

中国艺交所创新艺术品资产化路径

□本报记者 钟志敏

筹备两年之久的中国工艺品交易所(简称中国艺交所)高调亮相。在12月21日举行的第七届北京文博会重点项目推介会暨签约仪式上,首次公开亮相的中国艺交所一口气签订了七个战略合作协议,累计签约金额达到250亿元。这是本届北京文博会重点推介的项目组团之一,也是当场签约家数最多、签约金额最大的项目组团。

在国务院清理整顿交易场所期间,文交所份额化交易基本上走向帷幕,今后文交所的发展方向成为业内最为关注的话题。业内人士分析指出,艺术品本身是个性化非标准化商品,在目前权威鉴定估值机构缺位、金融机构对艺术品的价值规律还没有把握出来的情况下,艺术品资产化,甚至金融化就是无源之水了。

据了解,目前中国艺交所在艺术品资产化方面初步探索出一条可行的路径:通过商品类现货交易规则体系和真实的产品、真实的交易记录,建立文化艺术类资产经济价值的市场形成和确认机制;通过交易积数抽象线性规律,建立价格指数,提供艺术品价值判断依据;通过多银行结算体系和第三方存管方式,建立与银行、保险、信托、艺术品基金等金融机构和投融资机构的交易认证和金融服务体系;通过确权登记、鉴定估值、保险保管、资金存管清算等第三方服务机构体系,形成资产认证体系和产权制度体系,在文化艺术品市场的微观机理建设上迈出了坚实的一步。

现货交易为基础

中国艺交所是为落实国家文化战略而成立的。2010年12月,我国工艺美术行业龙头企业、国务院国资委所属中央企业——中国工艺集团)公司投资设立中国艺交所。2011年12月,中国工艺集团

吸收中国文联所属中联国际文化发展有限公司、北京工美集团有限责任公司以增资扩股方式参股中国艺交所。至此,中国艺交所形成了在工艺美术界和书画界的全面布局。

据悉,中国艺交所是目前国内唯一一家由中央国有资本发起设立、控股的文化艺术类交易所,其主营业务是文化艺术资产交易、交流、信息发布、项目推介和投融资服务;也包括艺术品鉴定、估值、保管、登记,传统文化艺术修养宣教,非遗项目保护、传承与开发,文化艺术品资产交易市场平准体系建设服务,文化产业园区规划、运营及管理,公共服务平台建设等。

和国内其他文化艺术类交易所不同的是:在交易产品方面,中国艺交所主要定位于大师级工艺美术品和书画艺术品、高端艺术品原材料、创意文化产业或著作权(包括许可复制权)、文化项目等;在交易模式方面,中国艺交所选择以现货为基础,初期主要是完整产权、网上竞价的交易模式,将来逐步发展平价交易、项目推介、线下撮合等交易模式;运营模式方面,中国艺交所根据文化艺术类资产产权的固有属性,在提供鉴定估值、保险保管、交易撮合、资金存管清算、档案创建、艺术品登记等一条龙服务的基础上,逐步建立一整套符合我国国情、有中国特色的文化艺术品鉴定估值体系、交易流转体系和产权制度体系,在促进文化艺术品交易规范化、有序化、标准化等方面进行理论创新和实践创新。

中国艺交所总经理高常梓表示,中国艺交所在体系建设方面,根据文化艺术资产产权的特殊属性,在提供艺术品确权、鉴定、估值、保险、保管、交易撮合、资金存管清算、艺术品登记等一条龙服务,这在中国是独创的。在资金存管清算方面,其他文交所多是单银行结算,采取多银行结算体系,

采取独立第三方存管方式,合作银行包括华夏银行、民生银行、建设银行、招商银行等,资金存管清算与银行无缝链接,方便收藏消费者从事艺术品交易,也方便客户资金在不同账户之间自由划转和寻求最佳结算及金融服务。另外,与银行之间的合作是全面的,既包括资金存管清算,还包括见证交易、综合授信、消费信贷、资产配置等全面金融服务。在线上线下结合方面,交易所不只是一个单纯的交易平台,而且有一套全方位、多功能、立体的综合服务体系,在中国艺交所大厦设立了创作中心、交易中心、交流中心、会展中心、教育中心、投资收藏中心等六大中心。

