

开
刊
语

忽如一夜春风来。
伴随着中国经济的快速发展,在积极构建多层次资本市场体系的建
设中,大力发展产权交易市场的重要性日益凸显,中国产权交易市场迎
来了又一次加速健康发展的良好时机。
在这一新历史时期,《上海证券报》作为一份长期关注资本市场建设的
权威财经媒体,愿意也理应对这一市场的建设和发展进一步加大宣传
报道力度。
《上海证券报·中国产权》专刊顺应大势而生,特邀国内最权威的长
江流域产

权交易共同市场、中国产权市场创新联盟、中国北方产权交易共同市场和南方联合
产权交易中心,作为共同的特别支持单位;长江流域产权交易共同市场的48家会
员单位也作为我们的智库倾力支持。
我们相信,一个监管机构、产权交易所、进场企业、权威媒体共享的平台的成功
搭建,能够起到传递权威声音、解读政策法规、探索制度建设、宣传机构形象、提供
产权信息这样五大目的,能够最终成为推动和谐、创新的中国产权交易市场发展的
一大力量。
(柯鹏)

重交所跻身央企交易四雄 南方联合产权交易中心破壳

合力共推 全国产权交易市场大格局成形

◎本报见习记者 张良

昨日,国务院国资委产权局局长郭建新在“重庆直
辖十周年、重庆联交所成立三周年庆典仪式”上,宣
读了授予重庆联合产权交易所从事央企产权交易资
格的函件。继上海、天津、北京产权交易所之后,重
庆联合产权交易所终于如愿以偿正式成为全国第四
家获准从事中央企业国有产权交易的全国性市场。
至此,我国北部、东部、西部地区都有了各自的国
有产权交易窗口,广东积极筹划成立的南方联合产
权交易中心也破壳而出。我国的产权市场呈现出东
南西北百花竞放的景象,中国产权市场未来的加速
大发展可期。

重交所获授央企交易平台

重庆联交所董事长刘轶戎接受记者采访时表示,
西部地区加上湖南、湖北14省市共有中央企业近
5300家,所属国有资产约3万亿元。央企交易平台
设在重庆,是重庆市和重庆联交所发展中的大喜事,
不仅对重庆及中西部地区中央企业国有产权实现
就近交易、降低交易成本具有重要的现实意义,而
且对重庆在中西部地区资本要素市场的集聚、辐
射和带动作用的充分发挥,具有深远的历史意义,
它将有力地促进重庆成为长江上游地区金融中
心和多层次资本市场,为重庆建设长江上游地区
经济中心提供重要支撑,也对加快实现西部大开发
的战略目标具有极其重要的作用。

2006年2月,国务院国资委明确了产权交易市场
作为多层次资本市场重要组成部分的定位,给产权
交易市场的进一步迅速发展带来了希望。目前,国
务院国资委和各省级国资委认可的从事国有产权
交易的产权交易机构已达65家。2004年3月19日,
重庆联合产权交易所应运而生。截至去年底,重
庆联交所共完成交易3692宗,交易额267.86亿
元,其中竞价成交占比起拍价增值25196万元,
增幅12.53%,高于全国同期平均水平,使进场交
易的国有资产较好地实现了保值增值。刘轶戎表
示,重交所今后将紧紧围绕“大产权、大市场”的
理念,全力打造成为与直辖市地位、长江上游地区
经济中心相匹配的,立足重庆、辐射西部、面向
全国的一流产权交易市场。

沪京津产权市场全面领跑

其实,不仅是重庆,上海、天津、北京等全国
性产权交易市场都在努力壮大自己。上海产权市
场从1994年成立伊始,就坚持从体制上确保有
产权和其它各类产权公平交易。经过十多年的
探索,已经初步形成了一套较为完善的市场系
统。上海联合产权交易所发展成立的长江流域
产权交易共同市场,目前拥有8家理事单位、48
家会员单位,并采用国内先进的竞价交易系统以
及规范的会员代理制交易模式。在上海产权市
场,市产管办实施监管,扮演“裁判员”角色,上
海联交所提供“运动场所”,会员则扮演“运动
员”角色。三层分立,各自分工职责明确,以制
度建设确保市场的公开、公平、公正。2006年,
上海联合交易所交易总额达844亿元,牢牢占
据国内产权市场龙头地位。
作为最早从事产权交易的代表之一,天津产
权交易中心的步子也迈得相当大,除成立北方
产权交易共

