

地方股交所争取进入统一市场

□本报记者 钟志敏

在上海股权托管交易中心刚刚运行两个月,深圳版OTC(场外交易市场)也开始酝酿。12日,深圳市政府常务会议研究通过《关于加强改善金融服务支持实体经济发展的若干意见》,意见提出,深圳今年将推进前海股权交易所建设,规范企业股权流动和股权融资,建成在全国有重要影响力的区域性场外交易市场。

由于证监会对国内场外交易市场建设的思路发生变化,由原来“新三板”的扩容方案(即在中关村科技园股份代办的基础上扩容,发展全国统一场外市场的方案)转为建立以柜台交易为基础的统一监管的场外交易市场。业内人士表示,新方案可能将以地方性场外市场建设为基础,待时机成熟后再扩建至全国统一监管的场外市场,这对地方性场外市场的发展提供了难得机遇。同时他建议,应该明确区域性场外市场的法律地位,把区域性场外市场的建设纳入全国场外市场体系的总体框架进行设计。

改变交易不活跃格局

目前国内场外交易市场,无论是新三板还是地方交易平台,都面临交易十分不活跃的现状。据证监会提供的数据,由于场外市场挂牌公司没有经过公开发行,股本集中度较高,交易涉及的资金量非常有限。从中关村公司股份转让试点情况看,2011年1月1日至今年4月5日,成交金额只有7.32亿元,平均换手率3.4%,而同时期场内市场换手率超过230%。

导致交易低迷的原因在于,中关村公司股份转让试点的交易制度规定公司股东人数不能超过200人、交易起点高达3万股,且每手1万股,不向个人开放,且柜台交易而非竞价,导致低迷,融资功能差。

清科集团创始人、董事长兼CEO倪正东接受中国证券报记者采访时表示,PE/VC很少会在场外交易市场寻找投资项目;新三板挂牌的公司已经成熟了,不适合做,地方股权交易机构挂牌的企业又太差,投资价值不大。此外,由于股权转让流动性差,投进去想高回报退出太难。

此次证监会设计的场外市场建设将从市场需求出发,不以融资为主要目的。而且,全国性



CFP图片

场外交易市场挂牌公司的股东可以突破200人,将纳入证监会非上市公司监管范围,允许做市商。此外,未来将研究场外市场到场内市场的转板机制。

证监会负责人称,在现有资本市场框架下,数量众多的中小企业暂不具备公开发行上市条件,以私募方式引入直接融资又因为缺乏相应的市场平台而效率很低,资本市场服务能力与实体经济需要之间存在明显差距。建立和发展场外交易市场,有利于进一步完善直接金融体系和多层次资本市场。

尽管目前透露的信息显示,国内建设场外交易市场,不能直接解决中小企业融资问题,但这在事实上还是促进了中小企业的融资问题。因为向中小企业融资风险比较大,银行一般不愿放贷,主要通过PE/VC来解决。但由于场外交易市场挂牌

公司良莠不齐,交易又不活跃,此次证监会搭建的全国性的场外交易市场将解决这个问题,打消他们的投资顾虑。

而从记者的采访中了解到,进入场外市场交易的中小企业,只要企业资质好,完全不必担心“有价无市”。PE和VC的大佬们早就为这场资本盛宴“摩拳擦掌”。

中央财经大学教授贺强表示,新三板门槛低、容量大,也会进一步地刺激VC、PE的发展,而VC、PE也会进一步向中小企业进行直接融资,这样整个市场可能就会搞活,就会在更大层面上支持中小企业。

股交所争取纳入统一监管

考虑到我国中小企业数量众多,区域发展不平衡,企业在较大差别。证监会负责人表示,全国性场外交易市场建设将

分两步走,第一步是从中关村试点扩大到全国的高新园区企业,第二步是进一步扩大到全国所有股份公司。同时该负责人表示,我国场外市场建设将从市场需求出发,总体设计、分步实施,把自上而下与自下而上结合起来,逐渐实现分层构建。

