

引进战略投资者

金沙铝业49%股权40亿转让

□本报记者 孟斯硕

拥有世界第一大单体铝矿、国内目前最大铝矿床的安徽金沙铝业有限公司近日在安徽产权交易所挂牌，公司拟转让49%股权引进最多不超过4家投资者，挂牌价格40亿元。

据公开信息，在金沙铝业挂牌后，包括宝钢股份、金铝股份在内的多家上市公司均表示了摘牌意向。

而从金沙铝业对受让方的要求来看，意向受让方或拥有专业资本运作团队、海外资本运作平台、国内外资本运作实绩及运作企业上市的成功案例”，也显示出金沙铝业希望通过引进战略投资者向后资本市场融资的意图再进一步。

40亿挂牌

金沙铝业拥有安徽省金寨县

沙坪沟铝矿探矿权，该矿是世界第一大单体铝矿，也是国内目前最大的铝矿床。

由于储量丰富，金寨县沙坪沟铝矿很早就进入人们的视线。2010年6月，安徽省地质局313地质队专家正式宣布已探明金寨县关庙乡沙坪沟铝矿储量在50万吨以上，资源价值超过2000亿元，为安徽省目前发现的唯一特大金属矿床。

而根据挂牌公告披露，目前金沙铝业探矿权内的铝矿（332+333类）矿石量15.82亿吨，铝金属量227.48万吨，平均品位0.144%。金沙铝矿最新探明的铝金属量储量相比2010年所探明的储量有大幅增加。

公告指出，目前金寨县沙坪沟铝矿经过招标已委托中国恩菲工程技术有限公司进行矿山采选设计，按年采1000万吨矿石量计

算，全矿床可连续开采120年（首采段矿量21434万吨，平均品位0.344%），年产值可达50亿元以上，可安排就业数千人，年提供税收10亿元以上。

安徽华安资产评估事务所对金沙铝业的评估报告显示，截至2012年4月30日，金沙铝业资产评估值总计782486.36万元，负债总额评估值为0万元，净资产评估值为782486.36万元。对应49%股权的净资产评估值为38.34亿元，此次挂牌价格较评估价格略有溢价。

多家上市公司垂青

金沙铝业于2011年成立，安徽地矿投资集团有限公司持有金沙铝业100%国有股权。根据公告披露，安徽地矿投资集团与铜陵有色金属集团公司于2012年11月1日签署了《安徽金沙铝业有限公

司股权转让合同》，安徽地矿投资集团有限公司将其持有的金沙铝业公司17%的股权协议转让给铜陵有色金属集团公司。

目前，该合同已经国有资产管理部门批准生效，合同所涉17%股权不在此次转让范围之内。

根据此次挂牌计划，本次转让标的股权比例总和不超过49%，共引进最多4家战略投资者，每家战略投资者可在[10%，16.5%]区间内选择具体受让股权比例。若确定的受让方中，前几名受让方受让股权比例累计已经达到33%的，则最后一名受让方的实际受让股权比例最多为16%。

金沙铝业对受让方有非常严格的限制，除去要求受让方为有效存续3年以上的内资企业法人，注册资本不低于人民币2亿元（含2亿元）外，金沙铝业还要求受让

方截至2011年底，总资产不低于30亿元，净资产不低于10亿元，近三年累计盈利不低于10亿元。

此外，金沙铝业要求，受让方须在矿业行业地位、矿山建设及生产经营管理经验、矿产品深加工能力、产品供销等主营业务上与标的企业形成优势互补。受让方需承诺持股年限不低于6年，如转让所持股份，须经第一大股东同意后方可实施。

而金沙铝业并不掩饰对上市公司的“情有独钟”，在受让方要求中，金沙铝业指出受让方或拥有专业资本运作团队、海外资本运作平台、国内外资本运作实绩及运作企业上市的成功案例。

据公开信息显示，目前已有不少企业表达了参与摘牌的意向，宝钢股份、金铝股份等多家上市公司均在其列。

长安标致雪铁龙50%股权出售

长安汽车或接盘

□本报记者 张怡

重庆联合产权交易所信息显示，长安汽车的控股股东中国长安汽车集团股份有限公司（简称：中国长安）拟以20.07亿元的价格转让长安标致雪铁龙汽车有限公司50%股权。业内人士认为，此次乃是中国长安为避免与上市公司同业竞争、履行“注资”承诺，将转让标的注入旗下核心整车上市公司长安汽车，为长安150周岁生日奉上“贺礼”。

