

# 河北环境能源交易所揭牌

## 统一的排放权市场亟待建立

□本报记者 陆洲

2月24日,河北环境能源交易所在河北省产权交易中心举行揭牌仪式。该交易所由河北省产权交易中心联合北京环境交易所共同组建,主要从事节能环保技术转让与投融资服务、排污权与节能量交易服务、CMD(清洁发展机制)信息服务与生态补偿促进服务等。北京环境交易所董事长熊焰专程到会祝贺。

当前,我国正在开展应对气候变化各项工作,许多地方也在积极探索排污权交易,环境交易所已从一线城市逐渐扩展到二三线城市。有关专家指出,以后国内自身的碳交易市场发展将是一个绝对趋势。因此,需要尽快完善国内的碳交易体系,让市场充分活跃。中国亟须建立一个包括碳排放在内的统一排放权市场,用市场化的方式规范各地的单兵作战。

### 设立交易所多地开花

在京都议定书》的框架下,发展中国家可通过CDM机制参与国际碳排放交易,二氧化碳减排已经成为资产,具有经济价值。中国和印度是全球最大的碳卖家,而原来由于缺乏交易机构,因此只能到欧洲或美国去交易,也就丢失了话语权。

2008年,我国成立了三家环境权益交易机构——北京环境交易所、上海环境能源交易所和天津排放权



本报资料图片

交易所。到了2009年,受到低碳经济的影响,中国的环境权益交易机构大量涌现,山西吕梁节能减排项目交易限定了10个以内,目前已在北京、上海、天津等地成立了7个。作为资源与能源大省,河北在环境权益交易探索方面走在了全国前列。

另据中国证券报记者了解,国内某些企业为了适应国际需求,已经开始通过交易所进行碳交易,且交易已经成功。国内外交易的差价,

中国证券报记者了解到,国家

也促使中介机构开始涌现,众多节能减排大户专门为此成立了相关部门,专门负责经营,将碳减排项目包装后,进行销售。

### 尚需跨过多重门槛

碳作为商品进行交易,如何进行评估、核算等,成为目前最为棘手的问题。各家检测机构及相关的环境部门,都将其视为重中之重,开始

为企业提供相关的评估与核算服务。众多的国家及机构,对此已经或在着手制订自己的碳考核标准,并对贸易方进行要求。而随各国家标准的出台,如何进行互认,也成为需要跨越的门槛。

在中国,由北京环境交易所主导的熊猫标准在2009年末发布,这是国内第一个自愿减排标准,其中确立了监测标准、评定机构和相应的原则。但熊猫标准在主要涉及以减排项目为主的碳权核定与交易上,尚未有明确的产品规章运用。

此外,尽管在名义上,国家发改委为了保证国内CDM(碳交易清洁发展机制)项目产生的减排量“不被贱卖”,设置了8欧元/吨的最低限价。然而因为CDM的注册仍然要经过联合国的机构,中国自己在这方面并没有多少话语权。比如去年12月初,联合国CDM执行理事会(EB)拒绝审批了10个来自中国的风电CDM项目。其给出的拒绝理由是,疑心中国利用产业政策“套取”联合国的风电补贴。

中国社会科学院金融所银行研究室主任曾刚也认为,由于碳排放权本身具有复杂性,在短期内难以大规模展开,可能更多地会停留在自愿减排的层面。“这意味着,未来较长一段时间,国内与排放权交易相关的各种金融创新活动,主要还是会围绕境外碳排放权交易体系展开。”

报价下浮10%

## 常化再次挂牌转让江东化工

□本报记者 顾鑫

由于上次挂牌无人摘牌,常州化工厂再次挂牌转让江苏江东化工股份有限公司89.92%国有股权,除价格下浮10%以外,其他条件均未发生改变。挂牌截止日期为3月3日。江苏产权交易所的人士称,此前无人摘牌可能是由于标的企业的行业盈利前景并不为业内看好,报价偏高。

此前的转让公告要求,投标人应具备化学原料及化学制品制造的生产经营和管理经验,经审计的2008年度财务报表中总资产不低于250亿元,年销售收入不低于120亿元,年利润不低于3亿元。项目不接受联合体报名。

