

China equity

多层次资本市场体系发展规划获批

“整合代办股份转让系统”振奋产权市场

中国证监会关于发展多层次资本市场体系的规划已于8月下旬获得批准,四个层次的资本市场体系呼之欲出。

去年12月1日,中国证监会主席尚福林首次公开提出建立四个层次的资本市场架构,即:积极培育蓝筹股市场;大力发展中小企板;积极研究、适时推出创业板市场;整合代办股份转让系统,探索和完善统一监管下的股份转让制度。

事实上,国务院国资委早在去年2月就已明确产权交易市场作为中国多层次资本市场重要组成部分的定位。那么,产权市场在四个层次中究竟扮演怎样的角色?产权界老总又是如何看待新出炉的多层次资本市场体系规划的?

上海联合产权交易所副总裁吴红兵: 促进产权交易市场与资本市场接轨

◎本报记者 张良

上海联合产权交易所副总裁吴红兵认为,多层次资本市场体系规划获批,为多层次资本市场建设指明了发展方向,产权市场未来发展方向也因此变得初步明朗,尤其其中提到要“整合代办股份转让系统,探索和完善统一监管下的股份转让制度”,这一条与产权市场关系比较密切,因为代办股份转让系统就是产权市场的转型,现在产权

市场更多承担的是信息的撮合作用,充当资源转让的中介角色。因此,多层次资本市场体系规划的获批对产权市场是比较好的发展机遇,可以对产权市场进一步规范,并促进其与资本市场实现接轨发挥作用。

另外,“探索和完善统一监管下的股份转让制度”则说明国家有意将非上市公司股份转让放在指定的场所内交易,其实这已经考虑到了产权市场的网点布局和工作

思路,以及产权市场对非上市公司股权规范转让所能起的作用,估计将非上市公司股份转让放在产权市场内进行的可能性比较大。

业内人士分析指出,整个资本市场都归证监会监管是比较妥当的,但当前证监会对产权市场的了解不多,因此,最好能在未来的2至3年由国资委负责监管,3至5年后再交由证监会或者成立新的产监会进行统一管理。



重庆联合产权交易所董事长刘铁戎: 代办股份转让系统应做成多个区域性市场

◎本报记者 王屹

“我们现在所理解的代办股份转让系统,应该是既包括了股东人数在200人以上,以募集方式设立的非交易所上市的公众公司,也涵盖了200人以内,发起式设立的股份公司,这是一个非常广泛的公司范畴。蓝筹股市场、中小企业板以及创业板这三者都属于狭义证券市场的概念,而代办股份转让系统则包括了广义资本市场的范围。”重庆联合产权交易所董事长刘铁戎告诉记者。

刘铁戎认为,代办股份转让系统的推出,具有非常重要的现实意义。一方面,它可以为那些非交易所上市的股份公司提供很好的流动性,可以借此进行重组、融资和变现,让老股东可以选择退出的途径,也可以吸引新的战略投资者参与进来;另一方面,它可以增加社会的投资渠道,丰富资本市场的产品结构,从而抑制当前投资领域中流动性过剩的问题;第三方面,它可以为公司股份转让的过程提供有效的监管。在以前,特别是200人以内的股份公司的监管问题还是空白,并且没有相应的游戏规则,这其中很多操作都

不透明。而在代办股份转让系统下的交易则可以规范、公开地进行,这也可以有效地防止国有资产流失和“暗箱”操作的发生;另外,股份在系统中竞价买卖,还可以充分实现其“价值发现”功能,使资产在转让过程中保值增值。

“代办股份转让系统还是个新生事物,因此我认为在试点阶段,不能求快,一定要求稳。”刘铁戎表示,一、要花大力气把市场的制度性建设等基础工作抓好,比如企业备案的细则,市场交易规则、信息披露制度等等;二、在交易过程中,一定要规范运作,坚持“三公”原则,主管单位也要明确其长远的规划;三、要把保护投资者利益放在重中之重的位置;四、代办股份转让系统在全国不应该只设一个,而应该做成多个区域性的市场。

据介绍,重交所已经开始托管重庆市的国有非上市公司股份,同时也开始向中西部地区加大辐射。“如果重交所能够获得相关的资质,一同建设代办股份转让系统,那么无疑将充分发挥其功能优势,同时也将给我们未来的发展带来巨大的机遇。”刘铁戎对代办股份转让系统建设充满期待。