借鉴深圳模式

今年11月底,深圳文化产业交易所获得国务院清理整顿给类交易所部际联席会议肯定(以下简称“部际联席会议”),成为国内首个通过部际联席会议备案的文交所,这也意味着深圳文交所提出的从艺术品份额化交易转向“文化+资本”的新型经营模式率先获得证监会的认可,在目前大部分文交所转向方向尚不明朗之际,作为国家试点文交所之一,深圳文交所的模式将具有借鉴意义。

去年12月底,深圳文交所副总经理腾勇曾明确表示以“文化+资本”的新路子积极稳妥地推进文化产业交易模式和交易手段的试点,提出“4+1”业务板块,分别是中央文化产权指定进场业务、文化企业上市孵化及股权投资、版权创新交易业务、艺术品银行业务和针对文博会优质文化产业项目的投融资配套服务。

记者发现,在这次首批通过联席会议检查验收的八省市中,除了深圳文交所之外,这些文交所经营范围基本上只涉及艺术品转让、文化知识产权转让和简单的文化企业投融资等服务,很少

尝试拓展新型文化金融交易模式。

中国艺交所此次签约的合作伙伴,包括北京文博会组委会、北京市海淀区、中国作家协会、国家开发银行、华夏银行、中国人民财产保险股份有限公司、新华社金融信息交易所等,合作内容涵盖共同打造文博会延伸服务载体和线上线下结合、永不落幕的文博会,共同建设文化产业要素集聚区和文化艺术航母平台,同时涉及艺术大师合作、综合授信、艺术品消费信贷、资金存管清算、艺术品保险、艺术品衍生品和艺术品金融衍生品开发、文化艺术品“走出去”和“引进来”等方面。

文化与金融的全面对接,是本次集体签约的又一个亮点。据悉,国家开发银行将提供50亿元综合授信,支持中国艺交所软硬件建设及研发、设计、生产和消费等产业项目建设;中国人保财险将为中国艺交所交易标的物提供投保总额100亿的综合保险服务,填补国内艺术品保险的空白,建立国内艺术品保险模式的行业标杆和诚信地位;华夏银行作为中国艺交所资金存管清算合作银行之一,同时还将为中国艺交所及其会员提供总额30亿元的艺术品综合消费信贷产品。新华社金融信息交易所和中国艺交所将充分利用各自在文化艺术、金融信息领域的资源优势,联合银行、保险、证券、基金、股权投资公司等金融机构和投融资机构,共同探讨艺术品资产化的实现路径。

创新艺术品资产化路径

目前,艺术品市场存在乱象的根源是市场发育的桎梏,导致文化艺术类资产缺乏有序的市场机制,无法完成资产的估值和定价,直接阻碍了金融及资本、资金要素的进入。具体到艺术品领域,由于无法定价和没有合规的购买凭证,无法记入资产评价等,导致机构收藏尤其是大型企业操作上

新华水力发电拟近40亿卖控股权

买主身价需过600亿

□本报记者 王荣

新华水力发电有限公司(下称“新华水力发电”)和国电迪庆香格里拉发电有限责任公司(下称“香格里拉发电公司”)第一大股东均将发生变化。新华水利水电投资公司拟让出新华水力发电55%的股权,香格里拉发电公司46.14%股权也在寻找买家。

两公司股权转让或在业内掀起波澜。今年以来,来水颇丰使得水电公司盈利状况较好,水电公司股权转让屡获高溢价。不过,新华水力发电和香格里拉发电公司的股权转让却极少溢价,而且转让门槛颇高。

