



## 第十六章

# 国有企业在中国经济中的角色

**樊纲**

国民经济研究所所长、中国国际经济交流中心首席研究员、北京大学和中国社科院研究生院经济学教授

**尼古拉斯·霍普**

斯坦福大学国际发展中心及其中国项目主任

参与撰稿人:何泳榆(利丰研究中心) 黄志龙 张焕波

---

---

# 摘要

---

**中** 国国有企业历史悠久。1949年新中国成立时，因长期战乱和落后，整个国家百废待兴。而当时既无民营企业也无任何组织机构来担此重任，于是国营企业逐渐承担了所有的建国任务。除了重建国家的历史作用外，对很多人的生活来说，国企也扮演了重要角色，它们不仅提供就业机会，而且提供社会服务、教育、医疗卫生和退休养老等。

自1978年实行改革开放政策以来，中国国企经历了长期的渐进式改革。为了减少对预算和/或银行贷款的需求，许多低效、小型的国企被关闭、兼并或出售，由此产生的失业和结构性调整问题曾让人头疼。但因中国保持了经济快速增长、建立了基本社会保障、医疗服务、教育、住房和其它社会保障措施，转型期所带来的破坏性得以降低。同时，更具积极意义的是，关键及战略行业中的许多大型国企从国家计划经济时期的低效生产单位成功转型为盈利的公司型业务实体，并逐步建立合理的公司管理架构。

随着一系列改革，越来越多非国有经济进入各行各业，国有经济比重相对大幅下降。例如，在国内工业总产值中，国企所占比重从1998年的约50%下降为2011年的25%左右。2003年，中央政府拥有国企196家，到2013年3月，下降到115家。但是，各级地方政府仍有不少小型国企，其中许多地方政府采取偏向当地企业的政策。

中国企业虽已进行大幅结构重组，但大型国企的成功还是导致了中国与一些贸易伙伴之间的摩擦，主要是因为这些国企在国内及全球市场上变成了日益强大的竞争对手。美国商界抱怨说，中国政府的政策向本土国企倾斜，导致了不公平竞争。另外，中国政府鼓励大型国企进行海

外投资，也使其他企业在全竞争中处于不利地位。

有些抱怨是有道理的。例如，国企的确在中国市场享有一些优惠待遇，包括获得许可和赢得政府采购合同，尤其在地方政府这一层级。然而，有些抱怨值得商榷，例如国企在融资方面获得政策支持的看法仍有争议。而且，许多国企相互之间竞争十分激烈，它们不应被简单地看成政府控制的垄断企业。

中国政府重申，决心让所有外资企业享受国民待遇。在2012年5月举行的中美战略经济对话(S&ED)第四次会议上，中国承诺建设公平竞争的市场环境，平等对待所有企业。本着实施渐进式改革的长期战略，2012年中，中国政府发布了一系列指导方针，鼓励中国非国有企业成长发展。2012年底，中国政府又采取了进一步措施，在一些关键行业允许更多的市场竞争，其中包括金融服务、医疗卫生和电信行业。如今，中国需要用行动来证明其言而有信。

在过去很长时间内，由于国有企业肩负重大的社会责任，因此，中国政府对其实行渐进式改革也是可以理解的。现在，由于存在市场结构缺陷，政府还不能完全放手由市场力量驱动经济。因此，解决中国发展进程中出现的这些过渡问题，政府将继续发挥重要作用。本文建议，各级政府应把工作重点放在提供公共产品、发展和维护有效的市场基础设施、确保公平竞争，包括让所有企业享受国民待遇，不管企业所有制性质和背景如何。

在国内和国际市场上，中国主要的国有企业将继续扮演重要角色，尤其在具有战略地位的行业和领域。但正如政府所承诺的那样，国有企业



和市场改革还将持续进行。我们建议，政府对国有企业持股可低于50%，而不影响国家作为主要控股股东的地位。从长期来看，国企的国有身份可以仅限于非竞争性行业。同时，国企治理的改革也应继续推进。最近出台的措施，譬如要求国

有企业提高股息分红，引入适当的高管和外部董事招聘任命机制，以及在处理关联方交易方面作出努力等，都是沿着正确方向迈进。尤其是，国企的决策流程必须高度透明，确保独立运行，避免政府过多干预。

## 国有企业在中国经济中的角色

### 一、简介

近年来，围绕国企出现的问题已成为中国与其某些贸易伙伴（包括美国）之间日益增加的摩擦源。贸易争端反映了中国国企在国内和国际上日益增强的影响力，并且由于一些高调的收购和兼并案而备受关注。美国商界的主要不满，是认为中国政府给予国有企业不公平的竞争优势，在中国市场上排斥外国公司。获得政府支持的大型国企进军国际市场，也明显给国外竞争者加大了压力，使其处于不利地位。

近年在中国国内掀起的关于“国进民退”现象的争论，突出地反映了对越发重要的中国国企的担忧。这些争论由各种发展情况所引起，包括：

为应对2008年全球金融危机引起的经济停滞，中国实施了4万亿人民币的一揽子财政刺激方案，还有用于支持财政刺激的10万亿人民币银行贷款，这些资金大部分最后都流向了国有企业。由于当时市场低迷和成本上升，许多非国有企业受到沉重打击。

山西煤矿企业大规模重组和整顿（在多起死亡人数众多的矿难之后），导致2009年和2010年许多中小私企倒闭，或者被国企合并。

近年来，许多国企子公司借助它们能获得的大量低成本资金和银行贷款涉足房地产业，在

土地公开拍卖中，积极参与竞标。这些举动被公众认为是在本已过高的房价上“火上浇油”。

2012年，美中经济与安全评估委员会(USCC)在发给美国国会的年度报告中指出，过去五年，中国政府在减少对经济的控制、提高市场开放度的趋势出现了逆转<sup>1</sup>。不管这种评价是否真实，改变中国国企在国内外市场参与竞争的观念，中美两国都能从中受益。

### 二、中国国有企业的历史回顾和发展进程

国有企业并不是中国独有的现象，根据经济合作与发展组织(OECD)的研究，2009年，在27个报告的成员国中，共有2,057家国有企业，总资产超过1.3万亿美元，雇佣大约430万员工<sup>2</sup>。

#### 国营企业的历史和起源

当1949年10月1日中华人民共和国成立时，经济处于崩溃的边缘：没有可称道的基础设施，工业能力非常小，教育和医疗卫生严重短缺，社会保障处于空白状态。中国当时的人口数量占世界人口总数的20%，耕地面积占世界总数的7%，农业和

<sup>1</sup> “致国会的报告”，美中经济与安全评估委员会，2012年11月。

<sup>2</sup> “OECD国家的国有企业规模和组成”，OECD, 2011年。一些受访者仅报告受政府部门控制的国有企业。一些国有企业部门较多的国家如日本、土耳其和美国的数据缺失。

能源等发展落后。当时，既没有西方援助，而前苏联的援助也在1960年中苏关系恶化后终止。后来，尽管逐渐获得了来自世界银行的援助和其他捐助，但国家建设的重任依然是中国人民面临的一大难题。

