

中国产权市场月度分析报告

目 录

市场综述.....	3
一、高声层音.....	3
1、贾福兴：国务院国资委纪委书记.....	3
2、孟建民：国务院国资委副主任.....	6
二、政策风向.....	6
1、国务院国资委印发关于《国务院国资委指导和监督地方国有资产监管 2010年工作计划》的通知.....	6
2、国务院国资委产权局发布《关于中央企业国有产权协议转让有关事项 的通知》.....	8
3、国务院国资委纪委发布关于印发《中央企业2010年效能监察工作指导 意见》的通知.....	9
4、农业部办公厅发布《关于做好2010年农村经营管理工作的意见》.....	10
三、市场动态.....	12
1、国资委第三家资产运营公司.....	12
2、区域发展规划带给产权市场的机会.....	14
3、农行借道北交所处置不良资产.....	16
4、券商类股权集中登陆产权交易所.....	16
四、交易所扫描.....	18
1、河北环境能源交易所成立.....	18
2、北交所2月份交易综述.....	19
3、上海联交所2月份交易综述.....	19
五、重要声明.....	21

市场综述

2月份尽管有春节长假，但国家宏观政策层面仍出台了《国务院国资委指导和监督地方国有资产监管2010年工作计划》、《关于中央企业国有产权协议转让有关事项的通知》、《中央企业2010年效能监察工作指导意见》等几个重要文件，对整个2010年以及今后产权市场的发展思路和市场运行有很强的指导意义。

产权市场的市场热点方面，第三家国资经营公司的成立、券商类股权挂交活跃是重要的亮点，京沪两地产权市场在年初淡季不淡以及非公资产的大量进场交易，则表明产权市场的可持续发展之路已经得到初步验证。

一、高声层音

1、贾福兴：国务院国资委纪委书记

背景资料：

2月11日，国资委网站发布国资委纪委书记贾福兴在“中央企业纪检监察工作会议”上的报告内容。

贾福兴指出，2010年，中央企业反腐倡廉建设的总体思路是：以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，按照十七届中央纪委五次全会部署，围绕“做强主业增实力”，以惩防体系建设为主线，严格执行党风廉政建设责任制，突出抓好企业领导人员廉洁从业、查办案件、专项检查、制度建设四项重点工作，提高综合监督能力，保障和促进中央企业科学发展上台阶。

在具体实施方式上，有以下几条与产权市场相关：

1、要大力弘扬密切联系群众的作风，心系职工群众，切实解决企业重组改制、兼并破产中损害职工群众权益的突出问题。

2、要开展非主业投资项目效能监察，防范投资风险。组织协调相关业务部门，对非主业投资项目，包括非主业宾馆酒店的经营管理，进行监督检查。按照资产损失责任追究办法，对重大资产损失问题提出监察建议，纠正并处理违规违纪行为。国资委纪委将组织专项督查。

3、加强国有产权监管，规范国有产权交易。推动监管重心向上市公司国有股权管

理转移，探索混合所有制条件下的国有产权监管和境外企业国有产权监管。加强监督检查，积极利用信息化手段提高监管水平。深入治理产权交易中的商业贿赂，规范国有产权交易，促进产权交易市场的健康发展。完善国有资本收益管理制度，进一步落实国有资本收益权。

贾福兴在分析中央企业反腐倡廉工作面临的新形势时指出，中央企业在经营管理上面临新风险。在后金融危机时期，市场竞争的层次越来越高，强度越来越大，不确定的风险越来越多，中央企业的市场化改革步伐滞后和基础管理薄弱的问题更加突出。一些企业盲目扩张甚至过度负债投资，一些企业进行非主业和高风险领域投资，一些企业扩张过快难以对二、三级以下企业实施有效管控，一些企业应招标不招标、物资采购不走程序、产权转让不进场、关联交易不规范等问题仍然比较严重。

新浪产权分析认为：

企业国有产权交易一直是商业贿赂和关联交易的重灾区，即便是在今天，产权市场通过一系列制度化建设得到了长足发展和规范，但商业贿赂和关联交易特别是后者仍然比较常见，有统计称企业国有产权交易牵手进场率能够达到70-80%，甚至是90%，也正因为如此，产权市场备受外界诟病，被认为登不上大雅之堂。企业国有产权交易项目在这里签个字盖个章拿到交易鉴证去办理工商过户，在这一套既定程序中，产权市场自然而然难以得到转受让双方的尊重，难以用令人信服的业绩吸引非公有产权利用产权市场交易。

产权交易机构似乎又是无辜的，中国国有资产的管理体制、企业产权的非标准化、国资管理机构既是幕后的转让方又是产权交易机构的顶头上司，这样的身份让产权交易机构难以挺直腰杆对牵手进场说不，了解国资管理机构双重身份的投资人也只能望产权市场而还走。

2009年7月和8月，吉林通钢和河南林钢先后发生因为国有企业改制重组没有经过职工代表大会程序，职工安置问题没有解决的情况强行推动改制重组，从而导致了工人情绪激化，甚至发生了打死通钢新任总经理的事件，造成了非常恶劣的社会影响。

