

多地上市公司国有股权被无偿划转——

# 资本市场探索化解地方债新招

本报记者 周琳 马春阳

## 视点

中国新闻奖专栏

继贵州茅台、老白干酒、泸州老窖等A股上市公司传出无偿划转股份消息后，今年1月以来，又有多地上市公司相继发布上市公司或控股股东国有股权被无偿划转至当地省属财政厅或其指定机构持有的公告，划转股权比例从2%到10%不等。如何看待资本市场这些无偿划转国有股份的举动？相关举措与化解地方债务和充实社保基金有关吗？记者就此采访了部分业内专家。

### 借助资本市场获取资金

财政部最新发布的数据显示，2020年1月份至11月份，全国发行地方政府债券62602亿元。截至2020年11月末，地方政府债务余额25.5595万亿元，控制在全国人大批准的限额之内。尽管地方政府债务风险总体可控，但部分地区仍在新增隐性债务，个别地区偿债风险有所上升。

中诚信国际信用评级有限责任公司研究院副院长袁海霞表示，随着债务规模进一步攀升，在今年和明年3年将迎来地方政府债券债务偿付规模高峰期，地方政府债务仍面临财政矛盾进一步加剧等问题。

目前，A股上市公司无偿划转股份的最终去向不同，多地将部分国有企业股权划转财政，主要是利用部分国有资本充实当地社保基金或化解地方债务。

例如，2019年以来，茅台集团两次将持有的部分贵州茅台股份无偿划转，背后逻辑是贵州省相关部门围绕贵州茅台相关国有资产进行资本市场运作，通过大股东减持、发债收购标的、财务公司增加固收类证券投资业务等方式，推动公开资本市场获得收益或获取低息融资，用来化解地方债务。

红塔证券首席经济学家李奇霖表示，“茅台化债”或充实社保基金的方式，本质上是利用资本市场在3个层面发力化解债务或充实社保基金：一是凭借上市公司的优质股票在资本市场高估值变现收益化解债务或变现充实社保基金，二是用茅台集团的良好信用在资本市场低息发债，筹集资金用于化解贵州高速的债务，三是用茅台的高信用及资金实力，缓解当地城投债的销售压力，帮助贵州化解债务风险。

李奇霖认为，与金融机构债务置换、债务延期等方式仅仅将存量债务延期有较大不同的是，通过优质上市公司在资本市场运作化解债务，能使相关方借助资本市场获取资金，

### 可能呈现前高后低特点

## 机床工具业将保持恢复性增长

本报记者 刘瑾

2020年，新冠肺炎疫情给全球经济带来深刻影响，特别是作为制造业发展基础的机床工具行业深受冲击。面对疫情影响，我国迅速采取果断有力的措施，企业逐步复工复产，生产经营逐月走上正轨。机床工具行业主要经济指标在2020年3月份后转好，随后各月更是加速回升，全年有望与上年持平。

中国机床工具工业协会常务副理事长毛子锋在2020年中国机床工具行业经济运行情况分析会上表示，2020年中国机床工具行业运行情况好于预期，2021年中国机床工具行业将有望延续2020年的恢复性增长态势。

国家统计局发布的数据显示，机床工具行业2020年1月份至11月份累计完成营业收入同比下降1.6%，利润总额同比增长15.2%。其中，金属切削机床行业累计完成营业收入同比增长3.2%，利润总额同比增长125.8%。

对此，毛子锋表示，机床工具行业整体利润率不高，利润总额指标同比增速领先于营业收入，主要得益于新冠肺炎疫情之后各级政府出台的救助政策，以及部分领域需求的拉动。

对于2021年中国机床工具行业形势，毛子锋表示持谨慎乐观的态度。

一方面，2020年我国能迅速摆脱新冠肺炎疫情严重影响，并率先实现经济复苏，对2021年机床工具行业的发展形势十分有利。另一方面，在新冠肺炎疫情的大背景下，机床工具行业遭受的冲击在未来的半年并不会完全消失。目前，全球机床市场出现了严重萎缩，给我国家机床工具产品的出口也带来了不利影响。

“相关企业要加快提升国内配套能力，增强行业科技自立自强意识，扎扎实实做好基础性研发，做到核心技术自主可控。”毛子锋表示，展望2021年，虽然我国市场因疫情尚未完全恢复，行业运行压力仍然较大，但我国经济正持续加快复苏，在疫情不反弹、不确定因素得到有效应对的情况下，伴随着国家各项政策持续显效发力，2021年机床工具行业将延续2020年恢复性增长态势，可能呈现前高后低特点。