最初，由于没有私营经济，也没有组织机构来担此重任，中国政府实际上承担了建设国家的所有任务。在此过程中，国企逐渐地从政府手中接过重建国家的担子。

在中国，“国营企业”一词过去意味着企业全部为国家所有，是由政府部门直接管理的政府单位。国营企业遵循政府规定的政策，完成国家计划的生产任务，并按照预定的价格销售产品。当时，中国一穷二白，长期战乱和落后，百废待兴。因此，国营企业是建设中国经济的主要经济组织形式，提供大部分城市居民一辈子的生存保障。

### 过去数十年来的渐进式改革

自1978年以来，国企改革是中国社会主义市场经济转型中的重要组成部分。随着中国经济引入竞争机制，价格日益由市场决定，许多国企的盈利能力受到侵蚀。到上世纪90年代中期，中国国有工业企业总体上不再向政府上缴净利润，反而消耗掉预计高达GDP 5%的财政或准财政资源。而且，退休和在职工工的保障，也对国企保持竞争力产生不利影响，因为新加入的企业没有这种福利包袱。很明显，许多国企如政府部门般效率低下，中国国企需要改革，需要增加自主权 and 不同的激励措施，以促进其发展。“国有企业”<sup>3</sup>一词，也从中国决定将其进行两权（所有权和管理权）分离改革后而开始使用。虽然国家仍拥有国企的所有权或绝对控制权，但经营者有了更多运作企业的自主权。

国有企业由中央政府、省级政府或市级政府所有。自1994年出台《公司法》后注册的国企开始转型为有限责任公司或股份制公司。上世纪90年代末，改革步伐加快。根据“抓大放小”的原则，中央政府控制最重要的大型国有企业，并允许地方政府通过员工买断、公开出售、出租、合资、兼并购或破产等方式重组小型国有企业。许多小型国有企业被关闭，数以百万计的职工失业。另一方面，政府花大力气扭转大型国企低效、亏损的状态，尤其是那些在经济中具有战略地位的重点企业。

2003年，国务院下属的国有资产监督管理委员会（“国资委”，SASAC）和中央汇金投资有限责任公司（“汇金公司”）作为国家投资机构设立后，隶属中央政府的国有企业管理机构布局改革迈出了重要的一步。许多国企所有权从政府管理部门转移至国资委和汇金公司。这有助于促进各职能部委转型为政策制定部门、促进政府转型为管理者，避免政府部门间因国企两权（所有权和经营权）问题产生利益冲突。在这一框架下，多数大型国有工业企业现在隶属于国资委所有，而国有金融机构则隶属于汇金公司。此次改革不是很彻底，因为有些国企仍受中央政府部门控制，包括工业和信息化部、农业部、教育部等<sup>4</sup>。国资委和汇金公司对国有资产的保护和国企的深化改革有监督权，但并不参与日常业务运行。在省级、市级和县级都有次一级的“国资委”，其职能与中央的国资委类似。

### 通过公司制改革和首次公开募股改善公司治理

- 国企公司制改革及改进公司治理

公司制改革就是把企业的所有权和经营权分离，让公司可以在更商业化的基础上运行，公司所有

3 中国的企业改革使得国有企业产生了多种不同的所有制结构。《中国统计年鉴》有时使用“国有及国有控股企业”一词，包括了一系列国家拥有股权的企业。请查看脚注9。

4 2013年3月政府机构改革之前，铁路业务由铁道部管理。机构改革后，由财政部出资，成立国有独资企业中国铁路总公司，管理铁路系统所有企业，原铁道部被撤销，交通运输部接管其对铁路业务的监督管理职责。

权也可以进行分散化或通过股权交易进行改变。超过80%的中央国企（“央企”）和其子公司都通过公司化实行了股权改革<sup>5</sup>。

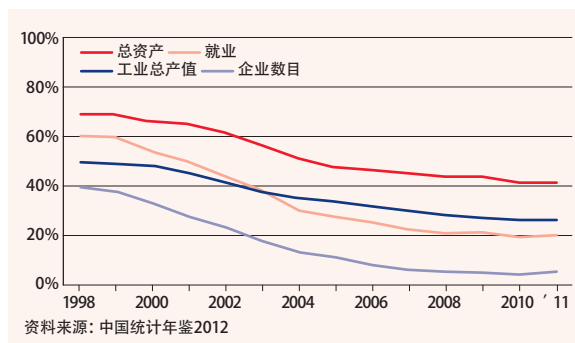
2005年，国家在数家全全国企中进行试点，设立规范董事会。通过引进外部董事，将高管任命权委托给公司董事会<sup>6</sup>，设立董事会提名委员会、薪酬委员会和审计委员会，以加强国企董事会和管理层之间的权力制约和平衡。2012年初，42家央企已经建立了规范的董事会，外部董事占总席位的一半以上。国资委还通过引进监控机制和合同制，将高管报酬和绩效进行挂钩，更好地激励管理人员。

#### • 首次公开募股

根据世界贸易组织发布的《中国贸易政策回顾》，截至2011年9月底，有1,047家国有企业在上海和深圳股市上市，占中国上市公司的44.7%<sup>7</sup>。许多国有企业也在香港或在纽约、伦敦和新加坡等海外股市上市。

大型国有企业的组织呈金字塔状，塔顶是隶属于国资委和汇金公司的控股公司。典型的首次公开募股，就是控股公司划出最有价值的资产和最盈利的业务，构成符合上市要求、有雄厚财务实力的公司。这些公司将一定比例的股票以首次公开募股方式售出，而控股公司仍保留上市公司的绝对控制权。上市国企的所有权结构和透明度得到改善，因为上市公司必须及时披露其运行情况、财务状况和其他相关信息。上市国企的治理也得到了改善，因为上市公司需要满足各股票

图表1：所有工业企业中国有企业所占的份额



交易和监管机构的相关规定<sup>8</sup>。

#### 国有部门在中国经济中的作用逐渐下降

##### • 国有企业的比重逐渐下降

据《中国统计年鉴》，国有企业和国有控股企业<sup>9</sup>的数量在全部工业企业中的比重从1998年的39.2%下降到了2011年的5.2%。同期，国有企业和国有控股企业占工业总产值的比重从49.6%下降到了26.2%，占工业资产总值的比重从68.8%下降到了41.7%，就业人数占总就业人数的比重从60.5%下降到了19.8%（图表1）。

世界银行和国务院发展研究中心的《中国2030》研究表明，这种趋势还将持续下去，国有企业在工业产值的比重会进一步下降，到2030年大约降到10%的水平<sup>10</sup>。《中国2030》研究认为，这种结构性的持续改变，是由于消除了所有行业准入障碍（除了一些被认为是“自然垄断”的情况）以及提倡国内外私营企业与国有企业进行竞争的理想结果<sup>11</sup>。

5 “中国贸易政策回顾”，世界贸易组织，2012。

6 在2008年，试点计划开始允许董事会招聘和任命高层管理人员。然而，国资委和中国共产党中央组织部仍然保留央企大部分高层管理人员的任命权。

7 时任国资委主任的王勇在全国国有资产监管工作会议上的讲话披露，截至2012年底，在沪深证交所挂牌的国有企业有953家，占A股市场上市公司的38.5%，其2012年市值为13.71万亿人民币，占A股市场所有上市公司市值的51.4% (<http://www.sasac.gov.cn/n1180/n1566/n259760/n264785/15106589.html>)。这些数据与WTO 报告披露的不同。

