KPMG
毕马威

国资国企
热点政策分析

2024年下半年刊

国资研究院

毕马威中国

提升地区城镇化水平、实施城市更新
（《以人为本的新型城镇化战略》发布，7月31日）

核心内容

- 设定了未来五年城镇化率接近70%的新目标
- 行动措施：实施新一轮农业转移人口市民化行动；实施潜力地区城镇化水平提升行动；实施现代化都市圈培育行动；实施城市更新和安全韧性提升行动

毕马威理解与建议

- **培育特色优势产业集群，促进产业园区提级扩能：**国资央企发挥优势，带动战略性新兴产业集群化发展；促进中小企业融入特色优势产业集群；审视园区定位、优化空间布局，制定提级扩能规划
- **向潜力地区倾斜布局：**加强与地方的合作，通过优化区域布局和产业布局，为潜力地区经济发展注入新的活力和动力
- **开展城市更新、促进城市转型：**盘活优质不动产资源；通过设立基金、委托经营、参股投资、PPP等市场化运作方式解决资金困难；积极寻求机会与地方政府开展合作

开展国有经济增加值核算
（党的二十届三中全会《决定》发布，7月18日）

核心内容

- 明确了全面落实深化国资央企改革的四大重点任务：深入推进国有经济布局优化和结构调整；进一步深化分类改革、分类考核、分类核算；健全国有企业推进原始创新制度安排；完善国资国企管理监督体制机制
- 再次强调开展国有经济增加值核算

毕马威理解与建议

- **投资：**开展EVA核算将引导国资央企投资进一步向“三个集中”聚焦，强化资本成本和价值创造理念
- **预算：**将发展战略目标、年度经营管理关键性指标、价值管理体系及评价体系相结合，做出科学合理的决策
- **考核：**聚焦主责主业设计企业内部各单元、各层级的绩效指标，形成具有针对性、切实可行的考核评价体系，引导和激励企业内部从上至下围绕考核要求开展生产、经营活动

© 2025 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。

2024年8月政策要点

打造布局结构新、创新能力强的新国企
（国资委主任《人民日报》发表文章，8月中下旬）

核心内容

- 文章回答了深化国资国企改革“为什么（意义）”“要什么（原则与要求）”和“做什么（关键任务）”三个重要问题
- 明确从五个方面把握深化国资国企改革的正确方向：目标、要求、导向、任务、原则

毕马威理解与建议

- **锻造“布局结构新”的现代新国企：**在布局中应体现核心功能，在更高水平履行战略使命；聚焦主责主业，发展实体经济，不断增强支撑托底能力；构建体系化、梯次产业发展格局
- **在更大范围、更深层次、更广领域优化国有资本布局：**通过重组整合，进入更多新兴领域；促进行业竞争和产业链整体的转型升级；深化“两类公司”改革，打造国有资本投资布局、整合运作和进退流转的专业化平台
- **健全国有企业推进原始创新制度安排：**重视创新机制体制建设，基于增强核心功能、聚焦主责主业制定创新战略规划

开展绿色转型、构建绿色产业生态圈
（《加快全面绿色转型的意见》发布，8月11日）

核心内容

- 对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署，是加快全面绿色转型的顶层设计文件
- 2024年发布的系列政策要求国资国企在绿色转型、构建更大的绿色产业生态圈、履行企业社会责任等方面，实现全面突破

毕马威理解与建议

- **着力开展绿色转型科技创新，加大绿色产业与可持续发展项目投资：**组建联合体合力实现绿色低碳关键技术突破；广泛推广绿色低碳创新成果；加大对传统产业的数智化、绿色化改造力度
- **着力加强区域绿色发展协作，促进区域协调发展和协同转型：**加强与政府的沟通，立足地区资源禀赋条件、绿色发展规划，确定投资重点领域；积极发挥引领示范作用，提供绿色资金支持，带动民营企业发展
- **着力推动绿色转型国际合作：**积极开展海外绿色低碳项目投资与运营；强化海外项目绿色合规管理；加强海外绿色技术合作与推广

