

China equity

天津产交中心欲建首个私募基金股权交易市场

◎本报记者 徐玉海

筹建国内首只产权基金的消息传出后,天津并未停止在金融领域创新改革的步伐。

日前,天津产交中心主任高岱在接受上海证券报记者采访时透露,该中心正在初步筹划建立国内首个私募基金股权交易市场,为私募基金的股权流通提供专门平台。

此间人士指出,长期以来,国内将目光集中于创业企业、风险投资项目的资金退出,但对于投资主体——私募基金自身股权流通的要求却未给予足够重视。资本天然具有流通的要求,形成活跃的基金股权交易市场,对于推动私募基金业的蓬勃发展具有重要意义。“该人士评价说,筹建该市场,意味着天津市在滨海新区金融试点改革的背景下,已向“产业投资和私募基金中心”目标发起冲击。

针对基金市场的建立,相关的研究已经展开。”高岱向记者证实,但这个事情仍还处在设想和论证的阶段,目前没有形成最终方案和时间表。”他进一步表示,这一设想,将在国务院关于滨海新区综合配套改革方案的批复下达后,才可进入实际操作的层面。

尽管有关私募基金交易市场的具体细节尚不得而知,但对于其发展前景,有关人士均持乐观态度。高岱告诉记者,目前可见的私募基金股权转让途径无非两条,一是在原有股东间或与潜在投资者进行一对一的协议转让,二是像黑石一样公开上市的道路。但前者效率低下,后者则存在高门槛等现实和政策障碍,无法满足私募基金资本流动的需求。相比之下,产权市场已经形成完善的网络体系和市场交易规则,由其打造私募基金交易板块,能够充分推动资本流动和私募基金业的发展。

业内人士则认为,未来私募基金交易市场落户天津,从政策导向

上应该不存在问题。无论是国务院批准的《关于天津滨海新区开发开放有关问题的意见》,还是滨海新区上报的综合改革试验方案,金融创新都被视为首要任务之一。”而此前,国务院发展研究中心金融研究所所长夏斌曾在天津举办的“中国企业国际融资洽谈会”上呼吁,要尽快推动私募股权基金市场的形成,以吸取国际私募基金的丰富经验,培养专业经理人队伍,发展创业投资和并购投资。

该人士进一步指出,在为私募基金提供项目资源的同时,天津市开始谋划解决基金自身资本流动的

■背景

天津打造国内产业和私募基金中心

知情人士透露,在滨海新区上报的有关金融综合改革方案中,“打造产业和私募基金中心”是其内容之一。正是在这一背景下,天津市推动基金业发展的政策措施出台呈加速态势。

去年9月初,天津市市长戴相龙在“滨海新区开发开放与金融改革创新高峰论坛”上明确指出,将在搞好渤海产业基金试点基础上,鼓励发展各类产业基金,把天津逐步建成中国产业基金发行、管理和交易中心。其后,由国务院特批,发改委批准的渤海产业投资基金于年底挂牌,并募集首批60亿元资金,成为国内设立的首支产业投资基金。

今年初,由天津市政府主导的滨海创业风险投资引导基金也宣告成立,基金起始规模达到20亿元。此外,天津市还发起设立领锐资产管理公司,将从普通投资、工业物业的资产证券化开始,逐步过渡到争取成为国内首个作REITs(房地产信托基金)的公司。有关人士指出,各种形式的基金纷纷设立,说明天津市政府在促进基金业发展、推动直接融资方面,已形成一套完整的计划方案。而高岱也向记者证实,天津产交中心目前正在筹建的国内首支产权基金,就是在天津市鼓励发展各类产业基金的政策指引下,由戴相龙市长亲自布置立项的。“未来我们不排除继续筹建新的产权基金,包括与外方进行合作。”高岱此番表态,显示了天津市继续加快基金业发展的信心。