从贾福兴的讲话来看，上述存在于国有企业产权交易和企业改制重组过程中的问题，国务院国资委是非常清楚的，按照中国行政管理和国有企业管理的习惯，此次国务院国资委主要领导提出这些问题所在，那么接下来的2010年极有可能出台进一步的政策措施。

具体而言，国资委负责人的新近的讲话和新近出台的政策已经分别对中央企业做大做强主业、剥离辅业和低效资产、严控央企非主业投资做了进一步规定，对于企业改制重组中商业贿赂问题，企业产权转让中出现的职工安置问题，产权转让不进场和关联交易，央企层级太多引起的监督不严等问题还没有更明确的规章制度出台，而这或许将是国务院国资委2010年着重推进的工作。

2、孟建民：国务院国资委副主任

背景资料：

2月3日至4日，国有重点大型企业监事会年度工作会议在京召开，国资委副主任孟建民指出2010年要开展三个试点：即开展集中重点检查试点、整体改制上市企业监事会监督试点和境外资产监事会监督试点。

新浪产权分析：

国务院国资委最早在2007年底的央企负责人工作会议上由李荣融主任首次提出将境外国有资产监管作为国资委2008年度工作重点，2008年6月底颁布的之后五年惩治和预防腐败的工作规划中，专门提到要加大对境外国有资产监管力度。

2008年8月，审计署“三定”方案专门增设境外审计司，职责之一为组织审计中央国有企业和金融机构的境外资产、负债和损益，开展相关专项审计调查，维护境外国有资产安全。审计署制定的《2008至2012年审计工作发展规划》也提出，要积极探索对国有及国有资本占控股地位或主导地位的企业和金融机构境外投资及境外分支机构的审计，防范经营风险。

2009年4月初，国资委副主任李伟主持召开中央企业境外产权管理座谈会，从与会的12家中央企业来看，他们基本都针对境外国有产权管理建立了相应的制度，特别在境外企业的投融资、对外担保、产权转让、资金统一集中管理和调配等方面都有严格的规定。但也反映了一些问题，主要包括境外产权管理制度整体上仍不健全，所在国（地区）法律法规、宗教、文化、投资政策及环境等方面的差异使境外企业生产经营面临一定风险，同时存在产权关系复杂、变通操作多、管理不规范、监管不到位等问题，容易形成国有资产的“出血点”。李伟指出，应尽快研究制定境外国有产权管理办法。

随着中国企业特别是国有企业“走出去”步伐的加大，国有企业在海外投资形成的资产越来越多，对境外资产的管理显得更加紧迫。

新浪产权建议：

而从产权市场来看，北京产权交易所、上海联合产权交易所以及天津产权交易中心均已经开始了全球化布局，2007年到2008年，北交所先后在意大利米兰产权交易所、日中产权交易所和美中产权交易所等分支机构，也是从2007年开始，上海联交所同联合国南南合作局展开合作，先后成立了南南全球技术产权交易所等平台；2007年3月20日，天津产权交易中心和德意志证券交易所就中德合作建设中国产权交易市场体系项目在天津正式签约，今年1月，天津产权交易中心驻德国法兰克福办事处正式成立。

尽管从实际的运作来看，或许目前这些海外产权交易平台或者办事处还没有开展太多工作，但都为中国产权市场的对外开拓工作奠定了一些基础，其中国有企业的境外资产管理和产权转让在未来有可能成为重要的工作内容之一。

当然，国有资产处置要本着便捷、安全、高效和低成本的原则，因此产权市场参与境外国有资产处置的方式还有很多问题值得探讨，也是产权交易机构为之努力的一个方向。

二、政策风向

1、国务院国资委印发关于《国务院国资委指导和监督地方国有资产监管2010年工作计划》的通知

背景资料：

2月1日，国务院国资委印发关于《国务院国资委指导和监督地方国有资产监管2010年工作计划》的通知，其中有五个工作计划与产权市场密切相关。

（1）开展地方国有资产管理体制改革情况调研，跟踪了解《关于进一步加强地方国有资产监管工作的若干意见》的贯彻落实情况，重点了解地方国资委在监管范围和职能定位改革探索方面的有关情况，推广成功做法和经验。（政策法规局，年内完成）

（2）开展地方国资委产权管理工作调研，召开企业国有产权管理暨产权交易机构工作会议。（产权管理局，时间初定为3月）

（3）举办地方国资委产权管理业务培训，重点对产权界定、产权流转、资产评估、上市公司国有股权管理等专业知识进行培训。（产权管理局，年内完成）

（4）加快产权监测网络建设，实现国有控股上市公司季度分析运行系统与地方国

资委的联网，进一步规范国有股东行为，加强对地方国有股东转让所持上市公司股份的监管。（产权管理局，年内完成）

（5）开展地方国有企业“壳公司”问题调研。（企业改革局，年内完成）

新浪产权分析：

2009年9月19日，国务院国资委印发了《关于进一步加强地方国有资产监管工作的若干意见》，令产权市场为之一振的内容在于《意见》明确提出各地方国资监管机构要“积极探索经营性国有资产集中统一监管的方式和途径。对各类经营性国有资产实行集中统一监管，有利于调整优化地方国有经济布局结构，提高企业国有资产配置效率。地方国资委可根据本级人民政府授权，逐步将地方金融企业国有资产、事业单位投资形成的经营性国有资产、非经营性转经营性国有资产纳入监管范围”。