优质资产出售

新华水力发电55%股权的挂牌价为39.6亿元,较该部分股权对应的评估值34.67亿元溢价约14%。转让完成后,新华水利水电仍持有新华水力发电45%股权。

分析人士指出,这部分溢价并

不算高,新华水力发电公司的财务数据显示,公司业绩十分靓丽,2011年实现营业收入12.7亿元、净利润1.87亿元;截至今年9月30日,公司营业收入为17.12亿元,净利润达1.74亿元。

通过该项交易,接盘方不但能拿下一块盈利能力颇强的资产55%股权,还可以间接获得三峡水利部分的股权。2010年6月,三峡水利完成非公开发行,新华水力发电认购2000万股,成为三峡水利持股7.48%的第三大股东,该部分股份将于明年6月29日流通上市。

香格里拉发电公司的经营状况也较好,2011年,公司营业收入15292.44万元,净利润1239.76万元,今年截至10月31日,公司的营业收入11561.65万元,净利润32698.75万元。以2012年6月30日为评估基准日,公司资产总计156743.41万元,负债总计108498.69万元,净资产为48244.72万元,转让标的评估值为22260.12万元,此次股权转让并未溢价。

另外,香格里拉发电公司拟对2011年度可供投资者分配的利润按出资比例进行全额分配。转让方云南滇能(集团)控股公司和云南省能源投资集团有限公司承诺,本次可供股东分配的利润由受让方按受让股权比例享有。

或为业内整合

新华水力发电、新华水利水电与三峡水利的实际控制人同为水利部,而一直以来,新华水力发电一致在寻求上市。

据悉,为引进更多资本和股权,实现公司股权多元化并尽快上市,去年8月新华水力发电募股说明会在京召开。水利部综合事业局局长王天珂当时表示,新华水力发电以打造水电行业最专业的投资平台为发展目标,直接按照投资公司的行为准则从事水电开发事业。

此次股权转让项目的买主极有可能是行业内买家,转让方要求意向为依中国法律成立、在中国境内

不含港澳台)注册的企业法人,截至2011年12月31日的资产总额不低于600亿元。以2011年度审计报告为准);具有良好的资产管理、企业运营能力,无重大违法违规经营记录等。

虽然总资产600亿元的门槛不低,但是对于大型发电企业如华能、大唐等五大发电集团以及中国水电、三峡水利等都不是障碍。

香格里拉发电公司此次股权转让,老股东并未放弃行使优先购买权,而且国电云南电力有限公司实际控制云南电力有限公司。

目前,国电云南电力有限公司持有香格里拉发电公司35.59%股权,为第一大股东。同时国电云南电力公司与迪庆州开发投资公司于2012年10月26日签订《股东委托投票代理协议》,迪庆州开发投资公司已将其持有的国电迪庆香格里拉发电有限公司18.27%股权的股东权利(除股权处置权和收益权外的一切权利)委托国电云南公司代理行使。

八年经营难有收获 泰达集团退出易买得

□本报记者 刘国锋

尽管中国零售市场存在巨大潜力,外资巨头却遭遇变局之痛。竞争加剧、水土不服、宏观经济低迷、中国零售商日益壮大等因素,成为外资零售企业当前在华拓展业务时无法逃避的现实。

曾对中国市场抱有极大信心的韩国零售巨头易买得似乎也陷入成长的烦恼。泰达集团的一纸挂牌转让公告,揭开了易买得在中国市场正面临的经营危机。

连年亏损 泰达退出

泰达集团日前在天津产权交易中心公告,拟以6292.2万元的价格,将持有的天津泰达易买得超市有限公司16.67%股权悉数挂牌出售。而对该企业持股83.33%的第一大股东韩国株式会社易买得不放弃行使优先购买权。

