

China equity

央企主业敲定渐收官 主辅分离陆续展开

四大央企产权交易平台虎视“剥离大餐”

◎本报见习记者 张良 本报记者 徐玉海

近日,国资委确认了第七批中央企业的主业。至此,主业得到确认的中央企业数目上升到153家,仅剩6家未被“处置”。央企主业的确认,同时也意味着其大部分辅业将会在今后一段时期内被陆续剥离出去,而这些将被剥离出去的央企辅业下一步将何去何从,立刻成为业界关注的焦点。我国的产权交易市场是国有资产交易转让的重要阵地,央企主辅分离将为他们带来怎样的机会?是否会给产权交易市场今后的发展注入新的活力?为此,《上海证券报·中国产权》记者特别采访了上海、北京、天津、重庆这四家从事央企产权交易业务的交易所高层以及业内权威专家,就此话题展开一场高端讨论。

上海联合产权交易所副总裁 吴红兵 渠道增加 提高央企主辅分离效率

央企主辅分离对产权市场应该说是一个较好的发展机遇。原先的央企主辅分离由政府主导,主要是政策性、行政性的主辅分离,如今政府开门改制,开始引导企业市场化分离。随着央企主辅分离渠道的增加,其效率也提高了不少。因此,现在的央企主辅分离与产权市场的联系变得更加紧密。国有企业通过产权交易平台进行市场化改制,可以实现企业的股权结构及其资源的优化配置,为企业的进一步发展创造前提条件。与此同时,由于是进场交易,还可以增加国有企业改制的公开性和透明度,在稳定的过程中继续推进央企主辅分离。

作为上海联交所来说,目前已经具备了市场化运作的条件。针对央企主辅分离所存在的特殊性,上海联交所所有电子竞价、综合竞价以及两轮竞价等多种交易方式,配合央企主辅分离的需求,应该说从事央企产权交易的能力比以前更强了。上海联合产权交易所今年一季度的央企产权交易量,占全国央企产权交易总量的比例达到52%,而中石化集团和中国邮政也都是在上海联合产权交易所推进其主辅分离进程的。

重庆联合产权交易所董事长 刘轶菽 用优质服务 吸引更多央企来挂牌

央企的辅业剥离给产权交易市场带来很好的发展机遇。剥离后的辅业肯定会向社会转让它的权益,这就给产权交易所的投行业务和央企产权交易业务的开展带来了机会。而央企辅业中,债权转让会相对比较少,更多的是物权和股权的转让,这就需要经过产权市场的交易平台。现在四个直辖市都能够从事央企产权交易业务,对重庆联交所来说,优势在于虽然起步相对较晚,成立仅仅三年,但发展很快,业务操作也十分规范。不过也存在一些劣势,那就是身处经济欠发达地区,因此,重庆联交所只有用优质的服务去吸引更多的央企产权转让到重庆来挂牌。如果从全面降低交易成本的角度考虑,重庆联交所将首先从西部及西南部地区的央企产权交易做起,然后再逐步扩大市场份额。事实上,产权市场涵盖面很广泛,关键是看各个交易所如何去实际运作。



上海联合产权交易所副总裁 吴红兵



北京产权交易所总裁 熊焰



天津产权交易中心主任 高彦



重庆联合产权交易所董事长 刘轶菽

■案例

挂牌上海联交所 中国邮政脱手首批酒店

通过上海联合产权交易所交易平台,中国邮政在主辅分离、辅业改制方面又迈进了一步。马来西亚林氏家族旗下的卓越金融日前发布通告称,公司已与中国邮政集团签订了一份转让协议,以约1.7亿元的代价,将中国邮政集团所属的首批11家酒店纳入囊中。

据卓越金融中国区总裁肖焯伟介绍,这11家酒店分布在湖北、山东、吉林、四川、甘肃、新疆、陕西等7个省份。收购分布在全国各地的这批酒店,其连锁和网络优势较为突出。按照计划,该批酒店将作为中档商务酒店进行改造发展。

中国邮政集团公司办公室主任王彪表示,此次签约转让是中国邮政收缩非核心资产、退出非核心业务,进行战略结构调整的重要举措;也是国有企业酒店类资产整体进场、规范运作的有益尝试。