8 根据香港董事协会和香港浸会大学进行的针对在香港上市的公司管理标准的调查，在前十位拥有最佳管理实践的公司中，超过半数是有国有企业或有中国资金支持的企业。请参阅<http://www.hkiod.com/scorecard.html>获取更多信息。

9 “国有控股企业”包括国有企业、国有独资企业、国有联营企业以及国有资产（或国家持有股份）比例大于该企业中其他单一股东的企业。

10 《中国2030》，世界银行，2012。

11 《中国2030》研究也指出，“要保持快速的国内生产总值的增长，中国必须在当前受保护的服务业和公共事业进一步提高生产力”（前面所提到的著作，第110页），同样，还必须方便私营经济的准入和解除管制，鼓励国际竞争。

图表2: 特定行业的国有企业(%)

	企业总数		工业总产值		总资产	
	1998	2011	1998	2011	1998	2011
煤矿开采和洗选	49.5	11.5	81.9	53.6	92.7	72.0
石油和天然气开采	81.7	40.2	94.5	92.1	98.9	94.7
食品生产	44.1	4.1	29.7	5.8	41.1	9.9
烟草生产	87.2	79.1	98.3	99.3	98.2	99.3
纺织生产	24.0	1.2	32.2	2.4	46.2	5.0
印刷和记录介质的再生产	58.0	8.0	37.9	11.5	51.2	18.2
石油、焦煤和核燃料的加工生产	28.3	10.9	91.0	68.6	90.3	58.8
化学产品生产	32.3	5.0	50.4	18.7	69.5	29.1
医药生产	45.3	7.1	49.6	11.8	60.8	20.3
橡胶生产	21.0	3.1	34.3	12.1	50.7	16.2
通用机械生产	29.6	3.2	38.4	12.5	60.7	22.3
特殊器械生产	40.9	5.2	41.2	20.5	63.3	32.2
运输设备生产	40.1	7.6	67.0	44.0	78.2	53.2
通信设备生产	29.8	5.2	37.7	8.3	51.0	19.6
电热生产和供应	85.6	66.4	85.4	93.0	89.1	90.7
水的生产和供给	92.6	61.4	87.8	69.4	90.3	79.6
天然气生产和供给	84.0	29.9	71.6	44.4	93.7	54.3

来源: 中国统计年鉴 (1999年和2012年)

• 私营企业发挥越来越重要的作用  
与国企比重下降相反的是, 私营企业成为促进经济增长和提供就业的有生力量, 同时也是创新的活力源泉。2011年, 私营企业占了固定资产投资约60%, 而私企解决的就业人数占总就业人数的比重超过了75%。除此之外, 超过60%的研发费用和65%的专利申请来自私营企业<sup>12</sup>。例如, 在竞争激烈的IT行业, 私营企业占据了主导地位, 非常成功的私企包括阿里巴巴、腾讯、华为、新浪和百度等。同样, 在房地产行业, 许多私企也同样占据领先地位, 其中包括大连万达商业地产集团、万科、恒大集团和碧桂园等。即使是在能源行业, 一些私企目前在向中国成百上千的城市输送燃气, 例如新奥能源 (ENN) 和中国燃气。现

在, 中国也有了本土民营汽车制造商, 如吉利和比亚迪<sup>13</sup>。

• 国有企业从可竞争性行业退出  
经过数十年的改革和市场化发展, 国有企业在许多劳动密集型和竞争激烈的行业不再占据主导地位, 其中包括纺织生产行业、橡胶、医药、通用机械和印刷行业 (图表2)。

由国资委直接领导的中央国有企业的数量从2003年的196家下降到了2013年3月的115家<sup>14</sup>。国资委鼓励中央国有企业集中发展核心业务, 改进企业架构。例如, 在2010年的3月, 国资委宣布了78家核心业务不包括房地产的中央国有企业

12 《中国统计年鉴》, 2012。年鉴中的“私营企业”仅包括由自然人投资设立的企业。本文采用一个稍微广泛的私营企业的概念, 即除了国有企业 (国有控股企业)、集体企业、股份合作企业、联营企业和自雇人士以外的内资企业。

13 中国2012民营企业五百强, <http://www.acfic.org.cn/zt/12/sgm/161213002302.htm>。

14 见附录“国资委属下的中央国有企业”。

**图表3: 2011年, 前十大中国零售商**

排名	公司	销售总额 (单位: 10亿人民币)
1	百联集团	118.2
2	苏宁电器	110.0
3	国美电器	110.0
4	华润集团	82.7
5	上海大润发	61.6
6	重庆商业集团	47.8
7	家乐福中国	45.2
8	百胜餐饮集团中国事业部	43.4
9	沃尔玛	43.0
10	物美	41.1

来源: 中国连锁及特许经营协会

应逐步从房地产行业撤出<sup>15</sup>。总的来说, 多数留下来的央企所处的行业对于国家安全和/或人民的生活具有重要意义, 其中包括国防、石油和石油化工、电力生产和传输、通信、航运和民用航空。

与央企相比, 地方国有企业的改革成果更加复杂。一般来说, 地方国资委属下的地方国有企业比央企规模小。各地的地方国有企业情况不同; 在私营经济更发达或是外国投资更多的地方, 地方国有企业的分布范围和重要性都不大, 例如, 浙江和广东等省份。

### 国有企业在许多行业中面临激烈竞争

- 国有企业与私营企业之间的竞争

随着市场化改革的进行, 国有企业在国内市场面临来自私营企业和外商投资企业日益激烈的竞争, 在竞争程度较高的行业尤为如此。例如, 在前十大零售连锁运营商中, 国有企业的子公司 (如百联集团和华润万家) 正面临来自私营企业 (如苏宁和物美等) 以及外国企业 (如家乐福和沃尔玛) 的激烈竞争 (图表3)。即使是在钢铁生产行业, 众多私有钢铁生产厂家如沙钢集团已成

为中国顶级的钢铁生产商, 对国有企业构成了挑战。沙钢集团在原钢生产中所占比例从2004年的7.8%上升到了2011年的11.1% (图表4)。快速变化的竞争形势反映出中国诸多行业的竞争变得越来越激烈。过去国有企业在多数行业的竞争优势 (即与政府关系密切或为政府部分所有) 已经迅速丧失。

- 国有企业之间的竞争

即使是在中央国有企业仍然保持主导地位的行业, 例如电信服务、石油和石油化工、金融服务等行业, 国有企业之间的竞争也十分激烈。像2009年发放3G牌照的情况就是如此, 电信行业的三大中央国有企业之间的竞争趋于白热化。最后, 中国移动被要求制定中国3G标准——TD-SCDMA, 与之相比, 中国电信的CDMA标准和中国联通的WCDMA标准更加成熟。同样, 国有银行之间的竞争之激烈也人所共知。许多银行业务都是如此。这些案例充分说明了一个事实, 尽管国有企业由政府控制, 国有企业仍然是独立的商业企业。中国国有企业的国外竞争者和国外媒体对这一事实认识不足, 部分原因是因为政府依然存在明显的干预行为, 而且这些公司的财务状况缺乏透明度, 不能让竞争者和它们的政府相信, 中国的国有企业在和它们进行公平的竞争。

<sup>15</sup> <http://www.sasac.gov.cn/n1180/n1566/n259730/n264168/11674985.html>.

