

今日视点：国资出手缓解民企流动性压力

开辟国企民企共进新局面

■ 择 远

据不完全统计，迄今为止，已有十余个省市的国资，下场接手民营上市公司股权。于是，市场上出现了一种“国资‘抄底’民企”的声音。

笔者认为，这种观点是不正确的。国资出手，更多的是一种危机应对措施，主要还是对民营企业提供流动性支持，缓解他们的流动性压力。

其实，对于国资驰援民企，在10月15日的国新办发布会上，国务院国资委副秘书长、新闻发言人彭华岗已经作出说明：有媒体反映国资“抄底”收购民营上市公司，这只是在当前环境下国企和民企的一种正常的市场化行为，是国企和民企互惠共赢的一种市场选择，不存在谁进谁退的问题，更不涉及意识形态。

国资驰援民企，原因何在？有分析认为，这与去杠杆和股市调整所带来的民营企业融资难、融资贵以及由此衍生的债务难题密切相关。

其中一个表现是绝大多数公司都办理了股权质押。中国结算公布的最新数据显示，截至10月12日，A股共有3478家上市公司共计办理了13.35万笔股权质押，其中，质押比例达到30%以上的有771家，在50%以上的有144家，在70%以上的有16家。

上市公司资金紧张，融资困难，再加上今年股市持续下跌，质押股份爆仓的不在少数。国资入场，给大股东股权质押跌破平仓线带来了很好的解决方案。究其原因，一方面，国企往往拥有资本优势，引入国资可以给民营上市公司提供增信，降低挤兑的风险；另一方面，引入资金降低杠杆，帮助大股东解除流动性危机，帮助上市公司回归正常经营。

笔者认为，国企实力强，而民企在效率和活力上可能更具优势，两者合作，可以在竞争中创新产品与服务，在互助中开拓新领域，在融合中产生新火花，实现优势互补，降低成本，增强竞争力，并可以使市场在原有基础上提升层次。

不过，需要指出的是，对民营企业而言，国企入主虽然会带来充足的资金和资源，但仍然需要在技术、品牌、管理、机制体制等方面予以创新，正所谓“打铁还需自身硬”。比如，民企要顺应产业演进规律，加快淘汰落后产能，改进生产工艺和流程，向高端产业布局和转型；要加强研发投入力度，加快科技创新步伐，保持竞争优势并实现跨越发展。

此次有的上市公司出现质押股份爆仓，也给更多的上市公司提了个醒：要踏踏实实做好主营业务。有分析指出，出现问题的民企，大部分都有一个共性，就是不务正业、疯狂跨界并购，过度放大杠杆、过度扩大自己的债务跨界经营。

一言以蔽之，国资驰援民企，并不是一种“抄底”行为，而是帮助民企缓解流动性压力，帮助他们度过危机。两者之间的关系，也不是此消彼长的关系，而是共同把“蛋糕”做大，开辟国企和民企共进的新局面。

转载自《证券日报》