天津产权交易中心主任高彦: 产交所具备代办股份转让条件

◎本报记者 徐玉海

天津产权交易中心主任高彦表示,目前代办股份转让系统的基本功能有两项,一是收单,二是信息反馈。就其本质而言,还只是经纪业务的性质,还没有成为真正的股份发行、挂牌、转让的平台。这不仅限制了代办股份转让系统的功能发挥和发展壮大,也限制了产权机构与代办股份转让系统合作的空间。

高彦认为,未来产权机构能否与代办股份转让系统达成更深层次的合作,取决于监管层发展代办股份转让系统的政策思路,其中关键因素在于代办股份转让系统能否具备融资功能。目前,北京、天津、上海等地产权交易机构在为国

有企业产权提供集中挂牌交易服务的发展过程中,已经在产权挂牌、竞价交易、电子拍卖等交易方式上出了很多创新,积累了大量的经验和交易人才,具备成为众多非上市公司股份转让渠道的基础和条件。但问题在于,代办股份转让系统目前的功能和覆盖面还受到一定限制,尚不能完全满足非上市公司股权运作的需要。

此前天津产权交易中心曾提出,在进一步完善自身功能的基础上,产权市场希望承担起建设OTC市场的重任。高彦表示,由于规划中的OTC市场与代办股份转让系统在定位上存在差异,因此,这不会影响未来产权市场与代办股份转让系统的合作。代办股份

转让系统除了承接退市公司、“两网”公司,其最主要的发展方向是高科技企业。而天津OTC市场瞄准的是非上市公司公众公司,目前虽然只允许股东人数在两百人以下的企业挂牌,但在积极研究公众公司挂牌转让的问题。

名词解释

代办股份转让

代办股份转让是证券公司以其自有或租用的业务设施,为非上市公司提供股份转让服务。代办股份转让是独立于证券交易所之外的一个系统,投资者在进行股份委托转让前,需要开立非上市公司股份转让账户。

■ 高端

打造多层次资本市场的产权基础平台

◎北京产权交易所总裁 熊焰

建立健全多层次资本市场体系,是加快社会主义市场经济建设的重大举措。中国产权市场历经十多年的探索实践,取得了长足的发展,尤其是国有产权进场交易制度确立以来,产权市场进入快速发展阶段。然而,就产权市场与多层次资本市场建设的关系问题,业界的看法并不完全一致。我认为,建立健全中国多层次资本市场体系,产权市场是个不容忽视的基础性平台。

对多层次资本市场,我觉得有必要用发展的眼光对它进行重新认识,赋予其创新的内涵。

一些人简单地认为资本市场等同于证券市场甚至等同于股票市场,其实是把资本市场的定义窄化了。多层次资本市场的“多层次”,应有两个方面的含义:一是“多形态”,即资本市场

包括了股票市场、产权市场、债券市场、期货市场和其他金融衍生品市场;二是多元化,即上述的每一种市场形态都应该呈现出金字塔式的多层次架构,包括全国性的场内市场(交易所市场)、集中的场外市场、分散的场外市场(地方性或区域性)等多个层次。建立健全多形态、多元化的多层次资本市场系统,显得迫切和重要。

关于产权市场是不是资本市场这个问题,我认为党的十六届三中全会已经作出了很好的回答。在这次全会通过的《中共中央关于完善社会主义市场经济体制若干问题的决定》中明确提出:“产权是所有制的核心和主要内容,包括物权、债权、股权和知识产权等各类财产权”,并提出要“建立归属清晰、权责明确、保护严格、流转顺畅的现代产权制度”,“推动产权有序流转,保障所有市场主体平等法律地位和发展权利”。从这个角度讲,产

权市场作为为各类产权提供交易服务的专业化场所,其交易产品包括了物权、债权、股权和知识产权,涵盖面要比资本市场大得多。就我国的实际情况而言,产权市场是伴随着国有企业改制重组和国有经济战略性调整逐步形成和发展起来的,目前的交易品种已基本覆盖了除上市公司流通股以外的其他大多数资本要素资源。产权市场事实上已经成为中国资本市场体系的一个基础性平台。

