

模仿金马甲交易模式

“实物实权”交易能否拯救文交所?

□本报记者 钟志敏

6月7日,金马甲宣布白酒 60 度天宝号古井贡酒年份原浆(龙年定制限量收藏版)和“塔牌手工冬酿私藏原酒2007”将作为其新品在本月底发售。而在一周前,金马甲刚刚宣布6月19日将发售世界顶级葡萄酒,来自于法国 ADVINI 集团的高端收藏酒“CAZES 时光年份酒套裝”。

一周之内推出三款新产品,在金马甲加快高端商品交易新产品发售的同时,其基于“现货交易”的在线交易、“保真消费”的交易机制和“高效流转”交易平台的经营模式和理念,也被处于清理整顿下四处寻找出路的文化交易所模仿,一种新的“实物实权”艺术品交易模式在国内文交所应运而生。

不过,专家表示,目前所谓的“物权交易”“份额化产品”几乎都是将投资者认购的产品继续放在文交所平台上连续交易,无法实现所有权的交割,投资者仍然得到的是自己所持有的份额而非真正的艺术品。

据记者了解,目前对于文交所以及艺术品份额化交易模式的未来发展方向,相关部门并没有最终定论,但大多数专家比较赞同创建更广泛意义上的文化艺术产权交易平台或为文化企业提供投融资服务。

完善交易机制 保底收益堪比信托产品

最近金马甲动作频频。先是5月16日发布了28亿元的“天桥沟”野山参项目,紧接着上周6月1日又宣布即将发售来自于法国 ADVINI 集团的高端收藏酒“CAZES 时光年份酒套裝”,仅仅一周,又要准备发售黄酒和白酒。

对此,金马甲总裁樊东平表示,所有这些产品一直在规划和设计中。一方面严格控制制度的设计,进行了交易机制的梳理和修改,严格在高端商品交易方面的政策底线,更符合有关法律法规的规定。

另一方面,金马甲与出品方、发售方在此期间就交易进行了非常深入和细致的探讨。在产品的设计上,要求厂家一定要拿出确实随着时间有价值成长空间的精品来。比如古井贡酒,是古井贡酒股份有限公司于2010年从天宝号明代窖池中生产的60度原酒,比其现在所推广的年份原浆系列还要高端,而且只有100吨;而在包装设计上,采用的是国家非物质文化遗产龙泉青瓷。因此无论是酒体本身,还是外包装都有很高



CFP 图片

的价值。

同时,在交易细则上,金马甲要求增加更多有利于投资者进行投资和交易的保障机制。比如塔牌,塔牌发售方可按年单利8%在5年交易期满后回购,这意味着投资者可在保本基础上获得40%收益。据记者了解,这堪比一般的信托产品收益。

此外,所有的产品,都由厂家直接负责仓储和物流配送,保证产品品质的同时,也能避免中间环节的不可控因素。

据了解,古井贡酒是金马甲的第二款白酒产品。此次古井贡酒推出的天宝号古井贡酒年份原浆(龙年定制限量收藏版),取自于距今600多年的“天宝号”明代窖池中,严格按照国家非物质文化遗产保护工艺——老五甬工艺进行生产,由中国酿酒大师查振屏先生亲自调制而成。“塔牌手工冬酿私藏原酒2007”则采用纯手工工艺酿造,一年只能生产一次,即每年的立冬一立春为最佳酿酒时令,是比较稀缺的,也是比较珍贵的。由国家级非遗传承人、素有黄酒“泰斗”之称的国家级品酒大师王阿牛亲自制定操作标准并指导,并由中国酿酒大师潘兴祥带领高级酿酒师精心酿制。

模仿金马甲模式 文交所转战“实物交易”

“高端商品现货交易”是金马

甲目前着力打造的项目,以高端稀缺、有投资价值的商品为标的,有效地解决了高端商品保真消费难、流通环节多、收藏门槛高、投资退出难等问题,开创了全新的高端商品销售流通模式。

而金马甲这种基于“现货交易”的在线交易、“保真消费”的交易机制和“高效流转”的交易平台的经营模式和理念,正被处在清理整顿下四处寻找出路的文化交易所模仿,一种新的“实物实权”艺术品交易模式在国内文交所应运而生。

6月5日,南方文交所“实物实权”模式发售了岭南画家“赵少昂原创107幅中国画作品”作为其“保真保值”平台的首发产品。按照发售规则,每一件作品发售价格为8.8万元,购买必须以件为单位,一件为一份,购买107幅产品总价为941.6万元。投资者购买后,可实物提货,也可以选择存放在文交所,并在其网站上挂牌交易。

