



A14

2012年/12月3日/星期一

责编:钟志敏 E-mail:gzb001@zzb.com.cn

中国证券报
CHINA SECURITIES JOURNAL

引进战略投资者

金沙钼业49%股权转让

本报记者 孟硕

拥有世界第一大单体钼矿、国内目前最大钼矿床的安徽金沙钼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，在金沙钼业挂牌后，包括包钢股份、金钼股份在内的多家上市公司均表示了摘牌意向。

而从金沙钼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”，也显示出金沙钼业希望通过引进战略投资者向日后资本市场融资的意图再进一步。

40亿挂牌

金沙钼业拥有安徽省金寨县

沙坪沟钼矿探矿权，该矿是世界第一大单体钼矿，也是国内目前最大的钼矿床。

由于储量丰富，金寨县沙坪沟钼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钼矿储量在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，目前金沙钼业探矿权内的钼矿^{932+333类}矿石量15.82亿吨，钼金属量227.48万吨，平均品位0.144%。金沙钼矿最新探明的钼金属量储量相比2010年所探明的储量有大幅增加。

公告指出，目前金寨县沙坪沟钼矿经过招标已委托中国恩华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钼业的评估报告显示，截至2012年4月30日，金沙钼业资产评估值总计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

金沙钼业于2011年成立，安徽地矿投资集团有限公司持有金沙钼业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《安徽金沙钼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钼业17%的股权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%。

金沙钼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，金沙钼业还要求受让

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，金沙钼业要求，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。

而金沙钼业并不掩饰对上市公司的“情有独钟”，在受让方要求中，金沙钼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、金钼股份等多家上市公司均在其列。

长安标致雪铁龙50%股权转让

长安汽车或接盘

本报记者 张怡

托、隐名委托等方式申请受让等5个条件，而这些条件长安汽车都完全符合。

据悉，合资公司拟于2013年建成投产，初期将引入雪铁龙品牌高端产品DS系列车型，未来生产的汽车品牌包括PSA和中国长安旗下品牌，以及合资公司长安标致雪铁龙的自主品牌。

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，明年后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，“在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。

安徽康源电力退出安徽电力

本报记者 李香才

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，不得采用委托、信

款利率基础上最多下浮30%，同时也有境外人民币的低息压力，双向浮动。从长期看，存款端利率逐渐向货币市场利率靠近，而贷款端利率逐渐与信用债靠近。

第三是金融多元化，实际就是混业经营趋势，基金、证券、保险等非银行金融机构贯通并获得长足发展。近期证监会和保监会的新政总体趋势是市场化的、开放竞争的、相互贯通的，各类型机构重在提升市场化能力而使得牌照“含金量下降，从而更有利实现金融“十二五规划”提出的“使得资金能够在不同市场间有序流动”的目标。

第四是放宽民间金融。有两个趋势值得重视：一是温州金融综合改革试验区总体方案的出炉，在探索民间融资规范化和阳光化途径、鼓励和引导民间资本进入金融服务领域，畅通民间投资渠道、拓宽小微企业融资渠道等方面有着积极的制度改革示范意义。二是互联网金融，目前已悄然兴起的移动支付、云计算、社交网络和搜索引擎为代表的互联网信息技术在不久的将来可能引领一场全新的互联网金融变革，从而深刻改变中国的金融业态。

第五是加速金融市场建设。中国金融市场的加快发展恰好与此次的金融改革相互呼应、互为因果。目前，股票市场的主板市场、中小板、创业板、新三板以及柜台市场基本成型，但融资功能的发挥和继续完善的任务仍然艰巨。债券多层次市场体系建设已提上日程，但诸如银行理财、信托、私募基金等非标准化金融产品市场建设仍较为滞后，流动性制度安排较为缺乏。推进多层次金融市场体系建设不仅是金融改革的重要突破口，也是决定金融改革进程和成败的关键因素之一。

上海宜汇投资咨询股债权打包甩卖

本报记者 傅嘉

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

本报记者 傅嘉

认缴出资2.05亿元，实缴出资5902万元，剩余出资1.46亿元最晚于2013年9月1日之前缴纳，并承诺继续履行出资义务并按章程规定的时间内缴纳剩余出资。在未履行完出资义务前，按实缴出资比例享有权利（表决权、分红权等），如在约定时间未履行出资义务，则承诺按实缴比例进行工商变更。