如果国资监管范围得到扩大，各类国有资产的进场有望在政策上得到明确，而目前金融类国有产权、行政事业单位国有资产、国有涉讼资产已经大量在各地产权交易机构交易，为各类国有资产的进场提供了很好的实践证明和丰富经验。当然，国有资产由不同政府部门掌握所有和监管权，地方国有资产管理部门将其纳入有着现实困难，但这不妨碍产权市场首先取得其进场公开透明转让的资质，此次国资委将这项工作作为2010年的工作重点，有望取得进一步突破。

这份《工作规划》另一个值得产权市场关注的是“加快产权监测网络建设”的要求，尽管没有具体说明要加强对企业国有产权交易的实时监测，但国务院国资委通过2008年到2009年的产权交易规则和交易系统统一工作，目前，全新的企业国有产权交易系统已经在京津沪渝四家机构平稳的运行，新的监测平台也已经投入使用一个阶段，新的监测平台改变了旧监测平台“通过前置机有选择的数据采集”模式，采用完全的数据同步模式，在国资委监测机房中，能够实时同步监测到各机构交易系统的所有数据，在完全同步的数据库上对各机构数据进行统计分析、监测和管理。而将这一工作推向四大所之外的其他产权交易机构将是2010年以及未来的重要工作之一。

第三点，国资委要求企业改革局在2010年展开对地方国有企业“壳公司”的调研，国资委在此前下发给地方的调查表中，将“壳公司”分成了两类，一类是改制遗留下来的企业，另一类是难以改制的困难企业。国资委要求地方详细报告“壳公司”的总负债、人员、经营情况等，并说明能否改制重组或破产注销。

新浪产权建议：

目前国务院国资委在大力推进地方国资管理机构监管范围的扩大，而在京津沪等直辖市，国资委的管理权限已经发生了一定程度上的改变，其他一些地方国资管理部门也开始了这一工作的推进，分布于各地的产权交易机构应当抓住这一机会，建言建议，把产权市场公开、透明、市场化、规范化、资本化的功能充分体现出来，同时不断强化内部规范和制度创新，让各类国资进场之后在保值增值率、职工安置、转让后资产运作等方面得到优良的成效。

国务院国资委对于地方国有企业壳公司的调研是对地方国有企业遗留问题的摸底，该项工作完成之后必然会推进这些企业的改制重组，产权市场应乘此时机尽早参与其中，为这些企业在未来的改制重组过程中服务占得先机，打下基础。

2、国务院国资委产权局发布《关于中央企业国有产权协议转让有关事项的通知》

背景资料：

2月24日，国务院国资委产权局发布《关于中央企业国有产权协议转让有关事项的通知》，其中有两条值得产权市场关注：

其第一条规定：中央企业在本企业内部实施资产重组，符合306号文件相关规定的境内企业协议转让事项，由中央企业负责批准或依法决定，同时抄报国务院国资委。

其第四条规定：中央企业之间、中央企业与地方国资委监管企业之间协议转让国有产权应当符合各自主业范围和发展战略规划，有利于做强主业和优化资源配置，并符合306号文件相关规定。转让事项由中央企业报国务院国资委批准后实施。

新浪产权分析认为：

该通知是对2006年12月31日出台的《关于企业国有产权转让有关事项的通知》（国发306号文）在中央企业协议转让方面的深化。

最重要的改变在于306号文规定，“所出资企业协议转让事项的批准权限，按照转让方的隶属关系，中央企业由国务院国资委批准，地方企业由省级国资监管机构批准，同时协议转让项目的资产评估报告由该协议转让的批准机构核准或备案”；新规定是“中央企业在本企业内部实施资产重组，符合306号文件相关规定的境内企业协议转让事项，由中央企业负责批准或依法决定，同时抄报国务院国资委，由中央企业批准或依法决定的国有产权协议转让事项，资产评估备案由中央企业负责。”

这一规定表明中央企业内部协议转让批准权限得到下放，以前的审批短则几月长则半年，而现在一个月内就能走完程序，国务院国资委出台此项规定的目的正是加快央企整合的速度，尽快缩减央企内部出资企业层级，以加强监管。

另外值得关注的是，中央企业之间，中央企业和地方国资委监管企业之间的协议转让由中央企业报国务院国资委批准后实施，而没有规定需要地方国资委批准，这也是加快中央企业和地方企业之间整合的新规定，将大大加快央地之间的兼并重组。

