

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

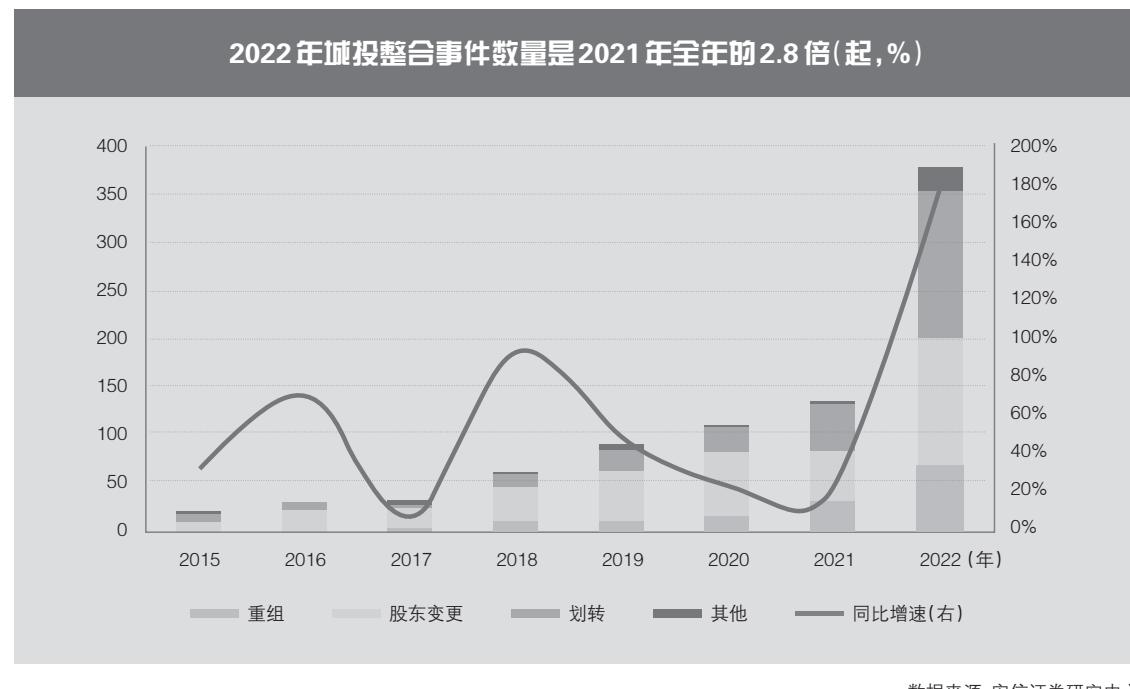
城投类的平台整合后，基本可以实现“投资、设计、建设、管理、运营”一体化发展。

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改革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。



数据来源：安信证券研究中心

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延链、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家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者的权益保护，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来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

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

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、方正证券、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。

在温泉水看来，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，稳定性和平滑性极高，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。

中证协副会长安青松曾在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

融产品和金融交易技术的创新，与国际同行相比存在不小的差距。

官晓岚认为，数字化转型是一个企业的战略级工程，要求公司的组织、管理、人才、理念、文化、流程等全方位地转型，需要一系列的机制和资源予以配套。

官晓岚进一步表示，券商一直存在所谓“部门墙”问题，各部门之间打通、协调运作存在一定困难。不少券商已经成立类似于“数金部”的部门，来用零售业务推动协调各个部门的参与，但目前主要还有两个问题，数字化战略不清晰，敏捷型组织建设还不够。

但近年来券商业务转型和技术“军备”竞赛均在加码。随着传统经纪业务加速向财富、投行业务转型，以及更多金融产品推出，也给证券IT带来大量的市场机会。

“随着中国金融市场业务复杂度加深，机构需求也在发生变化。比如近年来机构对专业化FICC及衍生品业务的系统信息化的建设需求就在增大。”温泉水透露。

在温泉水看来，监制制度与政策变革，带来的是整个市场的繁荣，供需双方主体的大量增加，市场整体盘子的增加。业务的变革，则是在整个市场繁荣的基础上，产品、服务方式的变革。此外，未来3—5年，在证券业IT解决方案的基石领域核心交易系统，分布式低时延技术是否会重构市场格局，值

得持续关注。

官晓岚也认为，证券行业IT解决方案正在从过去的“以业务为中心”向“以客户为中心”转型，从过去的同质化与标准化向差异化转变。与财富管理、机构服务相关的IT解决方案近年来快速增长，而未来五年与数据相关的数据中台、数据治理等IT解决方案将受到越来越多的重视。

据记者了解，证券机构的基础设施包括交易、行情、风控、估值等系统。除了核心交易系统市场上恒生电子和金证股份占据市场份额较大，围绕证券公司各项业务开展的需要，也有其他各细分领域的众多供应商。比如金仕达的风险管理系统、赢时胜(300377.SZ)的估值系统都是市场占有率较高的产品，交易所人士创立的华锐技术则在分布式核心系统上颇为突出。

IDC的一项报告认为，由于竞争加剧和机构精细化运营需求，近三年来，证券业IT解决方案的定制化程度也在提升，也为解决方案提供商释放了新的空间。

不过，这条突破方向正在路上。因为从商业化角度看，依靠定制软件取得收入的盈利性尚未成熟。中信建投的一份研报指出，通过对几家头部证券IT盈利情况进行分析，期定制化软件的毛利率远低于其他品种。