

军工企业股份制改造脚步加快

## 借道产权市场 各路资本欲掘金“军字头富矿”

◎本报见习记者 张良

近日,国防科工委、发改委、国资委联合出台《关于推进军工企业股份制改造的指导意见》(以下简称《指导意见》)。《指导意见》指出,除少数核心重点保军企业应继续保持国有独资外,鼓励引入境内资本和有条件地允许外资参与军工企业股份制改造,鼓励符合条件的军工企业通过资本市场进行融资。业内人士认为,军工资产证券化、证券化是大势所趋。随着其股份制改造的深入,军工企业剥离、部分股份挂牌将成为未来产权市场的新亮点。

《指导意见》明确,将力争用几年时间使国内符合条件的军工企业基本完成股份制改造,实现投资主体多元化;对从事关键武器装备总体设计、总装集成以及关键分系统、特殊配套件生产的重点保军企业,在保持国家绝对控股的前提下可以实施股份制改造;具备条件的军工企业可以在国内外资本市场上融资。此外,《指导意见》还指出,“允许企业在行业内部或跨行业实施以市场为主导的重组、联合或者兼并,允许企业非核心资产在改制过程中租赁、转让或拍卖。”

国防科工委官员介绍说,推进军工企业股份制改造,一是有利于打破行业、军民及所有制界限,拓宽融资渠道,充分利用社会各方面力量进行国防建设,提升国防科技工业整体能力和水平;二是有利于军工企业成为真正的市场主体;三是有利于军工企业国有资本合理流动和

重组,实现资源优化配置和军工国有资产保值增值。

其实,自2006年起,国家陆续出台了多项旨在鼓励和促进国防工业发展的政策和指导意见。《指导意见》和《深化国防科技工业体制改革若干意见》、《关于非国有制经济参与国防科技工业建设的指导意见》和《大力发展国防科技工业民用产业的指导意见》构成了“十一五”我国军工体制改革的基石,其核心就是要推进国防工业全面、快速、健康的发展。

业内专家指出,长期以来,国防工业都处于国家高度的计划控制之下,国家作为唯一的出资人,需要承担国防工业巨大的投资风险。另一方面,公司治理结构的不完善,产权责任不清晰和缺乏市场竞争考验等劣势,一直阻碍着国防工业健康、良性的发展。产生这些问题的根本原因,就在于制度建设的缺失和市场意识的薄弱。而从近期国防科工委出台的这些政策和指导意见中透露出的最为直观的信息就是“开放性”和“市场化”。

上海联合产权交易所中央企业部业务处长支伯平表示,目前军工企业的运作并不完全市场化,《指导意见》的出台,将从法人治理结构上促进军工企业进行股份制改造,实现投资主体多元化,加速其市场化进程。他向记者介绍说,国资委定位为军工企业的包括兵装集团、航天科技、核工业建设集团、船舶工业集团、电子科技、兵器工业集团等11家军工集团企业。



他表示,与普通的央企项目相比,军工项目因其具有特殊性,在市场准入方面的要求更加严格,特别是对外资的限制要更多一些。在2006年之前,挂牌的军工项目多以剥离辅业为主,之后则更多的是以出让企业的部分股权居多。虽然军工企业具有一定的特殊性,但仍然被许多投资者所看好,有掘金意愿的不少。“在上海联交所挂牌的军工项目都找到了买家。比如近一年多

来中航一集团有21个军工项目曾在上海联交所挂牌;上市公司中,广东科龙电器也曾成为军工项目的成功竞买方。从去年年初至今,一季度,上海联交所共完成军工企业挂牌项目78个,挂牌总价达7.14亿元,实际成交额为8.29亿元,增值16.1%。”

“从军工企业主导分离角度来看,由于国有资产转让必须在产权交易平台上操作,因此,《指导意见》

出台为产权市场的进一步发展创造了机遇。”上海财经大学财经研究所所长赵晓雷教授认为,原先军工领域产供销、投融资都是封闭循环,与国民经济基本没什么相关性,《指导意见》的出台将有力推动军工企业加大股份制改革的力度,这不仅可拓宽军工企业的融资渠道,而且对军工企业提高经营效益,将军工企业的资本循环和产品循环纳入国民经济体系也大有裨益。