股票市场是多层次资本市场体系中的高端市场,产权市场则是一个低端市场。两者之间主要区别在于:第一,产品是否标准化。目前产权市场的交易品种显然是不标准的。第二,是否连续交易。股票市场是连续交易的,而产权市场则不是。第三,市场所面向投资者的差别。股票市场的投资者包括个人、各类机构(券商、基金等),而产权市场则更多地是面向那些规模和经

济实力较强的企业或者机构投资者。如前所述,目前的产权市场从事产权交易服务的过程,正是推进国有企业及其他各类企业股份制改造的过程,这也正是为高端的股票市场培育拟上市企业资源的过程,从这个角度讲,产权市场是股票市场的基础。换个角度看,实践已经证明,现有的股票市场还远远不能满足股份制经济发展的要求,大量的非上市公司缺乏一个专业、高效的股份转让服务场所。市场有这个需求,产权市场就有责任,也有驱动力去填补这个市场空白,争取成为股票市场的重要补充。

因此,我认为,同样作为多层次资本市场不可或缺的组成部分,产权市场与股票市场应是相互依存、互为补充的关系。也正是基于这个认识,我认为,产权市场发展的可行路径是:以国有产权进场交易为契机,聚集资源,逐步形成消费习惯和市场氛围,完善市



场功能,成为服务于包括国有产权在内的各类产权交易的产权大市场;在此基础上,通过交易制度、交易品种的创新,提高市场的流动性,进一步实现产权市场的本质功能,逐步发展成为多品种的基础性资本市场平台。
(本文经编辑删减)

■ 案例

百次报价 38辆北京地铁报废客车463万元拍出

第二批客车处置进入准备阶段

◎本报记者 卢晓平

9月3日,伴随北京产权交易所交易大厅内拍卖师的一锤定音,38辆北京地铁报废客车以463万元价格成交,首批北京地铁报废客车拍卖宣告成功。据悉,这是北京市国通资产管理有限责任公司组织的北京国清资产首次进场交易。目前,第二批地铁报废客车处置已进入准备阶段。

北京市国通资产管理有限责任公司是北京市国资委批准成立,由北京市国有资产经营有限责任公司全额出资的专业化资产管理公司,负责对北京市国资委所属国有企业的清产核资资产,以市场化的运作方式,最终实现国有资产的保值增值。

当天上午9时30分,由北京市国通资产管理有限责任公司、北京产权交易所和北京市康泰拍卖有限责任公司联合组织的首次北京地铁报废客

车拍卖会开始,北京产权交易大厅内聚集了来自全国不同省市地区的数十位投资者。

据拍卖师介绍,本次拍卖的标的物为38辆BJ-3型报废地铁客车,是中国地铁轨道上行驶的第一批电动客车,已“服役”34年,行驶里程超过200万公里。每辆报废地铁客重达38吨,均具有独立的动力系统和制动系统,可用于主题公园、酒吧餐厅、收藏、零部件改造、物资回收等领域。

“我们为了吸引更多投资者参与此次拍卖,组织方将38辆报废地铁客车分成15辆和23辆两个资产包。”有关人士介绍说。

为保证此次拍卖会有序进行,方便竞拍投资者的多轮报价,北京产权交易所专门采用了现代化的电子网络竞价方式。投资者通过电脑终端进行报价博弈,现场没有了频繁举牌的场景,取而代之的是一片清脆的鼠标点击声和大型显示屏上不断攀

升的报价线。

据悉,这也是国内资产拍卖中首次使用几十个终端的电子网络竞价,充分体现了资产处置的“公开、公平、公正”。北京产权交易所基于互联网技术开发的“产权交易网络竞价系统”,可以通过互联网实现产权的竞价交易,支持多场拍卖以及多种竞价方式,并可灵活设置竞价规则,适用于国有产权转让、破产资产处置、金融资产处置等多种交易类型。

经过32分钟共61次激烈竞价,第一批共15辆地铁客车被北京一家物资回收公司收入囊中。由于有了第一批成交价格的参照,投资者在第二批23辆地铁客车的竞价过程中显得更加自信,仅仅10分钟,价格就已经超出了第一批地铁的均价,最终,经过15分钟的竞价,第二批地铁被河北省一物资回收公司竞得,比第一次竞价每

辆车均价高出1万多元。有竞买者表示,“拍卖结果比我们的起初预期要高,我们考虑与买家联系,共同参与这批地铁的处置。”

