




普华永道

经济功能区 国资国企发展 研究报告

An aerial photograph of a city skyline, likely Chongqing, China, featuring a wide river in the foreground with a boat. The city is built on hillsides, with numerous high-rise buildings and residential structures. The sky is clear and blue.

2023年新一轮国企改革深化提升行动正式拉开帷幕，在新时代新征程中坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业。截至2022年底，全国国有企业资产总额约286.5万亿元，地方国有企业资产总额205.5万亿元¹。其中作为地方国资重要组成部分的经济功能区²国资国企基数大、数量多，已成为中国经济发展中不可或缺的中坚力量。

1. 中国政府网公开披露数据。

2. 经济功能区包括新区、高新区和经开区。



目录

经济功能区国资国企共性特点 3

新一轮改革关注重点 7

改革发展建议 10

联系我们 11



经济功能区国资国企 共性特点

我们以国家级新区、高新区和经开区国企作为此次调研对象，重点选择了30个样本，覆盖直辖市5个，省会城市15个，非省会城市10个，区域分布包括东部20个，西部6个，中部4个。

通过调研走访和基于公开数据分析，经济功能区国资国企呈现以下几个方面的特点：

大部分地区的国资国企将提高企业信用评级和支持优秀企业上市作为工作重点

调研区域中，97%的区域拥有较高评级³的发债企业（图-1），部分区域超过3家AAA评级企业，调研样本中发债企业资产占区域资产规模超80%（图-2）。约47%的调研区域拥有1家及以上的上市企业，其中长三角地区省份拥有上市公司数量最多，上市地选择A股最多，约占80%，港股是第二上市地选择，约占12%（图-3）。

图-1 拥有较高评级发债企业的区域情况



拥有AA+级（含）以上
发债企业的区域占比

97%

图-2 发债企业资产占比情况

调研样本中发债企业资产占
区域资产规模超

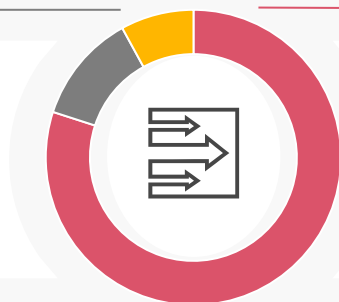


80%

图-3 上市企业情况

港股是第二上市地选择，
约占

12%



上市企业中最多选择A股上市，
约占

80%

3. AA+级（含）以上。

国资国企发展不平衡

- 1 国资规模差异较大，调研资产规模超2,000亿的比例占30%，个别地区已超万亿，但也有10%的资产规模不足500亿（图-4）；
- 2 经营效益不均衡，各地区间差异较大，调研区域国企营业收入利润率平均为12.7%，部分地区超过40%，而有部分调研区域营业收入利润率不足5%（图-5）；
- 3 国有资本收益不均衡，调研区域国企的净资产收益率最高超10%，而过半地区低于3%（图-6）。