■背景

## 央企进入第二个业绩考核期

日前,国资委下属的中央企业正进入第二个经营业绩考核期,考核具体时间为2007年至2010年。按照计划,央企计划从159家减少至80至100家,重组方式为国资委行政推动为辅,市场手段为主。

今年年初,国资委主任李荣融明确表示,在第二个经营考核期内,“央企必须努力实现三大目标:建立现代企业制度目标基本实现;布局结构调整目标基本完成;核心竞争力明显增强。”

在国资委的计划中,在第二个经营考核期内,除了央企数量的缩减之外,还要到2010年时培养出30至50家具有国际竞争能力的大企业集团。在此之前,从2004年开始的第一个经营考核期内,央企数量已从196家减至159家。

有数据显示,军工、电网电力、石油石化、电信、航空运输和航运等几大行业覆盖了目前40多家央企,资产总额占据了全部央企的75%,其利润总额占据了全部央企的79%。

军工行业目前共有11家央企,差异较大,旗下上市公司众多,整合难度比较大。而国防科工委、发改委和国资委联合出台的《关于推进军工企业股份制改造的指导意见》,给出了军工企业相对明确的方向。

■新风向

## 产权交易平台 护驾动漫产业

◎本报见习记者 张良

日前,国家动漫游戏产业产权交易中心在第三届中国国际动漫游戏博览会上正式揭牌成立,这是由上海联合产权交易所搭建的我国首个动漫产权交易平台。动漫产业与资本市场此次成功实现对接,标志着我国的动漫产业将迎来更大的发展空间。专家指出,动漫产业属于知识经济的范畴,其核心就是知识产权的运营。这个产业能否做好,知识产权保护在其中起着至关重要的作用。

作为一个新兴的创意文化产业,动漫游戏产业近年来在全球发展迅猛,目前全球动漫游戏产业的产值约有2500亿美元之巨,而动漫衍生产业的产值更高达5000亿美元以上。而中国动漫游戏产业目前仍处于起步阶段。据中国动漫协会估计,现在中国动漫游戏产业年总产值为人民币180亿元左右,其中相当一部分还是外商支付的加工费。

去年4月25日,国务院办公厅转发了《财政部等部门关于推动动漫产业发展的若干意见》,提出发展我国动漫产业的一系列政策措施。全国各地也相继出台了扶持动漫游戏产业发展的“若干意见”,并投入数以千万计的资金用于支持动漫游戏作品原创、产业基地建设以及对企业的资助奖励等。在政策和资金的推动下,全国有40多个动漫基地在近两年内相继诞生。

中国动画学会副秘书长李中秋曾直言不讳地指出:“中国动漫的问题不是多上几个产业基地、多生产一些动漫产品、填补所谓的市场空缺就能解决的。”

业内专家指出,动漫产业有一条完整的产业链,从纵向看,主要是动漫产品的授权;从纵向看,包括动画创作、报刊杂志发行、出版单行本、动画电影、游戏改编、相关行业生产、主题公园等。动漫的作品、形象等可以有衍生授权的空间,但是,就是在这个链条上,目前国内无论是在开发还是在保护上,做得都不如人意。国内一些动漫基地的人驻企业被软件合法现象屡见不鲜。即使在动漫品牌的保护上,也没有得到基地的特别重视。因此,我国动漫业要取得长足发展,知识产权保护和公开透明的产权交易平台,可以起到保驾护航的作用。

■高端

国务院国资委产权局局长郭建新:

## 多层次资本市场离不开产权交易市场

◎本报记者 王屹

日前,国务院国资委产权局局长郭建新在重庆联合产权交易所举办的“企业国有产权转让专题讲座”上表示,今后要努力把全国60多家产权交易机构联合和协调起来,构成一个全国统一的信息发布平台和全国统一规则的产权交易大市场。同时,希望社会各方面对产权交易机构要精心呵护,产权交易机构自身也要在自律、规范的基础上去探索、去创新、去发展。他表示,随着市场经济的发展,产权交易机构一定会大有作为、大有发展。