业内人士表示,新方案可能将以地方性场外市场建设为基础,待时机成熟后再扩建至全国统一监管的场外市场。这对地方性场外市场的发展提供了难得机遇。

近几年,我国区域OTC市场发展迅速,已经颇具规模。

据了解,目前已经有上海、山东、天津、重庆、武汉等多个省市建设场外交易市场,另外,江苏、浙江等经济实力雄厚的省市也在通过各种渠道争取建设场外交易平台的机会。

2011年,重庆OTC挂牌企业总数达50家,同比增长400%。天津股权交易所和中关村代办股份转让系统挂牌企业数量同期分别增长67%和31%。

在众人期盼全国性场外交易市场建成之时,让人不得不担忧地方性场外交易市场“何去何从”。

“应该不会太大影响。”武汉光谷联合交易所负责人告诉记者,首先证监会提出全国性场外交易市场,就是对场外交易的认可;其次,如果缺少地方市场,那么场外交易的体系就不健全。

有消息称全国性场外交易市场将围绕监管层提出的“顶层设计”概念,形成以新三板市场为主、券商自建柜台交易市场(OTC)并行、各地股权交易所为辅的多层次交易市场。而新三板市场重点培育园区高科技创新企业,未来将主要对接创业板市场;OTC市场重点解决中小企业融资难的问题,未来将对接中小板市场,而各地股权交易所将形成“磨单”市场。

“目前证监会设计的全国场外交易市场中,没有明确要把产权交易所市场纳入统一监管,那么股东人数可突破200人和做市商政策他们是享受不到。因此在具体细则没有明确之前,地方产权交易所市场应该抓住这个难得的机遇,鼓励更多企业到本地的场外交易市场挂牌,解决更多中小企业融资难问题,争取纳入证监会统一监管。”一位业内人士表示。

北交所相关负责人则表示,

由于规则不一样,全国性场外交易市场的参与者相对地方性要多,因此,流动性肯定要比地区性好。这可能对已经目前交易本身就不活跃的地方性场外交易市场又是新的挑战。即使是可能纳入证监会统一监管,也要等到各地场外交易市场按照相关规定整顿规范后。现在的情况看,由于缺乏明确的法律地位,所以地方场外交易并不完善,之间的规则设计、门槛要求、交易方式也各不相同,要想进一步整合,并与全国市场挂钩,恐怕需要较长的调整时间。”

诸多规则尚待探讨

此次场外市场建设思路的调整,摒弃了原有三板市场成为场外市场发展核心思路,充分发挥地方股权托管登记中心的作用。

区域性场外市场主要解决中小企业初期及成长过程中的资金筹措、资产定价、股份转让等问题。但由于当前地方市场面临着市场地位不明确、交易不活跃、制度不统一等问题,导致市场建设缓慢,不利于市场功能的发挥。

专家建议,应该明确区域性场外市场的法律地位,把区域性场外市场的建设纳入全国场外市场体系的总体框架进行设计。尽快制定场外交易市场相关政策,允许引入做市商等多种交易方式。尽快制定统一的监管指引和办法,选择具备条件的地区先行试点。

申银万国分析师桂浩明指出,目前全国性场外市场仍面临一些必须解决的问题,需要进一步深入研究并制定合理的方案。比如全国性市场与地方产权交易所的关系、场外市场与主板之间的“降板”或退市问题、场外市场转主板的问题等。

此外,由于柜台市场的建设思路是从地方做起,以券商为主导,与地方政府合作,建立区域性柜台交易市场。因此,地方柜台市场到底是由地方政府主导,还是由证监会体系内的“一竿子到底”的监管模式,如何协调证监会与地方政府之间的监管关系,这些问题需要明确。

“柜台交易市场还在初始建设阶段,很多规则和制度还需要不断的完善,因此不好妄下结论。”一位业内资深人士表示,建立统一监管的全国市场是大势所趋,这一点可以肯定。

兴蓉再生能源100%股权挂牌转让

兴蓉投资参与竞购

□本报记者 于萍

西南联合产权交易所日前公告称,成都市兴蓉再生能源有限公司100%股权挂牌转让,挂牌价格为1.24亿元。

资料显示,成都市兴蓉再生能源有限公司成立于2010年6月,注册资本2000万元,经营范围包括垃圾渗滤液的投资、建设及运营,垃圾焚烧发电、危险废物等项目投资及建设;工程咨询等。成都市兴蓉集团有限公司持有其100%股权。