图表4: 中国2004及2011年前十大钢铁生产企业 (百万吨原钢生产)

公司	2004	市场占有率	排名	公司	2011	市场占有率
宝钢	21.4	21.9%	1	河北	44.4	15.4%
鞍山钢铁	11.3	11.6%	2	宝钢	43.3	15.0%
中钢	10.9	11.1%	3	武汉	37.7	13.1%
武汉钢铁	9.3	9.5%	4	沙钢	31.9	11.1%
首钢	8.5	8.7%	5	首钢	30.0	10.4%
马鞍山钢铁	8.0	8.2%	6	鞍钢	29.8	10.3%
沙钢	7.6	7.8%	7	山东集团	24.0	8.3%
唐山钢铁	7.1	7.3%	8	马鞍山	16.7	5.8%
济南钢铁	6.9	7.1%	9	本溪	16.5	5.7%
邯郸钢铁	6.8	7.0%	10	中钢	14.0	4.9%
合计	97.8	100.0%		合计	288.3	100.0%

来源: 世界钢铁协会

\* 在2010年, 邯郸钢铁和唐山钢铁联合组建成立河北钢铁集团。

#### • 国有企业深化改革的前景

国有企业的改革必然是一个渐进的过程, 这是由国有企业的历史和可能受影响的诸多群体所决定的。国有企业肩负着巨大的经济和社会责任。即使是上市的国有企业, 其母公司也承担着成千上万名退休职工的养老、医疗等费用。到2011年年底, 仍然有超过八千家由中央国有企业运营的社会机构, 其中包括附属医院和学校, 这些机构每年需要数十亿的费用。除了在经济低迷的困难时期起到稳定作用, 以及提供公共产品和服务, 国有企业也是中国政府促进工业转型、产业升级以及国家基础建设的可靠伙伴。国有企业还通过承担短期内不盈利、但有利于国家社会长期发展的项目, 肩负着消除不同地区和行业间发展不平衡的责任。

尽管如此, 中国政府已经表明了继续进行市场化改革的决心。如在“十二五”规划中, 中国政府指出:

“要营造各种所有制经济依法平等使用生产要素、公平参与市场竞争、同等受到法律保护的体制环境<sup>16</sup>”。

16 “坚持改进基本经济体系”, 中国国家经济和社会发展十二五规划, 国务院。

在2012年5月举行的中美战略经济对话(S&ED)第四次会议上, 中国承诺将“营造公平竞争的市场环境, 使各种所有制企业都能在信贷支持、税收优惠和监管政策方面进行平等竞争、得到平等对待”。中国还承诺稳步提高国有企业上缴红利的比例, 并增加需要上缴红利的中央国有企业和省级国有企业的数量<sup>17</sup>。国外竞争者将积极关注中国政府是否能有效实现这些承诺。

根据国务院在2012年10月发布的《关于国有企业改革与发展工作情况的报告》<sup>18</sup>, 将进一步降低电力、通信、石油和石油化工等行业的市场准入标准。在铁路、邮政服务和盐业行业, 政府的行政职能将与企业的管理分离。

### 三、对中国国有企业的抱怨及其分析

#### 国有企业到底享有怎样的优惠待遇?

很多人共同的抱怨是, 政府对国有企业实行了特别优惠的政策。例如在获得批准许可、政府采

17 “中美联合经济情况说明”, 中美战略经济对话(S&ED)第四次会议, 美国财政部, 2012年5月。

18 国资委主任王勇2012年对全国人民代表大会常务委员会作的报告。



图表5: 中国的银行贷款细分

	银行贷款 (万亿元)				银行总资产 (万亿元)	国有企业贷款比例		家庭贷款比例	
	非国有企业	家庭	国有企业	总数		银行总贷款	银行总资产	银行总贷款	银行总资产
2000	5.08	0.00	4.86	9.94	13.74	48.89	35.35	0.00	0.00
2001	5.95	0.00	5.29	11.23	15.94	47.06	33.15	0.00	0.00
2002	7.11	0.00	6.02	13.13	20.44	45.83	29.44	0.00	0.00
2003	9.13	2.33	6.77	15.90	24.40	42.55	27.73	14.65	9.54
2004	10.59	2.92	7.15	17.74	27.98	40.32	25.56	16.47	10.44
2005	12.00	3.25	7.46	19.47	32.40	38.34	23.04	16.71	10.04
2006	13.99	3.87	8.54	22.53	44.13	37.90	19.35	17.16	8.76
2007	16.45	5.07	9.72	26.17	54.12	37.13	17.96	19.36	9.36
2008	19.57	5.71	10.77	30.34	64.15	35.51	16.80	18.81	8.89
2009	22.30	8.18	17.67	39.97	80.98	44.21	21.82	20.46	10.10
2010	29.07	11.25	18.85	47.92	96.16	39.33	19.60	23.49	11.70

来源: 中国人民银行

购和低成本的银行融资方面, 政府都给予国有企业特殊的竞争优势。在这一方面, 美中经济与安全评估委员会的一项报告指出, 国有企业更容易获得国有银行融资, 而融资成本往往很低<sup>19</sup>。尤其是在2008-2009年政府实行经济刺激政策, 大部分财政刺激计划的银行配套贷款都贷给了国有企业, 作为政府审批项目的启动资金。图表5显示, 虽然国有企业获得银行贷款的比例有所减少, 但与其不断下降的经济地位仍然是不相称的。2009年国有企业的贷款比例大幅增加, 说明经济刺激政策主要是通过国有企业产生作用的<sup>20</sup>。

此外, 由于中国银行市场不成熟, 国有企业允许通过商业银行进行所谓的“委托贷款”, 将其获得的低成本融资再次借出给子公司或私营企业。因此, 有些国有企业可以这样通过利差来获得额外的利润, 相反, 许多私营企业则抱怨说资金的短缺和高成本的贷款限制了他们的发展。

根据2010年OECD发布的《中国经济调查》报告, 中国政府近年来极大地削减了对国有企业

的补贴。但是报告也同时认为, 中国国有企业的资本密集程度远远高于他们的竞争对手私营企业, “说明由国有银行主导的银行业中, 国有企业更容易获得贷款”<sup>21</sup>。报告还明确指出, 如果正规金融能更多地支持私营企业中具有较高生产力的活动, 中国经济将从中获益。

然而, 中国的国有企业到底是否能优先获得银行贷款, 是否能以优惠的利率获得银行贷款, 目前还尚不清楚。国有企业的银行贷款是由银行做出的商业决策。除了国有企业由政府支持的因素之外, 拥有庞大的资产和长期的信用记录是银行贷款的两大关键因素。从这方面来看, 国有企业比私营企业的风险要小, 国有企业的信用更可靠, 银行愿意将更多的贷款以更低的利率贷给国有企业。这种贷款方面的考虑和决定不仅仅在国有银行很普遍, 而且在中国的外资银行也很普遍。从中国企业在海外市场获得的银团贷款也可以看出, 许多参与其中的外国银行同样使用了与国内相同的信贷定价模式。许多私营企业未能获得贷款或需要支付高额利率获得贷款, 这一事实更多的是由于中国的银行体系及其相关的商业