在讲话中,郭建新首先介绍了国务院3号令出台的背景。此前,国有企业的改制进行得轰轰烈烈,但是全国却缺乏一个制度和规定对其进行约束与监督,暗箱操作、转移资产、折扣转让、零转让、职工和债权人的合法权益得不到保障等等问题时有发生,中纪委对这些问题高度关注,下定决心要对其进行治理,并把这项工作作为从源头上遏制腐败的制度性建设,列入2004年至2007年的重点工作。国务院国资委起草3号令就是在这个背景下展开的。2003年12月份,国务院国资委和财政部联合颁布了3号令,从此,国有产权交易、产权交易机构进入了一个新的发展阶段。

“产权交易市场是中国的一个独创,走遍世界,除了中国,没有一个国家有这种机构。但是,在中国它生长起来了。”在谈到产权交易市场的发展时,郭建新说,国务院国资委最近在办理几个全国政协和人大提案、议案,其主要内容就是发展中国的产权交易市场,构建多层次的资本市场。他强调,资本市场不仅有证券、债券市场、二板、三板市场,还有三板之外的市场。

他表示,中国现在上市公司只有1400多家,但是中国企业却有将近200万家,也就是说,有99%以上的企业不可能到证券市场去进行重组、融资、变现,对这些企业、这些资本的流转,必须给它一个平台,必须给它一个渠道。那么,产权交易机构就是这个平台,就是这个渠道。在中国,要建立多层次的资本市场,必须有产权交易市场这个重要组成部分。

关于这几年产权交易实践中的成绩和不足,郭建新说,近几年国家推行国有产权转让进市场这项制

度,取得了直接的效果,国有资产的保值增值很明显;在推行3号令时大家所产生的疑问,都得到了很好的回答,但同时,也要客观地看到,它毕竟是个新生事物,市场真正开始进入轨道也才几年的功夫,大家仍然是在不断的摸索当中。

郭建新表示,“随着3号令的执行,矛盾的焦点都在向产权交易机构转移,产权交易机构在程序上的任何一点错误,可能被抓到把柄,从而否定整个交易过程。这些摆在产权交易机构面前的问题,应该怎么样去应对?采取什么措施?同样,国有产权监管制度本身也需要完善,国资监管机构对产权交易机构监督的思路、理念、方式,还需要不断地探索、改进。”

■博客

## 减少场外交易是市场健康发展的选择

◎江西省产权交易所总裁 任胜利

在《企业国有产权转让管理暂行办法》(以下简称《通知》)下发之日正是3号令颁布3周年之时。这不仅是一个日期的巧合,而是说明经过三年规范发展的全国产权交易市场在制度建设上有了新的发展,产权交易机构对《通知》盼来已久。因为,《通知》对3号令颁布实施以来存在的新问题、特别是针对场外交易提出了有效措施,对场外交易将是一个有力的遏制。

三年以来,通过产权市场公开转让的企业国有产权的成交额估计达到5000亿元。虽然进场交易的企业国有产权总量是上升的趋势,但是在全国各省市分布很不平衡。在行政区域较小的四个



直辖市进场交易的比率大大高于其他省(区),而在行政区域较大的省(区),场外交易并没有得到有效遏制,在某些省(区)场外交易的比重还相当高。令人不安的是,随着各级国资监管机构建立,在不少省市,企业国有产权进场交易的总量却出现了下降趋势。

为什么会这个事与愿违的现象? 1、对通过产权市场配置企业国有产权认识不清。所以,不少国资监管机构对场外交易没有采取相应措施。 2、对产权市场的价格发现功能认识模糊。面对全国产权交易机构进场交易项目比场外交易项目大大增值的现实,不少国资监管机构认识仍然没有上升到这样的层面。

3、对所监管国有企业往往出现约束“软化”现象。原因有两个方面:一是没有把监管位置摆正,往往和所监管企业成为利益共同体,监管者和被监管者管理边界不清。二是对自身寿命周期有所担心。一些国资监管机构难免产生对自身寿命周期的疑虑:

如果所监管国有企业通过转让逐步减少,国资监管机构还监管什么?