2011年标的公司实现营业收入

4402.77万元,净利润1126.44万元;公司资产总计1.27亿元,负债总计418.92万元,所有者权益为1.22亿元。经评估后,公司净资产为1.24亿元。

此次转让对受让方提出了非常严格的受让条件,要求意向受让方须为中华人民共和国境内A股上市国有控股公司(含国有相对控股),注册资本不低于10亿元,最近两年连续盈利。意向受让方或其全资控股子公司应具有十年以上城市污水处理运营经验,且持有在有效期内的国家环保部颁发的生活污水甲级和工业废水

甲级运营资质证书。意向受让方经审计的2011年年度合并财务报表中总资产不低于人民币70亿元,净资产不低于人民币35亿元,资产负债率不高于50%。此外,意向受让方或其下属全资控股子公司在最近三个年度内须与西部地区三个及三个以上省会城市的市级人民政府或该级人民政府授权的政府部门)分别签订污水

处理特许经营权协议,取得污水处理特许经营权。须具有良好的财务状况和支付能力,并提供不少于人民币1亿元的银行资金证明。转让还要求,意向受让方须承

广西六景镇给水特许经营权挂牌

受让方不得随意停止供水

□本报记者 李香才

广西北部湾产权交易所挂牌信息显示,广西横县六景工业园区投资发展有限公司持有的广西南宁横县六景镇给水工程及特许经营权,挂牌价格为8800万元。

挂牌信息显示,横县六景镇给水工程项目位于广西横县南宁六景工业园区内,占地面积46473.6平方米。项目于2003年取得立项批复,一期工程于2009年12月开工建设,供水能力为2.5万

立方米/日,土建和管道铺设以及设备安装于2011年11月底全部完工,进度为100%,尚未办理工程验收。

六景镇目前现有的供水能力为2.5万立方米/日,远不能满足六景镇及工业园区的工业、生活用水的需要,项目实现供水后,六景镇的供水能力为5万立方米/日。随着企业不断入驻园区,仍需继续建设给水工程,扩大生产能力。

权、在建工程及特许经营权,特许经营年限为30年。

意向受让方可联合受让,不过受让方提出了颇多条件。受让方必须在成交后30天内完成独立核算的新项目公司的注册,注册地必须是南宁六景工业园区;新项目公司注册之日起10日内须与当地政府和指定部门签订南宁六景工业园区规划区内六景片区(含六景街)供水特许经营权的协议,新项目公司负责受让项目的管理

苏州盛康达二股东也欲脱身

□本报记者 刘国锋

由于标的公司业绩大幅亏损不给力,苏州盛康达生物技术有限公司第二大股东苏州高新区经济发展集团总公司在江苏省产权交易所公告,拟以不低于1000万元的转让参考价格,将所持有的盛康达生物10.39%股权全部售出。

该项转让未对受让方提出苛刻条件。财务审计报告显示,盛康达公司2011年实现净利润-2796.76万元,资产总额为2968.43万元,评估资产总额为1.2523亿元,拟转让的10.39%股权对应评估值为983.99万元,转让参考价格不低于1000万元,而持股份额为89.61%的第一大股东国中医药有限责任公司明确表

示放弃行使优先受让权。

事实上,国中医药早已对盛康达表露退意。三峡新材(600293)在去年10月27日的一份股权受让公告显示,国中医药拟将持有的盛康达42%股权以3775万元的价格转让给三峡新材。据介绍,盛康达成立于2000年6月,主要业务是与中医学科学院医药生物技术研究

三峡资产9亿打包转让亏损资产

□本报记者 李香才

重庆联合产权交易所挂牌信息显示,重庆三峡资产管理有限公司持有的重庆市兆瑞建筑材料有限公司100%股权日前挂牌转让,挂牌价为5921.7万元。受让方在受让兆瑞建材的同时,还必须受让区尼斯酒店100%的股权,挂牌价为3356.18万元。

挂牌信息显示,重庆市兆瑞建筑材料有限公司成立于1996年11月14日,经营范围包括装饰服务、建筑材料、五金和化工产品的销售等。从转让方提供的信息来看,目前该公司业务很可能已经停滞。挂牌信息显示,标的企业自2010年以来一直没有营业收入,2010年净利润亏损137.09万元,2011年亏损加剧,达到1239.55万元,截至今年2月25日亏损22.82万元。

虽然业务停滞,连年亏损,专业机构的评估结果溢价却丝毫不含糊。以2011年10月31日为评估基准日,兆瑞建材资产总计

账面值为4697.55万元,评估值为8644.53万元;净资产账面值为1974.72万元,评估值为5921.70万元,评估值较账面值溢价近两倍。挂牌信息还指出,管理层没有受让意向。

