

军民融合大局之镜鉴

加强产业领域统筹
建设中国特色先进国防科技工业体系

深化国防科技工业体制改革,进一步打破行业封闭,立足国民经济基础,突出核心能力,放开一般能力,推进社会化大协作,推进军工企业专业化重组。

民营企业
健全信息发布机制和渠道,构建公平竞争的政策环境。

新兴产业
积极参与发展战略性新兴产业和高技术产业。

打破行业封闭

社会资本
扩大引入社会资本,积极稳妥推进混合所有制改革试点。

转移转化
推动军工技术向国民经济领域的转移转化,实现产业化发展。

美国军工企业借助发达的证券市场,实现了军工资的证券化,即可通过证券发行筹集资金,减轻政府的财政负担,解决了制约军工产业发展的资金瓶颈,还可通过并购重组不断进行产业整合,实现快速扩张并使广大投资者分享军工产业的发展成果。从全球范围内的军工巨头来看,全球前100家军工企业当中有80%以上是上市公司。

并不完美的美俄日经验

军民融合与国际接轨需“选择性”借鉴,首推尽快立法

■ 本报记者 朱虹

从世界范围来看,在探索军民融合发展的道路上,是有西方国家先例可循的。当代科技革命、产业革命和新军事变革的发展使国防经济与社会经济、军用技术与民用技术的结合面越来越广,“军民一体化”发展已经较为成熟。

专家指出,应根据国情“选择性”借鉴发达国家经验,积极促进民间资本进入军工市场,提高军工企业资产证券化程度,还应学习西方国家尽快立法。

四种方式和三大途径

爱建证券研究所研究员刘孙亮对记者表示,无论是国内还是国际,军民融合都是大势所趋。当今世界的军事发展已经从火炮转向信息化,集中体现了国家的整体实力。军民融合的实现可以使军队从国家经济建设中获得物质支撑,增强国防力量。同时,经济建设也将受到现代化军事力量的庇护及安全保障。

世界主要国家根据国际环境和本国国情采取了不同的推进军民融合政策和做法,经历了不同的发展道路。但总体来说,主要有“军民一体化”、“以民掩军”、“先军后民”和“以军带民”四种推动军民结合的方式,军工

企业大多经历了军民一体、并购整合和资产证券化三大发展途径,并采取多种措施推动。

例如美国推行了“先军后民、以军带民”的政策,并通过国家颁布和制定法规政策以及军政部门的协作促进军民融合;日本则由于二战之后军事力量的发展受到种种限制,采取了“先民后军、以民掩军”的发展模式;俄罗斯较为重视军工企业“军转民”,并且专门于1990年制定了《俄罗斯联邦共和国国防工业“军转民”法》;以色列则采取“以军带民”模式,大力推行“军转民”和“民转军”。

对此,刘孙亮表示,目前发达国家军民一体化已经发展的较为成熟,以上四种方式和三大发展途径的确是较为普遍的发展模式。不过中国在今后大力发展军民融合的过程中,也不能全部照搬,而是要根据国情,有选择性的借鉴。

中国社会科学院相关专家也表示,国情不同也决定了发达国家军民一体化的发展模式各有利弊,例如美国推行军民融合虽然提高了综合国力,增强了军事实力,但仍然存在一些政策、法规方面的障碍,一些民用制造业竞争力较弱。而虽然法律体系较完善,但俄罗斯由于整个国家的经济实力欠佳,军民结合发展高技术以及技术转移的许多政策法规难以落实,所以军民结合发展高技术项目成功案例并不多。以色列冶金、电子生物等多技术领域的民用产业,都在高技术国防工业

的带动下有了极大的提高;但由于受美国军援条件的约束,以色列在对外技术合作方面存在着合作空间难以扩大、技术转让受限制的问题。

两因素制约国内军民融合

第一大因素:资本的多样化以及资本市场。

发达国家军民融合的发展主要是军工企业采取以军带民、并购整合和资产证券化的发展途径。美国是军工企业借助资本市场发展最成功的国家,其军工企业既有白宫政府的支持,又有五角大楼的军方支持,还有华尔街资本市场的支持。