大股东履行承诺

早在2010年9月，中国长安为了避免与上市公司之间一定程度同业竞争或潜在同业竞争，曾出具《中国长安汽车集团股份有限公司关于将合资公司注入长安汽车的承诺函》。这份承诺函明确提出，在合资项目建成并投产时，提议将持有的合资公司股权全部转让给长安汽车。而按照长安标致雪铁龙的发展规划，公司一期建设产能为20万辆整车及相应匹配的发动机能力，计划于2013年中期实现量产，时间点刚合适。

但是，长安汽车成功获得标的也面临一些问题。从程序上来讲，资产注入需要首先在上市公司董事会上获得通过，其次再在公司股东大会上获得通过。长安标致雪铁龙目前处于筹建阶段，明后年可能还存在一定亏损，有可能在短期内影响长安汽车业绩。针对此次资产注入为关联交易，大股东需要回避表决的事实，中小股东的态度和黑马的产生将使注资存在一定的不确定性。

此外，中国长安旗下的昌河汽车、哈汽集团未来何时注入上市公司、规避与上市公司的同业竞争也再度受到关注。据悉，长安汽车集团2010年曾承诺“昌河汽车和哈汽集团均连续两年盈利、具备持续发展能力且管理水平明显提升的情况下，提议将两家企业注入长安汽车，以最终彻底消除上述同业竞争”。但是，由于尚未达到前述注资条件，中国长安尚未推进该事宜。

据审计机构评估，截至2012年9月30日，长安标致雪铁龙营业收入943万元，净利润亏损1.18亿元，资产总计评估价值为40.13亿元，净资产评估价值为27.8亿元，50%股权对应价值为13.9亿元。

据分析，长安汽车最有可能获得此次转让的股权。严格的受让方条件限制了潜在竞争者，增加了长安汽车赢得标的的可能性。信息显示，受让方必须为内资的汽车整车企业，在中国境内注册并合法存续15年以上，注册资本不低于35亿元，2009-2011年3个完整年度每年净资产收益率在6%以上，不得联合受让，不得采用委托、信

安徽康源电力退出安徽电力

□本报记者 李香才

安徽省产权交易中心项目公告显示，安徽康源电力集团有限责任公司持有的安徽电力股份有限公司8177.655万股股份（9.9455%股权）挂牌转让，参考价为9280.1345万元。

安徽电力注册资本4.1亿元，经营范围包括电力、热力及其相关材料、设备开发、生产；电力技术咨询、开发；机电安装、检修。目前其股权结构为中国大唐集团公司持股62%，安徽康源电力集团有限公司持股19.9455%，国电安徽新能源投资有限公司持股12.3545%，安徽省能源集团有限公司持股

3.8%，淮南市投资公司持股1.9%。有关机构出具的资产评估报告书显示，安徽电力股份有限公司国有股权资产总计评估值224647.74万元，净资产评估值为48012.16万元。

转让方指出，意向受让方须为中国境内注册并有效存续10年以上的企业法人，注册资本不低于5亿元。为标的企业持续健康发展，意向受让方须从事煤炭开采或相关行业，2010年和2011年主营业务收入均不低于150亿元，并能优先保证标的企业的煤炭供应。意向受让方还须具有良好的商业信用和支付能力。本项目不接受联合受让。

上海宜汇投资咨询股债权打包甩卖

□本报实习记者 傅嘉

上海联合产权交易所公告，华鑫置业集团拟以3.17亿元的价格挂牌转让上海宜汇投资咨询有限公司全部股权及1.54亿元的债权。

上海宜汇投资咨询有限公司成立于2009年，注册资本为500万元，主要从事除股权投资和股权投资管理外的投资管理

及资产管理、物业管理、商务咨询、房地产开发等。公司2011年度营业收入993.74万元，净利润-77.97万元，净资产419.85万元。截至2012年10月31日，营业收入841.25万元，净利润27.73万元，净资产447.57万元。公告表示，意向受让方须为中华人民共和国合法注册的具有独立法人地位的企业，注册资本不低于人民币2亿元整。

二十二冶拟退出廊坊寰泰生态城

□本报实习记者 傅嘉

北京产权交易所信息显示，中国二十二冶集团有限公司拟以5401.86万元转让其持有廊坊中冶寰泰生态城投资有限公司的30%股份。

公告显示，廊坊中冶寰泰生态城投资有限公司注册资本为3亿元，目前实际缴纳为1.18亿元。其中中国二十二冶集团有限公司认缴出资9000万元，实缴出资5400万元，剩余出资3600万元，最晚于2013年9月1日之前缴纳。控股股东寰泰（北京）投资有限公司