19 “致国会的报告”, 美中经济与安全评估委员会, 2011年。

20 图表5还显示了家庭贷款(主要是抵押贷款)比例的增加, 具体从2002年的零增加到2010年的23.5%, 反映了银行系统和经济的良好发展。

21 “产品市场管理和竞争”, 经济合作与发展组织《中国经济调查(2010)》第109-110页。

法律和金融基础设施不完善所造成的。这种不完善增加了银行贷款给中小型企业 and 私有企业的风险。政府的首要任务是要消除影响非国有企业融资的不利因素，全面改善金融体系的基础设施建设。

在分析美国公司抱怨中国国有企业从国有银行的低息贷款中获得不公平竞争优势的同时，也需要牢记近年来金融市场的背景。在过去的几年中，联邦基金利率<sup>22</sup>接近于零，美国公司能以极低的利率获得贷款，而中国一年期的贷款基准利率接近6%<sup>23</sup>。中国国有企业和美国的主要公司从过低的融资成本中获利，从长远来看很可能难以继。

在评价国有企业从政府获得的优惠待遇时，过去外资企业在中国曾享受的政策优惠是另外一个需要考虑的因素。在过去的很多年间，中国为了吸引国外投资，对外资企业实行了一系列的优惠政策，许多地方政府为了获得外国投资争先推出各种不同的优惠政策。例如外资企业的所得税就比当地企业要低，并且还享受很多税收减免政策，其中包括免除外资企业的机械设备进口税。由于中国开始对各种不同企业实行国民待遇，外资企业享有的这种“超国民待遇”在近年来逐步被取消。2008年1月1日，中国政府取消了对外资企业的所得税优惠政策。现在外资企业与中国国内企业一样，需要缴纳25%的所得税。2010年12月1日起，外资企业还需要与国内企业一样缴纳城市建设税和教育税费。这些政策可以确保对任何所有制性质的公司都一视同仁、公平对待，是值得称赞的。这些政策还需要进一步延伸，减少中国国有企业在国内享有的优惠政策。

## 外国公司的市场准入

在美国企业看来，许多中国国有企业不断地从合法或自然的行业垄断地位中获益，同时享有多种监管优待和政策优惠。在他们看来，中国的产业政策使得在具有战略性和重要性的产业中逐渐涌现了一批国家垄断企业和国家领先企业。

2006年，国资委确定了七个应该由国家绝对控制的“战略产业”和五个应该由国家起主导作用的“支柱产业”。“战略产业”包括了国防、电力生产配送、石油化工、通信、煤炭、民用航空和水路运输。“支柱产业”包括机械、汽车、信息技术、建筑以及钢铁、基本金属及化工。

但是，无论是“战略产业”还是“支柱产业”的定义都过于宽泛。根据最新修改的“外商投资产业指导目录”，上述行业的子行业是鼓励外资进入的<sup>24</sup>。然而，在某些产业仍然要求以合资的形式进行投资，而在有些行业，外国合伙人不允许成为控股股东。如果能进一步降低外资企业准入的要求，中国经济将从中获益。

中国的产业政策随着经济形势和发展战略的变化而变化，而外国投资者的市场准入要求也随之改变。例如，过去汽车整车制造业是鼓励外国资本进入的，但现在的政策从“鼓励”变成了“允许”，主要是因为近年来汽车行业产能过剩和投资过度的结果。但由于中国对能源的迫切需求，中国政府鼓励外国投资者进行水力发电站和热电联产发电站的建设和运行，且不做任何外资股权限制。新能源行业如页岩油等也欢迎外国资本进入<sup>25</sup>。

美国企业抱怨，外国企业被排斥在中国的战略产业之外，而在支柱产业中又受到种种限制<sup>26</sup>。OECD的报告认为，尽管有些行业在严格意义上对外国投资者开放，但不公平对待和繁文

22 联邦基金利率指的是联邦储蓄资金托管机构的隔夜银行同业拆息率。联邦基金利率是金融市场的一项重要基准利率。自2009年以来，银行最优惠贷款利率（银行使用的几种基本利率之一）被用于进行短期商业贷款，保持在3.25%的水平。具体见<http://www.federalreserve.gov/releases/h15/data.htm>。

23 中国人民银行，具体见[http://www.pbc.gov.cn/publish/zhengcehuobisi/631/2012/20120706181352694274852/20120706181352694274852\\_.html](http://www.pbc.gov.cn/publish/zhengcehuobisi/631/2012/20120706181352694274852/20120706181352694274852_.html)。

24 最新的目录发布于2011年12月，自2012年1月30日生效。

25 例如可以查看“中国转变外商投资重点”，<http://online.wsj.com/article/SB10001424052970204720204577130011797163488.html>。

26 “致国会的报告”，美中经济与安全评估委员会，2011年。



环节导致他们无法进入<sup>27</sup>。这种抱怨反映出中国政府需要进一步改进对外国投资进行审核和批准的手续和流程。

但从宏观上来看,与其他转轨经济和发展中国家相比,中国对外国资本的态度是相对开放的,这可以从中国近年来所吸引的大量外国直接投资中得到验证(具体参见第二部分第13章,对外国直接投资在中国的情况有更深入的分析)。

与外国投资者进入中国市场的一个相关问题是,中国需要改进市场基础设施和加强监管能力建设,然后才能允许更大程度的市场竞争。中国政府最近采取的改革措施表明,中国政府愿意为所有竞争者创造一个更加公平的市场环境。2008年8月生效的反垄断法也是中国政府改善市场竞争监管的重要一步。当前被国有企业垄断的一些行业如金融服务、铁路和医疗卫生将允许私人资本进入<sup>28</sup>。例如在2012年3月,政府批准了一系列金融改革的措施,其中包括允许在温州进行民间借贷。温州是创业家的摇篮,也是民间融资非常活跃的地方。这是国家进一步放松对金融体系控制的实验性的一步<sup>29</sup>。2010年的5月,政府颁布了“关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见”的公告<sup>30</sup>,此公告被称作“新36条”,标志着未来中国的改革将集中在鼓励市场竞争上,甚至鼓励在一些战略行业进行竞争。

### 地方保护主义导致的不公平竞争

商界不时抱怨,地方政府对当地企业(包括地方国有企业)进行保护或区别对待,造成不公平竞争和市场准入障碍。这种抱怨声音不仅仅来自国

外的企业,也来自中国本土企业。地方政府通常欢迎外商直接投资,这会增加当地的国内生产总值、税收收入和就业。但当涉及到政府采购和市场监管,当地政府则偏向于当地企业和优先采购本地生产的产品,尤其是在经济不景气的时期。例如,有些市级政府就给本地生产的汽车或家用电器提供消费补贴。有些则给当地企业提供较低成本的土地、许可审批方面的优惠待遇以及使其更容易获得政府采购合同和银行贷款等。这些不仅仅会影响到外国竞争企业,也会影响到非本地的中国企业。但是,由于中国地域辽阔、各地区发展不均衡以及机构设置和管理能力不足,导致了问题复杂而又难以解决。但是,这些问题又必须解决,因为这关系到能否在中国整体经济中提高效率及能否让外国企业相信中国政府言行一致。

