

• 四大平台辐射力系列报告 •

# 纵深打造辐射力 天津产权交易中心谋“功能聚变”

◎本报记者 徐玉海

“产权交易作为资本积聚增值的载体,正逐步完成从单纯的交易功能向具有融资功能的要素市场的转变,成为继股市、债市、汇市、期货之后的第五大资本市场。”在天津产权交易中心主任高岱看来,产权交易的辐射力不仅体现在地域覆盖上,更重要的是自身功能的拓展和完善。

去年以来,天津产权交易中心筹备国内首支“产权基金”,开展“两非”股权交易、搭建国际融资桥梁……一系列运作风风火火,赚足了眼球。而在这些新闻事件的背后,天津产权交易中心未来的发展路线显露端倪——现在的天津产权交易中心,不仅已逐步发展成为面向国内、国际两种资源的北方最大的产权交易市场,而且正在逐步实现从产权市场向融资市场、从区域市场向国际市场、从国有资产保值增值市场向资本运营市场的三大根本性转变。

## “筑巢引凤”,赢各方青睐

在采访中,记者了解到这样一个数字:目前全国经过专业培训获得产权交易资格的经纪人约2000人,而天津产权交易中心就有1200人。依托扎实的人才基础,天津产权交易中心在北京设立了办事机构,由专业人员为央企的产权转让提供上门服务;在美、英、日和香港特区专设办事处或联络机构,迈开了拓展全球市场的步伐。强大的辐射力和影响力,正是由这样的基础元素积累而来。

在市场细分上,天津产权交易中心则下设天津股权托管交易市场、天津技术产权交易市场、天津实物转让调剂市场及滨海新区产权交易市场四个专业市场,可以承接物权交易、股权交易、债权交易、知识产权交易等多种业务。用高岱的话说,无论是有形或无形的资产,也无论是国有或非国有、境外或境内的企业,只要产权清晰,都可以进场交易。用这一方针指导经营发展,可以保证最大范围的业务覆盖面和辐射力。

天津产权交易中心“筑巢引凤”,由此赢得各方青睐。截至目前,全国22个省市在其场内设有席位,以中央企业、四大金融资产管理公司、各类中介服务机构构成的席位会员已达171家。天津产权交易中心近年来的成交金额和业务规模也随之逐年提高。2004年,其中央企业产权交易金额位于沪、津、京三大产权交易机构之首。2005年,完成各类产权交易1128宗,成交额282亿元,与2004年同比增长20.2%;2006年,完成产权交易宗数提高到1210宗,交易额308亿元,同比增长8.7%。其中,企业国有产权在天津产权交易中心的挂牌率已连续两年达到100%,进场率超过95%,竞价率达27.6%。

## 联盟合作,拓辐射范围

经过13年的发展,天津产权交易中心注册资金从最初的400万元提高到1.2亿元,单项交易额从9亿元提升到300多亿元,并在2004年成为央企国有产权交易平台之一。但在中心管理者看来,这时要不得固步自封,而应该“眼光向外看”,需要建设一个全国性的产权大市场,这是方向。

2002年4月,由天津产权交易中心为首倡导发起的北方产权交易共同市场宣告成立。在北方产权交易共同市场内,实施规范统一的规则,天津产权交易中心作为理事长单位,承担了投资开发、建设信息挂牌异地同步显示系统、股权托

管交易系统的重任,并将其在成员单位内推广应用,为国内产权交易机构开展跨行业、跨地区、跨国界的产权交易奠定了基础。目前,北方产权交易共同市场已拥有19个省、自治区、直辖市共61个成员单位。

为进一步提升产权交易的辐射力,实现全国范围内买卖双方资源的有效对接,天津产权交易中心还进一步与上海、北京等全国30个省、自治区、直辖市的产权交易机构签订了战略合作协议,建立了战略合作伙伴关系。仅2005年,天津产权交易中心的异地成交就达145宗,与2004年相比增长61.1%;而外资产收购则达59宗,与2004年相比增长96.7%,成交额22.13亿元,与2004年相比增长218.1%。