同市场之外,天津产权交易中心更是希望通过
引入“外援”,构建一个公正透明的产权市场体
系。该中心已与德国有关方面围绕产权市场建
设开展了直接对话,并签署了合作协议。这是
国内首例利用外援建设产权市场的项目。而北
京产权交易所近年来的发展速度异常迅猛,依
托地域优势,北京产权交易所发起成立了中国
产权市场创新联盟,并在去年以500多亿元的
交易总量占据全国首席宝座。

地方性产交所寻求突破

一花独放不是春,百花齐放春满园。在全
国性产权交易市场争当排头兵之际,地方性产
权交易机构也正悄悄加快发展。
已被确定为国家产权交易三个试点地区之
一的陕西,目前同时拥有4家功能重合的地方
产权交易机构。近日,陕西省社科院研究员杨
明丽提出,利用资本市场,推动经济发展相当
重要的一方面,就是要通过整合陕西产权市
场,努力建设西部产权交易中心。
“产权市场的作用和功能还没有完全发挥,
不会仅仅是为国有股权转让服务。”四川省国
资委副主任王彬透露,针对产权市场建设,今
年四川将有具体政策措施出台,“今年四川产
权市场将有突破性进展。”

全国产权市场竞合

中国产权市场快速发展,正成为国有有序
流动、民资外资进入、产业结构调整的重要平
台,在我国经济发展中正扮演越来越重要的作
用,成为我国资本市场重要的组成部分。统计
显示,2006年全国产权交易机构共完成各类
产权交易17074宗,交易金额达2715亿元。其
中,国有产权的交易达9184宗,交易金额达
2015亿元,分别占总数和总金额的53.8%和
74.2%。在国有产权的交易中,国有及国有
控股企业受让占35%,外国企业或其他资本
占10%,社会其他各类资本占55%。

上海联合产权交易所总裁蔡敏勇说,产权
市场发展到现在,各交易所越来越认清这样一
个事实,即各交易所之间与其说是竞争,不
如说更多的是合作,健康合作、和谐共荣。
“在合作中竞争,在竞争中合作”,这已成为
中国产权交易市场业界人士的共识。这种竞
合关系,正促使全国产权交易市场渐渐从竞
争走向融合。

蔡敏勇称,目前全国200多家产权交易
机构,除了少数几家拥有10多年的历史外,
其他交易机构大多数是这两年刚刚成立的,
加上各地经济发展水平也很不一样,所以产
权机构的起步也很不一样。正因为整个发
展中不平衡,所以“规范”是生命线,解决
规范问题是头等大事。正所谓“没有规矩不
成方圆”,产权市场更是如此。只有在规范
的体系中运作,产权交易才能在各方利益
均衡中实现持续发展。

国务院国有资产监督管理委员会副主
任李伟在5月25日举行的第十届中国北京
国际科技产业博览会上明确表示,中国的
产权交易市场可以通过引入类似私募基金、
风险投资资本、行业投资者,使中国非上
市公司与国际资本结合。也可以将境外企
业的股权转让,引入中国的产权交易市场,
使中国的国内资本与国际产权资源相结
合。



昨日下午,在“庆祝重庆直辖10周年暨重庆联交所成立三周年庆典仪式”上,重庆市委常委、常务副市长黄奇帆发表讲话 王屹摄

泛珠三角产权交易市场整合启动

◎本报记者 霍宇力 凌力

中国第五个产权交易共同市场日前浮出水面。
6月9日,泛珠三角区域9省区省级产权交易所的代
表在广东省国资委领导的见证下,在长沙联合签署
了《泛珠三角区域产权交易机构合作框架协议》
(下称《框架协议》),标志着泛珠区域“打造集
资本、技术、信息流动为一体的区域一体化产
权交易服务平台”的规划开始付诸实施。
有关人士表示,区域一体化是我国产权交易市
场发展的必然方向,泛珠三角产权交易市场合作
的起步,标志着我国继北方、长江流域、黄河
流域和西部四个产权共同市场后,华南地区产
权交易的共同市场也开始形成。今后这些区域
的共同市场将构成我国产权交易的基本格局,
并最终向全国统一市场迈进。

据《框架协议》,泛珠9省区的产权交易机
构以“自愿参加、市场主导、公平开放、互利
共赢”为原则,将在搭建统一的信息网络和服务
平台,建立统一的信息披露标准、交易统计标
准、加强联系人机制和项目推介等方面展开合
作。

南方联合产权交易中心董事长高庆对本报
记者表示,自上世纪90年代以来,泛珠三角各
省区陆续涌现了多家产权交易机构,但“各自
为政”的产权交易机构普遍存在规模小、成
交量少、区域性较强、平台建设落后、竞争
力不足等问题,建立开放、统一、有序的泛
珠三角产权交易共同市场的要求非常迫切。