记者同时了解到,由天津产交中心筹建的国内首支产权基金正在加紧筹备,但其推出尚需时日。该基金由天津产交中心与英国MTM公司共同组建,初始规模为国内募集5亿元人民币和海外市场募集1亿美元,主要投向公司的重组改制和中小企业。高岱表示,该基金筹建方案已获天津市政府批准,目前正等待上报国务院审批。另外,对于投资主体的资格,高岱称,由于天津产交中心尚未实现企业化运行,因此,该产权基金将不会由天津产交中心直接出资,而是由其下属从事创业投资相关业务的公司出任股东方。

■案例

威立雅与太古升达激烈竞价
上海环城再生能源
40%股权 3.6 亿成交

◎本报记者 张良

上海振环实业总公司日前在上海联合产权交易所挂牌转让持有的上海环城再生能源有限公司40%股权,挂牌价1.98亿元。经过综合竞价,威立雅环境服务中国有限公司最终以3.6亿元价格将该项目股权转让收入囊中,较挂牌价溢价81.8%。

据了解,标的企业上海环城再生能源有限公司的运营方是上海奥绿思环保设施管理有限公司,该公司由出让方上海振环实业总公司和奥绿思(中国)废物焚烧有限公司合作成立。标的公司在完成本次股权转让后,上海奥绿思环保设施管理有限公司将终止《运营合同》,并将江桥垃圾焚烧厂运营移交予标的公司。

挂牌信息显示,受让方需全部接受标的公司与上海市市容环境卫生管理局签订的《上海江桥生活垃圾焚烧厂特许经营协议》所有条款,并同意上海环卫局有权无偿对江桥垃圾焚烧厂一期和二期工程构筑物及其运营用地范围以外的土地进行调整或收回,但前提是不影响标的公司的日常运营。同时,受让方需保证,在取得标的公司股权后5年内及特许经营期满前3年内不得转让所持股权,也不得质押、转移或以其他方式限制其在公司的股权。

上海联合产权交易所交易部有关人士告诉记者,威立雅环境服务中国有限公司很早就开始在该领域寻找可以投资的项目,并在该项目挂牌前已与出让方上海振环实业总公司进行谈判。当时双方谈妥的价格大约只有2亿元出头。不过,半路杀出个“程咬金”,当该项目在上海联交所挂牌后,威立雅的竞争对手太古升达废料处理有限公司也积极参与到项目的竞价之中。由于之前太古升达曾在浦东某自来水管项目竞争中败给了威立雅,因此,太古升达方面大有希望通过该项目报上“一箭之仇”的决心。只不过,太古升达最终仍功亏一篑,而威立雅也对最终的成交价居然高达3.6亿元连称“意外”。

光大入股北交所 专家齐议“双赢”之举

◎本报记者 卢晓平

日前,我国第一例金融机构成为产权交易所股东的案例正式签约——光大集团通过光大投资管理公司成功投资北京产权交易所。中国社科院金融所有关专家对此予以高度评价,正如北交所总裁熊焰所说,这是“双赢”。

中国社科院金融所副所长王国刚在接受记者采访时表示,在上世纪80年代后期,国际上的交易所包括证券交易所和期货交易所,逐步从会员制改制为公司制,制度的改革促成交易所股权转让之风的

■总裁博客

对非上市公司股权流转监管模式的研究

◎江西产权交易所总裁 任胜利

我国的未上市公司作为企业股份制改造的产物,形成于20世纪80年代。据全国经济普查数据显示,2004年末,我国共有从事第二、三产业的企业法人单位325万家,股份公司占企业总数1.9%,约6.2万家,而至2006年底,境内上市公司仅1475家,代办系统挂牌交易的非上市公司7家,由此估算,目前我国的非上市公司接近6万家。

长期以来,由于我国政治和经济体制改革的渐进性,除了证券市场以外,适用于场外交易市场的法律法规“凤毛麟角”,非上市公司的股权交易基本上处于无法可依的状况。所以,非上市公司通过股权交易的融资方式得不到有效保护,不少非上市公司采取各种“地下融资”手段,一些非上市公司股份公司的股权流转被不法机构利用,冠之以“境外上市”、“原始股”等名号,诱骗普通百姓购买,严重影响社会稳定和国家金融安全。