作为易买得进入中国的首批

合作伙伴,泰达集团的退出终结了与韩国株式会社在天津易买得身上长达8年的合作。也折射出易买得在中国遭遇的经营困局。

根据泰达集团提供的财务报表,天津泰达易买得超市2011年实现营业收入6.48亿元,实现净利润-7237.59万元,截至2012年10月31日,实现营业收入5.83亿元,实现净利润-6173.55万元,连年亏损局面未有明显改善。但值得重视的是,天津泰达易买得超市所有者权益,由2011年的3337.45万元,迅速下滑到2012年10月31日的-2836.10万元,隐现出企业经营的经营危机。

增长乏力 外资剧痛

泰达集团的退出进一步显示易买得在中国的扩张步伐受阻。易买得是韩国新世界集团旗下的流通企业巨头,在韩国零售行业的“执牛耳者”。根据易买得官网表述,至2014年,新世界集团计划建

立包括57家中国易买得超市在内的国内外流通网络。

但出乎新世界集团意料的是,其在中国零售市场的空间正逐步收窄。易买得前后多次向中国零售商抛售门店资产。

2011年12月28日,新华都分别斥资540万元、360万元收购了昆山易买得下辖的木渎店、上海易买得下辖的三林店的相关固定资产、设备、债权及与目标门店经营相关的合同关系等目标资产。2011年10月,新华都还以1.25亿元的价格收购了韩国株式会社旗下的宁波易买得、常州新世界易买得、泰州新世界商业发展有限公司、杭州易买得公司100%股权。几乎同时,永辉超市也对易买得出手,于2011年11月1日以400万元的价格收购韩国株式会社持有的北京易买得商业有限公司100%股权。经过多轮出售,易买得在中国的27家门店被指出售近四成。

对外资零售巨头而言,中国零售行业的变局带来了剧痛。受宏观经济低迷影响,中国零售业经营连年不佳,以上市公司为例,2011年一季度以来,零售行业的营收和净利润均步步下滑,至2012年三季度,单万零售板块归属母公司股东的净利润合计同比下降9.67%。

遭遇“变局之痛”的外资零售巨头却不止易买得一家。据媒体报道,2012年8月,英国连锁超市巨头乐购在中国关闭了四家门店;2012年5月至7月,沃尔玛在华店铺客流量同比减少5%;2012年7月至9月,家乐福在中国现有店铺销售额同比减少6.1%。

业内人士表示,外资零售巨头在中国经历跑马圈地的高速发展后,正迎来本土零售商的“弯道超车”。此外,中国消费差异化、个性化和网购化的到来,让外资零售巨头遭遇变局之痛。

意向受让灵宝金源股权 天泽信息谋求细分市场

□本报实习记者 傅嘉

长期从事工程机械和公路运输等专业应用市场的天泽信息意欲到矿山机械领域分一杯羹。公司日前公告称,拟以不超过8000万元的受让灵宝金源矿业股份有限公司2.82%的股权。

据湖南联合产权交易所公告显示,招商湘江产业投资有限公司拟以6207.6万元的价格转让其持有的灵宝金源全部840万股股权,招商湘江产业投资有限公司现为灵宝金源第八大股东,持股比例为2.82%。灵宝金源成立于2004年,注册资金2.98亿元,主要从事有色金属及硫铁矿的采选、加工、销售和黄金、白银、铂金等贵金属交易。截至2012年10月30日,灵宝金源实现营收82548.82万元,实现净利润3682.05万元。

天泽信息称,公司目前尚未涉入矿山机械领域,为快速拓展新的细分领域市场,公司有必要谨慎选择矿山类战略合作伙伴,共同探索矿山机械物

国通资管出售北京实创股份

□本报实习记者 傅嘉

北京产权交易所公告,北京实创科技园开发建设股份有限公司(以下简称“北京实创”)公司第五大股东北京市国通资产管理有限责任公司(以下简称“北京国通”)拟以6071.89万元的价格出售其持有的北京实创4.67%的股份。

项目信息公告显示,北京实创成立于2001年,注册资本3.86亿元,公司主要从事中关村园区土地一级开发、房地产开发及销售商品房等业务。财务数据显示,公司2011年实现主营收入35321.11万元,实现净利润9020.74万元,业绩尚可。但进入2012年来,北京实创业绩出现较大滑坡,公司今年