高岱说,我国北方地区有大量存量资产亟待盘活,而南方和沿海地区资本充足,天津产权交易中心的目标,是实现四大区域市场联动,通过机构之间互为代理的业务合作模式,将长三角、珠三角战略投资者引导到我国北方收购各类产权,为建立全国统一产权市场打下坚实基础。

## 首推“两非”,创新型业务

天津产权交易中心首先在天津市范围内开展了非上市非公众的“两非”企业股权转让业务,并由此成为国内产权交易机构最早开展此项业务的单位之一。高岱告诉记者,目前,已有产阳化肥、山华集团、今晚快递、利金粮油4家企业在天津产权交易中心挂牌交易,还有4家企业已得到批准,即将登陆该市场。

高岱直言不讳,目前的“两非”股权交易市场可以视为OTC市场雏形。天津产权交易中心的目标,就是以“两高企业股权流通”作为突破点,在北方产权交易共同市场范围内选择一批运作规范、业绩优良、前景较好的“两高企业”,非上市非公众股份公司和定募公司进行托管、挂牌,最终打造中国“产权板”。“未来这一市场,将成为证券市场上公司的输送通道,由此形成大区域股权交易市场,提升产权市场功能。”天津产权交易中心人士如是说。

## 引国际资本,建大融资平台

实现从产权交易向融资市场的功能转变,是天津产权交易中心提升自身辐射力的重要举措。天津产权交易中心为此制定的对策是“引进外援”,进一步丰富业务体系,而这让他们今年上半年的中小企业直接融资领域也取得了不俗业绩。

今年3月,中国首例接受外援资金建设产权市场项目由天津产权交易中心牵头在津落地。该项目由德方无偿提供资金、技术及专家的方式协助中国构建多层次资本市场,并为国内中小企业提供直接融资便利。6月,中德双方联合组织的“赴德意志交易所上市培训会”又在天津产权交易中心举行。此外,北方产权市场的18家会员单位由天津产权交易中心组织,还共同参加了首届中国企业国际融资洽谈会,会议期间,北方市场会员单位下属的24个项目初步达成了引资意向,意向金额总计21.84亿元。

为进一步提升融资功能,天津产权交易中心再度加快了业务创新步伐。据悉,该中心与海外基金公司一起筹建的国内第一家“产权基金”正在加快前期准备,该基金将主要投向国有企业的重组改制、资产整合和中小企业尤其是高新技术企业,对未上市企业提供资金支持。由此,天津产权交易中心将建立起一整套完善的中小企业投融资体系。



天津产权交易中心主任高岱向国务院国资委李荣融主任等领导介绍天津产权交易中心发展规划 资料图

## 案例

### 海通证券股权拍卖 增值近3.37倍

2006年11月30日,中国节能投资公司持有的海通证券股份有限公司2.4%股权(209,861,886股)在天津产权交易中心公开挂牌转让,挂牌金额为1.5亿元。2006年12月28日上午10点,该笔股权被北京新纪元投资发展有限公司最终以5.05亿元的价格收入囊中,增值近3.37倍。

在此次股权转让过程中,天津产权交易中心、代理机构及拍卖公司坚持公开、公平、公正的市场原则,充分利用网络和报纸等媒体披露转让标的信息,广泛征集受让方,形成多方竞争的局面,最终在“阳光拍卖”中确保国有资产保值增值。在竞买现场,竞买各方第一次举牌价格就由1.5亿元的底价直接飙升到2.8亿元,由于举牌踊跃,现场经过了28轮激烈竞标,最终将股权由每股0.7148元的底价竞买至每股2.4063元。