在这些方面中国还是存在一定差距。因为截至目前,国内军工企业绝大多数还都是国企央企。而且,相关企业资产证券化程度都较低。所以,可以说民间资本的缺位和相关企业资产证券化程度较低,是制约国内军民融合发展的主要因素。不过,相信经过国家提倡和政策支持,获得军工资质的民企数量将逐渐增加,相关市场空间也将被打开。

第二大因素:立法。

目前,国内相关法律法规还不完善,制约了企业发展。此前国家也陆续出台了一些军民融合的政策措施,包括去年的《中华人民共和国科技成果转化法》《深化科技体制改革实

施方案》等,不过,即便加上最近政府出台《意见》,还是没有像俄罗斯等发达国家在军民融合方面形成完整的法律体系,建议国家尽快完善这方面的法律法规。

刘孙亮表示,近年来,我国在国防动员、固定资产投资管理、市场准入和监管、军民两用技术转移转化、税收、保密管理、国防知识产权等方面,均出台了一系列的相关政策。但在立法方面还是空白,所以,国家应主导军民融合立法,建议尽快完善相关立法及配套政策。

军事评论员张国君也指出,把军民融合上升为国家战略,就必须把它上升到法的高度。因此,迫切需要制定和颁布《中华人民共和国军民融合法》。

目前发达国家中军民融合法律体系较完善的俄罗斯,就曾先后出台了一系列政策,以支持军民融合。据《中国企业报》记者了解,1990年俄政府制定了《俄罗斯联邦共和国国防工业“军转民”法》,颁布《1995—1997年俄联邦国防工业转产专项计划》,并在1997年对国防工业“军转民”政策进行了调整,将“全面军转民”调整为“以武器出口促进军转民”。此外,俄罗斯还先后通过了《俄罗斯国防工业“军转民”法》(1998—2000年国防工业“军转民”和改组专项规划)《2001—2006年俄罗斯国防工业改革和发展规划》等相关法律法规。

以军民融合获取资本红利

企业可通过并购进入军品领域,或依托自身技术拓展军品业务

■ 本报记者 钟文

“目前,军改已经走过阵痛期,军费的有效利用得到加强,武器采购的费用得到保障,这为军民融合提供了有利条件。”中研普华研究员危仁鹏对《中国企业报》记者表示。与此同时,国家对国有企业、对国有军工类企业在资本运作方面鼓励有加,因而军工企业资产证券化进程有望加速。

数据显示,军工类企业包括地方军工以及军民融合A股上市公司近100家,总市值达3000亿元。这应该是一个偏弱的数字,因而空间巨大。

资产证券化率空间巨大

随着航天科技集团、航天科工集团以及中电科的科研院所改制,军工企业资产证券化进程再次进入一个高潮期。军事工业代表了中国高新技术产业的发展方向,将成为中国新一轮科技革命的发动机,也将成为社会资本不断涌入的热点区域。

随着军民融合政策的发力,军工企业的资本运营将迎来新的发展机遇。著名经济学家宋清辉对《中国企业报》记者表示,军队改革带来的新时期国防现代化建设的的需求变化以及军民两用技术在民用市场的推广应用将带来军工产业规模化发展。他说,随

着国家安全战略升级和军工体制改革的“红利”释放,军工板块在资本市场上异常活跃,这会形成对场外资金的鼓励。

军工证券化具有非常大的空间。西南证券研究员庞琳琳对记者表示,目前国外军工企业资产证券化率约为70%到80%,我国十大军工集团的资产证券化率约为25%,水平大幅低于国外成熟军工企业。最高的中航工业集团资产证券化水平在60%左右,但按照资产证券化达到80%的目标,也仍然存在巨大的市场运作空间。

资料显示,通过资产证券化实现并购整合,是世界军工企业强国的普遍做法。在美国国防务新闻网公布的2015年全球最大的100家军工企业中80%为上市公司,资产证券化率大都在70%—80%的水平。借助资本市场,美国催生了波音、洛克希德马丁、雷神、通用动力等军工巨头,长期稳居世界军工企业排行榜前列。

东吴证券研究员周尔双对记者表示,预计2016年下半年,国内将迎来以研究所资产为主的军工资产证券化高峰期,军工企业潜在资产证券化的空间很大。随着军工企业证券化速度的加快,一些军工企业将会逐渐将优质的军品资产注入资本市场,军工企业的股权结构也有机会放开,从而发展成为如同国外军工企业一样分散的股权机制。随着军民融合政策的放开,预计更多民营企业、上