对产权市场的影响则在于企业国有产权交易场外协议转让的数量可能增加，会在一定程度上影响进场项目的数量。

3、国务院国资委纪委发布关于印发《中央企业2010年效能监察工作指导意见》的通知

背景资料：

2月26日，国务院国资委纪委发布关于印发《中央企业2010年效能监察工作指导意见》的通知。

该通知明确指出，当前和今后一段时期，中央企业结构调整的任务越来越紧迫，资产变动越来越频繁，违规决策造成国有资产流失的风险加大。中央企业要围绕企业的重组改制、结构调整和产权交易，积极开展效能监察。对重组改制、调整过程中的资产评估、资产处置、产权流转、资本运营等环节进行监控，监督检查是否越权决定企业改制或转让企业国有产权；是否弄虚作假、隐匿资产、提供虚假会计信息导致资产评估不实；是否不按规定进场交易、暗箱操作、规避竞价转让，损害国家、企业利益和职工群众合法权益等问题，保证企业重组行为符合企业发展战略规划，确保企业国有产权有序流转，资本结构规范调整，发挥维护资本运营效益和安全的监督作用。

通知同时指出，各级中央企业纪检监察机构要开展对非主业投资项目的效能监察，重点检查：非主业投资项目的投资方向是否符合国家产业政策和企业发展战略规划，是否进行过可行性研究和论证；投资金额是否超过企业总投资金额的20%，是否超过资产负债率警戒线投资，资金安排使用是否合理适当等。

新浪产权分析认为：

2010年是中央企业数量整合的最后一年，因此通知指出“当前和今后一段时期，中央企业结构调整的任务越来越紧迫，资产变动越来越频繁，违规决策造成国有资产流失

的风险加大”，这是国务院国资委在央企整合大潮中防范国有资产流失最为明确和直接的阐述。

在此方面，国资委规定了开展效能监察的三个方面：企业重组改制、结构调整和产权交易。对产权交易容易出现问题的资产评估、资产处置、产权流转、不进场交易、暗箱操作、规避竞价、损害职工利益等环节做了明确的梳理，这表明国资监管部门非常清楚产权交易中的“猫腻”所在，为开展此方面的效能监察，也必将出台进一步的制度和行动。

严控非主业投资是该通知的另一个着重点，明确提出中央企业非主业投资金额不得超过企业总投资额的20%，提出投资方向要符合企业发展战略规划，即在国务院国资委为各个央企划定的主业范围内进行投资，这是央企做大做强的根本所在。

这也给产权市场一个警告，严控央企非主业投资意味着未来央企辅业资产将逐渐变少，产权市场绝不能等靠政策性进场资源，必须不断开拓创新，为中央企业以及其他各类国有资产优化配置服务，同时向非国有产权交易、企业投融资业务进军，这是产权市场的可持续发展道路。

4、农业部办公厅发布《关于做好2010年农村经营管理工作的意见》

背景资料：

2月8日，农业部办公厅发布《关于做好2010年农村经营管理工作的意见》。其中有以下几点与产权市场密切相关：

（1）认真总结农村土地承包经营权登记试点经验，完善登记试点方案，扩大登记试点范围，保障必要工作经费，健全完善土地承包经营权登记管理制度。加快培育土地流转服务组织，依托基层农村土地承包管理部门，健全村有信息员、乡镇有中心、县市有网络的土地流转服务体系，开展信息发布、合同签订、政策咨询、价格评估、纠纷调处等服务。按照产权明晰、形式多样、管理严格、流转顺畅的要求，加快建立土地流转有形市场，健全交易规则，引导土地流转规范有序发展，在依法自愿有偿流转的基础上发展多种形式的适度规模经营。建立农村土地承包经营权流转情况监测制度，完善土地承包经营权流转管理办法。

（2）加大农村集体资金资产管理力度。深入贯彻落实《农业部关于进一步加强农村集体资金资产资源管理的指导意见》，建立健全资产承包租赁出让、资源公开协商招标投标、承包租赁合同管理、集体建设用地收益专项管理等十四项制度。认真总结

加强农村集体“三资”管理、构建村级财富积累机制、发展壮大集体经济的经验，增强集体经济组织服务功能。

（3）稳步推进农村集体产权制度改革。认真总结开展农村集体经济组织产权制度改革的经验，鼓励有条件的地方开展农村集体产权制度改革试点。加强对农村集体产权制度改革工作的指导，对当地政府高度重视、农民群众有强烈要求、农村集体资产有一定规模的地方，要积极稳妥地组织开展改革试点；对暂不具备条件的地方，要加强调查研究，摸清底数，完善制度，强化监管。

新浪产权分析认为：

目前产权市场上成立的农村产权交易平台大约分为两类。

一类以原成都联合产权交易所操作的成都农村产权交易所为代表，农村承包地流转是其业务之一，去年在四川产权市场整合中，成都农村产权交易所被划归到成都市国土局旗下，目前的着力点在于农村建设用地的挂钩交易，与同为国家城乡统筹综合改革配套实验区的重庆建立的重庆土地交易所的做法类似，当然中央一号文件也指出，城乡建设用地的指标交易要严格限定在试点之内，也就是说全国只有成渝两地可以做，其他地区是没有政策依据的。

另一类是以广州产权交易所成立的广州农村产权交易所为代表，思路是将农村农业生产与城市资本对接，建立现代化农业生产模式，并可以融入创意农业等因子，因为国家对于农业生产的严格政策限制，广交所的这一思路也逐渐在产权交易业界引起了共鸣，目前海南产权交易所等机构也在筹划在本地成立农村产权交易平台，为本地农业开发与资本对接服务。