南方文交所总经理张志兵介绍,与此前的艺术品份额化交易不同,现在的产品具有“保真保值”,而且是非虚拟交易,把交易的实物实权交给投资者。同时,通过提供担保、回购等措施,保证投资者的利益免遭损失。

中国文化产业交易所筹备组负责人彭中天表示,此前进行过的艺术品份额化交易都是虚拟的,没有相应的实物对应,是将某一

件艺术品拆分成多份出售份额却不可能把该艺术品真正切割交给投资者,而现在的物权交易模式可以把交易货物交给本人,是文交所交易模式的创新尝试。

不过,武汉大学法学院教授孟勤国则表示,“物权交易”是艺术品份额化交易的偷换概念做法。他认为,进行艺术品份额化交易的投资者不会特别在意画作或者艺术品本身到底艺术价值有多高,对他们而言就是购买一幅或者一批作品,并且将其留在市场上继续升值获利。“如果份额化交易的艺术品真正存在交割行为,该件产品就不可能再进行连续交易,而是收入投资者本人手中,但目前这些所谓的物权交易份额化产品几乎都是将投资者认购的产品继续放在文交所这个平台上进行连续交易,这样就无法实现所有权的交割,投资者仍然得到的是自己所持有的那份份额而不是真正的艺术品,标的物炒作之后仍然留在“摊贩”手中。”孟勤国直言,只要进行了连续交易,艺术品份额化交易产品就仍然属于非法证券交易行为。

金马甲总裁樊东平表示,艺术品和金马甲推出的高端商品最大的不同在于,艺术品具有个性化,其价格的制定中“人”的因素很强,容易滋生投机。而高端商品是标准化的东西,其价格是由市场决定的,除了投资外,更注重的是消费、馈赠和收藏。因此,金马

甲高端商品的现货交易模式与文交所的“实物实权”艺术品交易模式具有本质的不同。

未来还没最终定论 迈向大文化产权交易成共识

在传出郑州文交所董事长王迪携款2亿元出逃的消息后,近日因天津卓远天津非法集案而露出水面的哈尔滨文交所,其身份也遭质疑。业内人士表示,文交所本身的“乱”和“滥”确已到了危及新兴行业如何健康发展的地步。若要发展强大,并发挥其对经济建设的积极作用,外界的监管固然重要,行业的自我反省也不可或缺。

在面面对号称“文交所生死存亡”的“6·30整顿”倒计时前,于去年在全国各地兴起的文交所表现出了迥异态度:天津文交所仍在坚守艺术品份额化交易,深圳文交所率先在全国推出善后退款方案,并开始“转型”,重点打造国家文化产权交易及投融资总和服务专业平台;湖南文交所、南方文交所等转而推行艺术品“实物交易”。

据记者了解,目前对于文交所以及艺术品份额化交易模式的未来发展方向,相关部门并没有最终定论,但包括深圳、上海设立文所在内的试点单位、在各省文交所一家地方文交所的方案已经得到了部分专家和业内人士的认同。

“此次清理整顿是对类证券化的产品进行清理,只是对文交所的创建和发展有所限制,文交所肯定不会被关闭。”彭中天预测,6月30日之后,有一批产生共识、愿意走市场化的文交所可能会联合,成为另一种市场行为的“试点”。没有“尚方宝剑”的这些文交所更需要按照文件的精神和市场的原则进行一些创新,但是新业务的突破,尤其是向金融化证券化的突破上,深圳、上海会起到一定的带头作用。”

对于文交所艺术品份额化交易模式被彻底清理之后的走向,大多数专家比较赞同创建更广泛意义上的文化艺术产权交易平台或为文化企业提供投融资服务。

中央财经大学文化创意研究院执行院长魏鹏举表示,文交所不能局限于一些热点的艺术品投资领域的交易,而应该向大文化产权交易迈进,也就是在进行文化类知识产权的交易,文化性产品的保护性开发的同时,涉及电影、动漫、文化旅游业的开发等各个方面,推动文化和资本的对接,实现两者的双赢。

天津空壳PE寻高科技企业接手

□本报记者 姚轩杰

在天津整顿PE的背景下,无利可图的PE开始“瘦身”离场。近日,天津产权交易中心交易项目显示,天津天保嘉辉投资有限公司100%股权正在挂牌转让,转让价格1.66亿元。转让方是天津保税区投资控股集团有限公司。

