

• 四大平台辐射力系列报告 •

# 多维拓展 北交所辐射力上演“纵深穿越”大戏

◎本报记者 卢晓平

在北京产权交易所总裁熊焰看来,现在的产权市场早已超越了设立之初“为国有资产提供交易平台”的功能,而成为资源与资金汇集、各种权益充分流动的大市场,北交所也正在这一理念的指导下,多维度拓展产权市场的发展空间。

## 市属事业单位国资将入场

在航空大厦、大宝等一批重点项目成功完成的带动下,今年上半年,北交所交易规模与业务收入保持了强劲的增长势头,累计完成各类产权交易项目2484项,实际成交额300.3亿元,同比分别增长22%和122%,继续领跑全国产权市场。

但是,北交所似乎并没有满足于目前的状况。“邮政、铁路、烟草、水利,一大批国有资产所涉及的领域,产权交易所还没有介入,这都是我们未来工作的方向。”熊焰认为,在国资领域还有很大的市场空间有待发掘。他同时透露,“北京市属行政事业单位国有资产即将进入北交所交易。”

在国资业务稳步发展的基础上,北交所积极探索创新业务,截至目前,已形成了国有产权交易及相关增值服务业务、金融资产处置、科技企业投融资、知识产权交易和股权登记托管及相关增值服务等五大业务板块。

## 金融产业业务快速增长

北交所成立以来,与四大资产管理公司均进行了深入的合作,与中行、工行、建行、光大银行、深发展等多家银行机构建立起战略合作关系,本着“树品牌、通渠道、上规模”的工作思路,积极探索金融产业市场化处置方式及服务手段,在处置金融不良资产方面积累了丰富的经验,并形成了成熟的处置程序,实现了处置收益最大化。2007年上半年北交所成功处置金融资产项目23项,成交金额6.3亿元,金融产业业务已经成为北交所重要的利润增长点。

## 科技企业服务重点推进

2007年,根据中关村管委会的统一部署,北交所以促进科技企业改制上市为重点,全面提升服务科技企业投融资的服务水平,在管委会支持下组建了“中关村科技园区企业改制上市服务中心”,配合有关部门完善政策,制定科技企业改制方案;针对资本市场发生的变革,向中关村管委会提出了开展“园区企业改制上市培育工程”和修订改制上市资助资金管理工作的建议;积极开展科技企业改制服务工作,通过采取政策宣讲、走访企业、组织中介服务等措施,促进科技企业进行改制,目前已累计258家拟改制企业资源,并完成了20多家科技企业改制设立股份有限公司的工作。

## 知识产权交易渐入正轨

去年11月,经国家知识产权局批



史丽 资料图

准,北交所成为国内首批“国家专利技术展示交易中心”之一。为促进知识产权交易业务的健康发展,北交所搭建了专利技术交易平台,为专利技术交易双方提供在线产权交易撮合服务、自主交易服务和信息服务,针对专利技术价值评估组建了市场化专家队伍,构建专家评价系统,对进场交易的专利技术项目进行严格科学的分析与评估。该平台借助北交所完善的投融资体系,充分发挥北交所的资本市场运作模式和汇聚大量海外基金的作用,对专利项目进行包装和孵化,吸引国际和国内的风险投资人对专利项目的关注;与众多高校、科研院所建立战略合作关系,在获得优势专利技术资源基础上,与全国各大经济技术开发区建立了良好的合作关系,为各开发区引导输送各类专利技术项目。

## 股权登记业务获重大突破

北交所控股子公司北京股权登记管理中心于今年3月28日正式揭牌,开展非上市股份有限公司股权登记托管业务。北京股权登记管理中心是经北京市人民政府批准设立的北京市唯一一家专业从事非上市股权托管登记与管理的服务机构。它的成立,旨在规范市场经济秩序,维护股东合法权益,促进企业股权合理规范流动。它是为非上市股份公司提供股权集中登记管理、信息披露、查询、分红等服务的专业化、高效化、规范化的平台。北登中心通过加强对非上市股份公司股权的规范管理和托管,有效防范市场风险和降低市场效率,以实现股权有序流动和资源合理配置,从而促进北京股份公司的健康发展。截至目前,已与27家非上市股份公司签订股权登记托管协议。

股权登记托管业务的顺利开展,聚拢了大量的非上市股份有限公司资源,为北交所探索开展非上市股权转让

让、股权质押登记、非上市股份有限公司私募融资和培育拟上市企业资源等创新服务业务奠定了基础,进一步丰富了北京资本市场建设的内容。“现有的股票市场还远远不能满足股份制经济发展的要求,大量的非上市股份公司缺乏一个专业、高效的融资平台和股份转让服务场所,市场有这个需求,产权市场就有责任、也有驱动力,要去填补这个市场空白。非上市股份公司的股权托管和交易是中国产权市场目前最艰难的一个课题,但是一旦突破,产权市场将发生一个质的飞跃。”熊焰对产权市场向高端资本市场的靠拢充满了期待。