本版责编 李瞳林蔚

近日，多地上市公司国有股权被无偿划转，虽然无偿划转的股份去向不同，但主要是被用来充实当地社保基金或化解地方债务。对此，专家表示，地方政府将国有企业股权划转至省级财政或省级平台公司，有利于借用国有资本应对社保基金收支压力。同时，在推动化解地方政府隐性债务方面，需要国有资本做保证以增强政府信誉。



**泸州老窖发布的公告显示**

四川省泸州市国资委拟将所持部分“泸州老窖”国有股，以及所持公司控股股东部分股权，所持老窖集团一致行动人部分股权无偿划转给四川省财政厅，由四川省财政厅代社保基金持有

**老白干酒发布的公告显示**

衡水市财政局将其间接持有的老白干集团国有股权的10%无偿划转给河北省财政厅持有

**2019年以来**

茅台集团两次将持有的部分贵州茅台股份无偿划转，这背后是贵州省相关部门围绕贵州茅台相关国有资产进行资本市场运作，通过大股东减持、发债收购标的、财务公司增加固收类证券投资业务等方式，推动公开资本市场获得收益或获取低息融资，用来化解地方债务

以真正消除债务。除了在股市减持获取资金，贵州相关部门还能利用茅台集团在资本市场上良好的信用水平，获取低息资金来化解地方债务。

### “茅台化债”尚处试验阶段

2021年我国地方债务的总体风险较2020年将有一定提升。相关统计显示，2021年是地方债和城投债的偿债高峰，地方债的到期规模达2.67万亿元，比2020年高出约6000亿元。

中国财政学会绩效管理专委会副主任委员张依群表示，近期不少地方政府将国有企业股权划转至省级财政或省级平台公司，有利于借用国有资本应对社保基金收支压力。同时，在推动化解地方政府隐性债务方面，无论是采取逐步置换还是削减，都需要国有资本做保证以增强政府信誉。

中信证券研究所分析师明明表示，传统的金融控股平台化债方式主要包括成立资金池、盘活资产、担保增信、投资入股等方式，各类金控平台资质良莠不齐，存在风险隐患。资本市场化债地方债的方式目前属于初步实践阶段，在实操效果和监管合规方面仍有许多不确定性，从中长期角度看这一举措很可能会成为全国大部分地区值得借鉴的选项之一。

“茅台化债”虽有优点，但不等于地方政府能通过国有资本划转无序无度增大发债规模、透支政府信誉。张依群认为，应“一只手”坚持有序化解地方政府债务不动摇，通过缩减发债规模逐步削减地方债券存量规模，无论是显性债务还是隐性债务都必须纳入削减范畴，确保地方政府债券增长平稳有序下降；“另一只手”保持国有资本保值增值不动摇，只有国有资本保值增值才能不断增强政府抵御债务、社保等风险能力，形成国有资本资产资金的良性循环和稳定持续增长。其中的关键是保证国有企业正常生产经营和市场主体自主创新能力、发展能力提升，为后序国有资本的划

转、补充和投资提供支撑。

张依群认为，坚持“两手抓”不是简单通过国有资本化债增加发债空间和充实社保基金，而是寻求政府与市场关系的和谐、社会效益与经济效益的平衡、国有资本与民生利益纽带的持续、眼前利益和长远利益的统一，坚持有序、适度、共享、可持续发展理念推进国有资本划转。

## 金融支持科技创新还有哪些“堵点”

本报记者 郭子源

如何支持科技成果转化、企业关键技术研发、科技型中小微企业发展壮大？金融力量无疑是重要一环。日前，中国银保监会在传达学习中央经济工作会议精神时明确提出，要持续优化金融资源配置，加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持，强化普惠金融服务。

但是，记者调查发现，金融支持科技创新在实践中仍面临诸多“堵点”，且集中表现在三个方面。

第一，科创企业，尤其是初创期科创企业首先需要的是股权融资，但相应的资本市场体系仍不完善；第二，融资渠道较多依靠银行信贷产品，但科创企业的自身特点与银行信贷准入标准存在较大差异；第三，银行业着力推进的“知识产权质押融资”虽取得了一定成效，但仍面临评估难、变现难、风险控制难等一系列问题。