财务数据显示，廊坊中治寰泰生态城2011年至今营收为0，净利润从2011年至2012年10月31日累计亏损1776.41万元。

自循环难以继

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。

四大弊病

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%左右的中小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，就是金融强有力地挤占了实体经济本来应该分享到的一些资源，尤其是货币资源。有数据表明，2012年上半年，16家上市银行的利润总额占到全国近2500家上市公司利润总和的50%还多。可以说，中国金融机构挤占实体经济的资源与利润的现象已经到了不容容忍、必须调整的阶段。与此同时，中国金融系统还过分地强调自身的价值、收益和安全。作为国民经济大系统中的一个子系统，应该支撑国民经济大系统的利益最大化，而不是追求自身利益和安全最大化。中国金融体系自重、自大、自循环的现象也已经到了无法持续的状态。

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制度安排或无交易平台，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，其定价基础还是在银行信贷利率上，因而本质上都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》严格限定了存贷比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和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。

最后，金融市场发育迟缓且流

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：

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，其实质是投资者（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，存款端脱媒使得银行在融资中充当的不再是资金中介的作用，而是提供资产管理的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。贷款端脱媒的过程意味着，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。

第二是金融多元化，实际就是混业经营趋势，基金、证券、保险等非银行金融机构贯通并获得长足发展。近期证监会和保监会的新政总体趋势是市场化的、开放竞争的、相互贯通的，各类型机构重在提升市场化能力而使得牌照“含金量下降，从而更有利实现金融“十二五规划”提出的“使得资金能够在不同市场间有序流动”的目标。

第三是放宽民间金融。有两个趋势值得重视：一是温州金融综合改革试验区总体方案的出炉，在探索民间融资规范化和阳光化途径、鼓励和引导民间资本进入金融服务领域，畅通民间投资渠道、拓宽小微企业融资渠道等方面有着积极的制度改革示范意义。二是互联网金融，目前已悄然兴起的移动支付、云计算、社交网络和搜索引擎为代表的互联网信息技术在不久的将来可能引领一场全新的互联网金融变革，从而深刻改变中国的金融业态。

第五是加速金融市场建设。中国金融市场的加快发展恰好与此次的金融改革相互呼应、互为因果。目前，股票市场的主板市场、中小板、创业板、新三板以及柜台市场基本成型，但融资功能的发挥和继续完善的任务仍然艰巨。债券多层次市场体系建设已提上日程，但诸如银行理财、信托、私募基金等非标准化金融产品市场建设仍较为滞后，流动性制度安排较为缺乏。推进多层次金融市场体系建设不仅是金融改革的重要突破口，也是决定金融改革进程和成败的关键因素之一。

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9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转让的后续工作。

房地产业交易活跃

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。

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

成交金额最高的一宗项目。中国港中旅集团公司旗下的“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

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责任公司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地产业务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。

国际项目方面，上周意大利时尚品牌Mauro Franchi在中国寻找合作伙伴。该品牌的主要目标客户是18-35岁的青年女性，希望在中国寻找合作伙伴，扩大市场份额，合作方式可以是品牌授权或者经销协议合作。投融资项目方面，上周，投融资中心推出多宗投资意向。其中，某公司欲投资北京西四环独栋写字楼，希望地点在万寿路附近，建筑面积2000平方米左右，要求独栋，可做会所使用。

专业交易平台方面，上周北交所集团各专业平台也有多宗重点项目挂牌。中国技术交易所推出多宗技术交易项目，涵盖生物医药、节能环保、农林牧渔、电子机械等领域。北京石油交易所本周推出多宗石油石化产品现货供求信息，包括硫磺、成品油、燃料油、润滑油和化工产品等，值得市场重点关注。动态报价方面，上周的动态报价项目挂牌84宗，包括行政事业实物资产、车类资产和大宗产权，起始挂牌总金额1.18亿元。动态报价项目成交72宗，成交额0.023亿元，其中行政事业实物资产溢价97.52%，车类资产溢价20.84%。

上海宜汇投资咨询股债权打包甩卖

本报记者 傅嘉

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