## 全国各地招商引资项目打包进场

作为一个信息集中、资源集中、

## ■案例

## 网络竞价“助产”天马河股权转让

北交所开发的网络竞价系统,具备竞价交易、实时报告、信息公开、数据统计分析和监督管理等基本功能,实现了信息化手段与产权交易的嫁接。

网络竞价消除了地域概念,竞价方只要安装网络竞价系统的客户端软件,即可以在任何地点参与交易。通过网络组织的任何交易项目。通过网络竞价的信息化手段,提高了参与方的工作效率,减少了因交通而造成的麻烦和费用。

网络竞价过程中,每一个竞价方必须按照网络竞价规则在一定时间内报价。网络竞价系统设置了限时竞价期,限时竞价期内竞买方每次报价均设置倒计时,如在该倒计时内无其他竞买方报价,则本场网

络竞价由当前报价的竞买方成交;如在该倒计时内有其他竞买方报价,则重新报价为当前有效报价并重新进入设置的倒计时;如此往复,直至产生最高报价的受让方成交。竞价过程中,各竞价方的报价是透明的,每方的报价都实时在网络竞价平台上显示,每个竞价方都可以根据竞争对手的报价情况而做出实时的判断和决策。

每个竞价方的报价过程全部被网络竞价系统服务器记录。竞价过程在公证处的监督下进行,电子记录成为竞价的法律依据,从而实现阳光交易、公平交易。

## 激发市场活力,挖掘市场深度

“商为市之魂,会员起着关键性的作用”,北交所认识到了这一关键,大幅提高对会员的分佣比例,调

动会员的积极性,同时也以此来吸引更多高素质会员机构的加盟。目前,北交所已经发展境内外产权经纪会员、专业服务会员、信息会员2000多家,形成了完善的中介服务体系。熊焰说:“我们尽可能把项目交给会员,让会员挣钱,靠量的积累,才能把市场做大”,仅2006年,北交所的经纪服务会员分佣就达到3千多万元。

为了增强市场化服务功能,北交所成立了合作发展部,重点整合投资人资源和加大项目推介撮合力度,辅助各类项目广泛征集受让方,提高项目成交率和竞价率。未来北交所还会采取更多方式,通过各种途径,完善各项管理和机制,为产权市场投融资双方服务,通过海量项目信息汇聚和交易撮合服务,实现各类产权资源的有效流转和配置。

## 一周

## 国资委 央企非主业投资将集中退出

国资委日前发布《关于进一步规范中央企业投资管理的通知》,重申中央企业投资非主业性质的房地产、金融、证券和保险业等,须及时向国资委报告,根据这一通知,央企须对本企业的投资行为进行清理。

国资委重申,中央企业发生非主业投资,包括非主业性质的房地产、金融、证券和保险业投资等;境外投资;年度计划以外追加的重大投资项目等,须严格执行企业重大投资活动报告制度。企业需切实加强投资风险管理与控制。投资决策过程中,应严格遵守“办法”规定的企业总投资规模控制在合理负债率之内、非主业投资规模应控制在企业发展规划提出的合理范围之内,严禁违规使用银行信贷资金。对于违反投资管理规定的企业,国资委表示将严肃追究责任人的责任。

国资委领导表示,国资委鼓励央企做大做强产业,而不是简单的赢利。在现阶段国企出资人还没有完全到位的情况下,国资委有必要严格控制风险。

## 虎门大桥 10%股权获六七家公司青睐

8月8日将是“广东虎门大桥有限公司10%股权及相关债权”在北京产权交易所的挂牌截止日期。目前除盐田港股份在1日公开表明将参与竞拍外,记者从虎门大桥了解到,已有六七家公司前往寻求相关资料。今年6月28日,国投交通公司分别在北京产权交易所和天津产权交易中心挂牌,转让其持有的虎门大桥10%股权及相关债权,挂牌价格为6亿元。

根据虎门大桥2004年、2005年和2006年分别实现通行费收入6.13亿元、6.66亿元、8.25亿元来看,国投交通公司每年从虎门大桥获取的分红及利息达5000万至6000万元,并以每年约20%的速度增长。

虽然有关方不愿透露具体公司名称,但有媒体报道“目前数家港资机构和华南地区的不少地产企业对此表现出了极大的兴趣”。

其中,盐田港在7月30日召开的第三届董事会第十三次会议上,9名董事一致投票通过了关于同意公司参与竞拍虎门大桥10%股权的决议。

另有消息称东莞控股亦有意受让,记者据此向东莞控股相关负责人求证,该人士对此不置可否,仅表示“会关注事情进展”。

## 新风向

## 非上市股权托管 不妨加强市场引导

◎本报见习记者 张良

重庆市政府日前发布“关于非上市股份有限公司国有股权托管登记有关问题的通知”,要求该市所有非上市股份有限公司国有股权强制进入重庆联合产权交易所进行托管登记,进一步加强非上市股份有限公司国有股权托管登记强制与否则视各地的具体情况而,不妨同时加强市场引导。