市公司将进入国防军工配套体系;从而有效推动集团整体上市和推动军工企业资产整合。另外,除涉及国家安全核心机密部分要保持国有独资外,其他民品部分完全可以放开,推行股权多元化,发展混合所有制经济。

三大路径进入军工领域

从实际来看,上市公司介入军工领域的方式五花八门,但主要路径有三类:一是通过并购或者与科研院所合作快速获得的局部技术优势以及通过收购相关军品生产企业标的进入军品领域;二是依托自身现有技术拓展军品领域业务,获得军工保密资格或者军工订单;三是通过设立军工产业基金的方式进行布局。

记者梳理发现,仅今年6月份,不到一个月的时间就有数十家上市公司发布公告称收购军工企业。江苏苏州春兴精工股份有限公司先后并购北京驰亿隆科技和西安兴航各52%股权,两家公司均为军工企业;尤洛卡矿业安全工程有限公司董秘曹洪伟也表示,该公司正在并购军工企业师凯科技,军民融合产业并购基金已经完成工商注册工作,即将进入正常运行。广东群兴玩具股份有限公司发布重大资产重组草案,拟购买三洲核能100%股权。

事实上,在军民融合中,除了政策的支持外,重要的还是看实力。危仁鹏告诉记

者,从他们的研究来看,2015年国防军工行业总体营收同比上升5.17%,但归母公司净利润同比下降116.72%,幅度明显。信息化相关概念公司行业营收和利润的表现堪称优良。他认为,这是因为国防军工行业中船舶行业营收占比最大,且船舶行业相关上市公司民品业务又占据主导,而民用船舶行业整体产能过剩导致船舶行业景气度低迷进而拖累整个国防军工行业利润表现。而受上市公司民用业务拖累的航天装备和航空装备子行业也都保持了正增长。

另外,新研股份(航空航天结构件龙头企业、拿单能力强)、海兰信(航海电子和海洋防务信息化龙头、受益于远洋海军建设)、海特高新(航空维修领域龙头)、中航机电、中航光电、航天电器、航天机电和海兰信、上海佳豪、神剑股份等军工板块估值水平较高,整体市盈率在100上下,远超过沪深300市盈率,航空装备相关上市公司业绩表现相对较好,收入增长速度方面高于沪深300指标。

“当下,单一的信贷资金已经无法满足军工企业的发展,唯有借助资本市场的力量才能使公司获得充裕的资金进行独立研发和外延并购。同时,特殊垄断使得军工企业缺乏一定的竞争力。通过资本引入将开启军工企业的改制,也将推动企业盈利能力的提升。”刘孙亮表示。

(本报记者朱虹对此文亦有贡献)

北斗产业化提速

(上接第二版)

升级消费领域
致力全球服务

根据《国家卫星导航产业中长期发展规划》,中国将重点推动卫星导航功能成为车载导航和智能手机终端的标准配置,推动大众应用规模化发展。

目前,国产北斗移动通信一体化芯片已经面市,2016年将大范围应用于中兴、华为等国产品牌手机。今年一季度,在中国出货的智能手机中,使用北斗芯片的超过30%,销量超过1800万部。预计到2020年,国产智能手机中搭载北斗导航芯片的比例有望达到70%。

车辆导航及服务也是一大突破口,自主品牌车型将是未来北斗系统的主要配套目标,北斗前装产品的渗透率有望在5年后达到约25%。叠加未被完全替代的后装车导航和后续运维市场,预计2020年北斗车辆导航服务市场产值约为1200亿元。

专家预计,手机、车辆等大众应用未来将会是重点盈利领域。

“融合是北斗系统的未来发展趋势,与物联网的融合,将让系统在民用领域得到广泛应用。”中科院微电子研究所所长叶甜春表示。未来,北斗系统将与互联网、大数据、云计算等技术融合发展,构建北斗应用服务体系,实现“三融”——融网络、融数据、融终端,将形成更大市场。

国际化方面,根据全球组网计划,北斗系统将于2018年形成面向“一带一路”沿线国家的服务能力,与俄罗斯也签订了协议,同时写入了中蒙俄经济走廊、中阿合作等规划文件内,将于2020年形成全球服务能力。中国卫星导航系统管理办公室总工程师张春领近日表示,北斗系统正在成为国家外交“名片”,走向海外。