

产交所力邀 四大AMC加速进场清理不良资产

日前,华融资产管理公司将其在河北境内的160余亿元不良资产挂牌北京产权交易所进行处置。无独有偶,重庆联合产权交易所董事长向上海证券报记者独家透露,重交所已与四大资产管理公司中的一家商定将后者的资产包引入重交所挂牌。过去,四大资产管理公司(AMC)有待处置的不良资产较少进入产权市场进行交易。如今,情况正悄悄发生改变……

◎本报记者 张良

“截至2006年底,全国金融不良资产处置完成的大约有1.4万亿元,而进场交易的大约占总额的十分之一,基本都在北交所。”北京产权交易所金融资产部总经理王乃祥告诉上海证券报。

早在上世纪九十年代,我国国有银行高额的不良资产成为制约国有银行和国有企业发展、影响我国经济稳定和增长的重要因素。为了解决这个问题,我国于1999年开始相继成立信达资产管理公司、华融资产管理公司、长城资产管理公司和东方资产管理公司,分别负责处理四大国有商业银行的不良资产。

不良资产进场日渐增多

上海联合产权交易所副总裁吴红兵表示,上海联交所早在三、四年前就开始与四大资产管理公司有接触。当时,四大资产管理公司所持有的不良资产主要以物权为主,以委托拍卖的方式进行处置。后来,四大资产管理公司注意到产权交易所信息集聚能力比较强,且在运作债权、股权转让方面比较专业,因此,越来越多地与产权交易所合作处置不良资产。目前,四大资产管理公司在上海联交所挂牌的不良资产每年大约有300亿至400亿元,主要包括物权、债权、股权等。处置这类资产一般采用打包整体转让或分拆转让两种方式,打包整体转让的效率比较高,但成交的价格较之其实际价值不尽合理,而上海联交所比较多地采用分拆转让的方式,以冀实现资产的效益最大化。近日,上海联交所刚刚处置了四大资产管理公司委托的上海某房产股权项目,成交价4亿多元。

“四大资产管理公司的不良资产曾在天津产权交易中心挂过牌,但总量不大。这其中有一个问题,由于走拍卖程序所需准备的文件比进入产交所所需准备的文件相对容易一些,因此,资产管理公司往往更愿意通过拍卖公司转让不良资产。”3号令实施之后,上述情况有所改观,但除了一些真正的债务包外,其他不良资产也只有那些走司法拍卖程序进入产交所的实物资产包。”天津实物转让调剂市场总经理王国春说。“其实,全国的产权交易



所发展到今天,已经比较成熟,也培育并形成了广泛的客户群体,因此,天津产权交易中心下一步打算积极与银行进行沟通协商,并尝试开始做不良资产处置工作。目前,天津产权交易中心已与天津市建设银行就有关项目达成一致,正在就项目资产价值进行评估。”

王乃祥指出,不良金融资产具有交易标的价值额高,交易标的非标准性和个体差异性大,交易周期长,交易监管因为跨度大而呈现监管政策性强、技术性强、难度大、涉及面广等特点。通过建立不良金融资产进场交易制度,让不良金融资产交易在“公开、公平、公正”的市场环境中实现“阳光”交易,能够有效避免各种违规行为,有利于监管机构进行监督管理。另外,不良金融资产交易进场,可以通过产权交易市场的信息发布功能和专业化服务手段,在产权交易市场内充分形成市场竞价机制,实现不良金融资产的保值、增值。

地方性金融资产转让有漏洞

重交所董事长刘轶戎透露,四大资产管理公司中的一家最近会将资产包放在重庆联合产权交易所挂牌,但由于目前此事仍未最后签约,故不便透露更多细节。她表示,四大资产管理公司的不良资产不属于央企资产范围,而是应该归于金融资产范畴。就目前现行的法规而言,金融资产进不进场交易都可以。正因为如此,不少优良的资产存在被贱卖的可能性。

