

• 四大平台辐射力系列报告 •

三位一体联动 上海联交所“辐射力引擎”提速

◎本报见习记者 张良

上海联合产权交易所统计数据表示,截至今年上半年,全国已有28个省市在上海联合产权交易所挂牌并成交产权项目,交易对象涉及全球20多个国家和地区的企业及自然人。上海产权市场的综合运行能力不断增强,配置资源能力得到进一步提升,在全国的影响力正日益扩大。

今年上半年上海产权市场整体表现相对平稳,中央企业产权交易延续了去年强劲的发展势头,央企产权项目覆盖省份较去年同期扩展了6个。与此同时,上海联交所还探索与异地交易机构合作新模式,总计与13家异地交易机构开展了业务合作,比去年同期增加了4家,完成异地合作项目同比增加17.24%。预计下半年还有一些地级市产权交易机构将有意合作。此外,为进一步拓宽产权交易领域,上海联交所将我国动漫游戏产业和资本市场结合,设立了“国家动漫游戏产业产权交易中心”。

央企项目覆盖22个省市

上海产权市场央企产权交易继续去年强劲的发展势头,一大批央企所属的非主业企业成功通过市场化方式实现转让,央企产权项目已覆盖至西藏、黑龙江等22个省、直辖市,比去年同期的16个省份又扩展了6个省份。今年1至6月份,上海联交所央企产权交易通过挂牌完成的项目比去年同期增长了123.3%。企业国有产权交易活跃,挂牌项目的举牌率达到132%,比去年同期的121%又上升11个百分点。

非国有项目占比大幅提高

前几年上海联交所国有产权转让项目占所有产权转让项目总量的80%至90%,但从今年上半年情况来看,非国有产权转让项目在上海联交所的转让宗数已占到所有转让项目总宗数的57%,而且非国有项目的转让成交金额占转让成交总额的比例也达到了54.5%。非国有产权转让在上海联交所已实现了双过半的突破,表明非国有资产在产权市场上的流动性正在增强,整个上海产权市场的覆盖面也变得越来越宽了。

网络系统延伸至日本

为适应市场发展需要,上海联交所每年投入近千万元的资金用于维护和升级网络信息系统,新的交易系

统从挂牌-举牌-竞价-合同递交,实现了产权交易系统全程网络化。目前已有20家省级和6家副省级产权交易机构安装了上海联交所开发的产权交易信息系统,实现与上海联交所信息系统联网。为了加强产权交易的风险防范能力,自2004年起,上海联交所按照国家法律法规,对现有的产权交易规则体系中的80多条规则进行了修订,充分保护了交易双方的利益不受损害。值得一提的是,上海联交所还在日本东京设立事务所之后,还与日本的海上国际株式会社合作,将自身交易所的网络系统延伸到日本,为中日两地投资者的互动创造了条件。

交易品种不断推陈出新

与此同时,上海联交所加大技术产权和金融类交易的探索力度。去年5月17日,由联合国开发计划署南南合作特设局、上海联合产权交易所共同组建的“联合国全球技术产权交易系统”在上海正式开通。今年6月28日,国家动漫游戏产业产权交易中心在上海联交所揭牌运行。高技术项目交易的不断活跃,使上海产权市场平台为科技发展进行债务融资、权益融资的功能不断增强。

今年1至6月份,上海产权市场技术产权交易共成交233宗,成交金额49.87亿元,其中高新技术共成交100宗,成交金额8.52亿元。金融行业成为今年引人关注的新投资热点。先后有申银万国证券股份有限公司、华泰证券有限责任公司等一批金融证券类企业股权在上海联交所公开挂牌交易。