### 遵义钛业股权拍卖 增值近3倍

2007年5月8日,中国环境保护公司持有的遵义钛业股份有限公司6.3%股份在天津津利华大酒店举行拍卖会。通过在天津产权交易中心的公开挂牌,该笔股权征集到了来自北京、上海、浙江、江苏、深圳、常州、安徽、徐州等地的9家受让方摘牌竞买。标的以11200万元的价格起拍,经过半个多小时,60轮的激烈竞价后,最终以30200万元的高价被一家安徽公司收入囊中,增值近3倍。

转让遵义钛业6.3%股份,是中国环境保护公司实现有进有退、强化资本运作的一个重要举措,对中环公司大力发展环保主业具有重要意义。对于这笔由国有资本投资形成的国有产权,天津产权交易中心坚持公开、公平、公正的市场原则,通过公开挂牌、充分信息披露、积极征集买受人、严格确认竞买资格和执行拍卖程序,确保了国有资产的保值增值。(整理 徐玉海)

## 新风向

# PE聚会,纵论股权基金投资策略

成熟、资源、特色成投资基金青睐企业关键词

◎本报见习记者 张良

究竟什么样的企业是最吸引国内外私募股权投资基金“眼球”的企业?在日前举行的“2007并购重组和私募股权投资高峰论坛”上,私募股权投资成为与会嘉宾热议的主要话题,而“成熟”、“资源”、“特色”则是投资管理公司老总们在谈论公司投资策略时嘴里念叨最多的词汇。

随着我国经济的快速稳健增长,大量国外私募股权投资基金正迅速涌入我国。最新报告显示,2007年上半年亚太地区由私募股权投资公司管理的PE(私募股权投资基金)总额达1712亿美元,同比增长23.6%;今年上半年新募集的PE总额达158亿美元,同比下降5.7%,但其中针对中国的新募集的PE总额达52.6亿美元,同比增长2.38倍。

汇丰直接投资(亚洲)有限公司投资

董事梁英杰说,最近几年来中国可投资的企业可谓越来越多,在教育、医疗、科技、可再生能源、IT设计等方面有很多好的投资项目。与此同时,前来中国投资的海外基金也日益增多,加剧了行业竞争,公司实行的是重点项目重点突破策略。

中信资本中国基金董事总经理王方路表示,从基金投资策略来讲,究竟选择什么项目进行投资,要根据项目的内在价值来确定。如今国内A股市场正处于比较繁荣的阶段,这对私募股权投资基金在创造价值获取利润之后的退出很有利。尽管如此,公司仍需时刻保持冷静心态。中信资本的策略就是中外投资企业并重,利用公司网络进行基金项目投资。

德同投资中国合伙人田立新认为,中国的经济正在快速增长,市场情况也越来越好。凭借灵活的决策机制以及对

于投资有行业特色、比较缺乏资金但又拥有一定资源的二三线城市企业。

“对投资基金而言,资金的流向已经越来越朝着劳动力成本较低和资源比较丰富的中西部地区转移,市场存在很多机会,关键是所选择企业的类型。现在公司投资的领域主要是传统行业和制造业,通常公司会选择已经运行得比较成熟且有一定盈利能力企业进行投资。”美国泰山投资中国区总裁马小伟表示。

深圳市创业投资同业公会常务副会长王守仁指出,我国建设多层次资本市场体系的工作稳步推进,特别是开设创业板和建设全国统一监管的OTC市场(场外交易市场)条件成熟,这无疑将为私募股权投资的发展创造良好环境。另外,目前国内上市资源供不应求,吸引外资私募股权投资和发展内资私募股权投资,成为增加优质上市资源供给的一种途径。

## 高端

# 抓住央企平台带来的新机遇

◎重庆市国资委党委副书记 颜建禄

重庆联交所成立时间虽仅三年多,但却以惊人的速度发展。三年多来,在所领导班子的正确领导下,全所员工积极进取、奋力开拓,取得了令人欣喜的成绩,综合实力不断增强,已跃居全国同行前列,其“优”、“特”做法形成的产权交易“重庆模式”享誉全国。今年5月23日,经国务院国资委特批,成为了继京、津、沪之后的全国第四家、中西部地区唯一一家授权从事央企产权交易的全国性市场。总体来讲,联交所所做的工作和取得的成绩,可喜可贺。