自3月份中国邮政所属首批30家酒店在上海联合产权交易所意向挂牌以来,受到了国内外众多投资者关注。迄今为止,共有15家酒店挂牌到期,14家被国际、国内知名企业集团摘牌,摘牌率达到了93.3%,由卓越金融接手的11家酒店是其中唯一被打包出售的部分。6月下旬,还将有10家酒店到期。另外尚有几家正在办理相关批复手续,待时机成熟后推出挂牌。(张良整理)

北京产权交易所总裁 熊焰

北京将出现 大流量国有资产交易

以国有产权强制入场为契机,聚拢资源,逐步形成消费习惯和市场氛围,完善市场功能,做大交易规模,成为服务于以国有产权为主的社会各类产权交易的产权大市场,成为多层次资本市场体系的基础性市场平台。在北京的产权市场中,将出现流量非常大的国有资产交易,几年后出现2000亿元,甚至3000亿元的交易额应该不意外,这里应该是全国最大的资产交易平台。北京市国资总量大约是在3000亿元左右,经营性国有资

产有1860亿元,这是必须进北交所交易的,预计在未来三到五年内有一半左右要调整。同时,中央直属国有资产,分为三部分,一部分是经营性国有资产,国资委直属的约有7.13万亿;第二部分叫非经营性国有资产,包括教育、卫生、文化、传媒等等,大约有4万亿;第三部分是金融类国有资产,就是银监会、保监会、证监会的国有资产,大约有28万亿左右。所有这些国有资产,如果要退出的话,都应该进场交易。(原稿整理)

天津产权交易中心党组书记、主任 高彦

承担央企主辅分离 可实现双赢

以往关于央企主辅分离的规定不够完善,这一方面影响了国有资产在转让中的合理定价和保值增值,另一方面,也使得产权交易所在这一领域的作用未能得到有效发挥。由于考虑到员工安置等问题,此前央企辅业在转让中是否需要进场交易,并没有明确规定。承担这一历史性任务,是产权交易所盼望已久的事情,双方将能够实现双赢。

目前产权交易主要分为登记、挂牌、签约、场内资金结算、场内鉴定五个环节。而在央企辅业项目转让中,由于考虑安置需要、有向员工定向转让的特殊情况,因此,是否需要公开挂牌,是由转让方自主决定的。如果政策能够明确,

则可以发挥产权交易所公开信息披露、发现投资者和合理确定价格的功能优势,实现国有资产的公平、合理定价和快速转让。

天津产权交易所是北方产权交易共同市场的龙头,也具有丰富的央企资产处置的经验。前期如一汽集团控股天津夏利高达13亿元金额的资产转让、中国节能投资公司转让海通证券股权等项目,均是由天津产权交易中心负责承办的。为把握相关政策动向和时机,天津产权交易中心还专门在北京设立了分支机构,将发挥其作为国内最早的三家国家级产权交易单位的优势,为央企主辅分离的顺利推进贡献力量。

■专家点评

锦天城律师事务所高级合伙人 沈国权

产交所助央企辅业剥离 发现买主、发现价格

央企辅业剥离是一定历史时期的产物。辅业剥离有两种情况,一种是剥离后资产的所有者未发生改变,仍然是国有资产,这种情况对产权市场的作用就不大。而另一种是剥离的资产向境外投资者或者民营企业转让,这种情况就会推动产权市场的发展,而这也是目前产权交易所主要的业务来源之一。通过产

权市场转让央企辅业既可以体现公开、公平、公正的原则,又可以使转让方通过交易平台发现买主、发现价格。虽然现阶段我国的产权市场发展还不成熟,但最终肯定是要实现市场化运作,既可以使企业将资产通过产权交易平台转让,也可以使投资者在产权交易平台上找到好的投资项目。(张良)

一周

长三角产权交易量占全国三成

据近日召开的长三角产权市场协调座谈会传出的信息,最近3年长三角市场完成的产权交易量占到全国交易总量的三成以上。第三产业并购、非国有资本的参与、与珠三角及中部地区之间的异地交易已成为长三角产权市场的三大“亮点”。