上海联合产权交易所副总裁吴红兵表示,符合资本市场的构架体系决定了上海联交所的辐射力正在向全国范围日益扩大。上海产权市场架构体系由监管层、平台层和运行层组成,三位一体,相互联动,这是全国大部分产权交易所不具备的功能。上海联交所产权交易实行会员代理制,目前上海联交所拥有300多家会员单位,其中相对活跃的有100多家会员单位,并且不乏象德勤这样的境外机构会员,每个会员单位都有自己相对的业务触角,上海联交所通过会员单位迅速铺开市场网络,目前上海联交所的会员网络已覆盖全国各省市乃至世界欧美、东南亚等十多个国家和地区。在日常运营中,上海联交所探索了包括电子竞价、综合竞价、两轮竞价等一批符合产权交易本身特点的产权交易方式,有力推动了产权市场的发展。



■案例

上海作媒 柳州煤气公司50%产权高溢价转让

◎本报见习记者 张良

2005年10月,柳州市投资控股有限公司在上海联合产权交易所公开挂牌,向从事城市管道燃气经营的强势企业出让柳州市煤气公司50%产权,对煤气公司进行改制,引进外来资本。信息披露期满,征集到中国燃气控股有限公司等4家意向受让方。最终,中国燃气控股有限公司成为柳州煤气公司50%产权之受让方,成交价为1.4038亿元,与挂牌价1.15亿元相比,溢价增值2538万元,溢价率为22.07%。

柳州煤气公司的改制引进了从事城市燃气专业经营的外资企业,实现在主业经营上形成强强联合和优势互补。在公司职工共同努力下,各项经济指标都有较大幅度的增长。2006年1至8月实现主营业务收入1.5633亿元,同比增加

5734.11万元,增长58%;实现利润1232.72万元。

柳州煤气公司50%产权转让仅仅是一个开始。在最近一年的时间内,柳州市通过上海联交所又进行了一系列的企业重组、引进外来资本的尝试:煤气公司改制,引进的是香港的上市公司中国燃气控股;自来水公司部分参股的出让,引进的是世界500强的法国威利雅水务公司;柳州市钢厂经营性资产出让,引进的是英国的著名制造企业GKN车轮公司;柳州市立宇集团和柳州市南疆饭店的整体改制,引进的均是来自长三角地区的民营企业。这些企业,特别是知名的外资企业,不仅带来了资金,更带来了技术,带来了管理,带动了当地经济的发展。通过上海联交所,柳州不仅引进了“资”,还引进了“智”,给企业带来了生机和活力。

■高端

借助资本经营预算 加快国有经济结构调整

◎国资委研究中心资本市场研究部部长 卢永真

当前,国有经济布局与结构优化的任务仍然艰巨。从总体布局上看,国有企业行业分布过宽。按照国民经济行业分类,共有20个门类国有企业都有涉及;在国民经济的95个大类行业中,中央三级以上企业涉足86个行业,行业分布面为90.5%。从运行效率看,国有经济在一些行业中比重过高,资产拥有量与市场占有率不匹配,造成资源浪费。在军工、石油天然气、发电、机车制造等行业,国有经济比重过高,远远超出引导行业发展的投入。每一家企业的产权结构又比较单一,国有股权一股独大,没有充分发挥国有经济的放大效应。

实施国有资本经营预算,将为加快调整国有经济布局与结构开创新局面。国有资本经营预算体系建立后,从增量和存量两方面出发,应着重做好以下工作:

首先,优化中央企业国有经济分布。在关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域,中央企业应在行业中占有较高的比重,居绝对控制地位;对比较薄弱的行业,应加大对中央企业的投入力度,使其在行业中占主导地位,企业产权构成可考虑以独资或绝对控股的形式存在。在保持控股的前提下,也要推动投资主体多元化,增强国有资本的放大效应,建立健全完善的法人治理结构。在基础性或支柱产业,中央企业应发挥影响和带动作用,在行业中保有合理的比重。在中央企业作用未能发挥到位的行业,适当增加对中央企业的投入,使其在行业中占主导地位,企业产权构成可考虑以绝对控股或相对控股的形式存在。在技术比较成熟、市场化程度高、竞争性强的行业和领域,中央企业应根据市场经济原则,在竞争中优胜劣汰,不追求控股;扭亏无望、资不抵债的要有序退出。中央企业在新兴产业的发展中起引导作用,应强力进入,引导行业的发展,并且随着市场的成熟程度逐步退出。