而2009年末中国盐业总公司已经与常州投资集团有限公司就收购江苏江东化工股份有限公司国有股权签订了框架协议。常州化工厂

为常州投资集团有限公司的子公司。双方未达成一致的地方正在于转让的价格。

公开资料显示,江苏江东化工股份有限公司成立于2001年,注册资本8890万元。该公司是一家以生产氯碱产品为基础的综合性化工企业,也是国家重点氯碱企业之一,拥有自营进出口权。公司拥有17万吨烧碱装置、20万吨聚氯乙烯装置等。

目前聚氯乙烯行业存在严重的产能过剩情况,而产能还将继续增长。今后两年聚氯乙烯扩产能集中在新疆、内蒙和山东,其中新疆和内蒙是依靠资源优势,山东依靠产业链优势,而江苏地区聚氯乙烯企业这两项优势都不具备,在竞争中处于劣势。

本次转让公告称,转让参考价格为32777.62万元,而上次的价格为36419.58万元。

## 湖南粮油清理亏损资产

□本报记者 王锦

湖南省产权交易所日前刊登信息,经湖南省国资委批准,湖南省粮油食品进出口集团有限公司拟合并转让其所持有的湖南天之果国际贸易有限公司49%股权和湖南天之果国际贸易有限公司3%股权,挂牌转让价格为人民币1309.04万元。

公告显示,天之果食品成立于2005年6月,注册资本人民币6500万元,湖南粮油持有49%股权、永州市罐头食品有限公司持有49.5%股权、自然人黄建中持有1.5%股权。经营范围:果蔬种植;食品研究、开

发;销售定型包装罐头食品等。天之果贸易成立于2005年7月,注册资本人民币500万元,天之果食品持有97%股权,湖南粮油持有3%股权。公司经营范围:经营商品和技术的进出口业务等。

值得注意的是,本次拟转让的两家公司的原股东均已经放弃优先受让权。以2009年11月30日为基准日,天之果食品经评估的主要财务指标数据为资产总计5430.49万元,负债总计2787.29万元,净资产2643.20万元;天之果贸易经评估的主要财务指标数据为资产总计1549.28万元,负债总计1087.50万元,净资产461.78万元。

97%国有股权易帜

## 山东吉客隆集团重组

□本报记者 陈健健

山东产权交易中心日前公告,济宁市国资委将其持有的山东吉客隆集团有限公司97.48%国有股权转让,挂牌价2230.44万元。

吉客隆集团注册资本5163万元,其中:济宁市国资委出资5033万元,占出资总额的97.48%,济宁贵和购物中心有限公司出资130万元,占出资总额的2.52%。公司属于零售业,主营产品包括日用百货、纺织品、服装鞋帽等。

根据审计报告,吉客隆集团近来日子不太好过,可以说到了不得不重组的地步。截至2009年5月31日,吉客隆集团营业收入473万元,营业利润-1510.73万元,净利润-2382.43万元。评估报告显示,截至2009年5月31日,吉客隆集团资产账面价值7934.55万元,评估值13874.90万元;净资产账面价值-807.86万元,评估值-2147.51万元。转

让标的对应评估值-2093.39万元。

该项目要求意向受让方须为境内依法设立的企业法人,注册资本不低于5000万元,以商贸流通为主营业务,且连续五年盈利。受让方承诺,签订《产权交易合同》后7个工作日内先行偿还标的企业自参股股东拆借的7079万元资金等。

中国证券报记者注意到,2009年8月,济宁贵和购物中心与山东吉客隆签署重组协议。济宁贵和购物中心将在投资1.8亿元分别在邹城、兖州吉客隆公司的基础上各建一处3万平方米以上的购物中心;投资3000万元在济宁市区建设一处2万平方米以上的五层商场,对山东吉客隆有限公司总部院内接建约3000平方米两层商场,对其他经营网点进行改建、扩建。有关方面表示,此次重组将有效促进山东吉客隆集团体制和经营机制的转换,盘活存量资产,实现资源的有效配置。

### ■观察 | Observation

## 并购基金发展需突破四重阻力

□本报记者 徐畅

在相关政策推动下,我国并购基金获得了快速发展的良好契机。业内人士认为,并购基金在我国的快速发展要成为现实,尚需突破四重阻力——国内市场企业控制权相对难以获取、并购基金融资渠道较窄、退出渠道不畅以及自身整合管理能力不强。