多位业内人士表示，从国际发展经验看，金融支持科创企业，投行应走在商行之前，也就是说，种子期、初创期企业资金应主要来自内源资金、股东投入、外部风险投资机构等，

待企业进入成长期、成熟期后，再由商业银行的信贷服务介入。

“这符合收益覆盖成本加风险的基本逻辑。”某城市商业银行公司金融部负责人表示，风投机构通过股权投资一家初创企业，风险虽大，但如果企业成长起来，其后期能获得的股权收益也是巨大的；但银行信贷资金属于债权，一旦企业倒闭，银行将产生坏账，如果企业成长起来，银行获得的也仅是利息收益，这造成了风险收益的不匹配。

针对以上问题，监管层正在完善相关政策措施，推动构建全方位、多层次、多渠道的科技金融体系，特别是畅通科创企业的市场融资渠道，促进其生命周期融资链的无缝衔接。

其中，将持续推进创业板、科创板、新三板和区域性股权市场的制度创新，推动创业板支持更多的优质初创企业上市融资、再融资，支持符合国家战略的高新技术产业和战略性新兴产业相关资产在创业板重组上市。

此外，还将鼓励更多社会资本设立创业

## 国资划转后关键在“激活”

董庆森

近日，多地上市公司国有股权被无偿划转，用于充实当地社保基金或化解地方债务。财政部也发布消息称，截至2020年末，符合条件的中央企业和中央金融机构划转部分国有资本充实社保基金工作全面完成。

国有资本的划转有利于应对社保基金收支压力，对保障基本民生、维护社会稳定、更好发挥国有资本的社会效益意义重大。一方面，国有股权划转有效增强了省级财政管控资本能力，增加了地方收入来源，降低了政府资产负债率，增强了政府信誉；另一方面，也为地方政府筹措更多资金，有力支持了地方基础设施建设和公益事业发展。

整体上看，尽管中央层面的部分国资划

转工作已全面完成，但如何进一步“激活”划转的国有资本，使其避免陷入从“左口袋”到“右口袋”的尴尬，是今后面临的新挑战。

目前，划转国有资本产生的现金收益可由承接主体进行投资，投资范围仅限定为银行存款、一级市场购买国债和对划转对象的增资。为实现国有资本保值增值，社保基金或是受托管理方无疑要加强划转股权的管理，但关键还是要探索突破单纯财务投资者身份，改变以往依靠划转股权获得投资分红的被动局面；应充分发挥积极股东作用，加快提升国有企业的管理能力、创新能力，实现企业更有质量的发展，为利润增长提供持续动力。

“科技创新企业既有一般小微企业的轻资产、高风险、信息透明度不足等共性问题，又有技术开发和成果转化前景不确定、行业整体技术进步快等特点。”上述银行负责人说，这导致银行机构往往难以精准把握行业发展趋势，难以吃透企业的专业领域，即面临突出的信息不对称问题，因此，银行在授信评审过程中会对此类业务更加审慎。

与此同时，相关配套政策及激励措施也有待健全。例如，为了激发银行一线员工积极性，多地监管机构均明确要求，银行要对科技金融业务设置差异化制度安排，推动尽职免责机制等。但在落地过程中，银行对以上要求的理解程度、落实程度不一，对于尽职免责也存在标准不统一、认定不清晰、尺度难把握等问题。

如何解决上述问题？目前，不少地方都

投资、股权投资和天使投资，支持、引导投资机构聚焦科技型企业开展业务，持续加大对创新成果在种子期、初创期的投入力度。

值得注意的是，作为目前支持科创企业的主力军，银行业所面临的难题也亟待解决。

“科技型企业既有一般小微企业的轻资产、高风险、信息透明度不足等共性问题，又有技术开发和成果转化前景不确定、行业整体技术进步快等特点。”上述银行负责人说，这导致银行机构往往难以精准把握行业发展趋势，难以吃透企业的专业领域，即面临突出的信息不对称问题，因此，银行在授信评审过程中会对此类业务更加审慎。

与此同时，相关配套政策及激励措施也有待健全。例如，为了激发银行一线员工积极性，多地监管机构均明确要求，银行要对科技金融业务设置差异化制度安排，推动尽职免责机制等。但在落地过程中，银行对以上要求的理解程度、落实程度不一，对于尽职免责也存在标准不统一、认定不清晰、尺度难把握等问题。