三峡资产公司还特别指出,重庆市万州区尼斯酒店有限责任公司与兆瑞建材为关联企业,受让方在受让兆瑞建材的同时,还必须受让区尼斯酒店100%的股权。重庆联合产权交易所提供的信息显示,区尼斯酒店成立于2003年12月18日,其股权结构为三峡资产公司持股100%。挂牌信息显示,2010年和2011年酒店实现营业收入1121.86万元和1613.05万元,不过净利润分别亏损340.29万元和172.06万元。截至2月25日,实现营业收入271.25万元,亏损51.37万元。评估结果显示,该酒店资产总计账面值为3335.93万元,评估值为3692.21;净资产账面值为2999.90万元,评估值为3356.18万元。

两公司债权1.02亿打包转让

□本报记者 于萍

上海联合产权交易所日前公告称,唐山市广源节能设备有限公司、唐山市凯源房地产开发有限公司等债权挂牌转让,挂牌价格为1.02亿元。转让方为中信资产管理有限公司旗下的北京中安信邦资产管理有限公司。

据了解,2011年9月,转让方委托中信银行股份有限公司唐山分行向唐山市广源节能设备有限公司发放委托贷款4000万元;抵押物为位于河北省迁安市中心的4157平方米的现房商铺,质押物为刘军持有的唐山市广源节能设备有限公司75万元股权以及唐山市巨明房地产开发有限公司300万元股权。截至2012年3月20日,本金余额4000万元,利息102.3万,债权本息共计4102.3万,债权本金尚未到期。唐山市广源节能设备有限公司注册资本为100万元,经营范围为

专用及通用设备、钢材及压延产品、铁精粉、铁矿石、水泥、焦炭批发、零售等。

此外,转让方因与唐山市凯源房地产开发有限公司发生纠纷,2011年11月取得民事调解书,确认唐山市凯源房地产开发有限公司偿还6210万元并支付补偿款。截至2012年3月20日,本金余额6210万,补偿款916万,债权本息共计7126万,调解书确定的支付义务已经部分到期。唐山市凯源房地产开发有限公司注册资本1200万元,经营范围为房地产开发与经营。转让方在诉讼中申请人民法院查封了唐山市巨明房地产开发有限公司位于河北省迁安市中心的249亩土地使用权和关联公司部分股权,相关拆迁未完成。

此次转让要求,受让方应为符合国家法律并有效存续的企业或有完全民事行为能力自然人;具有良好的财务状况和支付能力。

国电拟售清远能源部分股权

□本报记者 王荣

国电集团日前拟挂牌转让国电清远能源开发有限公司(以下简称清远能源)47.9%股权,挂牌价格为5115万元。若售出上述股权,国电集团仍将持有清远能源52%的股权,仍为控股股东。

此次股权转让,国电集团设置的门槛较高,其要求意向受让方为合法有效存续10年以上,注册资本不得低于2.5亿元的境内企业法人,且净资产不低于2.5亿元,还须具有水利水电工程施工总承包贰级以上资质。

清远能源成立于2011年3月22日,注册资本为9645万元,经营范围包括水电、风电的开发,可再生能源、清洁能源及其他新能源项目开发、投资,农业供水、农田灌溉服务,水力发电及销售。中国国电集团公司和阳山县电业发展有限公司分别持有公司99.9%、0.1%的股权。

截至2月29日,清远能源营业收入303.29万元,净利润115.23万元。2011年度公司实现营收747.9万元,净利润为1.66万元。以2011年8月31日为评估基准日,经评估净资产为10675万元,转让标的对应评估值为5113.33万元。

目前,国电集团在清远区域先后开展了清远侨园电厂燃煤发电、英德风电、阳山风电、阳山连江梯级电站改扩建以及石角镇、龙塘镇和高新区分布式能源站等多个项目的筹建与开发,计划总投资约120亿元。

国电集团此次出让部分股权或为引入水电开发合作伙伴共同完成清远地区的水电扩建项目。资料显示,清远能源拟对境内连江干流的界滩、黄牛滩、花溪、较剪峡、青莲5座梯级电站实施改扩建,工程利用现有拦河闸坝挡水发电。据悉,该项目总投资约7.2亿元,总装机容量约50MW,将于2012年9月动工建设,施工总工期拟为18-22个月。