金融街集团退出北京汇金嘉业

□本报实习记者 傅嘉

据北京产权交易所公告,北京金融街投资(集团)有限公司(以下简称“金融街”)拟以1.88亿的价格出售其持有的北京汇金嘉业投资有限公司53.658%股权。

资料显示,北京汇金嘉业投资有限公司成立于2000年,注册资本7399.22万元,主要从事项目投资;投资管理;信息咨询;投资咨询、投资顾问、承办展览展示等,金融街是公司控股股东,两家公司注册地都在

两医疗器械公司股权挂牌转让

□本报记者 刘国锋

陕西秦明医学仪器股份有限公司5.86%股权和三星麦迪逊(上海)医疗器械有限公司1.83%股权日前分别在天津产权交易中心和上海联合产权交易所挂牌转让,出售价格分别为1486.55万元和201.59万元。

据介绍,陕西秦明医学仪器5.86%股权的转让方为中国机电出口产品投资有限公司。秦明医学仪器成立于2000年11月,属国有参股企业,主营心脏起搏器、医疗器械的制造、销售;医疗器械的维修及技术咨询服务等。目前,陕西秦明电子(集团)有限公司、乐普医疗、中国机电出口产品投资有限公司分别以39.41%、30.46%和5.86%的持股比例位居第一、二、三大股东地位,另有七名自然人或法人股东持有剩余股权。标的企业盈利状况尚可,2011年实现净利润1504.46万元,截至2012年7月31日实现净利润97.94万元,所有者权益为1.64亿元。公司老股东表示放弃行使有限购买权。

而临近年末,华润医药似乎也正对旗下医疗器械资产展开资源优化整合。

上海联合产权交易所公告,上海医疗器械(集团)有限公司拟以201.59万元的价格,

联网技术和应用。本次意向投资项目若能成功实施,将为公司带来更多发展契机、提供新的利润增长点,符合全体股东中长期利益。

公司同时提示,此次投资尚处于前期接触阶段,未来是否实施或能否顺利实施均存在较大的不确定性。由于目标公司业务不一定是公司主业,本次投资面临一定的非主营业务投资风险,且矿业企业的经营还存在一定的环评风险。

受累于行业景气度回落,天泽信息今年的业绩并不理想,公司前三季度实现营收9135.38万元,同比下降24.58%,实现净利润331.60万元,同比下降91.82%。为了夯实主业,公司日前与徐工重型机械有限公司签订了最长可达五年的物联网管理平台合作协议,业内预计此项合作最多可为公司每年增加1350万元收入,五年累计计算最大可增收6750万元。而此次公司竞购灵宝金源,或是为了加强公司的业务拓展能力。

以来主营收入为0,净利润亏损2053.08万元,公司净资产今年以来相比去年更是蒸发了100多个亿。

北京国通要求,意向受让方应为中国境内注册且合法有效存续5年以上的企业法人,注册资本不少于3亿元;意向受让方净资产不低于3亿元。

值得注意的是,上市公司诚志股份的全资子公司北京诚志利华科技发展有限公司为北京实创的第七大股东,持有比例为2.59%。诚志股份在今年6月份曾表示北京诚志利华科技发展有限公司也将出清持有北京实创的全部股权,但截至目前,北京诚志利华科技发展有限公司仍在北京实创十大股东名单之列。

金融街通泰大厦。公司目前职工人数为0,近两年来并无主营业务收入,2011年公司实现净利润466.69万元,截至2012年10月31日实现净利润185.06万元,公司目前净资产为1.62亿元,此次转让标的股权溢价约为119%。

金融街要求,本项目不接受联合受让;意向受让方应为境内合法存续的企业法人;注册资本不低于人民币1亿元;受让方应于双方签署《产权交易合同》后的5个工作日内缴纳5651万元保证金。