其次,探索中央企业与地方国有企业协调布局、优化配置的模式。国有经济主导作用的发挥要依靠中央与地方积极性,国务院国资委肩负着推进整个国有经济布局与结构调整的责任。在分别履行出资人职责的过程中,中央与地方还缺乏应有的沟通,甚至存在一定的利益分歧和争议。随着中央企业国有经济布局与结构调整逐步推进并不断取得经验,中央与地方应加强沟通和协调,使国有经济作为一个整体,在国民经济中发挥更大的控制力、影响力和带动力。

第三,加快试点,使国有经济布局与结构调整在一些行业率先取得突破。根据已经明确的调整目标和方向,选定若干难度相对较小并有一定代表性的行业作为突破口,按照所确定的国有经济发展的需求,加大投入或加快退出,并通过多种市场手段实现结构调整的目标,进而达到布局优化。

第四,以培育具有国际竞争力的大企业大集团为着力点,加快中央企业重组步伐。国有经济布局与结构调整的根本目的是加强国有资本的控制力,在国民经济发展中起主导作用,并积极有效地参与国际竞争。从微观市场主体的角度看,中央企业必须是大型企业集团或大公司,其中的骨干要具有较强的国际竞争力。要从发展壮大国有经济、培育具有国际竞争力的大企业大集团的目标着手,加大行业资源整合和企业重组力度,优化市场环境,促进国有经济高效运行,加快发展壮大。通过市场化手段扶持骨干企业,推动其积极参与国际竞争,提升国家竞争力。

■新风向

“国退民进”:国际PE在华新路线图

◎本报见习记者 张良

中国内地资本市场的蓬勃发展吸引了大批国际私募股权基金(Private Equity Funds,简称PE)蜂拥而至。在机械装备业,凯雷正着手入股行业领航者徐工;在肉食品业,高盛、鼎晖已相继进驻行业第一、第二大公司双汇和雨润食品;在水泥业,IFC与摩根士丹利已共同向龙头企业海螺水泥注资2亿元人民币;在担保业,凯雷向中国最大民营担保机构——中科智担保集团投资2500万美元;此外,永乐、分时传媒、蒙牛等公司的股权结构中同样能找到国际私募基金的身影。Apax私募基金高级合伙人兼亚洲区主席麦博格曾预测,2015年以后,中国将成为全球第二大私募基金活动领域。这也表明,目前国际私募股权基金涌入中国的势头将延续下去。

2006年,全球私募资本活跃异常,而且其并购能量也再创新高。2006年以来,私募股权投资公司在美国募集的资金已超过3600亿美元,大大高于2005年的1630亿美元。中国目前已成为最受全球私募资本关注的国家之一,数据显示,2006年私募资本在中国的投资超过120亿美元,高居亚洲之首。

今年5月,国务院国资委副主任李伟在出席第十届中国北京科博会论坛时指出,中国产权交易市场可以通过引入私募基金、风险资本、行业投资人等,使中国众多的

非上市公司与国际资本相结合,也可将境外企业的产权转让引入我国的产权交易市场,使中国的境内资本能够通过产权交易市场这个平台与国际上的产权资源相结合,因为“资本流动的范围越广,市场机制发挥就越充分,资源配置的效率就越高”。

“中国政府强调宏观调控,鼓励竞争,行业发展上鼓励国退民进。这就为这些并购资本创造了巨大的投资机会。”德银总经理王仲何表示,“目前在中国已经有了产业基金,并且承认其合法地位。所谓产业基金,实质上就是私募基金,只是说法不同罢了。这一趋势鼓励了国际私募基金的进入。像KKR、凯雷这样的基金,规模比较大,一般都在几百亿美元以上。国有企业盘子比较大,正好适合他们投资。”