© 2025 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。

国资出资要在创投领域成为长期资本、耐心资本
（国务院常务会议、国资委党委发表，9月中下旬）

核心内容

- 肯定了创业投资在科技创新、产业升级和高质量发展方面的重要作用
- 国资出资在创投领域要成为更有担当的长期资本、耐心资本，并完善国有资金在出资、考核、容错、退出等方面的政策措施

毕马威理解与建议

- **加大创新投入：**发挥核心功能，在更高水平履行战略使命；聚焦主责主业，发展实体经济，扩大有效投资；构建体系化、梯次产业发展格局
- **灵活选择国有资金创新投入方式：**
  - 利用“两类公司”平台开展创新投入
  - 通过设立国有资本创业投资基金、参与新兴产业创业投资基金等方式积极参与创新投入
  - 通过设立国有资本创业投资平台参与创新投入
- 完善容错机制和创新考核机制

推动并购重组、提高上市公司质量
（金融支持高质量发展组合政策发布，9月24日）

核心内容

- 支持上市公司围绕战略性新兴产业、未来产业等进行并购重组；加强产业整合；提升重组市场交易频率
- 上市公司积极运用市值管理工具提升投资价值，长期破净公司制定价值提升计划

毕马威理解与建议

- 在核心功能和核心竞争力上补短板，做有价值的产业延伸，充分将国企区域资源的整合发展和上市公司的并购重组结合起来
- 整合后综合考虑各子公司业务定位、与集团主业相关度、发展阶段、管理水平、风险情况等因素选择合适的差异化管控模式；进一步明确集团总部和子公司之间的权责划分
- **市值管理工作关注点：**优化产业布局、提升经营管理效能；建立长效的市值管理机制；灵活运用多种市值管理工具；通过主动市值管理工作增进市场的认同感；遵守政策规定

© 2025 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。

2024年10月政策要点

号召推进新型工业化
（国资委主任发表文章，10月底）

核心内容

- 国资国企肩负着产业报国的重要使命，必须更大力度推进新型工业化
- 工作部署：打造自主可控产业链供应链、提升创新能力、推进产业结构优化、促进数字技术与实体经济融合、塑造知名品牌

毕马威理解与建议

- **技术创新与创投：**明确创投方向和重点，加大创新力度，积极构建创新创业生态系统
- **突出分类施策，发展战略性新兴产业：**已具备明显优势的战新产业——集群式发展；基础薄弱领域——多种方式掌握核心资源和关键技术
- 利用“两类公司”建设未来产业“孵化器”
- 优化国有资本在海外能源资源等领域布局，提升战略能源资源供应保障能力

鼓励央企带头申请股票回购增持贷款
（《设立股票回购增持再贷款通知》发布，10月18日）

核心内容

- 引导银行向符合条件的上市公司和主要股东提供用于回购和增持上市公司股票的贷款
- 明确“鼓励中央企业发挥带头作用”，以推动更多公司加入回购增持行列，维护资本市场平稳运行

毕马威理解与建议

- 《通知》明确了股票回购与增持贷款资金可以进入资本市场；提供了低成本的股票回购增持资金支持；为国资国企提供了更多与金融机构开展业务、建立合作关系的机会
- 《通知》的发布为国有控股上市公司开展市值管理工作提供了一个重要工具，也为全面开展市值管理工作提供了契机
- 市值管理是一个系统工程，资本市场回购、增持能够在短期内提升投资者信心，但也需要注意到，强化企业长期内在投资价值才是提升企业市值表现的根基

© 2025 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。

开启增长“第二曲线”、探索更加有效的尽职免责机制、推进穿透式监管（国资委举办“理论学习中心组集体学习会”暨“厅局级干部研修班”，11月19日至20日）

核心内容

- 提出加快健全与高水平社会主义市场经济体制相适应的国企运营机制和国资监管体制
- 推动中央企业增强核心功能、提升核心竞争力，更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用