据了解,天津天保嘉辉投资有限公司成立于2011年,注册资本为1.8亿元,为国有独资公司。经营范围以自有资金对房地产业、基础设施、商业设施建设进行投资。天津保税区投资控股集团有限公司持有其100%股权。

值得注意的是,标的公司的职工数竟然为零,没有投资项目。业内分析,这仅是国资背景的保税区投资控股集团下设的一个针对基建行业的投资平台,但自成立之初就遭遇天津整顿PE的风暴,时运不佳导致至今未能运转。

经审计,标的公司2011年度无营收,无利润,资产总计1.64

亿元,负债总计1.34亿元。标的公司财务报表显示,截至2012年3月31日,公司仍无营收和利润,资产总计2.05亿元,负债总计2094.5万元。以2012年3月31日为评估基准日,标的公司净资产账面价值1.84亿元,评估价值1.84亿元,转让标的对应评估价值1.84亿元。

但这样一个针对基建行业的近乎空壳的投资公司要寻找的买家必须为制造型的高科技型企业,有点让人摸不着头脑。交易信息中的受让方资格条件为:受让方必须为符合区域产业定位的先进制造业企业,受让方在办理摘牌手续时,需提供与临港经济区合作协议或意向合作协议;受让方需为高新技术企业,创建了企业博士后科研工作站、省级(直辖市)及以上企业技术中心;受让方2010、2011年末净资产需达到3.7亿元以上,书面承诺受让成功后,对标的公司的项目投资不低于4.5亿元。是否有满足如此条件的高科技企业接手,不妨拭目以待。

评估增值3.19倍

英斯贝克商品检验35%股权转让

□本报记者 张怡

上海商检科技贸易公司拟转让其持有的上海英斯贝克商品检验有限公司35%股权,挂牌价格为4600万元。转让后,转让方仍将持有标的欧诺公司15%的股权。

标的公司成立于1997年5月6日,注册资本为50万元,有职工人数227人,经营范围是在中国境内提供石油化工产品、矿产品、金属材料及其他进出口商品检验、测试分析、鉴定和咨询服务。上海商检科技贸易公司和IOL投资有限公司分别持有标的公司50%股权,老股东不放弃

行使优先购买权。财务数据显示,2009年标的公司实现营业收入6532.41万元,净利润637.84万元;2010年度标的公司实现营业收入8106.62万元,净利润1161.36万元;截至2011年9月30日,标的公司实现营业收入6499.55万元,净利润797.56万元。

经上海信达资产评估有限公司评估,在2011年9月30日,标的公司资产总计的账面价值为4855.11万元;净资产的账面价值为2337.55万元,评估价值为9800.61万元,增值3.19倍。转让标的对应的评估值为3430.21万元。

折价约两成

中国林产工业珠海公司再度挂牌

□本报记者 王锦

中国证券报记者从北京产权交易所了解到,中国林产工业珠海公司整体产权拟以5500万元的价格挂牌转让,转让方为中国林业集团公司旗下的中国林产工业公司,转让后其不再持有中国林产工业珠海公司股权。

事实上,这是中国林产工业珠海公司的第二次挂牌。本次转让价格较2011年11月份7000万元的价格折价约两成,但仍比评估值高46%。

公开资料显示,中国林产

工业珠海公司为中国林产工业公司下属的13家子公司之一,其成立于1986年,注册资本为人民币1643.7万元,主要按照珠海市外经贸委批复开展进出口业务。据介绍,2010年度中国林产工业珠海公司实现营业收入8148.64万元,净利润133.63万元;2011年前8个月,实现营业收入4275.48万元,净利润31.95万元。以2011年7月31日为评估基准日,中国林产工业珠海公司净资产账面价值为1716.09万元,评估值为3756.58万元,评估增值54%。

蓬莱金创集团退出

金颐实业投资32%股权寻买家

□本报记者 王锦

上海金颐实业投资股份有限公司32%股权以9600万元的价格在上海联合产权交易所挂牌转让,转让方为蓬莱市黄金总公司旗下的蓬莱金创集团公司。

上海盈兆置业有限公司持有上海金颐实业投资股份有限公司32%股权,烟台市汇金矿产开发有限公司、西藏吉隆鼎孚投资有限公司和上海金颐企业管理有限公司分别持有金颐实业投资股份有限公司16%、10%