业内专家认为,私募资本过去数年在投资市场的投资收益普遍高于其他国家和地区,这是吸引众多投资机构加快入华步伐的主要原因。对于国内企业来说,私募资本带来的并不只有资金,更重要的是提供公司治理、社交等全方位的帮助。而在私募资本退出机制方面,已接受投资的国内企业往往在2至3年内就能实现上市,所以,对私募投资机构来说,退出渠道非常通畅。

但是,国际私募基金在中国的并购之路走得并不一帆风顺。拿凯雷集团来说,其在并购徐工机械、广东发展银行、重庆城市商业银行

等企业时,都不同程度的受阻;而近期入股山东海化的交易也超过了最后期限。在这种形势下,凯雷改变了投资方向,开始把注意力集中在民营企业上。较早前,凯雷曾出资6500万美元购买了重庆一家玻璃纤维制造商26%的股份,还以8000万美元购买了一家钢管公司49%的股份。最近,凯雷在私营酒店管理公司开源集团投资近1亿美元的计划有望成功。一位国际私人股本专家表示:“我想所有外国基金都将意识到,尝试投资中国国有企业,并不是对其时间和资源的最佳使用方式。与几年前相比,如今私营公司的规模通常都要大得多,也更容易达成交易。”

国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌指出,我国资本市场目前的水平还远远不能适应中国经济发展的需求。要改变这种状况,必须积极发展私募股权基金,并将其纳入到我多层次资本市场的体系中去。他表示,尽管目前我国资金比较富裕,但成长性中小企业很难得到份额,它们的融资手段比较单一,一般都是向银行贷款。而较高的贷款成本导致企业的资产负债率居高不下。此外,一旦央行采取调控措施,一些资产负债率过高的企业就会出现生存危机。这种状况长期存在,不利于中小企业的成长。加快私募股权基金的发展,有利于改变这种状况,能够满足中小企业的资本需求,也有利于中国经济的发展。

一周

央企 157户再调整为155户

记者从国务院国有资产监督管理委员会了解到,经报国务院批准,中国中旅集团公司并入中国港中旅集团公司(香港中旅(集团)有限公司),成为其全资子公司;中国纺织工业设计院并入中国石油天然气集团公司,成为其全资子公司。至此,国资委履行出资人职责的企业由157户调整为155户。

据悉,中国中旅并入港中旅后,新集团总资产将由320亿元增加至350亿元;净资产由150亿元增至170亿元;销售收入将由今年预算260亿元增加至290亿元。

整合央企、将央企做大做强,一直是国资委的重要工作之一,在国资委2003年成立之初,央企户数是196家。国资委的目标是到2010年,将央企调整和重组到80家至100家,其中30至50家具有国际竞争力。

重庆联交所 召开2007年半年工作会

7月18日,重庆联交所召开了2007年半年工作会,任斌副总裁传达了国务院国资委厦门工作会精神,刘铁董董事长作了题为《同心协力,开拓创新,倾力打造全国性产权交易市场》的半年工作总结及下半年的工作部署;颜建禄副书记对联交所2007年上半年所取得的成绩和成立以来所作的工作给予了充分肯定,对联交所获得央企平台资质表示祝贺,并就联交所下一步如何抓住央企平台契机,加快联交所发展提出了六点希望和要求。

首创集团 挂牌转让第一创业证券股权

北京首都创业集团有限公司一边在谋划为旗下首创证券有限责任公司借壳S前上市,一边又将旗下第一创业证券有限责任公司的部分股权通过产权交易平台挂牌转让。北京首创集团近日在北京产权交易所挂牌转让公司所持有的第一创业证券13.81%的股权。若该项转让完成后,北京首创集团仍将持有第一创业证券33.46%的股权。业界猜测,首创集团此举或许是为了使旗下首创证券能顺利实现借壳上市,当然也不排除是为了整合资产的需要。

(整理 张良)