可以说,《通知》对场外交易有了更加严格的限定和制约。首先,进一步明确了场外交易(协议转让)的范围。《通知》规定场外交易项目一定要符合国家产业政策以及国有经济布局和结构调整的总体规划,在技术进步的方面有明显优势。其次,进一步明确了场外交易项目的审批权限和审批机构。《通知》的一个亮点在于把场外交易的审批权限放在省级国资监管机构,并要求不得下放或分解。最后,进一步明确了场外交易项目价格底线和对场外交易项目建立跟踪、报告制度。

我们清楚地知道,3号令的颁布实施为产权交易市场运行和发展提供了基本制度。《通知》下发后,产权交易市场制度必将日趋完善,大大提高企业国有产权进场交易比率,全国产权市场将会在规范健康的轨道上运行。(整理 柯鹏 全文见: <http://blog.sina.com.cn/renshengli>)

一周

央企 总户数每年至少精简14户

国务院国资委2003年12月启动了央企重组。截至2006年年末,央企数量由196户精简为159户,平均每年约精简13户。照此计算,为了完成精简至100户的目标,国资委从今年起每年至少要减少14户央企。

国务院国资委主任李荣融明确表示,中央企业必须要在涉及国家安全、国民经济命脉的行业和关键领域,体现控制力、影响力和带动力。国有资本将向关系国家安全和国民经济命脉的领域集中,通过股份制改造,引入战略投资者、重组上市等方式实现国企产权多元化。

四川 重拳打击非法证券活动

擅自公开发行股票、变相公开发行股票以及非法经营证券业务将遭到重点打击。近日,四川省人民政府办公厅下发《关于进一步加强打击非法证券活动有关事项的通知》,将进一步加大打击目前市场上形形色色的非法证券活动。

据悉,为打击非法证券活动,四川省在原四川省证券期货市场监督管理突发事件快速反应小组基础上,专门成立了四川省打击非法证券活动协调小组,并由四川省政府副秘书长乔仁敖担任协调小组组长,成员单位分别包括了四川省证监局、四川省经委、四川省公安厅、四川省国资委、四川省工商局、四川省银监局和四川省委宣传部、四川省高级人民法院、四川省检察院等单位。

根据《通知》精神,以公司即将在境内外上市等虚假信息兜售原始股,以产权经纪公司、外国资本公司或投资公司驻华代表处等名义,向社会公众转让或代理买卖未上市公司股份,以证券投资高额回报为诱饵诈骗钱财等均属打击范围。

海南 国有产权转让电子竞价创新高

6月27日,海南金元投资控股有限公司三亚东河路38号三层办公楼项目通过产权市场平台成功转让。这是海南产权交易所自去年8月30日首次采用电子竞价交易方式进行交易活动以来,国有产权增值幅度最高的一次。

此次电子竞价活动共有8家竞买人参与,竞买人从委托价57.82万元起价,经过80轮激烈角逐,最终被一投资者以最高报价295.82万元竞得,国有资产增值率为412%。

大宝 出售再生波澜,美国宝洁浮出水面

曾经低调挂牌出售的北京大宝一案又生波澜。近日又有消息称,美国宝洁欲收购北京大宝,对该消息,当事双方以及此前一直传闻中的接手者强生都没有正面回应。

据报道称,十届全国人大常委会委员、中国轻工业联合会会长陈士能参加反垄法草案分组审议时透露,美国宝洁欲收购北京大宝,目前双方已基本谈妥。对于该消息,宝洁中国公司相关负责人梁小姐表示,公司要有收购行为肯定会对外发布的,但目前公司没有发布这样的消息。

今年3月,大宝在北京产权交易所挂牌,以23亿的价格转让100%股权,众多外资公司都表示有意接手。(张良 整理)