在过去的两年间,中央政府重申了让外国投资企业享受国民待遇。在“国务院关于进一步做好利用外资工作的若干意见”<sup>31</sup>一文中,政府承认外资企业是中国经济的重要组成部分,在促进创新发展、产业升级和平衡各地区发展方面起到了重要作用。中国政府还澄清了几项有争议性的政策。例如,产业结构调整 and 振兴规划以及自主创新产品的认定标准同样适用于外国投资企业。同时,还取消了政府优先采购自主创新产品的规定以消除不平等对待的现象。当然,对所有外国公司实行国民待遇取决于当地政府的政策执行是否有力。

### 对中国“走出去”战略的担忧

通过购买自然资源、开拓海外市场及获取所需技术,中国企业的足迹正在快速地向世界范围扩张。中国企业海外投资的一个重要组成部分来自大型央企<sup>32</sup>。近年来,越来越多的国有企业从中

27 “产品市场管理和竞争”,经济合作与发展组织《中国经济调查(2010)》第120-121页。

28 “概览:中国的民间投资”,路透社,2012年5月28日,具体见<http://www.reuters.com/article/2012/05/28/us-china-energy-fact-idUSBRE84R01U20120528>。

29 “中国在温州试点金融改革政策”,华尔街日报,2012年3月28日,具体见<http://online.wsj.com/article/SB10001424052702303404704577309051957346004.html>。

30 这是中国国务院在2010年5月发布的公告(具体见[http://www.gov.cn/zwqk/2010-05/13/content\\_1605218.htm](http://www.gov.cn/zwqk/2010-05/13/content_1605218.htm))。相关措施发布于2012年7月初(具体见<http://finance.people.com.cn/n/2012/0728/c70846-18617776.html>)。

31 2010年,国务院发布了“国务院关于进一步做好利用外资工作的若干意见”的文件,提出了二十项具体政策。

32 关于投资企业的数量,国有企业只占其中一小部分,这说明民间投资的数量庞大。

国经济的快速增长和结构调整中获益，并在世界大型企业中占据了一席之地。2011年，三家国有企业名列世界财富五百强前十位，还有超过四十家位列世界五百强的其他位置<sup>33</sup>。中国国有企业的崛起引起了美国和其他国家商界的担忧，担心由政府支持的中国国有企业在全球竞争中享有不公平的竞争优势。还有一些指责认为，中国国有企业在美国的一些投资是基于战略考虑，而不是由商业目标驱动。

中国一直以来都是外国直接投资的主要接受方，中国对外投资水平在过去并不突出，也是近年来才开始快速增长。中国和中国国有企业已经不可避免地进入了“走出去”的发展阶段。只要中国企业的投资和运营符合相关国家法律法规，就应该以正常的法律和商业观点对待中国的对外投资。将这些问题政治化违反了包括中国在内的相关国家的长远利益。

正如其他国家的资本一样，中国对美国的直接投资同样也会解决就业和促进经济增长。例如，中国远洋运输（集团）公司（COSCO）因其对美国经济和就业的贡献而在马萨诸塞州得到认可。2002年，在丹麦船运巨头马士基航运公司关闭服务后，中国远洋运输（集团）公司开通了直接连接中国和波士顿的航线。十年之后，中国远洋运输（集团）公司才得到这种认可。据马萨诸塞州港务局临时执行总裁大卫麦基说，中国远洋运输（集团）公司这一投资决定在过去十年至少挽救了34,000个就业岗位<sup>34</sup>（关于中国对美直接投资的经济影响，请参阅第二部分第13章“外国直接投资”）。

## 四、意见和建议

国有企业在许多经济体中扮演重要角色。但是一般来说，庞大的国有经济带来低效率、遏制市场

竞争、造成创新不足并阻碍私营企业的发展<sup>35</sup>。随着中国的发展和经济的多元化，一个能够释放企业家精神以及带动亿万国民创新性、主动性和独创性的充满活力的私有部门对于提高中国的创新能力和促进生产发展至关重要。中国政府需要更多关注其在提供更广泛的公共资源和服务等方面的职能，包括教育、医疗卫生、社会保障以及提供让市场有效竞争的健全的管理机构和监管法规。随着中国越来越多地参与世界经济活动，为了避免与其他经济体产生不必要的冲突，中国迫切需要对政府部门进行改革并调整国有企业的结构。

### 改善政府职能，提高透明度

政府和企业之间的分界线应该进一步明确。从长远来看，中国政府应关注提供公共物品和服务，建设一个各种类型的企业都能平等竞争的市场环境。中国应通过产业政策的制定、有效的管理和法律的实施等方法达到宏观调控和既定目标，而不必参与企业的日常管理。国家对国有企业的控制应逐步减到最低。

为了确保市场竞争机制的有效运行，中国的管理和监督能力、法律和法规体系以及软硬件机制都需要进一步改进。应公平地将反垄断法实施和应用于国有企业、国内私营企业和外资企业。中国金融、会计、税收、法律及其他政府部门的发展应该围绕创建一个规范的市场环境而进行，以促进市场竞争的健康发展。

通过对支持市场经济的机构进行改革，可以进一步提高企业绩效。尽管上世纪90年代中金融和资本市场改革已取得显著进步，但显而易见的是，政府仍对银行和证券市场是否能配置金融资源以达到最佳利益缺乏信心。美国最近发生的一系列事件表明，所有政府都保留权

<sup>33</sup> 世界五百强2012年排名。  
<sup>34</sup> 中国日报，2012年3月6日。

<sup>35</sup> 据世界银行发布的《中国2030》报告，非国有企业的平均股权收益率比国有企业高出9.9个百分点。如果排除某些垄断企业人为的高收益率，私营企业和国有企业的收益率差距还将进一步扩大。



力干预或拯救可能暂时陷入经济困境的重要企业。但是，在一些并不十分极端的情况下，金融体系要确保那些使用资源不当的企业破产或退出市场。中国的许多行业都经历过不断反复的产能过剩，部分原因就是由于地方政府对中央认定的重点行业的过度投资。在较成熟的金融体系中，由于较少受到政府机构的干预指导，分析师会发现许多在当前寻求融资的项目是不可能指望获得资金的。提高企业投资效率的一个重要方法就是在银行和金融体系内提高信贷分析的专业水平。

由于中国决策程序的不透明和咨询机制不健全，经常会出现对中国政策和意图的质疑。政府应首先将这些程序透明化，尤其应系统地发布政府制定政策的目的、法律和法规以及公布如何执行管理措施。在制定规则之前征求所有利益相关方的意见，以逐步改进和正规化这些规则，尤其是在地方政府层级。影响商业运作的政府流程，例如行政审批和政府采购，应该进一步透明化。