自循环难以为继 中国金融市场化改革提速

□北交所集团董事长 熊焰

中国金融经过六十年的摸索，尤其是近三十年的快速发展，支撑了中国经济总量成为世界第二。但一流的经济体需要一流的金融，中国金融仍存在一系列问题和困难，如挤占实体经济部分资源和利润、货币效率低下、内部结构失衡、总体流动性差等，自循环模式已难以为继。目前，以金融脱媒、利率市场化、金融多元化等为导向的市场化改革已悄然提速。

四大弊端

首先，金融对实体经济支撑不足且挤占了部分资源和利润。几乎所有论述中国金融的报告和文章都会提到中国所谓的“两多两难”，即资金多但投资难、企业多但融资难。最显著的表现，一是小微企业金融服务不足。工信部数据显示，2011年仅有15%左右的小微企业从银行争取到贷款。二是农村金融基础薄弱，对城镇化改革支撑不足。上述问题的原因除了中国金融系统运行效率不高之外，就是金融强本身由于功能特征与运营模式的差异，承担不同的风险，得到不同的收益。而中国的情况是，经营低风险信贷的机构平均收益过高，而经营高风险资产的机构平均收益偏低，也就是说传统银行业收益过高。其原因在于息差法定所致，在法定存款利率和贷款利率限定条件下，银行不论经营何种风险的客户都能获得一个最低的利差，从而激励了其趋利避害、规避风险的行为，将大量信贷资源囤积在并不一定最紧缺的低风险、低效率的国企或政府项目上，而最需要贷款、使用效率最高的小企业却贷不到款。

最后，金融市场发育迟缓且流

动性差。截至2011年底，除了16万亿元股票、25.2万亿元债券和2.6万亿元公募基金外，60万亿元银行贷款、6.6万亿元保险资产、5.5万亿元信托资产、3.5万亿元银行理财以及1300亿元券商资管基本没有流动性创造或安排或无交易平台，占到中国金融资产总规模六成以上。与此同时，由于金融市场制度缺陷、可投资产品少，资产证券化和金融衍生品创新步伐缓慢，一定程度上压抑了居民财富性收入的增长空间。

原因探析

剖析上述问题的原因，我们认为，尽管市场经济改革在不断深化，但货币至今仍是生产要素中由官方管制的，这是目前中国金融体系诸多问题的根源所在。

具体表现在以下三个方面：

第一，价格官定，表现为利率“双轨制”并存运行。目前银行信贷是官定利率的典型代表，银行间市场利率虽由市场定价，但无论是信用债还是同业拆借利率，其定价基础还是在官定利率基础上进行定价。

第二，规模官定，突出表现为对存贷比和贷款规模的限制。《商业银行法》严格限定了贷存比75%的上限并严格监管。此外，监管部门一方面通过参照上年信贷情况核定贷款额度并对超规模现象严加惩罚等手段严格控制商业银行的贷款规模，另一方面对商业银行表外业务诸如银信类信贷业务和银信票据制定严格限制措施。

第三，产品官定，突出表现为对创新业务和产品的管制。比如信贷资产交易和资产证券化等创新产品自启动以来由于受宏观调控严格控制信贷规模的影响一直步履蹒跚。上述原因的破除，有待于金融市场化改革的深化和加速。

悄然提速

观察中国金融改革近期的悄然提速，大体可以抓住以下几条主线：

第一是金融脱媒，或称存贷款脱媒化。上个世纪开始兴起的金融脱媒，其实是投资者（或储户）直接向筹资者进行资金与回报的交换。金融脱媒包括存款端脱媒和贷款端脱媒。贷款端脱媒主要指企业综合考虑资金成本、便捷成本、时间成本等因素后，采用信用债券等直接融资方式替代手续繁杂、要求苛刻的贷款的融资行为。目前中国贷款端脱媒率大约在12%左右，与国际上部分接近50%的发达市场比仍有较大差距。存款端脱媒实际上就是由居民风险收益诉求、风险偏好变化所引起的购买理财、信托等低风险高收益的财富管理产品来替代存款的行为。从银行角色上看，存贷脱媒使得银行在融资中充当的不再是资金中介的作用，而是提供资产管理和投资银行等中间业务服务；获取收益方式也从存贷利差转变为手续费、中间业务费等财富管理收入。贷款脱媒的过程意味着，一方面过去集中在银行的存贷款利差向社会资金开放，另一方面风险由银行向全社会泛化，因此诸如投资者教育、银行管理能力等问题成为新的焦点。