据上海联合产权交易所总裁蔡敏勇介绍,近3年来,长三角区域产权市场共完成产权交易3万多宗,成交金额达到2450多亿元,占全国产权交易总量的32.9%。随着国内跨区域经济加快融合,长三角区域内资源的聚合效应及跨区域的资源扩散效应都在显现,产业梯度布局速度加快。

国资部门终止古井集团股权转让

由于谈判双方的分歧未能弥合,古井集团的股权转让几经周折后,似乎重新回到原点。亳州市国资委一纸《关于终止安徽古井集团有限责任公司100%国有产权转让程序的通知》,宣告了这次“谈婚论嫁”的终结。

古井酒日前公告称,根据上述《通知》,鉴于亳州市国资委与中标候选人国际饮料控股有限公司(IBHL)在商务谈判中存在重大分歧,无法达成一致意见,经亳州市人民政府研究,决定终止公司控股股东安徽古井集团100%国有产权转让工作。

事实上,古井集团一直在为改制而苦苦寻觅。2005年11月,古井集团将其100%股权以10.8亿元底价在合肥产权交易中心开始第一次挂牌转让,但由于在转让价格上存在分歧,在规定时间内未能达成意向。今年1月,古井集团第二次公开挂牌转让,转让底价仍为10.8亿元,在历经29天的公开挂牌后再度流标。直到今年第三轮“征婚”,被确定为中标候选人的IBHL才浮出水面。

西部机场集团联合重组天水机场

西部机场集团与甘肃省天水市日前签订了天水机场项目合作协议,天水机场整体移交西部机场集团管理。这样,西部机场集团成为管辖陕、甘、宁、青四省(自治区)12个民用机场的大型国有民航企业。

西部机场集团总裁何喜奎表示,西部机场集团联合重组天水机场,必将进一步促进西部机场集团做大做强,为陕西经济和社会发展,建设西部强省作出新的贡献。西部机场集团将全面履行各项义务,主动承担相应责任,全力支持天水机场的建设和发展。预计天水机场在今年国庆节前夕实现包机通航,明年“五一”前正式通航。

西部机场集团于2004年10月和2006年3月,分别联合重组了宁夏和青海民用机场,为两省(自治区)民航事业带来了新的生机和活力,也为同类型的联合重组提供了经验。(整理 张良)

■走近交易所

电子竞价功能凸显 重交所实现“价值发现”

◎本报记者 王屹

作为全国第四家、中西部地区唯一一家获授权从事中央企业国有产权交易的试点机构,重庆联合产权交易所充分利用电子竞价的交易方式,实现“价值发现”功能。

电子竞价作为国务院国资委倡导的新型产权交易方式,已成为产权交易的重要方式之一。据重庆联合产权交易所相关负责人介绍,该所从创办之初便启用了这一新方式,较好地排除了竞价过程中的人为干扰因素,使交易更加公平、公正和规范,价值发现功能体现更为充分,并且得到了交易各方的信任。

资料显示,今年4月18日,重庆巴南区1处房产标的在重交所进行电子竞价转让,整个交易过程异常激烈。经过3个多小时竞争,682轮报价,从起始价73.5万元一路飙升至210.3万元成交,溢价136.8万元,增值率高达186.12%。

记者了解到,此标的成功转让令交易各方都十分满意,转让方对资产的成倍增值感到惊讶;竞价方对交易方式的科学、规范感到欣慰,认为体现了转让资产在市场上的真实价值;未竞买的竞价人也为之服气,认为此交易方式非常透明,值得提倡。

“价值发现”功能是重庆联合产权交易所最为独特、最具优势的重要功能之一。据悉,在该所进场交易的资产,除协议转让方式外,凡以竞价方式转让的,绝大部分实现了增值,有的增值幅度甚至高达2至3倍。据该所提供的资料显示,从2004年3月至2006年底,该所竞价交易额达22.635亿元,比起拍价20.1154亿元溢价2.5196亿元,增值幅度高达12.53%,明显高于全国同行业同期6%至7%的增值水平。