农业部在2月8号出台的这一文件实质上是承接了中央一号文件的指导精神，在农业农村生产方面做了进一步的细化，特别值得产权市场注意的是，中央一号文件和农业部的这个《意见》均提到了农村集体产权制度的改革问题，新浪产权认为产权交易机构可以深入参与的一个领域。

一直以来，农村集体经济组织有着很强的活力，但在向上突破过程中也面临着企业经营体制等方面的制约，目前在一些地区已经开展了农村集体产权制度的改革，并取得了一定的经验。

比如一些地区按照合作制原则，借鉴股份制形式，将集体资产折股量化到人，明确农村集体经济组织成员对集体资产的所有权、利益分配权、民主决策权和民主管理权，

把原农村集体经济组织改制为股份经济合作组织（股份制公司或股份合作社）。

首先对集体经济组织进行清产核资，各村对集体所有的资源性、经营性和公益性资产摸清家底，妥善处理债务，明确权属关系。对经营性资产评估折股，有条件的地方也可以将土地承包权折股。因土地被征用等由集体经济组织所得的土地补偿费与集体资产置换增值，及时足额追加到总股本中。清产核资后，将股权量化到每位社员身上，分劳动贡献股与人口福利股，量化方案由村民大会民主讨论决定。

改革后的股份经济合作组织，可根据自身特点成立经济实体，也可选择承包、租赁、招标、拍卖集体资产等多种方式进入市场，参与市场竞争。

产权市场遍布全国各地，对当地各方面政策和农村经济情况能够很快了解，从农村集体产权制度改革着眼，推进农村集体经济组织的改造，帮助他们建立清晰的产权制度，并对接这些资产和城市资本的对接，这项工作产权市场完全有机会也有能力参与。

三、市场动态

1、国资委第三家资产运营公司

背景资料：

2月份，有媒体报道称国务院国资委的第三家国有资产经营公司已经获得国务院的批复，据称该公司被命名为“国新资产管理公司”，但随后国务院国资委相关人士出面辟谣称，目前并未听说该公司已获国务院批准消息，也没有听说公司的名称。

新浪产权分析：

关于这家国资运营公司的成立，在二月份的连续两天之内出现了两个截然相反的说法，先是《经济观察报》报道称该公司已经获得国务院批复，但第二天国资委相关人士即出来辟谣称并未成立，其实这一公司目前是否已经获得批复成立并不重要，因为这一公司在2010年成立是肯定的。对于产权市场来说，最值得关注的是它的成立对产权市场造成的业务影响。

三年前，国务院国资委即制定目标到2010年底将中央企业数量减少到80到100家，而到目前，央企数量已经减少到了128家，尚有至少28家需要被整合，这意味着未来10个月要以每月三家的速度进行整合，但是由于央企整合涉及的工作众多，因此成立第三家国资经营公司一次性装入多家央企被公认为国资委的“必杀技”，也是最后的招数。

2005年6月和12月，国务院国资委先后确定诚通集团和国家开发投资公司作为国资经营试点，搭建国有资产重组和资本运作的平台，探索中央企业非主业资产及不良资产市场化、专业化运作和处置的路子，促进中央企业的改革和发展，提高中央企业的活力和市场竞争能力。

国资委主任李荣融指出，资产经营公司要发挥三方面作用。一是发挥资产经营公司在促进资本流动、推进企业改制、吸引战略投资者方面大重要作用，大力推进中央企业特别是一般性竞争行业中央企业的股份制改革；二是发挥资产经营公司在托管困难企业、处置不良资产等方面的重要作用，加大经营困难、包袱沉重、缺乏竞争力企业的退出力度；三是发挥资产经营公司在推进结构调整、企业重组方面的重要作用，加快培育发展大公司大企业集团。

具体而言，根据国有经济布局和结构调整以及中央企业重组的总体需要，国资委将把部分中央企业的非主业资产、不良资产及所属经营不善的企业等六类资产，通过托管、无偿划转、收购、资产置换等多种方式剥离，移交诚通和国开投按照市场原则和有关规定进行经营或处置。

六类资产包括：

- （1）整体上市后的存续资产；
- （2）主辅分离、清产核资剥离出的资产；
- （3）破产关闭企业资产；
- （4）公共职能资产，包括学校、医院等资产；
- （5）经营不善的企业（净资产收益率达不到4%）、资产规模小、非国家控制且无法进入行业前3名的企业；
- （6）中央债转股企业。

截至2009年5月，经国资委批准，先后有中国投资担保有限公司、中国纺织物资（集团）总公司、中国电子工程设计院和中国成套设备进出口（集团）总公司4家中央企业整体并入国投公司。国投公司还曾托管中国包装总公司和中国高新投资集团公司。

诚通集团负责了划转普天集团等8户企业改制重组，中国寰岛集团、中国唱片总公司、中国国际企业合作公司、中国包装总公司先后并入诚通，并托管华诚投资管理有限公司。

从两家国资经营试点公司的区别来看，诚通主要从事现代物流、综合贸易，国开投主要做基础领域的投资，投资重点是电力、煤炭、化肥等产业。但它们并非纯粹以经营股权、产权为主的资产运营公司，同时其资产规模和级别，都不足以承担起整合整个中央企业群体的功能，而这也是成立第三家国资经营公司的目的和初衷，与新加坡国有资产管理的“淡马锡”模式有很多类似之处。