图-4 资产规模情况

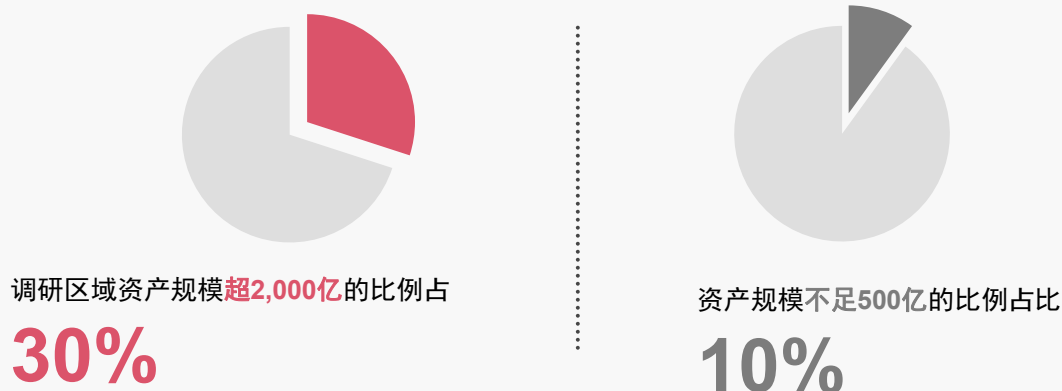


图-5 经营效益情况

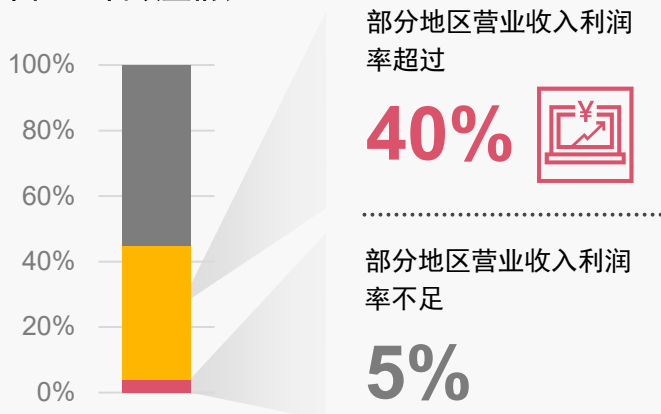
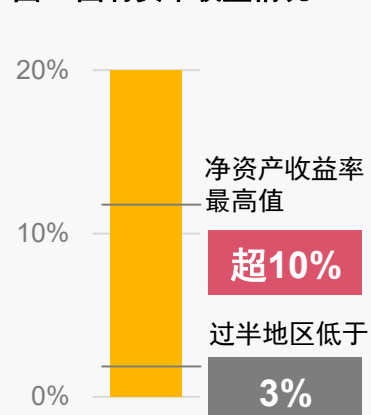


图-6 国有资本收益情况





区域国资监管机构和信息披露情况有差异

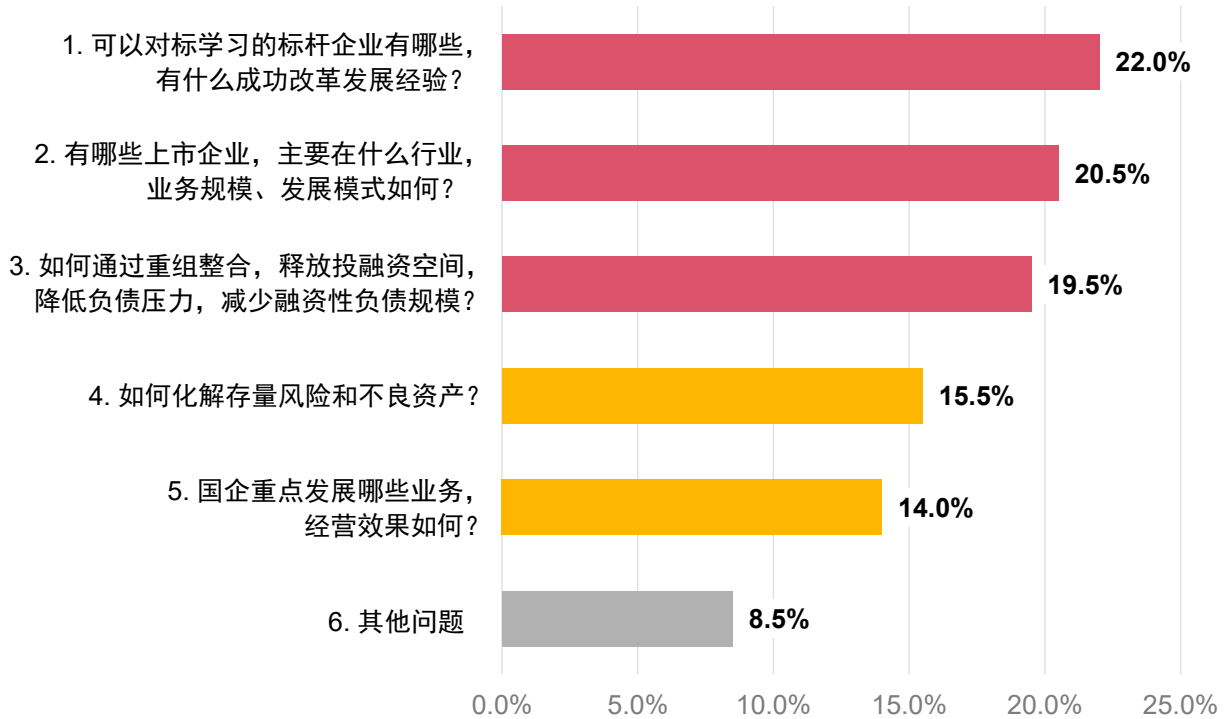
- 1 大部分经济功能区国资国企监管由财政局负责，占比近80%，部分地区采取财政局内设国资办或与国资局合署办公的方式监管，约20%的地区单独设立监管机构，个别地区与金融监管或上市金融职能联合。
- 2 信息披露程度有差异，有40%的地区披露了区属国资国企发展情况，分别有经济运行报告、国资监督报告、国资工作报告和新闻报导等途径，其中经济运行报告较多。从披露的内容看，全部披露数据的地区均披露了资产规模，其次是营收和利润数据。