中国证监会此前曾明文指出,未上市公司股份托管问题成因复杂,涉及面广,清理规范工作应主要由地方政府负责。全国各个地方政府及相关部门随后纷纷出台了关于非上市股份有限公司股权托管的相关文件,如北京、上海、天津等省市都明确规定,非上市股份有限公司要在当地产权交易机构集中登记,其中国有股权要在当地的产权交易机构集中托管。

据悉,以前重庆的非上市公司国有股权主要由重庆现代股权公司和西南证券负责托管,或者由一些没有托管资质的机构进行托管,还有部分非上市公司为躲避政府监管,干脆不到托管机构进行托管登记。2005年6月,重庆市政府对非上市股份有限公司股权托管登记做了规定,西南证券公司等企业不再开展非上市股份有限公司股权托管登记业务;同时批准重庆联交所可以从事股权托管登记业务。这次在重庆市政府的强力支持下,重庆联交所统一了股权托管登记业务,事实上也是统一了非上市公司国有股权交易的市场。

有分析人士认为,重庆将非上市股份有限公司国有股权纳入监管范围对国有资产的保值增值将发挥重要作用。只是政府是否一定要强制实施还是应该视各地具体情况而定。股权托管登记也要强调市场的引导,提供“软的约束”。

上海股权托管登记中心负责人则告诉记者,根据1999年、2001年证监会和国务院的相关文件,非上市股份有限公司股权托管登记原则上实行属地化管理。2006年国际科技部和发改委曾从建立多层次资本市场的角度指出,非上市公司股权托管登记不是目的而是手段,通过这种方式可以提供相对具有公信力的平台来拓宽中小企业的投融资渠道,并解决投资风险退出通道的问题。但在现行《公司法》和《工商登记管理条例》下,对非上市公司的非发起人股份的管理目前仍存在缺陷现象。

该负责人认为,从重庆将非上市公司国有股权托管登记放在重庆联合产权交易所来看,是规范地方股权有序流动的一个可靠保证。这项政策对加强重庆当地非上市公司国有股权管理具有一定的积极意义。关键是,地方政府能否把这个政策和相关的政策导向结合起来统筹考虑,并真正落到实处。

## ■争锋

## 产交所“涉外”利弊众说纷纭



史丽 资料图

◎本报见习记者 张良

产权市场作为中国特色之一,是用以规范国有企业产权流动的重要场所。在这样的一个市场里,每年都会有数以千亿的企业产权交易额,因而有不

少外国机构对中国产权市场产生了十分浓厚的兴趣,与中国各地产权交易所的合作洽谈也如火如荼地进行着……那么,中西方合作对中国产权市场的发展究竟会产生怎样的影响?是利大于弊还是弊大于利?

## 正方 ▶▶ 增加资源 对接国际融资平台

锦天城律师事务所高级合伙人沈国权律师认为,合作不同于合资,通过与国外机构的合作,一方面,产权交易所的信息源和资金来源可以得到更大范围的扩充。另一方面,产权交易所能够学习到更多推动产权交易发展的管理经验,可以培养和建立稳定的投资人才队伍,也有机会通过国外机构拓展企业在海外市场的发展。外资机构希望与中国的产权交易所合作,应该也是看中了今后中国产权市场大有潜力可挖。

上海财经大学财经研究所所长赵晓雷教授表示,国内产权交易所与外方合作,可以为探索产权市场未来发展方向带来启示。虽然外国并没有产权市场,但他们的场外交易市场及子板市场的发展相对比较成熟,交易规则也更加规范,有利于国内产权交易所开阔视野,加速与国际融资平台的对接。

## 反方 ▶▶ 前期试水 更多细节仍待完善

有不愿具名的业内人士表示,产权交易所与外方合作,目前还属于试水阶段,不排除一些外方主体的炒作目的,前期并没有大的实质性东西。境外机构更多的目的是,借助产权交易所平台,介绍好的中国公司去境外证券交易所上市。但中国产权市场的建立并不是以企业整体上市为基础的,它是为个别企业股权转让服务的。其实,境外机构对中国的产权市场并不是很了解,在他们的想象中,应该有很多企业围绕在产权市场的周围,但到目前为止,产权市场的资源其实并不那么丰富。如果下一步柜台交易开设之后,产权市场的资源就会更多一些。从另一角度说,现在部分国内产权交易所与外方合作基本都是以业务层面的合作居多,鉴于目前针对产权市场的法律法规的构建并不完善,若今后外方提出要参股产权交易所,甚至控股产权交易所,那么,产权交易所很可能会变成以盈利为目的的机构,这就可能违背国家设立产权交易所的初衷,合作的细节还待完善。