如何解决上述问题？目前，不少地方都

在开展创新探索。北京银保监局负责人说，辖内银行积极探索科技金融业务单独管理机制，建立专属的团队、产品、风控和激励机制，目前已有84家科技特色支行，从业人数超过7000人。

针对“知识产权质押融资”评估难、变现难、风险控制难的现状，浙江银保监局会同浙江省市场监督管理局，共同探索推进知识产权质押登记线上办理工作。同时，推动浙江省内市场主体拥有专利权等信息经过脱敏处理或基于企业自愿原则与银行信息进行共享，便于银行机构主动进行融资对接。

此外，在风险分担方面，浙江银保监局将引导辖内银行机构加强与保险机构的合作，探索“知识产权质押融资保证保险”业务，同时充分发挥财政资金的引领作用，使用好风险资金池、贴息等专项政策。目前，杭州市已设立3000万元的专利权质押融资风险补偿基金；嘉兴市已按照30万元以内每户40%贴息开展补偿；台州市则设立了3500万元的专项资金池，对符合条件的知识产权质押损失类贷款实施风险补偿。

岁末年初，全国水果价格持续上涨。不少人会问，今年的水果价格是否会像2019年那样一直“高烧不退”？就此，记者采访了业界专家。

“全国水果价格连续三个月上涨，累计涨幅达到14.6%，异动比较明显。”中国农业科学院农业信息研究所研究员赵俊晔说。

2020年12月份，农业农村部重点监测的6种水果批发均价为每公斤6.04元，环比上涨7.9%，同比上涨17.5%。从环比看，西瓜、鸭梨、巨峰葡萄、富士苹果分别上涨49.4%、6.9%、3.1%、1.5%。从同比看，鸭梨、西瓜、菠萝、巨峰葡萄分别上涨58.1%、57.9%、26.1%、1.1%。

水果价格为何持续上涨？赵俊晔表示，一方面是受节假日消费拉动，每年元旦至春节期间，水果价格都会出现季节性上涨。另一方面，是因为部分水果品种因灾减产，如同同比涨幅高达58.1%的鸭梨。

据介绍，受冻害、涝灾等影响，2020年环渤海湾和西北等梨主产区均出现不同程度的减产。河北、甘肃、山西、山东减产幅度分别在50%、50%、40%、20%左右，辽宁减产10%至20%，陕西减产约10%。预计这6个省份共减产约287万吨。

“今年水果价格很难再出现‘高烧不退’的行情。”针对一些消费者的担忧，赵俊晔表示，从主要消费的水果来看，2020年苹果总体丰产，柑橘产量也持续增加。同时，新冠肺炎疫情对水果消费的扩大有一定影响。“供需两方面看，今年水果价格总体上都很难大幅上涨。”

数据显示，2016年至2019年，全国果园种植面积由10917千公顷增至12277千公顷，水果产量由2.44亿吨增至2.74亿吨。2020年，各地水果整体丰产，预计总产量同比增加，冬春市场供应充足。

以苹果为例，2020年新产季除陕西、山西、甘肃因受冻、雹灾略有减产外，山东、河南等主产区产量稳定，全国整体丰产。2020年，全国苹果产量预计在4100万吨以上，新产季冷库存储的苹果约1100万吨，同比增长8%、处于历史高位。虽然近期苹果价格略有回升，但这与春节备货期及冷库出货速度偏慢有关。目前，苹果期货价格持续下跌，说明市场供应充裕。

赵俊晔表示，全国水果市场供给略大于需求的整体格局没有改变，但由于今年春节相对较晚，节前备货期较长，水果价格仍有上涨空间。

在冬季水果品种供给方面，应季柑橘产量大、品种多，后期砂糖橘、脐橙等品种将大量上市，预计价格稳中有降；苹果新产季库存总量约1100万吨，处于历史高位，出库速度较上年同期偏慢，但节前客商备货积极性高，预计价格稳中有升；梨因灾减产，供给偏紧，但大量供给的苹果和柑橘对梨有消费替代作用，可抑制梨价上涨，预计价格涨幅收窄。总体来看，春节前水果价格将继续季节性上涨，但大幅上涨可能性不大。



2021年1月11日，顾客在杭州一家超市选购水果。目前，各地水果供应充裕。龙巍摄（新华社发）

## 热搜

供应充裕，价格季节性上涨

## 今年水果价格不会『高烧难退』

本报记者 黄俊毅