

北金所

信托受益权转让挂牌规模超百亿

□本报记者 钟志敏

在国务院“用好增量，盘活存量”的大政策环境下，信托行业需要一个集中、便捷、高效的二级市场交易平台。中国证券报记者从北京金融资产交易所获悉，目前北金所场内存量信托受益权转让挂牌规模已超百亿元，已在信托二级市场聚集了一定规模的机构客户。今后，北金所将努力打造一个公开、统一的信托二级市场交易平台，促进信托产品的流动性。

缺乏流动性风险得不到释放

中国的信托市场近几年实现了资产规模的飞速膨胀和投资人认可度的大幅提升。公开数据显示，信托一级市场存续规模已逼近10万亿。但与此同时，一些基础性的市场建设工作还有待完善，其中就包括市场流动性的培育。

流动性指的是一种资产转换为货币的能力，转换过程中的交易费用越低，则该资产流动性

就越高。可以说，流动性是衡量金融产品质量的重要指标，较高的流动性可以促进金融产品的合理定价和风险缓释，而流动性低的金融产品在市场上就只能以较低的价格发行和交易，并且风险得不到有效释放。因此一种金融产品的受欢迎程度，总是与它的流动性密切相关。

反观信托市场，除证券类等少量信托产品可以中途赎回外，大部分信托产品流动性都比其他金融产品差。信托市场还没有建立起顺畅的产品转让、退出机制，缺乏一个全国性的公共交易平台进行信托产品的二级市场流通。

北金所副总裁白双鹂表示，信托市场的流动性水平是与信托行业近10万亿元的资产规模严重不匹配的，已经成为信托市场进一步发展的瓶颈。因此提高信托产品的流动性已经迫在眉睫。

她表示，造成信托产品流动性不足的原因是多方面的，在目前的情况下，投资者要转让手中

的信托合同，必须自己寻找买方，双方谈妥后，再到信托公司

办理过户手续。当然，也可以委托信托公司代为寻找买方，但是面对费用空间极小、撮合效率低下的二级转让服务，信托公司自然会将精力主要集中于一级发行市场。通过单个信托公司柜台转让的模式远远不能满足投资者对信托产品流动性的需求。

除此之外，由于信托产品本身的私募性、非标准化性质，使得产品信息在交易双方间造成了严重的不对称，也一定程度形成了投资人对转让产品的偏见，制约了投资人参与信托受益权转让的积极性。在信息不对称的情况下，大大增加了转让的成本和难度。

亟须建立统一的二级市场

提升信托产品流动性已成为监管和业界的共识。信托行业基础数据库已经逐步建立并运行，为信托合同登记提供了基础，但信托财产登记制度、信托受益权转让制度等一系列制度尚待完善。

当前，越来越多的信托公司

开始重视信托产品的流动性，通过产品的基金化设计、内部信托受益权质押融资、联合中介机构提供流动性支持等多种途径提高信托产品的流动性。

不过，目前我国的信托产品还不存在公开和统一的二级交易市场，仅靠单个信托公司采用柜台协议转让的形式，无法带动整个市场流动性的提升。白双鹂认为，建立统一的信托二级市场，将从根本上解决信托产品的流动性问题，对于缓释信托行业的流动性风险和信用风险意义重大，有利于降低融资方的融资成本，并打破刚性兑付的魔咒；有利于改变信托产品普遍短期化的特点，真正实现信托制度中长期功能的发挥；有利于信托产品向无纸化、标准化发展的探索；有利于规范信托公司和信托产品信息披露，发挥市场约束作用，完善信托监管体系。

业内人士表示，在大资管格局外部竞争环境日益严峻，外部资管产品逐渐向标准化方向演变的同时，信托产品流动

性的提升，也将提高信托公司和信托产品的社会认知度、接受度，扩大产品营销渠道，大大增加客户黏性。

白双鹂告诉记者，北金所在成立之初就积极探索信托受益权转让的市场化业务模式，并于2011年底正式推出全国首个信托业务信息服务系统，目前场内存量信托受益权转让挂牌规模已超百亿元，已在信托二级市场聚集了一定规模的机构客户；为顺应信托市场发展要求，北金所于2012年积极探索信托合同登记制度与系统开发工作，并全力打造包含信托产品在内的非标或类标准化产品登记、发行与交易的统一系统化综合服务平台。

