

China equity

《东北地区振兴规划》强调建立面向东北地区的产权交易市场

沈阳“龙头”确定 东北产权大市场横空出世

中国首部获国务院正式批复的地区规划《东北地区振兴规划》(以下简称《规划》)8月20日正式对外公布。《规划》明确提出要大力发展非公有制经济,鼓励民间资本采取多种形式参与国有企业的改造和重组。与此同时,针对东北三省产权交易市场起步较晚的现实情况,《规划》强调要完善现代市场体系,充分利用沈阳产权交易中心,建立面向东北地区的产权交易市场。

◎本报记者 张良

2003年10月,《关于实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》正式拉开了振兴东北老工业基地的序幕。2007年8月,《东北地区振兴规划》正式公布。尽管有关部门将“建立面向东北的产权交易市场”纳入了《规划》。业界的共识是,具体如何推进东北产权市场建设,离不开政府从中牵头和加强协调。

东北国有经济比重渐降

国家发改委国土开发与地区经济研究所副所长肖金成认为,从国家的区域发展板块来说,东北振兴实际上是促进区域协调发展的战略布局,《规划》的获批将积极促进区域协调发展。作为继沿海发展战略、西部开发战略之后的中国区域协调发展的第三步棋,振兴东北如今已经初显成效。统计资料显示,实施振兴战略前,2002年东北地区实现地区生产总值11566.5亿元,而到2006年,东北三省生产总值已达19723亿元,比2005年增长13.5%,高出全国GDP增长速度2.8个百分点,占全国GDP的比重8.6%。

“中国实施东北振兴三年来,各项政策效应已开始显现,东北老工业基地成功实现转型。”国务院振兴东北办公室主

任张国宝说,目前辽宁省85%的国有大型企业实现了股份制改造,吉林省3000余户国企完成改制,黑龙江省96%的企业成功改制。与此同时,三省的非公经济也发展迅速。截至2006年底,辽宁、吉林、黑龙江三省非公经济分别完成17%、25.5%和20.1%的增长,民营企业也在积极参与国企改革,东北地区国有经济比重偏高的局面已有所改变。

东北产权市场前景看好

一位不愿具名的熟悉东北产权市场的人士告诉记者,东北三省共有近10家省级产权交易机构,其中黑龙江产权交易中心、长春产权交易中心、沈阳联合产权交易中心、大连产权交易所综合实力上相差无几。东北地区国有资产总量庞大,相对而言,沈阳这方面的资源更加丰富一些,其对周边地区的辐射和带动作用也更加明显。过去一年来,沈阳联合产权交易中心已吸纳了周边10个城市的产权交易所成为其分支机构。其实早在去年,国务院东北振兴办曾提出要成立东北资产交易中心的想法。如今政府将“建立面向东北的产权交易市场”纳入《规划》,但具体如何推进东北产权市场建设,恐怕还需要政府从中牵头和加强协调。

吉林长春产权交易中心主任谭志刚

向记者表示,实施振兴东北地区等老工业基地战略三年来,东北地区经济社会发展加快,综合经济实力显著提高,与国内其他地区的发展差距逐年缩小,基本赶上了全国的平均增速,其动力来源于国有企业改革和产业结构调整工作落实到位,激发了社会各方面的积极性。

据谭志刚介绍,近年来,东北辽宁、吉林、黑龙江三省的产权交易市场紧紧围绕老工业振兴这个主题,各自制定了产权信息横向、纵向跨区交流、异地挂牌,加快产权市场建设的发展规划,促进资源优化配置,为国企改革服务。以吉林长春产权交易中心为例,该中心是在长春产权交易中心和长春技术产权交易中心的基础上于2005年组建而成的,近三年来,省内外各种所有制形式的产权进入产权交易市场转让逐年增加,流转效率提高很快。2006年,全年办理企业产权交易193户,交易涉及资产总额208亿元,分别比上年增长112%和348%。通过一站式办公服务,为改制企业降低改制成本11.6亿元,比上年增长170%。

