

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艺术品交易所(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、文化创意产权或著作权(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的基础上,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合作,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,深圳文化产权交易所获得国务院清理整顿各类交易场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权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转让、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验检查的八省市中,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、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、中国作家书画院、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衍生品开发、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大亮点。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、文化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

有现实困难。比如目前国内机构投资者对艺术品的热情虽然很高,但真正进入的却并不多。

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。

艺术品交易的最大问题在于评估和鉴定,中国艺交所相关负责人表示,对于艺术品鉴定,总体采取科技检测、工艺评价和专家论证“三位一体”方式鉴定,其中科技检测委托国家权威检测机构进行,工艺评价和专家论证依托中国工艺美术协会、中国作家书画院、书法家、美术家等相关协会机构进行。估值在以上三方面加权平均的基础上,由交易所认可的第三方鉴定估值机构或其他方式提出市场估值,申请人在估值的有限区间内浮动定价作为竞价起始价格。未来,将会通过相同或相似品的非连续、有序交易积数,建立艺术品价格指数,发现价格与价值规律,指引合理定价。

规范、权威的艺术品交易平台可以进一步推动实现与金融体系及市场支撑体系的有效对接,是实现艺术品资产化、金融化的有效途径。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,在艺术品市场的微观机理建设上迈出了坚实的一步。

意向受让灵宝金源股权

天泽信息谋求细分市场

本报记者 傅嘉

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在一定的坏境风险。

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。

国通资管出售北京实创股份

本报记者 傅嘉

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,意向受让方应为在中国境内注册且合法有效存续5年以上的法人,注册资本不少于3亿元;意向出让方净资产不低于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国创的第七大股东,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售持有北京国创的全部股权,但截至目前,北京诚志利华科技发展有限公司仍在北京国创十大股东名单之列。

金融街集团退出北京汇金嘉业

本报记者 傅嘉

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119%。

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转让

本报记者 刘国锋

将持有的三星麦迪逊(上海)医疗器械有限公司1.83%股权转让出售。公开资料显示,上海医疗器械集团是由华润医药(集团)控股的有限责任公司创办。

据介绍,三星麦迪逊成立于1993年2月,注册资本为1090万美元,属中外合资经营企业,经营范围包括Ⅲ类6823医用超声仪器的生产,销售自产产品等。目前,三星麦迪逊株式会社持有其97.71%股权,为第一大股东,上海医疗器械集团和GENEXEL-SEIN INC.分别持有其1.83%和0.46%股权,位居第二和第三大股东地位。三星麦迪逊株式会社明确表示不放弃行使优先购买权。

三星麦迪逊医疗器械盈利能力不稳定,公司2010年实现净利润1155.33万元,2011年实现净利润-1858.48万元,截至2012年10月31日实现净利润783.66万元,所有者权益为6143.20万元。转让标的对应评估值为130.49万元,挂牌溢价率达54.49%。

另据介绍,三星麦迪逊医疗器械涉及一起合同纠纷民事起诉案。案件中涉及的500万元保证金被标的公司于2010年12月17日计入营业收入。评估时没有考虑该民事起诉案中标的公司可能承担的相关法律责任。

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

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,转让标的的评估值为22260.12万元,此次股权转让并未溢价。

分析人士指出,这部分溢价并

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文珂当时表示,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,一直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,转让方要求意向书为依中国法律成立、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、三峡水利等均不是障碍。

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

合作伙伴,泰达集团的退出终结了与韩国株式会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。而对标的企业持股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。

分析人士指出,易买得进入中国的首批

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,中国零售行业经营连年不佳,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,申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。

泰达集团的退出终结了与韩国株式会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。但泰达集团的退出,却让泰达集团退出易买得的计划付诸东流。泰达集团退出易买得的计划,是泰达集团在2011年1月26日与易买得签署的《股权转让协议》。根据该协议,泰达集团拟将其持有的天津泰达易买得超市有限公司16.67%股权转让给易买得,股权转让价款为6292.2万元。股权转让完成后,泰达集团将不再持有天津泰达易买得超市有限公司的股权。股权转让完成后,易买得将成为天津泰达易买得超市有限公司的控股股东,持有天津泰达易买得超市有限公司83.33%的股权。

泰达集团退出易买得的计划,是泰达集团在2011年1月26日与易买得签署的《股权转让协议》。根据该协议,泰达集团拟将其持有的天津泰达易买得超市有限公司16.67%股权转让给易买得,股权转让价款为6292.2万元。股权转让完成后,泰达集团将不再持有天津泰达易买得超市有限公司的股权。股权转让完成后,易买得将成为天津泰达易买得超市有限公司的控股股东,持有天津泰达易买得超市有限公司83.33%的股权。