而据记者了解，大多数信托公司对“信托受益权转让”这一增值服务都要收取手续费，如中铁信托的手续费为转让信托本金的千分之二左右。北金所相关人士表示，北金所的手续费比信托公司的低，目前主要还是以拓展业务为主，但他没有透露具体收费标准。

经营隐患凸显

东方健康电视50%股权或难寻买家

□本报记者 姚轩杰

中国证券报记者从上海联合产权交易所获悉，中国国际电视总公司和上海东方传媒集团有限公司以1500万元挂牌转让东方健康电视传媒有限公司50%股权。该股权已是今年内第二次转让了，挂牌价与上次一致。

值得注意的是，标的公司大股东华星卫星执照现已吊销，还曾有债务官司，且长期缺位导致标的公司经营不佳；而此次股权转让完成后，中央电视台或将收回标的公司相关节目的授权而导致标的公司经营范围变更。业内人士指出，标的公司存在诸多经营隐患，这可能导致接盘者意愿不足。

二度转让价格不变

上海联合产权交易所项目信

息显示，中国国际电视总公司和上海东方传媒集团有限公司合计持有的东方健康电视传媒有限公司50%股权日前挂牌转让，挂牌价格为1500万元。而在今年1月，该股权也曾在上海联合产权交易所挂牌转让过，价格也为1500万元。

东方健康电视传媒有限公司成立于2004年8月19日，注册资本5000万元，经营范围包括电视、宽带网络、平面媒体、音像制品等各类媒体中传播“卫生健康频道”及其开发节目。目前，标的企业股权结构为华星卫星网络有限公司持股50%，中国国际电视总公司和上海东方传媒集团有限公司分别持股25%。

标的企业2010年以来均未实现营业收入，2010年和2011年净利润分别亏损173.73万元和12.12万元，2012年前10月亏损4080.23

万元。以2012年10月31日为评估基准日，资产总计账面值和评估值均为10.36万元，净资产账面值和评估值均为-765.19万元。

经营隐患或致难寻新东家

需要注意的是，大股东华星卫星长期缺位，致使标的公司未能通过2010年的工商年检。华星卫星执照现已吊销，但尚未注销其法人资格。根据工商档案显示，应华星卫星债权银行申请，上海市第一中级人民法院多年数次查封其持有的标的公司股票。

此外，根据2008年6月17日《上海市第一中级人民法院民事判决书》所载，华星卫星网络有限公司、上海华显数字影像技术有限公司、郭梁公司欠东方健康电视传媒有限公司4163.2万元。2008年9月2日，《上海市第一中级

人民法院民事裁定书》裁定，华星卫星网络有限公司等三公司无力偿还该笔款项，执行终结。

截至2012年10月31日，东方健康电视传媒有限公司其他应收款4036.87万元，其中就包括大股东华星卫星欠款2412.5万元。但上述应收款与裁定书相差126.3万元，系因东方健康电视传媒对其他应收款部分费用化造成此差异。

东方健康就“卫生健康频道”享有的播映权和节目制作经营权是由中央电视台授权的，在中国国际电视总公司、上海东方传媒集团有限公司转让其所持有的上述股权后，中央电视台将收回上述授权。届时，东方健康电视传媒需对其经营范围做相应的变更登记。业内人士指出，标的公司存在诸多经营隐患，这可能导致接盘者意愿不足。

收购不到一年即转让

中广核节能拟4.08亿元“脱手”西拓能源

□本报记者 郭力方

在节能环保产业大发展时代，曾经广被看好前景的一桩收购，却在一年不到后被收购方毅然挂牌转让，这过山车式的一幕发生在作为央企子公司的中广核节能公司身上。

近日，北京产权交易所发布一则公告，中广核节能公司以4.08亿元价格挂牌转让旗下新疆西拓能源股份有限公司51%股权，这距离西拓能源被中广核控股，不到一年时间，而西拓能源所主营的西气东输管道余热余压利用业务曾经一度为业界看好，余热余压利用是国家战略性新兴产业规划中拟定的未来重点发展方向。