专家指出,金融资产的价值界定与实物资产有所不同,金融资产的价值界定比较复杂,因为金融资产里包含很多债券类资产,其质量的好坏对于评估结果影响很大。一些评估机构缺乏职业道德的评估现象时有发生。“目前国内几家国有商业银行陆续上市,所以,这种“贱卖金融国资”的现象是非常少的,但是地方性国有金融资产在转让上依然有不规范行为。”北京科技大学管理学院教授刘澄说。

案例

华融160亿元不良资产挂牌

华融不良资产挂牌信息显示,该批不良资产以地区为单位划分,分为从几千万到几十亿不等的十余个资产包。据北交所相关负责人介绍,这批不良资产主要是华融资产管理公司2000年商业化收购自工商银行的可疑类资产,大多具有抵押或者担保,资产质量相对较好。目前部分资产包已进入尽职调查阶段,北交所已为该笔不良资产的处置定下了时间表,计划最迟在今年年底处置完成。据悉,这笔不良资产已引起投资机构的高度兴趣,其中不乏外资机构。由于涉及诸多国有企业债权,部分地区政府亦有将债权回购,用以扶持当地企业。

■争锋

多层次资本市场对产权市场影响几何?

专家:产权市场服务功能不会被削弱

◎本报记者 蒋玉杰

多层次资本市场体系规划获批,成了热议话题。有关专家认为,该体系规划的获批对产权市场快速发展创造了机遇,尤其是四大层次中的代办股份转让系统,应与产权市场相互促进,共同发展。

上海立信资产评估有限公司董事长张美灵表示,资本市场四大层次的确立,将进一步促进资本的有效快速流动,从而提升产权市场交易的业务量。当下中国产权交易市场发展不平衡,但毋庸置疑的是,产权市场的规范有利于推动整个资本市场向前发展。更加重要的一点是,应该重

视对产权人才的培养和考核,中国的产权市场正在快速发展,产权人才的短缺正成为行业掣肘。

锦天城律师事务所高级合伙人沈国权律师则认为,多层次资本市场体系规划的获批对产权市场有好处。新体系下的资本市场将形成主板、中小创业板、创业板和柜台交易四个平台。产权市场交易的品类包括企业的股权、物权等,企业要寻求包装上市,一般都会进行资产重组,先确定主业,然后剥离辅业,这些通过改制重组剥离出来的辅业资产将通过产权市场转让出去,这些辅业在产权市场挂牌可以吸引投资者,比如吸引好的风险投资。

“从另一个角度看,产权交易所作为一个交

易平台,可以令投资者发现有价值的企业,并投资这些有价值的企业。”沈国权说,“不同的是,柜台交易是一种标准化的市场平台,而产权市场是一种非标准化的市场平台,或者说产权市场是柜台交易的前驱或雏形。从这个意义上来说,多层次资本市场体系规划的获批必然会加速产权市场的发展。”

一位不愿具名的专家指出,全国至少有数以百万家计的企业,而真正上市的企业只是其中的2000多家。如果按照公司组织形式划分,这部分未上市的公司中又可分为股份有限公司和有限责任公司,多层次资本市场体系规划的获批,使得股份有限公司的股权可以通过代办股份转让系统进行

流转,而有限责任公司的股权同样也需要借助资本市场平台加强流动,以实现资源有效配置,因此,产权市场的服务功能不会被削弱。

对于代办股份转让系统,该专家表示,标准化的股权交易平台需要具备两个条件,一是企业信息能充分披露,二是能对企业进行有效监管。产权交易市场在逐渐发展,这一载体已成为资本市场的重要组成部分。虽然现在产权市场的转让主体仍然是国有资产,但其交易主体已越来越多地出现民营资本的身影。因此,代办股份转让系统与产权市场之间不应是此消彼长的关系,而应相辅相成。如何改造和提高产权市场的服务功能,则是需要考虑的事情。