毕马威理解与建议（增长曲线）

- 将加强新领域新赛道出资人政策供给，健全精准化、长周期的考核评价体系和政策支持体系，探索更加有效的尽职免责机制
- **建议：**
  - 培育发展新质生产力，构建体系化、梯次发展格局，推动传统产业强基转型、发展战略新兴产业和前瞻性布局未来产业
  - 利用重组整合，集聚优势资源发展主责主业，优化现有的业务结构布局
  - 处置清理“两非”“两资”盘活国有资产，为培育发展新动能腾挪资源空间

毕马威理解与建议（尽职免责）

- **尽职免责：**在尽职的前提下，对符合免责条件的失误偏差予以合理的减责、免责
- **目标：**降低创新决策风险，释放创投潜能
- **落到实处的关注点：**严格落实“三个区分开来”原则；聚焦实际需要，分类施策；明确免责认定标准并与考核体系紧密结合；规范容错操作；强化机制体制建设和内部各部门协同

毕马威理解与建议（穿透式监管）

- 穿透式监管模式下，国企各层级的运营更为透明，对经营管理水平提出了更高要求
- 国资国企对下级企业的运营管理体系需要与国资委的监管体系统一，实现标准统一和系统对接
- 针对监管部门关注的运营指标和合规风险点进行提前预警；采用较当地国资委预警标准更为严格的预警规则体系

© 2025 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。

2024年12月政策要点

考核指标“营业收现率”替换“营业现金比率”
（国资委央企负责人会议，12月23-24日）

核心内容

- 会议重申“五个价值创造”，聚焦主责主业，自主创新能力建设，科学市值管理，推进“一业一策、一企一策”考核
- 会议提出“一利五率”考核体系中，“营业现金比率”替换为“营业收现率”

毕马威理解与建议

- 营业收现率细化了收入来源，不考虑现金流出量，更客观真实地反映收入质量，促进国资国企强化财经纪律
- 在新指标考核下，国资国企未来应关注：
  - 聚焦主责主业，将资源更多投向销售产品、提供劳务等经营活动，在更高水平履行国资国企的战略使命
  - 加强现金流管理，提高内部管理能力和运营效率
  - 行业影响存在差异，不同行业企业重点关注内容不同

将市值管理作为一项长期战略管理行为
（国资委《市值管理工作意见》发布，12月17日）

核心内容

- 文件提出，要高度重视控股上市公司市场价值表现，着力打造一流上市公司
- 明确了市值管理“工具箱”，包括并购重组、市场化改革、信息披露、投资者关系管理、投资者回报、股票回购增持等六方面

毕马威理解与建议

- 可利用上市平台的优势，统筹推进战略性重组和专业化整合，优化产业布局
- 建立长效的市值管理机制，确保内部领导权责清晰
- 长期破净的公司：通过分拆上市激发内生动力、引进资本与管理技术、股份回购或增发红利等举措，提升市场估值
- 加大力度处置清理“两非”和“两资”，提升国有资产运行、配置效率，实现上市公司市值的优化提升

© 2025 毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）— 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询（中国）有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司（英国私营担保有限公司）相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。

请扫描二维码，获取毕马威国资国企热点政策分析完整内容

kpmg.com/cn/socialmedia

毕马威国资国企改革发展中心

毕马威国资研究院

如需获取毕马威中国各办公室信息，请扫描二维码或登陆我们的网站：
https://home.kpmg/cn/zh/home/about/offices.html

所载资料仅供一般参考用，并非针对任何个人或团体的个别情况而提供。虽然本所已致力提供准确和及时的资料，但本所不能保证这些资料在阁下收取时或日后仍然准确。任何人士不应在没有详细考虑相关的情况及获取适当的专业意见下依据所载资料行事。

© 2025 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙) — 中国合伙制会计师事务所，毕马威企业咨询(中国) 有限公司 — 中国有限责任公司，毕马威会计师事务所 — 澳门特别行政区合伙制事务所，及毕马威会计师事务所 — 香港特别行政区合伙制事务所，均是与毕马威国际有限公司(英国私营担保有限公司)相关联的独立成员所全球组织中的成员。版权所有，不得转载。在中国印刷。

毕马威的名称和标识均为毕马威全球组织中的独立成员所经许可后使用的商标。