分析指出，西拓能源尽管目前处于亏损，但公司目前已成为西气东输管道余热余压利用项目最大总包方，在节能环保产业市场不断向好的背景下，未来可谓潜力巨大。但此次中广核却急于脱手，让人看不透其中究竟。

北京产权交易所项目信息显示，北京科印传媒文化股份有限公司持有的北京汉仪科印信息技术有限公司10%股权日前挂牌转让，挂牌价格为603.98万元。

北京科印原持有汉仪科印83.02%股权，此次股权转让完成后仍持有汉仪科印73.02%股权，控股地位保持不变。

北京汉仪科印信息技术有限公司成立于1993年，注册资本为2806.46万元，许可经营项目包括生产数字化印刷字库和图文处理新技术产品及其配套的软、硬件设备；一般经营项目包括开发数字化印刷字库和图文处理

新技术产品及其配套的软、硬件设备等。目前北京科印传媒文化股份有限公司为其第一大股东，持股比例为83.02%；其他股东均为自然人，持股比例较为分散。

财务数据方面，汉仪科印2012年实现营业收入1076.87万元，净利润139.15万元。以2012年12月31日为评估基准日，汉仪科印净资产账面值为2248.75万元，评估值为6039.8万元。

转让方要求，意向受让方须为中国籍具有完全民事行为能力的自然人（不包括港澳台）或中国境内依法成立并有效存续的法人，须具有良好的财务状况和支付能力。

新疆屯河水泥

欲退出伊犁南岗建材

□本报记者 李香才

北京产权交易所项目信息显示，伊犁南岗建材（集团）有限责任公司31.639%股权日前挂牌转让，挂牌价格为16899.75万元。

项目信息显示，伊犁南岗建材（集团）有限责任公司成立于2001年，注册资本为27418.09万元，许可经营项目包括汽车运输、石灰石、页岩矿开采；一般经营项目包括水泥及其制品、新型建材产品、塑料制品的开发、生产和销售；一般货物与技术的进出口经营；目前其前三大股东依次为新疆生产建设兵团农业建设第农四师七十三团、新疆屯河水泥有限责任公司和伊力特，持股比例分别为47.653%、31.639%和17.258%，此次股权转让方为第二大股东。

主要财务指标方面，南岗建材2012年实现营业收入44169.26万元，净利润2651.09万元；今年前8月实现营业收入66988.25万元，净利润亏损5346.77万元。以2012年12月31日为评估基准日，南岗建材资产总计账面值为182593.35万元，评估值为203923.62万元；净资产账面值为49448.34万元，评估值为53413.8万元。

转让方要求，意向受让方应为中国境内依法注册并有效存续的企业法人，具有良好的商业信誉和经营能力，具有特种水泥的生产能力（以《全国工业产品生产许可证》为准），且注册资本不低于6亿元。

中冶转让旗下一水泥公司及其房产

□本报记者 郭力方

中冶集团下属中国华冶科工集团有限公司近日在北京产权交易所挂牌转让旗下一水泥公司100%股权及公司相关房产，挂牌价格为6500万元。

据公告，此次转让的标的公司系华冶科工全资子公司，名为河北省武安市华冶水泥有限责任公司。该公司成立于2007年，主营水泥、熟料制造及销售业务。该公司2012年度及2013年上半年净利润分别为-320.39万元和-313.72万元，处于亏损状态，且从两个数字对比显示该公司亏损面有进一步扩大之势。

另据公告，截至今年6月30日，华冶水泥资产总计4645.13万元，负债总额为1173.58万元。根据第三方结构评估，该公司目前资产评估价值为6691.15万元，净资产评估值为5567.17万元。加之公司所在地武安市上团城乡崇义村东北的房产项目，全部转让标的交易价格为6500万元。

公告对于意向受让方的资质条件未提出特别要求，但要求意向受让方一次性付款，且意向受让方须在受让资格确认后3个工作日内按照挂牌价格的15%支付交易保证金（对应金额为975万元，到北交所指定账户（以到账时间为准）。