从重庆联交所的半年工作总结报告可以看出,2007年上半年,重庆联所在产权交易、制度建设、内部管理、舆论宣传、队伍建设和央企平台的申报方面作了大量卓有成效的工作,尤其是央企平台资

质的获得,不仅是重庆市的一件喜事,更是重庆联交所发展中的一件大事。央企平台申报成功,无疑给重庆联交所的发展带来了新机遇和挑战。重庆市国资委对联交所下一步工作的开展有六点希望:

- 一、进一步提高对产权交易市场作用及地位的认识,树立历史使命感和责任感,切实搞好国有产权交易工作。
- 二、加强机制制度创新。不断借鉴全国同行业的先进经验,不断总结创新国有产权规范转让方面的经验与做法,继续做好产权市场制度建设和产权交易过程规范的基础工作,更好地实现国有产权管理及交易工作操作过程的制度化、公开化和标准化。
- 三、进一步提高产权交易的进场率、竞价率和增值率,更好地确保国有产权在转让过程中实现保值增值。对产权交易中的各类违法违纪案件,一定要坚决查处。

四、进一步加强人才队伍建设,按照更高、更新的要求,不断提高从事产权管理、产权交易工作人员的综合素质,以满足产权管理及交易工作的需要。同时要

- 五、进一步加强与全国产权交易机构的业务合作,充分利用和发挥各自的优势,实现信息资源共享,不断降低交易成本,提高工作效率。
  - 六、进一步促进产权交易市场的规范发展,在廉洁从业、职业操守、依法办事、公开透明上再下功夫,在加强监管的同时,注重和完善自律机制,以促进重庆联交所规范、健康、快速成长。
- 重庆国企改革重组的任务还很重,重庆联交所作为国有经济结构布局和调整的重要资本平台,任重道远,希望重庆联交所充分发挥在防止国有资产

## 一周

### 国有重点企业 上半年利润同比增34.1%

国务院国资委网站7月27日公布的“2007年上半年国有重点企业生产经营情况”显示,上半年423户重点企业实现利润5558.5亿元,同比增长34.1%,增速比上年同期加快20.3个百分点,比一季度小幅回落0.7个百分点。

分行业看,28个行业中有25个行业实现利润同比增长。其中,利润增速高于重点企业平均增长水平的有12个,分别是电子(381.2%)、冶金(112.5%)、纺织(92.4%)、交通(87.9%)、建材(86.7%)、电力(74.8%)、贸易(69%)、汽车(64.6%)、医药(58.6%)、化工(55.5%)、轻工(39.6%)和烟草(36.6%)。

## 专利技术

### 京津两大展示交易中心合作

2007年7月24日下午,国家专利技术(北京)展示交易中心与国家专利技术(天津)展示交易中心平台签约仪式在北京产权交易所举行。

国家专利技术(北京)展示交易中心和国家专利技术(天津)展示交易中心均于2006年被国家知识产权局批准认定为首批国家专利技术展示交易平台单位。双方致力于合作开展专利技术展示交易业务,合理打造专利技术转化交易的市场服务平台;在资源与专业上实现优势互补、资源共享,并在产权交易、投融资、技术难题招标、课题研究、平台互动、国际交流与合作等方面互相提供支持;通过全面合作,共同促进专利技术的转移及产业化。

国家知识产权局领导对于国家专利技术展示交易平台单位通过建立战略合作关系共同推动区域间的专利技术转化和实施的做法给予充分肯定,天津、北京两地也表示将大力支持京、津两地平台单位的通力合作。(张良 整理)



流失、保护交易各方合法权益、价格发现和推动产权跨地区、跨所有制有序流转等方面的积极作用,再创佳绩,为重庆成为长江上游地区的经济中心作出更多更大的贡献。