尽管如此,东北地区的非公经济与南方沿海地区相比,仍然存在不够发达的问题。为此,《规划》特别提到要大力发展非公有制经济,鼓励民间资本采取多种形式参与国有企业改造和重组,并在核销呆账、减免利息、土地使用以及有关税收信贷政策方面,享受原国有企业同

等待遇。同时继续深化国有企业改革,促进国有资本向关系国民经济发展和国家安全的重点领域、重要行业和骨干企业集中。推动重点行业进行跨所有制、跨区域重组。巩固推进主辅分离、辅业改制和分离企业办社会改革。

“东北产权市场虽然起步较晚,但发展比较规范,发展前景也为业界所看好。”成都联合产权交易所总经理杨晓昉认为,东三省与俄罗斯、日本的经贸往来比较频繁,加之国家对东北重工业地区有政策扶持,因此,东北地区的发展基础很好。具体来说,三个省加起来的经济总量比重庆好一些,且东北的交通条件比重庆便利。就经济发展市场前景而言,三个省加在一起与天津相比并不落下风。另外,东北人敢想敢干,思想观念也一点不比天津沪差。

一周

金融类国资转让
相关办法下月再讨论

据报道,财政部将在9月份召开座谈会,对《金融类企业国有产权转让管理暂行办法(征求意见稿)》做进一步讨论。据知情者称,起草这份文件旨在规范金融类企业国有产权转让行为。

记者了解到,这份新文件重申,财政部负责金融类国资的管理事项。文件进一步明确了金融类国资的转让渠道,并确认了统一政策、分级管理的原则,将地方国有金融企业股权转让上市公司股份的审核权限下放给地方财政部门,做到“谁出资,谁负责”。

对于场外直接协议转让,文件规定,国家法律及行政法规对受让方有特殊要求的,或因资产重组,经相关监管部门和财政部门批准后,转让方可采取直接协议转让的方式转让非上市公司股份和上市公司股份。

文件规定,协议转让的价格确定不得低于经核准或备案的资产评估结果。如果交易价格低于评估结果的90%时,应当暂停交易,在获得相关产权转让批准机构书面同意后方可继续进行。

北方共同市场
高岗再次当选新一届理事长

北方产权交易共同市场一届五次暨二届一次理事会8月21日至24日在河北省北戴河召开。会议在全面总结五年来工作、充分肯定成绩的基础上,从规范产权交易行为、团结协作、推进信息化建设、推动“两高”企业股权转让、拓展国际业务、加强学习和创新七个方面要求北方共同市场争创高水平,实现新跨越。

会议通过了北方产权交易共同市场章程修改草案,推选产生了由19家机构组成的常务理事、新一届理事长、副理事长单位,任命了秘书长、副秘书长。天津产权交易中心连任新一届理事长单位。高岗再次当选新一届理事长。

风险投资
中国成为全球第二大目标国

据英国数据集团Library House日前对外公布的一份报告显示,2006年,中国已经取代英国成为全球风险投资第二大目标国。报告还显示,在今后二至三年内,中国风投总资本将会超过欧洲。

近年来,投入中国风险投资市场的资金增长迅猛。2006年,中国的风险投资总额达到14亿英镑。尽管2006年英国获得风险投资的总额上升了27%,但中国仍然将其挤出全球第二的座次。而接受风险投资额位居第一的美国,获得投资总额则为140亿英镑。

除了中国表现抢眼外,经济高速发展的印度,魅力也势不可挡。Library House在报告中表示,如果印度获得风险投资的增速能够持续维持在2006年的90%水平,那么,到2009年时,印度也将超越英国。

调查报告同时指出,中国和印度的崛起分流了投向英国初创企业的资金。(整理 张良)



国企改革将为东北产权交易市场带来发展机遇 资料图

民航快递八笔股权密集挂牌天津产交中心

不少机构有意,中航集团态度令市场普遍关注

◎本报记者 徐玉海

在不到半个月的时间里,8笔来自不同股东方的民航快递有限责任公司(下称“民航快递”)的股权相继在天津产权交易中心挂牌,引起了市场各方的瞩目。记者从代理该项目的中介公司了解到,目前已有数家机构向其咨询了股权转让的相关事宜。