值得注意的是,泛珠产权共同市场是我国
目前唯一借助省政府之间合作机制——泛
珠合作机制的强力支持而建立的区域性产
权交易共同市场。据统计,截至2005年末,
泛珠区域内9省区产权交易总金额超过430
亿元,仅占全国15%,但9省区的国有资产存
量已达2.3万亿,约占全国地方国有资产总
量的26%。泛珠产权交易共同市场形成后,
将逐步发挥整体优势,有望与长江流域和北
方地区并列成长为我国第三大产权交易共
同市场。

■一周

央企整合年底将大面积铺开

国资委研究中心企业改革与发展研究部部
长王志钢近日透露,今年年底开始,央企整
合将大面积铺开。国资委将中央企业整合
为80家至100家的目标有望在2008年底
就提前完成。国资委各司局都在紧锣密鼓
地在各央企调研,以尽快形成下一轮整合
的具体方案,届时,央企的数量将至少在
现有基础上缩减三分之一。

整合央企,将央企做大做强,一直是
国资委的重要工作之一。据了解,国资委
从2003年成立至今,已对38组76家央
企进行了重组,央企户数已由196家减
少到157家。其中,从2004年至2006
年,经过整合,央企数量减少了36家,
平均每年减少12家。
王志钢说,其实,真正的大整合还没
开始,国资委正在酝酿一大批整合方
案,正在对央企自身及其所在行业做
充分的调研,有望于年底前拿出一套
整合方案。

熊焰当选全国工商联并购公会轮值主席

近日,由全国工商联并购公会、天津市政府、
美国企业成长协会主办的“中国企业国际
融资洽谈会”——“2007中国并购年
会”上,北京产权交易所总裁熊焰当
选全国工商联26家直属商会中首位
通过民主竞选产生的轮值主席。

熊焰表示,围绕公会的主要任务,北
交所作为轮值主席单位,将在未来充
分贡献平台资源,为促进会员交流、
活跃公会气氛、抓住奥运机遇、加
强国际交流、提升公会影响等方面积
极发挥作用。

2004年4月,由北交所与万盟投资、
中企华等8家机构共同发起设立的
全国工商联并购公会成立。并购公
会的宗旨是面向全球化,推动本土
并购市场,建立行业标准,培育中
国企业家与投资银行家群体。

联想控股8.7亿元“娶得”石药集团

石药集团100%国有股权转让一事在上
周六终于尘埃落定。联想控股有限公
司日前以8.7亿元如愿“娶得”石
药集团,这一价格比石家庄市国资委
提出的底价足足高出3000万元。

按照双方协议,联想控股取得了石
药集团100%的国有股权,同时包
括石药集团旗下香港中国诗薇制药
、石药集团新诺威制药、河北宏源
化工、石药集团内蒙古中抗糖业及
中国制药等11家子公司。联想控股
在接手石药集团国有产权之后,将
以石药集团作为发展医药产业的平
台,在未来5年内拟投资50亿元,把
石药集团打造成为世界上有相当影
响力的大型制药企业,使其新增销
售收入150亿元,利税25亿元。

盖特佳昨日挂牌中关村三板

北京盖特佳信息安全技术股份有限公
司日前披露了报价转让说明书,公
司股份于6月18日在代办股份转
让系统挂牌。证券简称“盖特佳”,
证券代码为“430015”。本次进入
代办转让系统报价转让的股份数
量为912.9136万股。

盖特佳2005年、2006年的主营业
务收入分别为336.5万元、1710.2
万元,净利润分别为-154.4万元、
400.4万元,每股收益分别为-0.05
元、0.12元;净资产收益率分别为
-5.25%和11.68%。
(整理 张良)

■高端



资料图

◎本报见习记者 张良

在《上海证券报·中国产权》创刊之际,
上海联合产权交易所总裁蔡敏勇欣然接受
上海证券报专访,畅谈对当前中国产权市
场的认识以及上海联合产权交易所今年的
发展思路。蔡敏勇强调,中国产权市场是
中国企业并购重组的主战场,在全球生产
要素加速流动的大背景下,上海产权市
场也日益活跃,已成为各类资本要素
流动整合的重要资本平台。当前,加
强产权市场的规范化建设,提高产
权市场的市场化程度,吸引国资、民
资和外资等多种资本进入产权市场,已

以规范化、市场化推进产权市场新发展

——专访上海联合产权交易所总裁蔡敏勇

成为推动国内产权市场又好又快、健康发展的关键所在。

产权市场发展经历三阶段

蔡敏勇表示,我国产权市场的发展大致经历了三个主要阶段,1994年至2003年是第一个阶段,主要引导企业国有产权从场外流动走向场内流动,即从原先企业国有产权都在场外自行转让或定向审批转让,过渡到进入产权交易所内作流动登记。在这个阶段中,也有一部分项目进行了公开挂牌交易。