特发集团

转让彩虹电子20%股权

□本报记者 王小伟

记者从深圳联交所获悉，深圳市彩虹电子有限公司20%的股权挂牌转让，挂牌价格为1269.26万元。特发集团将通过本次股权转让，出清所持有的彩虹电子的全部股权。

深圳市彩虹电子有限公司1989年成立，注册资本为423万元，主要生产经营彩管及配套项目，电子工程项目的技术咨询、工程设计、安装调试等成套工程承包和提供技术服务。公司规模较小，职工仅有5人。

股权结构方面，深圳市隆富投资发展有限公司为控股股东，持有公司68%股权，深圳市特发集团有限公司和深圳市霖梓投资发展有限公司分别持有20%和12%股权。其他两股东表示不放弃行使优先购买权。

财务报告显示，彩虹电子2012

年实现营业收入642万元，全年利润总额为53万元。以2012年12月31日为基准日，彩虹电子资产总额为6426万元，净资产为6346万元，转让标的的对应评估值为1269.258万元，与挂牌价格相当。

转让条件要求，意向受让方应具备受让该股权的资金实力，且要继续承购标的企业的现有员工，而标的企业债权债务也将由标的企业的受让方承继。意向受让方需要在挂牌期间缴纳保证金人民币300万元。

转让方同时需要在需要披露的事项中指出，2013年1月31日，深圳市彩虹电子有限公司决定将牌照为粤BPJ308、天津一汽丰田汽车有限公司生产的丰田锐志（规格型号为TV7250V3NS）小轿车1辆奖励给公司财务经理周国江，该车账面原值为317,628.00元，账面净值为0元，评估价值为13.33万元。

渝高科技4.5%股权挂牌转让

□本报记者 王小伟

记者从重庆联合产权交易所获悉，重庆渝高科技产业（集团）股份有限公司4.5%股权日前挂牌转让，挂牌价格为2420万元。

渝高科技注册资本8455.73万元，经营项目包括高新技术产品开发及项目自销和技术服务、能源市政交通等基础设施建设、房地产开发及物业管理。经评估，本次拟转让的3805041股股份（4.5%股权）评估值为2420万元，拟按现状以不低于2420万元协议或竞价转让。

转让方表示，华夏证券有限

公司管理人尚未办理完成渝高科技2012年度及以前年度的分红，此分红权益由转让方享有。其中，华夏证券部持有的136000股有股权证，北京三里河营业部持有的100000股和深圳分公司持有的650000股股权只有有价证券代保管单，重庆分公司持有的2919041股无股权证及有价证券代保管单。渝高科技股权由重庆市股份转让中心代管，经查询重庆市股份转让中心、华夏证券持有渝高科技与渝高科出具数据相同。但是渝高科及重庆市股份转让中心均未盖章证明。

北车太原机车厂售新雅装潢40%股权

第二大股东拟接盘

□本报记者 李香才

北京产权交易所项目信息显示，中国北车集团太原机车车辆厂持有的太原机车新雅装潢有限公司40%股权日前挂牌转让，挂牌价格为16.088万元。新雅装潢第二大股东宋永和同时为该公司董事长兼总经理，其表示拟受让。

太原机车新雅装潢有限公司成立于2007年，注册资本100万元，一般经营项目包括室内装饰、门窗加工、安装等。目前其股权结构为中国北车集团太原机车车辆厂持40%为第一大股东，宋永和持股37.38%，其他股东均为自然人，持股比例较为分散。宋永和为新雅装潢董事长兼总经理，其表示拟受让此次第一大股东转让的股权。

主要财务指标方面，新雅装潢2011年实现营业收入72.68万元，净利润亏损21.15万元。今年前7月实现营业收入22.61万元，净利润亏损7000元。以2012年3月31日为评估基准日，资产总计账面值为122.58万元，评估值为128.07万元；净资产账面值为34.73万元，评估值为40.22万元。

公告显示，纳入评估范围的房屋“游艺室97”，至评估基准日未过户，太原机车车辆厂承诺该房产产权归新雅装潢所有，且尽快办理相关过户手续，所占用的土地为租赁太原轨道交通装备责任有限公司的士地，新雅装潢与太原轨道签订有土地租赁协议，租期为10年，年租金6000元。此次评估不包含土地使用权价值。