在国内快递服务需求旺盛的背景下,市场对上述合计比例达24.4%的民航快递股权表达了浓厚的兴趣。然而,大股东中国航空集团公司的态度,却是最终影响各路买方取舍进退的关键因素。一位有意于民航快递股权的机构人士向记者坦言,如果中航集团出手竞买,抑或未来股东各方不能达成合作的默契,这批股权的价值难免将打个折扣。

近期还将有2家股权挂牌

登录北方产权交易共同市场的网站可以发现,8笔民航快递股权先后挂牌,时间分别在8月13日、8月20日和8月27日。种种迹象表明,这似乎是民航快递各方股东的一次“共同行动”。

这八家股权出让方分别为中国南方航空集团公司、厦门航空有限公司、深圳航空有限责任公司、上海机场(集团)有限公司、四川省机场集团有限公司、武汉天河机场有限责任公司、厦门国际航空港集团有限公司、西部机场集团宁夏机场有限公司,持有股权比例在0.27%至9.98%不等,股权合计比例为24.4%。

24.4%

8笔合计24.4%民航快递股权先后挂牌,时间分别在8月13日、8月20日和8月27日。种种迹象表明,这似乎是民航快递各方股东的一次“共同行动”。

接近民航快递的知情人士透露,此次系列股权挂牌转让,起因在于股东方希望对民航快递的股权结构进行重组。由于各家小股东长期处于参股地位,已失去继续持股的兴趣。去年9月间在民航快递一次股东大会上,各方纷纷表达了对外转让股权的意向,并达成了一致意见。而在挂牌股权的情况介绍中,也可以看出“共同行动”的痕迹,如转让标的的评估基准日均为2006年9月30日,评估核准(备案)单位均为“中国南方航空集团公司”。知情人士透露,这实际上是转让各方均采用了南方航空的评估报告所致。

天津产权交易中心有关人士透露,近期还将有2家股东方在该中心挂牌出让其所持有的民航快递股权。目前民航快递共有15家股东,这就意味着,除持有约70%股权的中航集团外,民航快递

仅剩四家股东,不足6%的股权还未表达转让意向。

中航集团受让意图明显?

民航快递由于其特殊的出身和背景,被认为具有独到的竞争优势。国内快递业的快速发展无疑让各路买方对民航快递怦然心动。民航快递成立于1996年11月,曾是民航总局的直属企业,先后有28家国内航空公司、机场、航空站成为这家快递公司的大小股东。依托与民航深厚的渊源,民航快递已获得对全国129个机场和国内2958条航线的优先使用权,是唯一具有全国配送网络和国内500最具价值品牌的快递、物流专业公司。2005年民航快递实现利润总额1383.26万元,截至去年9月30日净资产为25866.68万元,经营规模和盈利能力均在业内位居前列。

然而让各路买方担心的是,就算自己志在必得,民航快递的股权恐怕也难以收入囊中。这种担忧,缘自大股东中航集团对民航快递的整合意图。市场人士介绍说,一直以来,中航集团就希望加大对民航快递的控制力度,以实现旗下国内航空货运业务与其资源整合,这样将形成从承运到货代、从空中到地面的“门对门”服务,对于中航集团发展航空货运业务意义重大。这一点,从2003年以来中航集团不断增持民航快递的股权就可看出。

而在8笔股权的相关转让规则中,似乎也可以看到中航集团的受让意图。根据规则,受让方不但要满足注册资本金不低于2.25亿元人民币、净资产不低于5亿元

人民币的要求,而且需要拥有航空运输资源,并承诺为民航快递提供市场份额、品牌推广等多方面的战略支持和业务支持。同时,民航快递的老股东对挂牌股权享有优先购买权。有市场人士评论说:“这实际上阻断了航空业之外的资本入驻的道路。”而事实上,即便可以将8笔股权全部拍得,投资人也只能在民航快递中位于参股地位,未来民航快递的发展走向仍由中航集团主导。该人士表示,这也会在一定程度上影响买方热情。