第二是利率市场化。如果说金融脱媒是金融结构数量上的纠正的话，那么利率市场化就是金融结构在价格上的纠正。中国的利率市场化改革基本遵循着从双轨制价格渐进过渡到单一市场价格这一中国改革基本经验，先后持续十多年左右。首先在存款端由法定存款利率向首肯，以吸引风险承受能力更强追求高收益的客户；在贷款端，既允许在法定贷

上周京沪产权市场房地产业交易活跃

□本报记者 钟志敏

中国证券报记者从北京产权交易所和上海联合产权交易所获悉，上周京沪产权市场房地产业交易活跃，成交金额居首。其中，上海产权市场引人注目的成交项目有券商类企业股权被投资基金收购，而北京产权交易所一建筑工程公司100%股权转让被一家民营企业以157.43%的溢价率成功受让。

房地产业交易活跃

上周，北交所企业国有产权成交16.49亿元，较前周大幅上涨。房地产业、汽车制造业、住宿和餐饮业居成交金额前三位。新增挂牌项目总金额10.48亿元，较前周略有回落。房地产业、生态保护和环境治理业、金属制品业居挂牌金额前三位。其中，房地产业连续三周蝉联各行业挂牌金额首位。中国港中旅集团公司旗下子公司持有的“帝民有限公司100%股权及19516.757739万元债权”挂牌金额为2.50亿元；广东冠豪高新技术股份有限公司持有的“湛江冠通投资有限公司65%股权”挂牌金额为2.40亿元，为上周

重点推荐项目。

上海产权市场交易成交排行榜显示，上周成交金额居首位的是房地产业，共成交5宗，合计金额达7.04亿元；社会服务业一周成交10宗，成交金额合计达到1.67亿元。挂牌金额最多的行业是制造业，一周新推挂牌项目8宗，挂牌金额合计达到16.52亿元。此外，金融业、文化影视业、资产管理业和房地产业一周新推挂牌金额合计分别为8.21亿元、5.90亿元、3.56亿元和2.96亿元。其中，“宁夏发电集团有限责任公司23.66%股权”转让项目，挂牌价格136152.54万元，“唐山曹妃甸汇元投资有限公司39.60%股权”转让项目，挂牌价格20203.50万元，为上周重点推介项目。

投资基金收购券商类企业股权

上周上海产权市场引人注目的成交项目有券商类企业股权被投资基金收购、上海国资大手笔收购境外企业股权。

“国泰君安证券股份有限公司0.07%股权(417万股)”转让项目上周成功交易。出让方是浙江一家国有独资的投资集团公司，最终被上海一家私营的股权投资基金

合伙企业收购，成交价格人民币4003.20万元。此外，“生海森大木业有限公司25%股权”项目也成功转让。该项目的出让方是一家境外企业，上海一家国有独资企业以9002.56万元价格予以收购。

北京方面，上周北京房地集团有限公司旗下子公司转让的“北京正泰合顺建筑工程有限公司100%股权”吸引了五家意向受让方参与竞价，最终该项目通过网络竞价方式由一家民营企业以157.43%的溢价率成功受让；北京外企服务集团有限责任公司转让的“北京波森人才顾问有限责任公司48%股权”吸引了三家意向受让方参与竞价，最终该项目通过网络竞价方式由一位自然人以83.44%的溢价率成功受让。

此外，上周北交所推出多宗房产物权及国有股权转让项目。其中，湖北多福商贸有限责任公司持有的“湖北武汉多福家电大厦整体转让”项目于上周挂牌，转让价格为4亿元；同时，武汉佳海地产股份有限公司持有的“武汉华鑫汇通金属实业有限公司40%股权（长江金属交易中心）”也于上周挂牌转让，转让价格为2亿元，值得市场重点关注。

香港中旅退出帝民公司

□本报实习记者 傅嘉

北京产权交易所公告，香港中旅（集团）有限公司拟以2.5亿元转让帝民有限公司（以下简称“帝民”）100%股权及1.95亿元债权。其中股权挂牌金额为5453.36万元，债权挂牌金额为1.95亿元。

财务数据显示，帝民2011年度营业收入为216.15万元，净利润244.34万元。截至2012年09月30日，营业收入为158.58万元，净利润-208.21元。

帝民公司主要资产为广州市越秀区中山五路219号中旅商业城18-25层的房产。该物业可用作办公或公寓式酒店，商住两用（但不能改为住宅），目前用作写字楼经营。公开资料显示，帝民持有一项长期股权投资，即对理达投资有限公司的长期股权投资（评估值为816.511407万元），目前已处在对外出售阶段，预计2012年12月31日前完成交易。该项长期股权投资的价值未包含在本次交易挂牌价格中。受让方需承诺配合做好该项股权出售的后续工作。