很容易，同时，部分国有资产和城市资源也注入到新的平台公司并得到盘活，但一些既往能力不足的公司被整合后，其自身的实际运作能力是否得到促进和提升，仍存在问题。”

此外，也有业内人士提到，“城投平台在整合后的功能作用仍需改善。比如政策明确要求平台公司要剥离代政府融资职能，同时严控隐性债务，但是不少地方整合重组后，对平台公司的职能定位依然含糊，主责主业不清，业务交叉混杂，不利国有资产经营和管理。此外，‘融资’和‘投’资的位置颠倒。对地方产业经济的投资拉动作用，体现不明显，依然维持着平台公司运行的惯性，导致后续发展缺乏后劲。”

在现代咨询研究员周思澄看来，整合重组后的城投平台，需要从功能定位、经营发展两个维度进

行考虑。“在功能定位方面，国有企业在整合重组后需要根据当地政府的的要求明确其在当地经济和城市发展中所扮演的角色，并依据自身的产业结构充分的发挥其作用。比如，城投类集团公司应在城市现代化、智能化、科学化的发展中起到关键性的作用；产业类集团公司应聚焦于城市的产业布局 and 产业发展，并起到主导性作用。”

此外，丁伯康也认为，城投平台整合后的智能化场景建设尤为关键。“城投平台应该建立一套聚焦城市运行管理的重点领域和突出问题的智能化应用场景，通过研究数据标准化、分析模型、围绕重点对象研发数据自动化采集、调用、分析、可视化技术和城市运行管理服务平台关键技术的云管控平台，实现企业流程管理标准化、程序化，有利于促进城投平台公司整合重组和数字化转型。”

记者注意到，早在2021年银保监会出台的《银行保险机构进一步做好地方政府隐性债务防范化解工作的指导意见》（银保监会〔2021〕15号文）中就明确提到，平台公司应致力于打造成为“市县市政府谋划实施建设项目的重要依托和支撑高质量发展的重要载体”和“带动区域经济发展的重要力量”的发展目标，对城投平台的经营发展提出明确发展路径。

对此，周思澄认为，城投平台整合重组后，虽然产业结构更加完善，竞争力得到提升，但由于很多企业现代化管理机制不完善、市场竞争力不足，部分企业短时间内无法承担起应有的功能任务。“因此，国有企业应根据其功能定位和自身的产业特点，重新制定新的经营战略，并明确阶段性战略的目标。比如，产业类集团需要明确建立什么类型的产业基地，并分阶段地实现此类产业的核心企业，上下游企业引入，并在这个过程中逐步实现自身的经营发展。战略重构可以明确国有企业的核心竞争力，通过科学的规划，帮助企业持久地、稳定地、高效地发展，从而在城市发展中起到重要的作用。”