新一轮改革关注重点

我们就区域国资国企在新一轮国企改革关心的内容开展了线上调研，调研结果显示区域国资国企关注内容的前3名主要集中在“可以学习的标杆企业和成功的改革经验”、“有哪些上市企业，涉及的行业，业务规模和发展模式”和“如何通过重组整合释放投融资空间，降低负债压力和减少融资性负债规模”，位列4、5的关注重点为“如何化解存量风险和不良资产”和“国企重点发展哪些业务以及经营效果”。

图-7 调研问卷问题占比情况



通过调研了解，各区域国资国企在新一轮改革中重点推动的工作主要为以下三点：

推动国资国企重组整合

国有资产集中整合，提高企业信用评级，对接资本市场；

业务专业化整合，实现经营性业务集中管理，提升经营能力和竞争力，优化国企业务布局；

产业链上下游协同整合，提升产业链服务能力和影响力，打造区域性链主龙头企业；

跨区域、跨层级国有资本整合，以“市带区县、区带镇街”模式协同发展。

健全优化国资监管体系

- 加强财务监督，提升财务信息及时性、准确性，细化分类核算，作为考核和监管的有效支撑；
- 优化考核体系，实施功能性和市场化业务针对性考核，战略性投入的绩效评价考核；
- 实施全覆盖、全周期的投资评价，特别对参股投资、基金投资和上市公司并购开展常态化监控和投资绩效评价；四是加强高风险领域风险评估与监控，建立债务风险量化动态监测和预警机制。

积极推动国企深化改革

- 深化混改企业的机制体制改革，提升管理能效，建立差异化治理与管控，强化长期激励，进一步激发企业活力；
- 优化国资国企业务布局，不少调研区域不断增加新兴产业布局，配置资源支持新材料新能源、生物医药、信息技术和高端制造等领域发展；
- 通过设立投资板块和股权投资基金，支持科技创新和培育专精特新企业成长。





改革发展建议

国资国企新一轮改革深化提升行动已经开始，围绕提高核心竞争力和增强核心功能，我们建议区域国资国企可以从以下4个方面深化改革，提质增效，高质量发展。

1. 优化高质量发展模式顶层设计

深化混改、激励等多种改革方式的应用，推动企业深层次改革，优化产权、管理和经营能力。建立高质量发展指标并纳入考核体系，改变以负债拉动为主导的发展模型，建立以经营和投资并重发展模式。

2. 打造经营业务为主导的区域龙头企业

通过产权整合、业务重组方式做大做优企业，提升资信评级，打造“一企一业、一业一企”的发展格局。

3. 加快推动区域国资监管在线化、体系化运作

按企业和业务分类进行核算，加强在线数字监管，对重点领域经济运作和风险情况及时统计、分析和持续监测，提升考评数据精准度。

4. 积极应用资产盘活新模式

积极采用REITs和上市等多种资产证券化方式盘活国有资产，从架构上积极探索形成资产运营平台和不良资产处置平台双循环模式，用平台化方式按照成熟程度批次推进资产盘活。

联系我们

陈静

普华永道中国国企业务主管合伙人

电话: +86 (10) 6533 2067

邮箱: jim.chen@cn.pwc.com

宋经纬

普华永道中国国企业务合伙人

电话: +86 (20) 3819 2655

邮箱: david.jw.song@cn.pwc.com

上官周冬

普华永道中国副总监

电话: +86 (10) 6533 5051

邮箱: zhoudong.shangguan@cn.pwc.com

毕树杰

普华永道中国国企业务高级经理

电话: +86 (755) 8261 4114

邮箱: jason.s.bi@cn.pwc.com

宋立娜

普华永道中国国企业务经理

电话: +86 (755) 8261 4205

邮箱: lina.l.song@cn.pwc.com



www.pwccn.com

本文仅为提供一般性信息之目的，不应用于替代专业咨询者提供的咨询意见。

© 2023 普华永道。版权所有。普华永道系指普华永道网络及/或普华永道网络中各自独立的成员机构。详情请进入www.pwc.com/structure。