■走近交易所

上海产权市场制造业成交居首

近来,上海产权市场制造业交易频繁。记者从上海联合产权交易所获悉,上周并购交易宗数最多的行业依次是制造业13宗,社会服务业9宗,批发零售业8宗,交通运输业5宗,房地产业4宗。从成交金额看,制造业仍然占据首位,成交金额达到6.65亿元;其它成交金额较大的行业依次是投资管理业0.8亿元、批发零售业0.27亿元,房地产业成交金额只有0.14亿元。

上周五,上海产权市场综合交易指数报收1109点,一周最高为1121点,一周最大涨幅52点。从分类指数来看,公有交易指数周五收在一周最高点1149点,一周最低1113点,最大涨幅36点;非公有交易指数上周最高点1111点,最低1063点,最大涨幅48点。

重庆联交所三年实现交易额644亿元

重庆联交所成立三年多来,共实现交易额644亿元,其中竞价交易额占比约12.53%,远高于全国同行业(6%至7%)平均增值水平;电子竞价方式成交17宗项目,竞价增幅接近拍卖方式的两倍。

为防止关联交易,重庆联交所不允许任何人参股经营或自办与联交所业务有关的中介公司,规避商业贿赂。去年至今,重庆联交所成功制止和纠正涉及场外交易行为的项目25宗,涉及金额7.3亿元,违规交易、场外交易的行为得到有效遏制。(张良)

■高端

央企不仅要做大,更要做强做优



◎国务院国资委副主任 李伟

众所周知,随着我国改革开放的不断深入和国民经济的高速持续发展,中央企业的资产

规模日益扩大,经济效益迅速提高。自国务院国资委成立以来,中央企业第一个任期三年即2004年至2006年,中央企业资产总额平均每年增加1.3万亿元,销售收入平均每年增加1.2万亿元,实现利润平均每年增加1500亿元,上缴税金平均每年增加1000亿元,国有资产保值增值率达到了144.7%。截至2007年7月末,中央企业资产规模已达13.4万亿元,1至7月,中央企业实现销售收入52291.7亿元,利润5542.4亿元,比上年均有大幅增长。7月13日,美国《财富》杂志公布了2006年度全球500强企业名单,内地企业有19家入围,其中国资委监管中央企业13家。

虽然中央企业的整体实力和国际竞争力有了明显的提升,但与国际上的跨国公司相比还有较大的差距。为此,必须通过企业布局的战略调整和优化重组,使中央企业做强做优做大,成为真正具有国际竞争力的大而强、强而优的企业。

在这里我重点强调的不仅是做大,更重要的是做强做优。我认为“大而不强,好景不长;大而不优,必有远忧”。昔日的三九、华源、华诚不曾也大过吗,可后来呢?德隆、蓝田集团过去也不是很大吗,可今天又在哪里呢?《财富》杂志评出的全球500强和我们评出的中国500强,是以营业收入为评选依据的,大的内涵似乎大大超出强的内涵。我粗略查看,两个500强都有16家亏损企业名列榜中,而全球500

强中还有9家所有者权益为负值的企业“荣誉”强者之列。如果我们把一些貌似高大而疾病缠身的人称作体格强健,不知会有多少人能赞同?!所以,中央企业不仅要做大,更重要的是做强、做优。为此,我们将着重做好以下几方面工作:

一是加快现代企业制度建设,进一步完善公司治理结构。我们将着力推进国有大型企业的股份制改革,鼓励有条件的中央企业通过整体上市,完善公司治理结构;积极扩大董事会试点,健全外部董事的选聘和责任机制;进一步完善企业经营者的聘用、选拔以及绩效考核制度,加快中央企业现代企业制度建设步伐。

二是加大中央企业重组整合工作力度。去年底,国务院办公厅转发了国资委《关于推进国有资本调整和国有企业重组的指导意见》(国办发[2006]97号),我们还研究制订了《中央企业布局结构调整的指导意见》,明确了中央企业调整的目标和方向以及国有资本集中的领域。将通过联合兼并、改制重组、引入战略投资者等多种形式,以出资人为主导,进行中央企业的调整重组,发展形成一批对国有经济具有影响力和带动力的优势企业,使国有资本进一步向重点行业、关键领域和优势企业集中。