根据规划，第三家国资经营公司的首要任务是帮助央企退出，一批规模比较小、主业不是很清晰、竞争力不强的央企首先会被装入，采用类似托管的形式，经过专业化的经营，使企业重新获得竞争力，再与外部的同类企业重组，或出售给外部战略投资者；其次是重要行业和关键领域的企业做强做大之后，配合其他央企进行股份制改革和资本运作；帮助不需要整体退出的央企剥离非核心产业、辅业等资产。

对于产权市场来说，第三家国有资产管理公司的成立短时间不会产生太多业务上的影响，但随着该公司逐步进入正轨，适应这样一家资产管理公司新形势下的央企产权交易业务势必发生改变，需要产权市场的从业者特别关注。

2、区域发展规划带给产权市场的机会

背景资料：

2009年至今，国务院先后批复了十三个区域规划：《珠江三角洲地区改革发展规划纲要》、《关于支持福建省加快建设海峡西岸经济区的若干意见》、《关中-天水经济区发展规划》、《江苏沿海地区发展规划》、《横琴总体发展规划》、《辽宁沿海经济带发展规划》、《促进中部地区崛起规划》、《中国图们江区域合作开发规划纲要》、《黄河三角洲高效生态经济区发展规划》、《鄱阳湖生态经济区规划》、《甘肃省循环经济总体规划》、《关于推进海南国际旅游岛建设发展的若干意见》、《皖江城市带承接产业转移示范区规划》。而在这十三个区域规划中，不乏提到产权市场在其中将发挥的作用，即便没有明确提到产权市场，其中蕴藏的多项内容产权市场均有很大机会参与。

新浪产权分析：

继国家先后批准天津、成渝、上海、深圳、长株潭、武汉城市圈六大综合配套改革试验区后，国家自2009年初又开始着眼于次级区域的发展规划，其中提到金融政策支持方面，《江苏沿海地区发展规划》、《辽宁沿海经济带发展规划》、《鄱阳湖生态经济区规划》均明确指出要发展产权交易市场，其他规划在一些方面也有产权市场的参与

机会，具体如下：

《珠江三角洲地区改革发展规划纲要》：大力发展技术评估、产权交易、成果转化等科技中介服务机构，构建技术转移平台，促进创新成果转化。

涉及到的产权交易机构：广州产权交易所、广州技术产权交易所。

《江苏沿海地区发展规划》：设立服务陇海兰新沿线地区的技术交易市场、非上市公司产权交易中心、中小企业融资服务市场。

涉及到的产权交易机构：连云港市产权交易所、盐城市产权交易所、南通产权交易所等。

《辽宁沿海经济带发展规划》：发展产权交易市场，加快建立网络化产权交易平台，尽快形成统一互联、流转顺畅的产权交易体系。

涉及到的产权交易机构：大连产权交易所、丹东产权交易所、营口市产权交易中心、盘锦市国信产权交易有限公司。

《鄱阳湖生态经济区规划》：建立公共资源统一交易平台。加快发展统一规范的产权交易市场。

涉及到的产权交易机构：江西省产权交易所、南昌市产权交易中心。

《关中-天水经济区发展规划》：大力支持产业技术联盟，搭建公共服务、技术转移和知识产权交易平台，促进科技成果转化为现实生产力和区域核心竞争力；建立资源节约和环境治理的市场机制，探索环境容量有偿使用、水权交易、初始排污权有偿使用和排污权交易机制。

涉及到的产权交易机构：西部产权交易所、甘肃省产权交易中心、西安技术产权交易中心。

《促进中部地区崛起规划》：鼓励大型专业批发市场和物流企业建立物流资源交易平台，引导生产企业和商贸企业推广供应链管理和智能化、自动化管理，积极发展电子商务和网上交易，统筹建设一批保税物流中心；加快城镇污水处理厂及配套管网建设和改造步伐，推进再生水利用，逐步推行排污权有偿使用和交易制度；稳步开展城镇建设用地增加与农村建设用地减少相挂钩试点

涉及到的产权交易机构：山西、安徽、江西、河南、湖北、湖南六省产权交易机构。

《皖江城市带承接产业转移示范区规划》：建设以合肥为中心、区域联网的技术创新成果交易平台，使之成全国性的技术成果价格形成、财务结算、信息集散中心。

涉及到的产权交易机构：安徽省产权交易中心、合肥市产权交易中心、安徽长江产权交易所。

随着《企业国有资产法》的出台，产权市场的法律地位得到确认，目前各地产权交易机构都在通过自己的渠道打通政府关节，力图在区域经济发展中谋得一席之地，当然从这些区域规划中我们也能够看出，仅仅有三个规划明确提到要利用产权市场推动当地经济发展，其他规划列出的一些权益性交易品种则有待产权市场去争取，各地产权交易机构应当利用好这些规划的东风，确立自身在当地社会经济发展中的地位和作用。