### 逐步深化国有企业改革

当前存在国有经济成分的行业和部门范围太广。正如世界银行所建议的那样<sup>36</sup>，要解决“行政垄断”的问题，中国政府可以再审核“战略产业”和“支柱产业”名单，取消那些存在于国家控制不那么重要的行业或子行业之内的显性或隐性的竞争障碍。要促进私营企业的繁荣，国家的工作重点应该放在给具有战略地位的产业和非竞争性行业提供公共物品，例如国防和重大基础设施建设产业。在竞争性产业如房地产和建筑行业，国家应逐步淡出<sup>37</sup>。在这些领域减少国家控制将改善各级政府干预经济的情况，并增加外国投资者的信心。

为减少那些与其他国家间不必要的、可能影响中国的国有企业“走出去”的摩擦，中国政府应考虑逐步将国家控股降低到50%以下。国家仍然可以保持大股东的地位或通过其他间接方式施加影响。考虑到这些国有企业规模庞大，出售股份可能会削弱股票市场的信心。但是这些股份可以转移到国家社保基金，以确保中国能更好地面对即将到来的人口老龄化问题。同时，政府应继续改进上市公司的财务披露标准，而不论其属于哪一种所有制性质。

国有企业税后利润上交给中国政府的比例从2011年开始上升，该比例占能源、电信和烟草企业税后利润的15%；交通和金属冶炼行业的10%和其他国有控股公司的5%。与其他国家的上市公司相比，中国国有企业的分红相对较少。在完全市场化的经济条件下，分红的多少是由企业决定的<sup>38</sup>。但是，正如中美战略经济对话(S&ED)第四次会议达成一致的那样，中国将稳步增加国有企业给政府分红的范围和额度。这将有助于减少国有企业可获得的低成本资金，从而限制低效的投资和过度的扩张。同时这还有利于降低私营企业竞争者的准入门槛，并增加财政收入。

### 让所有企业都享有国民待遇

有些美国公司抱怨说在中国受到了不公正待遇，但与此同时许多中国投资者在美国的投资和业务也面临着市场阻碍和政治压力。因此中美两国政府都应维持一个让所有企业进行公平竞争的环境，而不管企业是来自什么国家或者是何种所有制，这样两国都会从中受益。

除了国家安全问题之类的敏感问题外，中美两国政府都应确保所有政策（包括市场准入和经济激励政策）的公平实施，而不应歧视外国公司。在政府采购方面，除非有区别对待的理由，中美两国政府都应确保所有法人提供的产品和

<sup>36</sup> 《中国2030》，世界银行，2012年。

<sup>37</sup> 由于“逐步”又可能包括好些年，为了更好地实行透明化，政府可以制定一个从某些行业撤出的明确日程表，统一各方意见后公开。

<sup>38</sup> 当然，政府可以征收不同于资本利得的税收来影响企业决定。

---

---

服务都享受平等对待。中国要在国际上争取“市场经济”地位的认同, 仍然需要在所有这些方面付出更多的努力。

## 参考文献

---

战略与国际研究中心 (2012), “国有企业和中美两国之间的市场竞争”, 华盛顿

汉斯·克里斯蒂安森 (2011), “经济合作与发展组织国家中的国有企业规模和组成”, 经济合作与发展组织公司管理工作报告2011年8月第5期

盛洪和赵农 (2013), “中国的国有企业: 性质、绩效和改革”, 世界科学出版公司, 新加坡

经济合作与发展组织 (2009), “中国的国有企业: 回顾数据”

经济合作与发展组织 (2010), “产品市场管理和竞争”, 经济合作与发展组织中国调查报告

中国国务院 (2011), “外商投资产业指导目录”, 北京, 中国

中国国务院 (2010), “关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见”, 北京, 中国

中国国务院 (2012年10月), “国务院关于国有企业改革与发展工作情况的报告”, 北京, 中国

中国国务院 (2010年4月), “国务院关于进一步做好利用外资工作的若干意见”, 北京, 中国

中国国务院 (2011年7月), “中华人民共和国国家经济和社会发展十二五计划”, 北京, 中国, 中共中央编译局

安德鲁·萨摩塞吉和科里·凯尔 (2011), “对中国的国有企业和国家资本主义的分析”, 华盛顿, 美国, 资本贸易

美中贸易委员会 (2012年10月), “中国经济环境调查结果”

美中经济与安全评估委员会 (2011), “致国会的报告”, 华盛顿, 美国, 美国政府印务局

美国财政部 (2012), “美中联合经济情况说明-美中战略经济对话(S&ED)第四次次会议”

世界银行与中国国务院发展研究中心 (2012), “中国2030: 建立现代化、和谐和创新型的高收入社会”, 世界银行

世界贸易组织 (2012), “中国贸易政策回顾”, 世界贸易组织

陈永杰 (2011), “‘十一五’私营经济发展十大变化”, 中国国际经济交流中心2011年第9期研究报告

舍希德·卡如内布和德怀特铂金斯 (2006), “新的所有制制度: 中国国有企业的私有化”, 帕洛阿尔托, 加利福尼亚, 斯坦福大学出版社

黄志龙, “美国对我国国有企业的责难与对策建议”, 中国国际经济交流中心, 2012年。



## 附录

### 国资委下属的中央国有企业名单

Name	
1	China National Nuclear Corporation (CNNC) 中国核工业集团公司
2	China Nuclear Engineering Group Corporation (CNEC) 中国核工业建设集团公司
3	China Aerospace Science and Technology Corporation (CASC) 中国航天科技集团公司
4	China Aerospace Science & Industry Corporation (CASIC) 中国航天科工集团公司
5	Aviation Industry Corporation of China (AVIC) 中国航空工业集团公司
6	China State Shipbuilding Corporation (CSSC) 中国船舶工业集团公司
7	China Shipbuilding Industry Corporation (CSIC) 中国船舶重工集团公司
8	China North Industries Group Corporation (NORINCO GROUP) 中国兵器工业集团公司
9	China South Industries Group Corporation (CSGC) 中国兵器装备集团公司
10	China Electronics Technology Group Corporation (CETC) 中国电子科技集团公司
11	China National Petroleum Corporation (CNPC) 中国石油天然气集团公司
12	China Petrochemical Corporation (Sinopec Group) 中国石油化工集团公司
13	China National Offshore Oil Corp (CNOOC) 中国海洋石油总公司
14	State Grid Corporation of China (SGCC) 国家电网公司
15	China Southern Power Grid Corporation (CSG) 中国南方电网有限责任公司
16	China Huaneng Group (CNHG) 中国华能集团公司
17	China Datang Corporation (CDT) 中国大唐集团公司
18	China Huadian Corporation (CHD) 中国华电集团公司
19	China Guodian Group 中国国电集团公司