由于此次成交价已超出物资回收所能承受的成本,因此,物资回收公司收购这批地铁客车必定有其他用途。当拍卖会一结束,当即有一位安徽房地产开发行业的买家宣称,已与中标者商定将购买其中的6辆地铁客车作为餐饮设施之用。

专家分析,正是国通公司量身定制的处置方案和北京产权交易所的周密部署,使得此次拍卖会在一个多小时内经历了百次报价后顺利完成,实现了国有资产报废物资市场化处置的价值最大化。“在本次成功处置首批地铁报废客车的后,国通公司还将继续发挥其专业化的资产管理和处置能力,利用其广泛的处置网络,处置后续报废地铁客车和其他清产核资不良资产,深入挖掘和提升不良资

一周

重点国企 前7月营业收入近7万亿元

记者日前从国务院国有资产监督管理委员会了解到,今年前7月417户国有重点企业实现营业收入69020.2亿元,增长20.5%,增速比上年同期提高1.1个百分点,比上半年回落0.5个百分点。

在监测的28个行业中,冶金、煤炭、化工、汽车、建筑、交通、电力和机械等行业营业收入增长较快,增速在20.6%至34%之间。电力、冶金、交通、汽车、外贸5个主要行业实现利润增长较快,增速均超过67%,这5个行业合计增利额占国有重点企业增利额的59.7%。

前7月国有重点企业实现利润6614.9亿元,增长33.5%,增速比上年同期提高18.3个百分点,比上半年回落0.6个百分点。国有重点企业完成出口交货值3435.5亿元,增长17.9%,增速比上年同期回落10.9个百分点,与上半年基本持平。

国资委副主任邵宁 商贸类央企转型须准确定位

国务院国资委副主任邵宁日前表示,计划经济形成的企业之间专业化分割的业务模式要通过企业之间的重组和企业自身的转型来解决,国资委将尽可能地给商贸类中央企业转型创造条件,而企业也应该研究转型什么该做,什么不该做,明晰转型思路,把握方向、准确定位。

邵宁说,随着国企改革的深入,中央企业股份制改革的步伐也在加快,公司制、股份制企业的户数比重已由2002年的30.4%提高到2006年的64.2%,但是目前央企计划经济的印迹还没有消除,长期的专业化分割造成这些企业的功能还不完整,影响企业竞争力的提升。

国资委副主任黄淑和 三年内完善国资监管法规体系

国资委副主任黄淑和在日前召开的全国国有资产监管法制工作座谈会上表示,推进国有企业改革是出资人的职责,要从建立健全出资人制度入手;国有资产监管法制工作要力争再用三年时间,实现三个目标。

黄淑和表示,这三个目标具体包括:一是适应国有资产管理体制改革和国有企业改革发展的需要,建立比较完善的国有资产监管法规体系;二是适应新时期国有资产监管的新任务新要求,基本建立有效保障国资委依法履行出资人职责的法规工作机制;三是适应提高企业整体素质和市场竞争力的需要,在国有重点企业全面建立以总法律顾问制度为基础的法律风险防范机制。

华能集团 出资6000余万元入主金达期货

在第二次挂牌转让结束一个多月后,有关人士证实,中国华能集团公司如愿成为金达期货的新东家,且拟增加注册资本至1.2亿元。金达期货将不仅为华能资本服务有限公司绝对控股的长城证券提供金融期货IB服务,还将成为华能集团完善其能源产业链的重要一环。

上述人士透露,7月底金达期货100%股权结束第二次挂牌之时,仅有华能集团全资子公司华能资本和华能资本直接控股至50.61%的长城证券联合合牌。华能集团最终以第二次挂牌时底价6150.4436万元获得金达期货100%股权,此价格相对其净资产增值1920万元,华能资本和长城证券将分别持有金达期货股权的51%、49%。该项收购已获浙江国资委批准,且已和金达期货增资至1.2亿元的计划一起上报证监会,正等待监管部门最后核准。

(张良整理)



老旧的地铁客车陆续退出历史舞台 资料图

产价值,最大限度地减少国有资产损失,实现国有资产的保值增值。”有关人士表示。

据悉,包括非典型物资等清产核资资产都已列入市场化处置计划,北京的国有企业资产管理与处置将进入快速发展期。