3、农行借道北交所处置不良资产

背景资料：

近日，农行与北京产权交易所在北京举行全面战略合作签约仪式，农行将通过北交所等交易平台加大不良资产处置市场化运作力度，向北交所提供并购贷款、财务顾问、结算、资金存管等服务。北交所将为农行不良资产处置项目提供资产推介、招商、咨询及组织资产在场内交易等服务。

新浪产权分析认为：

根据新浪产权的统计，四大资产管理公司完成处置的1.7万亿不良资产中，北交所金融资产超市共处置3300亿，市场份额占到20%，占全国产权市场处置金融不良资产量的80%。

由于农行不良资产构成“笔数多、单笔数额小、分布区域广”，从处置效果看剥离给资产管理公司不是很好，因此农行不良资产的处置采取了不同于其他国有银行的方式，财政部委托农行成立专门的资产处置机构进行清收。

此次农行与北交所的直接合作将让北交所在处置农行不良资产以及其他金融合作业务中占据有利地位。

4、券商类股权集中登陆产权交易所

背景资料：

2月8日，申银万国三个股权标的共3000万股股权在北交所挂牌，2月9日至25日，申银万国、东方证券、德邦证券和国泰君安等四家券商公司共十个标的先后在上海联交所

挂牌。

同时，之前挂牌的几宗东方证券和申银万国证券股权则在2月份成交，其中前者每股股权成交价格升至8.05元，增值率23.85%；申银万国证券股份有限公司部分股权以拍卖方式成功交易，成交均价达到8.85元/股。

与这些券商类股权项目相反的是，2月27日，春节前在浙江产权交易所挂牌的浙商证券3000万股股权却意外遭遇流拍。

新浪产权分析：

券商类股权集中挂牌是二月份产权市场的一大特点，但挂牌转让的原因各不相同。

申银万国在上海联交所挂牌的两宗股权转让方均为上海广电电子股份有限公司，为上海市属国有企业，分为六个股权包的东方证券共3000万股股权的转让方则为上海市邮政公司，德邦证券32.7293%股权转让方为上海豫园旅游商场股份有限公司，国泰君安1000万股股权的转让方则为2009年因招商证券上市获得“最牛私募”之称的上海重阳资产管理有限公司。

从转让原因看，国有企业剥离辅业、国务院的一参一控政策、未上市扫清障碍、资产套现和重新配置是主要的原因，按照国务院2008年4月出台的要求，证券公司股东、实际控制人未达到一参一控要求的应当在2009年12月31日提交整改计划，2010年12月31日之前达标。目前距离这一期限不足十个月，所以这是券商股权在当前纷纷进场转让的重要原因。

但是，尽管该类股权刚进场时咨询火爆，但成交情况却不尽如人意。

2月份在北交所挂牌的申银万国1.15%股权则是在2月2日遭遇流拍之后的再次挂牌，其转让方是华能资本，流拍的原因则是由于标的太大，而受让条件中要求受让方需向申银万国证券股份有限公司出具承诺书，承接2005年9月转让方与中央汇金投资有限责任公司签署的《股东表决权阶段性让渡协议》中的各项约定，并履行相应的义务，则阻断了大资金的参与热情。2月27日，浙商证券3000万股股权二次挂牌也再次遭遇流拍。

究其原因也正在于标的太大，大资金由于种种原因不愿出手的情况下，中小投资者心有余力不足，从2月份在上海联交所成交的东方证券和申银万国证券部分股权来看，均采用了分拆出售的方式，刚刚挂牌的东方证券3000万股股权更是分拆成了6个500万股的标的，浙江产权交易所也考虑浙商证券三次挂牌时采用该方式以吸引更多投资者。

四、交易所扫描

1、河北环境能源交易所成立

背景资料：

2月24日，河北环境能源交易所在河北省产权交易中心举行揭牌仪式。该交易所由河北省产权交易中心联合北京环境交易所共同组建，主要从事节能环保技术转让与投融资服务、排污权与节能量交易服务、CMD(清洁发展机制)信息服务与生态补偿促进服务等。

新浪产权分析认为：

2008年，我国成立了三家环境权益交易机构——北京环境交易所、上海环境能源交易所和天津排放权交易所。到了2009年，受发展低碳经济以及纽约、哥本哈根气候峰会的影响，中国的环境权益交易机构大量涌现，广州、武汉、昆明等环境能源交易所相继成立，重庆、杭州等产权交易机构也在本机构内成立了排污权的交易平台，深圳联合产权交易所、深圳国际能源与环境技术促进中心及香港RESET公司也在去年底宣布将联合发起成立亚洲排放权交易所。

而最新的消息显示，国家发改委正在酝酿环境权益交易相关管理办法，全国能源交易机构将被限定在10个以内，目前已经成立以及正在筹备的此类机构显然已经超过了十个，今后将如何取舍势必面临一场激烈竞争。

另外值得注意的是，此次河北环境能源交易所是由河北省产权交易中心联合北京环境交易所共同组建，而此前北京环交所也参与了昆明环境能源交易所组建，上海联交所则在年前与黑龙江产权交易中心联合组建了上海环境能源交易所黑龙江分所，北京上海两家环境交易机构在全国的跑马圈地在今后也将成为一个趋势。