三是利用资本市场推进中央企业改革重组。经过股权分置改革,中国资本市场基础性约束得到突破,市场秩序逐步规范,这对中央

企业的改革重组提供了机遇。将积极推进大型企业改制上市,具备条件的要加快整体改制、整体上市步伐。鼓励、支持不具备整体上市条件的中央企业,把优良主营业务资产逐步注入上市公司,做优做强上市公司。要使上市的过程成为完善公司治理、健全制度约束、强化风险控制、全面提升公司价值的过程,打造优质的上市公司。非上市公司可通过产权交易市场实现国有产权有序顺畅流转。国有资本经营预算制度实行后,我们将积极探索通过资本市场的重组,加快中央企业布局结构调整。

四是积极探索中央企业与地方企业联合重组。除了加大中央企业之间调整和重组的力度外,我们还将开展中央企业与地方企业的合作,通过以资本为纽带,按照市场化的原则,发挥区位优势、技术、资金、资源等比较优势,进行产业分工和企业联合,提升整体实力,实现互利双赢。

五是鼓励有条件的中央企业参与国际竞争与合作。鼓励中央企业到海外扩展业务,积极参与国际竞争与合作;支持有条件的中央企业到国外资本市场上市,提高国际化经营水平。我们在积极推动中央企业实施“走出去”战略的同时,鼓励中央企业加大与世界著名跨国公司开展多种形式的战略合作;继续引进海外智力与高层次人才,扩大面向海内外公开招聘高级经营管理者范围和领域。(节选自“在2007年中国大企业高峰论坛上的演讲”)

一周

央企今年部分试点分红

国有企业利润共享的时代将终结。2008年,中央本级国有资本经营预算将全面展开,今年将在部分企业试点。

日前公布的《国务院关于试行国有资本经营预算的意见》(下称《意见》)明确各级财政部门为国有资本经营预算的主管部门,作为单独编制的预算,国有资本经营预算除了用于国有经济布局和调整,支付国企改革成本等之外,“必要时,可部分用于社会保障等项目支出”。

《意见》首次明确国有资本经营预算的收支范围。其中,国有资本收益主要包括:国有独资企业按规定上交国家的利润,国有控股、参股企业国有股权(股份)获得的股利、股息,企业国有产权(含国有股份)转让收入,国有独资企业清算收入(扣除清算费用),以及国有控股、参股企业国有股权(股份)分享的公司清算收入(扣除清算费用)等。国有资本经营预算未来支出的主要方向是:资本性支出,根据产业发展规划、国有经济布局和结构调整、国有企业发展要求,以及国家战略、安全等需要,安排的资本性支出;费用性支出,用于弥补国有企业改革成本等方面的费用性支出。

协会

天津股权投资基金协会成立

天津股权投资基金协会日前宣告成立。据悉,这是国内首家股权投资基金协会。

该协会将在直接融资领域,特别是在产业基金、私募股权基金方面开展先行先试。协会还将在天津建立一个直接融资的平台,把国际上私募股权投资基金大规模引入中国,破解民营经济和中小企业融资难问题。另外,协会也将推动国内资金走出国门,参与国际竞争,开拓相关资本市场,为打造直接融资基地,促进环渤海地区及其他地区协调发展服务。

拍卖

申万4000万股法人股今拍

上海东方国际商品拍卖有限公司今日拍卖申银万国证券公司4000万股法人股。据了解,这4000万股股权将分拆为5个标的进行拍卖。市场人士预计,此次拍卖将成为市场追逐的热点。

由于股市红火,券商业绩飙升,券商法人股价格近期一路水涨船高。今年1月30日,176万股申银万国股权在上海联合产权交易所挂牌,其挂牌价格为88万元,折合每股0.5元。而到了8月17日,上海市普陀区法院将持有的1619425股申银万国股权在上海联合产权交易所挂牌转让,拟挂牌价格为283.39万元,折合每股1.7499元,较年初的价格翻了三倍。

(张良整理)