有鉴于此,就推进非上市公司和“两非”公司股权监管模式谈些建议。

(一)以全国产权市场整合为契

形成。

他告诉记者,我国产权交易所大部分都是会员制,也有公司制的。为了促进产权交易所的产权更加多元化,在北京产权交易所参与交易的企业大部分为国有企业的背景下,光大集团作为金融控股公司进入北交所,将使北交所在今后的运行机制和交易方式方面更加市场化,也更有利于北交所从金融的视角去探索产权交易所未来多渠道的发展方向。

资料显示,北京产权交易所原股东中关村百校信息园有限公司和北京首创科技投资有限公司手中



的各500万股转让给光大投资管理公司,光大集团通过光大投资管理公司持有北京产权交易所有限公司1000万股股权。目前,光大投资管理公司持有北交所比例为10.53%,成为北交所的并列第二大股东。

中国社科院金融所刘煜辉博士认为,代办股权转让市场发展是未来多层次资本市场构建的重要一环。北交所作为国内领先的产权交易机构,拥有其他机构所不具备的处置金融不良资产的经验良好的处置业务流程。通过北交所,将实现资产处置价值最大化。而此番光大投资管理公司入股北交所,将有利

于北交所借助光大集团的金融平台,吸引更多的投资机构参与到北交所的产权交易当中,从而进一步推动产权市场发展。

他表示,光大集团是我国为数不多的金融控股公司,其旗下光大控股又是在香港上市的公司,这将有助于北交所寻找那些对产权交易项目感兴趣的境外投资者。目前,北交所拥有一万多个可供出售的项目,光大控股将成为北交所开展业务的独家合作伙伴。北交所希望借助光大的金融平台,让更多的境外公司包括杠杆收购公司,通过北交所来收购项目、发展市场。

国有和国有控股股份公司股权登记托管的前提下,引导非国有股份公司和有限责任公司进行股权登记托管,争取二到三年内对全国80%股份公司、30%的有限责任公司实行股权登记托管。通过登记托管工作,清晰股权结构,理顺治理结构,完善企业内部财务等各项管理制度,对许多企业还需要进行重组和改制,为企业发展和融资创造必备条件。而这些工作必须在企业股权统一登记到股权登记托管机构后才能真正开展起来。由于许多企业仅对于上市融资有美好的憧憬,但对自己成为上市公司需要较长时间做调整工作等因素没有心理准备(期望从“小学”直接进入“大学”),加上登记股权后公司具有一定的透明度,许多民营企业有疑虑,为此,需要地方政府运用行政手段,使非上市公司企业迅速尽快登记到省级产权交易机构的相应平台上来,尽快形成市场氛围。

(二)按照非上市公司和“两非”公司股权交易和监管的需要,完善现有股权登记托管制度。制订场外交易市场的上市标准、上市程序和上市交易制度。主要包括信息披露、股权登记、股权转让和摘牌、股价波动的控制、交割结算

等一系列规则。参照3号令及其配套文件,制订管理层收购、外资收购、内部划转等有关制度。新的交易制度可以先试点,后推广。为防范交易风险,保持社会稳定,可以探索建立合格投资者制度,逐步将有实力的机构投资者培育成做市商,活跃市场,增加交易量,保障市场持续健康发展。

(三)逐步把省级产权市场改造成为非上市公司股权交易市场。在符合证券法和3号令的原则下,可以考虑利用现有证券交易所先进的技术和监管经验,逐步建立一个全国联网、电子化交易的场外股权交易市场。省级产权交易机构经过完善,成为这个场外交易市场的成员。我们完全可以借鉴美国州级股票交易所的模式,逐步将学习印度设立21个区域性股票交易所的做法,但前提是全国市场规则统一后的联网。

总之,设计非上市公司和“两非”公司股权交易的监管制度,一定要以市场化为指导思想,切实减少计划经济体制束缚,先行确立以省级政府的监管主体,为建立场外交易市场科学和谐的监管模式奠定坚实基础。(本文有删节)