第二阶段是从2003年到2005年,主要是推动企业国有产权的转让都要进入产权交易所公示和挂牌转让。在这一阶段中,除相当一部分项目仍是定向审批转让外,部分条件成熟的项目,开始进行公开竞价交易。另外,进入2005年后,对企业国有产权交易中的资产评估、律师证明、审计以及对受让方资格审核等都提出了新要求。同时,企业国有产权进场交易带动了非公开产权交易,国资、民资、外资在产权市场

融合、流动,促进了混合所有制经济发展,产权市场的资本市场属性日趋明显。

2005年之后就进入到第三个阶段,各地产权市场进行新一轮整合,并着力提升产权交易公开挂牌率和竞价率比例。物权、债权、股权和知识产权交易日益活跃,产权市场的资本化、市场化和信息化程度大幅提升,事实上已成为我国资本市场的重要组成部分。

加速产权交易市场化进程

蔡敏勇指出,促进产权市场发展的关键是要提高产权交易市场化程度,而其衡量标准主要体现为交易对象所占的比重大小。目前国有产权转让仍然是国内产权市场的交易主体,但如果仅仅只是国资转让,产权市场的生命力便不会旺盛和持久,因此,必须提高产权市场的市场化程度,吸引国资、民资和外资等多种资本进入产权市场,这也有利于发展混合所有制经济,有利于市场资源的优化配置。

蔡敏勇告诉记者,上海率先于1999年开展了以技术资本化、资本人格化为特征的技术产权交易,以资本化手段支持科技企业融资发展,随着近年来的发展,产权市场资源配置、买卖发现和价格发现的功能开始逐步显现。目前上海产权市场已由单一的产权流动转变为以资本化手段进行资源配置的综合平台;由单一企业国有产权转让转变为国资、民资和外资等各类资本参与交易的市场平台;由地方性市场转变为全国性市场。上海产权市场交易对象已从单一企业产权转让,发展到包括物权、债权、股权和知识产权等各类产权的交易;市场交易主体从单一企业国有产权转让,发展到国资、民资、外资等各类投资者进场并购重组;市场交易方式从单一的鉴证转变为可供不同类型项目交易作选择的多种竞价交易方式;市场交易领域从单一制造业,发展到金融、文化、卫生、教育、现代物流、现代服务等产业;产权交易的地域从长三角地区发展到全国各省市。

规范是产权市场健康发展的生命
线,一个规范的产权市场才能真正维护各类投资主体平等发展权益。这几年,上海联交所加大制度建设力度,不断提升规范化水平,推进产权交易的程序化、制度化和信息化,大幅度提高了产权市场的运行质量和效率。
2006年,上海联合产权交易所交易总量达844亿元,其中央企产权交易同比增长90.4%,平均增值率为41.8%,竞价项目增值率平均达到110.58%;异地产权交易同比上涨58.5%;非公开产权交易的成交宗数占首次过半,达到54.58%。上海产权市场已成为民营企业产权优化调整的重要窗口。2006年,共有来自22个国家和地区的境外资本通过上海产权市场完成并购交易,同比增长54.72%。上海产权市场已成为跨国公司对外投资的重要渠道。
几年来,上海产权市场的信息集散、价格发现、资本进退、资源配置和规范交易功能日益增强,在国资国企改革、中小企业发展、科技成果转化、企业自主创新、企业并购重组和产业结构调整中发挥了积极作用。

命线,一个规范的产权市场才能真正维护各类投资主体平等发展权益。这几年,上海联交所加大制度建设力度,不断提升规范化水平,推进产权交易的程序化、制度化和信息化,大幅度提高了产权市场的运行质量和效率。
2006年,上海联合产权交易所交易总量达844亿元,其中央企产权交易同比增长90.4%,平均增值率为41.8%,竞价项目增值率平均达到110.58%;异地产权交易同比上涨58.5%;非公开产权交易的成交宗数占首次过半,达到54.58%。上海产权市场已成为民营企业产权优化调整的重要窗口。2006年,共有来自22个国家和地区的境外资本通过上海产权市场完成并购交易,同比增长54.72%。上海产权市场已成为跨国公司对外投资的重要渠道。
几年来,上海产权市场的信息集散、价格发现、资本进退、资源配置和规范交易功能日益增强,在国资国企改革、中小企业发展、科技成果转化、企业自主创新、企业并购重组和产业结构调整中发挥了积极作用。