对此,天津产权交易中心有关人士表示,作为交易平台,将严格按照规则履行交易程序,他同时否认了中航集团事先“预定”的说法。据介绍,该部分股权在挂牌期满后若征集到两家及以上意向受让方,将采用竞买或拍卖形式转让;若只有

一家意向受让方,则采用协议方式转让。

“所有受让方的机会都是均等的。”该人士表示。而关于最终转让价格,他表示,项目还在挂牌之中,意向受让方数量未能确定,因此,能否溢价成交还不好说。按照公告信息,此次民航快递的净资产评估值为27333.6万元,较其2006年9月30日账面净资产25866.68万元略有溢价。

业内人士同时指出,股权转让后,民航快递的投资价值也可能发生变化,需要引起投资者的注意。首先,各机场、航空公司此次退出后,能否继续为民航快递提供业务支持,仍有待观察。而民航快递作为体制内的老国有企业,10多年来在各地一直分布有大量的分支机构,债权债务关系可能较为复杂,投资人也需要对其进行详细的尽职调查。



■走近产交所

陕西产权交易市场整合有望年内完成

西部产权交易所借势迈向区域市场

◎本报记者 王原

今年一系列“利好”催促西部产权交易所加快发展步伐,尤其是陕西省委副书记、省长袁纯清表示该省要积极探索培育区域产权交易市场,促进资本市场全面健康发展,“要加快以西部产权交易所为核心的产权交易机构整合步伐,建立健全全省统一的产权交易市场,争取成为西部产权市场的龙头。”同时,积极开发产权交易品种,促进各类产权合理有序流动,创造条件,争取国家批准为构建场外交易市场试点。

区域整合意在全国

事实上,今一项关键性的工作正是区域市场整合。据记者了解,在陕西省,并列着西部产权交易所、西安产权交易所、西部产权交易中心和西安产权交易中心四家机构,资源严重分割。在目前国企占主导地位,产权交易需要规范背景下,整合成为大势所趋。最新进展是,虽然初步整合意见尚未出台,但谈判正在紧张进行,年内就可能完成市场整合,整合工作将由省政府牵头,省国资委具体执行。

业内人士分析,一旦陕西产权市

场形成合力,不仅将对省内外的国有企业、民营企业形成进场交易、并购的吸引力,甚至可以把西北部国企改革的任务拿到陕西来做,这无疑为西部产权交易所迈向国家区域产权市场的重大机遇。

创新业务有所突破

成立于2004年的西部产权交易所,已完成陕西省主要城市的布点及各项系统的成功运行。自2007年起,数起明显带有“试验性质”的举动,预示着西部产权市场“提速”在即。

首先是完成了首场电子竞价。4月初,陕西省电力公司所持有的西安市商业银行68.72万股股权挂牌出售,交易所建议采用电子竞价的方式。经过现场激烈竞价,103.02万元的成交价令净资产增值率达到25.60%。

其次是电子化的推行过程继续加速。7月,一场由西部产权交易所组织的网络视频会议,使身在陕西的参与方“足不出户”即参加了由国家专利技术上海展示交易中心、上海市知识产权服务中心等单位共同主办的环保节能专利技术推介会,并现场向上海参会者推介了陕西环保专利项目。

积极引导私募基金

居于风险投资比较密集的西安地区,西部产权交易所对私募基金动向更为敏感。西部产权交易所视私募基金为产权(并购)市场的一股新兴力量。交易所相关方面介绍说,西安高新技术开发区中的创业企业经过十多年发展,企业资金基本都达到了1000万至3000万元,但其管理层多是院校老师、科研人员,既作为技术拥有方,又作为管理方、投资方。当企业发展到一定程度后这种结构就不能适应企业发展。在这种背景下,私募基金的进入有利于扭转局面。