一周

军工企业
进入产权市场已无障碍

日前,国防科工委正式出台了《军工企业股份制改造实施暂行办法》,对军工企业股份制改造的若干具体问题进行了规定,其中提到“鼓励境内资本参与其改制,可以在境内资本市场融资”、“军工企业中的通用设备设施、非主业资产等,剥离出来后允许进行多种形式的改制”,这对于产权市场无疑面临着巨大的发展机遇。

重庆联合产权交易所副总裁任斌在接受采访时说:“这一政策的出台对产权市场是一个重大利好,同为国有资产的军工企业股权或资产进入产权交易所交易是确信无疑的。”

事实上,随着行政事业单位资产、金融类国有资产的纷纷“依法”进场,产权市场早已突破了只交易企业国有资产的原有范畴,透明、阳光、公平、公正已经逐渐为社会所承认,此次军工企业股份制改造若干具体问题的设定,也标志着又一块国有资产领域进入产权交易市场。成都联合产权交易所总裁杨晓航对记者说:“军工企业项目进场必将带来产权市场的进一步繁荣,我们在成都进行了专项调查,成都大约有120多家军工企业,可以想见交易量将会很大。”

北京废旧地铁物资
高价拍出

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康泰拍卖有限公司于11月23日联合举行的地铁废旧设备及物资拍卖会,吸引了47家企业到场竞买。4个拍卖资产包分别获得从164%到852.5%的高溢价。

这些企业所竞买的标的物,是从地铁公司退役下来的一批废旧设备物资,包括开关柜、离心风机、电机、电源、变压器、轮对、保护屏等。物资分散储存在四个仓库,被分成四个资产包分别拍卖。由于这些废旧物品中含有大量的有色金属,可以得到有效的回收利用,因而受到众多物质回收企业的青睐。

第一个标的物是位于北京车辆二公司厂区内的废旧设备及物资,起拍价50万元。经过37轮的报价,该标的物最终以132万元的价格被一家企业拿走,涨幅164%。第二个标的物的起拍价为100万,经过103轮报价,落槌708万,标的价格涨幅达608%。第三个标的物的拍卖涨幅达到852.5%。第四个标的物是四惠仓库北库废旧物资包,拍卖师从300万底价一直喊到1266万,溢价幅度达到322%,竞价次数达到114轮,成为本场拍卖会竞价次数最多的一项标的。

龙头股份
出让两公司股权

龙头股份公告,根据发展战略和清理非纺企业的要求,公司拟挂牌转让上海萨福郎实业有限公司73.38%股权和大众保险有限公司7.78%股权。

上海萨福郎公司是由公司与自然人周新、张健、唐渭源共同投资的企业,注册资金1390万元。截至2007年8月31日,萨福郎公司净资产评估值为510.11万元。经与有意向的企业反复谈判,同意按不低于所对应的确认备案的净资产支付全额股权转让款;本次股权转让如果能够按照预计获得交易,公司预期交易收益在300万元左右。

大众保险7.78%股权,合计3268万股;其市值的评估价格为6209.20万元。既不低于所对应的确认备案的净资产评估值且不低于每股2元。本次股权转让如果能够按照预计获得交易,公司预期交易收益在4000万元左右。

扬州威克 41%股权
2789 万元完成转让

日前,扬州威克生物工程有限公司41%的股权,通过江苏省产权交易所的网络远程竞价系统找到了买家。江苏产交所负责这一项目的唐经理接受采访时介绍,经过24轮远程竞价,扬州威克41%的股权最终以2789万元人民币的价格,由北京天安嘉业投资管理有限公司竞得,这是该所第三次运用远程竞价的方式完成产权挂牌转让。

业内人士专家指出,网络远程竞价的方式目前在国内产权市场中运用较少,江苏产交所在这方面是走在前面的。从交易技术角度来讲,远程竞价方式可以为不同地区的意向竞标者,提供理性报价的平台,降低交易成本,提高成交效率。(张良整理)