在业务操作层面，目前京津沪三大所的实践均有了一定的成果，其中北京环交所开展的绿色出行、CDM信息平台、碳中和联盟、熊猫标准的制定等工作，天津排放权交易所开展了能效市场、碳中和、合同能源管理、企业自愿减排、二氧化硫指标交易等业务；上海环境能源交易所开展了碳中和交易、绿色世博自愿减排平台等工作。而其他环境能源交易所的工作则处于开展筹备中，并没有实际的成果推出。

实际上，环境能源交易牵扯到国家政策、经济发展、基础研究和建设等多个方面的因素，其工作的开展有赖于国家在某些问题上的明确，但目前各个交易平台开展的实践

有利于这一新兴市场的经验积累、人才储备、市场以及社会认知度的培育。

2、北交所2月份交易综述

背景资料:

2010年2月，北交所全部项目成交额为63.66亿元，同比增长28.23%。其中，占全部产权交易项目比重33.43%的国资交易同比增长43.40%，占比66.56%的非公项目交易额同比增长21.76%。

从成交项目分布来看，电力工业，矿业、教育文化广播业表现突出，成交额分别为65,122.24万元、35,269.18万元和33,000.00万元，占总成交金额的10.23%、5.53%，5.18%。

在国有产权转让竞价方面，共有5宗项目产生竞价，较评估价增值58.70%，国有产权挂牌项目竞价率为12.5%。

挂牌项目上，2月份北交所挂牌项目共52项，比去年同期增加40%，挂牌金额689548万元，同比增长7.35倍，环比上月增长2.9倍，基建行业、能源行业、金融行业三大行业的挂牌金额靠前。

中国铁路建设投资公司转让京沪高速铁路股份有限公司5217391304股份(4.537%)的项目以600000万的挂牌价格成为本月北交所挂牌金额最大的项目。

新浪产权分析认为:

2月份，北交所项目成交继续保持高位，其中非公项目交易额占到总额的66.56%，显示出产权交易机构不再是企业国有产权项目一枝独秀，大量非公产权项目的进场也代表着产权市场未来的重要发展方向。

作为国内规模最大的产权交易机构之一，北京产权交易所需要不断开拓非公有产权的进场，不断吸引更多投资人群体关注产权市场，而北交所也会成为最大的受益者之一。

3、上海联交所2月份交易综述

背景资料:

2月份，上海产权市场的成交宗数和金额同比分别增长24.24%和39.65%。纵观2月份上海产权市场市场运行总体情况，呈现出竞价率有所提高、物权类交易增多、金融产权

继续受到市场追捧、新推挂牌项目保持增长等特点。

2月份，上海产权市场竞价率为31.11%，同比和环比分别增加23.54和17.26个百分点，竞价增值率同比、环比分别增加118.09和14.01个百分点。

从竞价项目来看，除了相当部分是金融产权、房地产项目外，还包括化工、新材料等行业的企业股权项目。比如双钱集团上海泗泾橡胶有限公司79.75%股权转让项目，采用电子竞价方式交易，成交价格2019万余元，竞价增值率达到108.26%。

在交易类别上，2月份上海产权市场物权类项目成交金额同比、环比分别增加1.04倍和2.29倍，债权类项目成交金额同比、环比分别增加10.41倍和6.76倍。

券商类股权交易和挂牌是2月份上海产权市场的最大亮点，其中东方证券股份有限公司每股股权成交价格升至8.05元，增值率23.85%；申银万国证券股份有限公司部分股权以拍卖方式成功交易，成交均价达到8.85元/股。

新推挂牌项目方面，2月份上海产权市场挂牌宗数同比、环比分别增长20.34%和26.79%。

新浪产权分析：

竞价率一直是产权市场最为揪心的指标，大量牵手在场的存在让产权交易所背负着沉重的舆论和发展压力。作为产权交易机构来说，提高竞价率，减少牵手进场的项目是他们走向一个真真正正的资本市场的重要目标，也是外界改变对产权市场固有看法的关键所在。

从2月份上海产权市场的项目竞价率来看，31.11%总竞价率已经算是很高，而券商类股权的挂牌和成交是上海产权市场最大的亮点，东方证券和申银万国证券股权高溢价率成交，国泰君安和德邦证券的挂牌也引起了市场关注，券商股权转让风潮继续。

五、重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。

北京联信融通咨询有限公司简介：

北京联信融通咨询有限公司（<http://www.lxroto.com>），是产权项目交易及企业投融资合作服务平台运营商。联信融通致力于以高度系统化、专业化的平台服务，在融资项目，投资机构和中介机构之间，搭起一座高效的交易与合作平台，为合作各方创造机会，实现价值。

目前，联信融通独家运营的服务平台包括：新浪产权交易频道、新浪投资中国频道、全球PE投资中国之旅、中国产权项目交易大会暨中国产权市场发展高峰论坛等。

联系我们：

北京联信融通咨询有限公司

联系电话：010-65869269

传真：010-52012769

电子邮箱：chanquanbj@sina.com

资讯打开视野 咨询创造价值