前不久,重庆一家民营企业一家国有企业持有的交通银行法人股在重交所公开拍卖,再次出现了高位出价的少见场面。该场拍卖吸引了来自北京、上海以及重庆本地的20多个买家参与。经过20多分钟的激烈竞价,这家民企持有的19.8万股交通银行法人股,以53.7万元起拍,第二次出价就跃升至100万元,最后以143.5万元成交,比起拍价溢价89.8万元,增值幅度达167%;另一家国企持有的23.3万股交通银行法人股,拍卖场更为劲爆,63.2万元起拍价一出,就被喊到了150万元,经过7次举牌,最终以170万元拍出,净增值106.7万元,增幅1.69倍。

两项股权转让,均被来自上海某进出口贸易公司的陈先生拍得。他高兴地说:“重交所的操作非常公正规范。我之所以高价竞得这两项股权,一是看好交通银行股票的投资价值,二是在重交所买东西可买个放心。”

高端

做面向全社会的产权交易大市场

——专访重庆联合产权交易所副总裁任斌

◎本报见习记者 张良

前不久,国务院国资委正式确定重庆联合产权交易所为我国第四家中央企业国有产权交易平台,也是中西部地区唯一一家。重庆联合产权交易所副总裁任斌昨天在接受《上海证券报·中国产权》记者专访时指出,重交所要以国家拟将重庆打造成为长江上游地区经济中心的规划为契机,加快自身发展,努力成为全国性的产权交易平台,成为区域性的资本要素市场,成为面向全社会的产权交易大市场。

上海证券报:重庆联合产权交易所已成为央企产权交易平台,重交所下一步打算如何开展工作?

任斌:2006年重交所产权交易总额约为105亿元,其中主要以国有产权交易为主,虽然起步较晚,但朝着多方向拓展业务是重交所今后的主要任务之一。下一步,我们将就央企产权交易进行深入研究,并借鉴兄弟产权交易

所的成功经验,取长补短,一点一点做起来。

上海证券报:涉讼产权交易是重庆联合产权交易所的特色业务,这一业务的开展对重交所及整个社会有什么意义和作用?

任斌:将涉讼国有产权进场交易,是法院系统的一次创新性自我革命。从事涉讼产权交易可以有效封堵一些国有资产转让过程中绕过《企业国有资产转让管理暂行办法》(简称3号令)而直接进行涉讼场外交易的漏洞。重庆联合产权交易所自2005年2月起开始从事涉讼国有产权进场交易业务,截至今年6月,重交所共进行了79宗涉讼产权交易,交易总额达20.7亿元,年平均增幅达12%,单宗涉讼产权交易额约为2600万元。在这两年半时间里,涉讼产权交易额占经营性国有资产进场交易总额的比例已上升至25%左右。应该说,涉讼交易已经成为重交所名副其实的“拳头项目”。而且,重庆法院现在已经在考虑将涉讼的非国有资产的处置也放到产权交易所内进行交易的可行性。

上海证券报:请谈谈股权托管与产权市场之间的关系?

任斌:我认为,股权托管是产权市场的核心业务之一,它是产权市场作为多层次资本市场与证券市场相联接的一个关键。对非上市公司开展股权托管,为产权市场提供了进一步发展的空间。非上市公司股权托管和主板证券市场是互为条件、互为依托、互相弥补、拾遗补缺的关系,通过对非上市公司实施股权托管,可以达到培育、规范非上市公司的作用,为这些企业今后推向主板或者中小企业板证券市场创造条件。

上海证券报:在获得央企产权交易资格后,重庆联合产权交易所的定位、功能及目标是什么?

任斌:重交所有自己的战略定位,它既是国有产权乃至全社会所有产权转让的阳光平台,也是专业化权益性的资本市场,企业投融资的平台,重交所更希望能够通过努力将其打造成为多层次资本市场的重要组成部分。重交所



的功能体现在防止国有资产的流失,保护交易各方的合法权益,产权交易的价值发现,以及推动产权跨地区、跨所有制有序流动等方面,获批成为可以从事央企产权交易的平台后,重交所已经基本成为了全国性的产权交易平台,将规范地开拓市场,努力成为区域性的资本要素市场,成为面向全社会的产权交易大市场,为重庆打造成为长江上游地区的经济中心发挥资本要素市场的强力支撑作用。