20	China Power Investment Corporation (CPI) 中国电力投资集团公司
21	China Three Gorges Corporation (CTG) 中国长江三峡集团公司
22	Shenhua Group Corporation Limited 神华集团有限责任公司
23	China Telecommunications Corporation (China Telecom) 中国电信集团公司
24	China United Network Communications Group Co., Ltd. (China Unicom) 中国联合网络通信集团有限公司
25	China Mobile Communication Group Co. (China Mobile) 中国移动通信集团公司
26	China Electronics Corporation (CEC) 中国电子信息产业集团有限公司
27	China FAW Group Corporation (FAW) 中国第一汽车集团公司
28	Dongfeng Motor Corporation (DFM) 东风汽车公司
29	China First Heavy Industries Group (CFHI) 中国第一重型机械集团公司
30	China National Erzhong Group Co. (China Erzhong) 中国第二重型机械集团公司
31	Harbin Electric Corporation (HE) 哈尔滨电气集团公司
32	Dongfang Electric Corporation (DEC) 中国东方电气集团有限公司
33	Anshan Iron and Steel Group Corporation (Ansteel) 鞍钢集团公司
34	Baosteel Group Corporation (Baosteel) 宝钢集团有限公司
35	Wuhan Iron and Steel (Group) Corporation (WISCO) 武汉钢铁(集团)公司
36	Aluminum Corporation of China (CHINALCO) 中国铝业公司
37	China Ocean Shipping (Group) Company (COSCO) 中国远洋运输(集团)总公司
38	China Shipping (Group) Company (China Shipping) 中国海运(集团)总公司
39	China National Aviation Holding Group (CNAH) 中国航空集团公司
40	China Eastern Air Holding Company (CEAH) 中国东方航空集团公司
41	China Southern Air Holding Company (CSAH) 中国南方航空集团公司

42	Sinochem Group Corporation (Sinochem) 中国中化集团公司
43	China National Cereals, Oils & Foodstuffs Corp. (COFCO) 中粮集团有限公司
44	China Minmetals Corporation 中国五矿集团公司
45	China General Technology (Group) Holding, Limited (Genertec) 中国通用技术(集团)控股有限责任公司
46	China State Construction Engineering Corporation (CSCEC) 中国建筑工程总公司
47	China Grain Reserves Corporation (Sinograin) 中国储备粮管理总公司
48	State Development & Investment Corporation (SDIC) 国家开发投资公司
49	China Merchants Group 招商局集团有限公司
50	China Resources (Holdings) Company, Ltd. 华润(集团)有限公司
51	China Travel Service (HK) Group Corporation (HKCTS) 中国港中旅集团公司[香港中旅(集团)有限公司]
52	State Nuclear Power Technology Corporation Ltd. (SNPTC) 国家核电技术有限公司
53	Commercial Aircraft Corporation of China, Ltd. (COMAC) 中国商用飞机有限责任公司
54	China Energy Conservation and Environmental Protection Group (CECEP) 中国节能环保集团公司
55	China International Engineering Consulting Corporation (CIECC) 中国国际工程咨询公司
56	China Huafu Trade & Development Group Corp. 中国华孚贸易发展集团公司
57	China Chengtong Holdings Group Ltd. 中国诚通控股集团有限公司
58	China National Coal Group Corp. (ChinaCoal) 中国中煤能源集团公司
59	China Coal Technology & Engineering Group Corp. (CCTEG) 中国煤炭科工集团有限公司
60	China National Machinery Industry Corporation (SINOMACH) 中国机械工业集团有限公司
61	China Academy of Machinery Science & Technology 机械科学研究总院
62	Sinosteel Corporation (Sinosteel) 中国中钢集团公司

63	China Metallurgical Group Corporation (MCC) 中国冶金科工集团有限公司
64	China Iron and Steel Research Institute Group (CISRI) 中国钢研科技集团公司
65	China National Chemical Corporation (ChemChina) 中国化工集团公司
66	China National Chemical Engineering Group Corporation (CNCEC) 中国化学工程集团公司
67	Sinolight Corporation (Sinolight) 中国轻工集团公司
68	China National Arts & Crafts (Group) Corporation (CNACGC) 中国工艺(集团)公司
69	China National Salt Industry Corporation (CNSIC) 中国盐业总公司
70	Huacheng Investment & Management Co., Ltd. 华诚投资管理有限公司
71	China Hi-Tech Group Corporation Ltd. 中国恒天集团公司
72	China National Materials Group Corporation Ltd. (SINOMA) 中国中材集团公司
73	China National Building Materials Group Corporation (CNBM) 中国建筑材料集团有限公司
74	China Nonferrous Metal Mining (Group) Co. Ltd. (CNMC) 中国有色矿业集团有限公司
75	General Research Institute for Nonferrous Metals (GRINM) 北京有色金属研究总院
76	Beijing General Research Institute of Mining & Metallurgy (BGRIMM) 北京矿冶研究总院
77	China International Intellectech Corporation (CIIC) 中国国际技术智力合作公司
78	China Academy of Building Research (CABR) 中国建筑科学研究院
79	China CNR Corporation Ltd. (CNR) 中国北方机车车辆工业集团公司
80	CSR Corporation (CSR) 中国南车集团公司
81	China Railway Signal & Communication Corporation (CRSC) 中国铁路通信信号集团公司
82	China Railway Engineering Corporation Group (CRECG) 中国铁路工程总公司





83	China Railway Construction Corporation Group (CRCCG) 中国铁道建筑总公司
84	China Communications Construction Company Ltd. (CCCC) 中国交通建设集团有限公司
85	Potevio Company Ltd. (Potevio) 中国普天信息产业集团公司
86	Datang Telecom Technology & Industry Group 电信科学技术研究院
87	China National Agricultural Development Group Corporation (CNADC) 中国农业发展集团总公司
88	Chinatex Corporation Limited 中国中纺集团公司
89	Sinotrans & CSC Holdings, Co., Ltd. (SINOTRANS Group) 中国外运长航集团有限公司
90	China Silk Corporation 中国中丝集团公司
91	China Forestry Group Corporation 中国林业集团公司
92	China National Pharmaceutical Group Corporation (SINOPHARM) 中国医药集团总公司
93	CITS Group Corporation 中国国旅集团有限公司
94	China Poly Group Corporation 中国保利集团公司
95	Zhuhai Zhen Rong Company 珠海振戎公司
96	China Architecture Design & Research Group (CAG) 中国建筑设计研究院
97	China Metallurgical Geology Bureau (CMGB) 中国冶金地质总局
98	China National Administration of Coal Geology (CNACG) 中国煤炭地质总局
99	Xinxing Cathay International Group Co., Ltd. 新兴际华集团有限公司
100	China TravelSky Holding Company (TravelSky) 中国民航信息集团公司
101	China National Aviation Fuel Group Corporation (CNAF) 中国航空油料集团公司
102	China Aviation Supplies Holding Company (CAS) 中国航空器材集团公司
103	Power Construction Corporation of China 中国电力建设集团有限公司
104	China Energy Engineering Group Co., Ltd. 中国能源建设集团有限公司

105	China National Gold Group Corporation 中国黄金集团公司
106	China National Cotton Reserves Corporation 中国储备棉管理总公司
107	China Guangdong Nuclear Power Holding Co., Ltd. (CGNPC) 中国广东核电集团有限公司
108	China Hualu Group Co., Ltd 中国华录集团有限公司
109	Alcatel-Lucent Corporation Limited 上海贝尔股份有限公司
110	FiberHome Technologies Group 武汉邮电科学研究院
111	OCT Group 华侨城集团公司
112	Nam Kwong (Group) Company Limited 南光(集团)有限公司
113	China XD Group 中国西电集团公司
114	China Railway Materials Commercial Corporation (CRMCC) 中国铁路物资总公司
115	China Reform Holdings Corporation Limited 中国国新控股有限责任公司

来源:SASAC网站, 2013年3月