和10%的股权,以上四名股东对于此次转让均放弃行使优先购买权。

上海金颐实业投资股份有限公司成立于2010年9月1日,注册资本2亿元,经营范围包括:实业投资,建筑材料的销售。涉及行政许可的,凭许可证经营。其财务报表显示,成立至今无营业收入,2012年前4个月净利润为1.24万元。以2012年3月31日为评估基准日,其净资产账面价值为22002.70万元,评估值为24636.54万元。

上海联合石油液化气50%股权挂牌

□本报记者 张怡

上海液化石油气经营有限公司拟转让其持有的上海联合石油液化气发展有限公司50%股权,挂牌价格为3663.95万元。

据挂牌信息,标的公司成立于1999年3月5日,注册资本为5000万元,经营范围包括化工产品、汽车配件、五金交电、日用百货等。中国石油化工股份有限公司和上海液化石油气经营有限公司分别持有标的公司50%的股权,且老股东不放弃行使优先购买权。

财务数据显示,标的公司2009年实现营业收入10.56万元,净利润10.46万元;2010年度实现营业收入23.52万元,净利润1938.72万元;截至2011年10月31日,标的公司未产生营业收入,净利润亏损17.44万元。

经上海银信资产评估有限公司评估,在2011年5月31日,标的公司资产总计的账面价值为5108.36万元,评估值为8156.14万元;净资产的账面价值为5094.34万元,评估值为8142.12万元;转让标的对应的评估值为4071.06万元。

天津OTC融资服务平台上线

力推融资多样化

□本报记者 姚轩杰

6月10日,中国证券报记者在第六届中国企业国际融资洽谈会上获悉,天津滨海柜台交易市场股份有限公司(天津OTC)融资服务平台正式上线。这是继天津股权交易所之后,天津又一服务中小微企业的融资市场。与文交所只做股权融资不同的是,天津OTC融资方式更灵活,交易主体更多样,门槛更低。目前,加入OTC的企业和各类机构接近800家,10多家企业已成功融资,融资规模达到13亿元左右。

□本报记者 刘国锋

抗菌药物的临床使用使抗生素企业光环散尽。西南联合产权交易所公告,成都工业投资集团有限公司拟以20686万元的价格,将所持有的四川制药股份有限公司25772万股国有股权挂牌出售。

四川制药主要从事无菌原料药生产、销售,以及医药原料药、化工材料的销售等,该业务未能让公司享受盈利。公司2011年4月底的财务报表显示,当期实现

主营业务收入1135.07万元,净利润为-501.49万元,目前公司总资产为2.78亿元,虽然转让标的的评估价值达到2.55亿元,但转让方仅以2.07亿元的价格折价转让。

成都工业投资集团公开信息显示,四川制药是一家历史悠久的企业,建于1958年,1993年改组为股份制企业,是四川省生产抗

生素原料药的企业,1992年取得进出口经营权,是四川省重点出口型企业。公司具有较好的销售网络,公司主要产品有四环素系列、青霉素系列、利福霉素系列20多个品种。其中被称为“中国黄”的盐酸四环素1992年通过美国FDA认证,长期出口美国。青霉素系列产品主要出口欧洲、亚洲等国家和地区。公司控股参股的企业有四川制药(彭州)有限公司、四川制药制剂有限公司、四川制药药工设备工程公司、四川制药职工医院等。国家食品药品监督管理局登记有公司36个抗生素药品的批准文号。

发布充分。天津OTC在发布企业基本信息、融资需求、股权转让信息的同时,也为金融机构、投资机构和中介机构等提供产品和服务推介,形成双向信息对接。三是融资方式多样。天津OTC不仅提供股权融资、债权融资和创新融资服务,还可以针对股权融资的企业提供增发、配售和转让服务。四是服务功能齐全。天津OTC为企业提供企业展示、政策咨询、评级授信、融资征信、融资对接、上市培育等综合服务。五是政府支持。天津OTC与市政府主要职能部门和各区

县政府建立了协作工作机制。企业经过投资发展成熟后,可以在非上市公司股份转让平台挂牌转让,也可以逐步实现向海内外交易市场转板交易。天津市金融办主任杜强表示,天津OTC是天津加快建设与北方经济中心相适应的现代金融体系 and 全国金融改革创新基地的重要组成部分,希望天津OTC成为支持小微企业发展的特色品牌。

同日,天津市金融办还与上交所、深交所举行了中小企业私募债券业务试点合作签约仪式。

四川制药2.07亿元折价出售