作为“调结构”的重要手段,兼并重组将成为2010年乃至今后几年中国经济发展的关键词,并购基金在市场上的选择机会将明显增加。

国家相关部门先后出台多项措施鼓励并购交易。2008年底,银监会出台《商业银行并购贷款风险管理指引》,允许符合条件的商业银行开展并购贷款业务,为并购交易提供了新的资金来源,也为并购基金利用商业银行并购贷款资金开展杠杆收购业务提供了可能。2009年12月24日,一行三会联合发布的《关于进一步做好金融服务支持重点产业调整振兴和抑制部分行业产能过剩的指导意见》指出,将“鼓励银行业金融机构在完善制度、风险可控的前提下开展境内外并购贷款,支持企业兼并重组”。2009年12月30日,国务院常务会议指出,要“鼓励外资以并购方式参与国内企业改组改造和兼并重组”,此项决定将促进外资并购基金在国内市场的发展。

但是,由于国内经济环境变化快、法律体系不完善、信用基础薄弱等原因,并购基金在中国私募股权基金中所占比重相对较低。2009年,中国市场募集的私募股权基金募集总额为92.48亿美元,并购基金占比为24.9%;募集数量上并购基金占比仅为3.0%。并购基金在发展中所面临的四重阻力亟待突破。

首先,并购基金难以获取企业的控制权。我国企业由于发展时间较短,企业股权相对较为集中。国有企业出让企业控制权受到《企业国有资产法》的严格限制。民营企业的企业创始人虽拥有企业控制权,但由于文化因素,除非企业陷入无法挽救的困境或者收购者开出较高的收购价格,否则企业所有者很难出让企业控制权。

其次,并购基金融资渠道较窄。并购基金在海外并购投资时通常采用杠杆收购的方式,利用债券、银行贷款等资金提高交易的杠杆率。在国内市场,并购基金可以选择的融资工具有限。尽管国内已经放开了商业银行并购贷款的限制,但并购贷款的投放条件有严格的限定。《商业银行并购贷款风险管理指引》规定商业银行在发放并购贷款时,“并购的资金来源中并购贷款所占比例不应高于50%,并购贷款期限一般不超过五年”。而国内债券市场,企业债券发行、审批较为严格。因此,国内并购基金在发展过程中,更多只能依靠自身募集资金进行并购投资。这不仅限制了并购基金的投资规模,也影响了并购基金的收益率。

第三,并购基金退出渠道不畅。国际市场上,并购基金对并购目标完成整合管理之后,通常可以择优选择并购企业上市或者进行股权转让以实现退出。而在国内市场,企业上市面临层层审批。另外,由于并购基金所购企业通常都是具有一定规模的成熟企业,在市场中具有相当的市场地位,因此这些企业所有权进行转让时,有可能面临买家过少的尴尬局面。

最后,并购基金整合管理能力不强。并购基金与其他私募股权基金最大的差异,体现在并购之后对所收购企业进行整合重组,以改善企业的经营状况。因此,海外并购基金的管理团队通常包括资深职业经理人和管理经验丰富的企业创始人。而国内并购基金发展时间较短,并购基金管理人更多来自于投行界,团队中具有企业管理经验的人较少,限制了并购基金在收购之后对企业再造。

## 江西江维高科

### 控股权虚位以待

□本报记者 林喆

江西省产权交易所公告,江西江维高科股份有限公司56.18%股权拟挂牌转让,挂牌价格为7324.56万元,转让方为江西化纤化工有限责任公司。

知情人士介绍,本次江维高科股权转让,目的是引入新的投资者改造公司的经营。本次股权转让,管理层不参与此次收购,江维高科其他股东未明确表示放弃优先受让权。

近两年,江维高科的经营业绩并不理想。2008年,公司主营收入50771.48万元,营业利润-2432.36万元;2009年,公司主营收入36773.58万元,营业利润-7121.11万元。营收持续下滑,亏损面逐步扩大。目前,江维高科部分房屋建筑物无产权证,有产权证的房产登记在江西化纤化工有限公司名下。商标“江维”使用许可期限至2011年4月19日止。江维高科部分设备、土地设置了抵押。截至2009年12月31日,经评估江维高科资产总额为45178.62万元,负债为32140.95万元,净资产为13037.67万元。

资料显示,江西江维高科股份有限公司成立于2002年6月,注册资本为8000万元,主营聚乙二醇、电石、醋酸乙烯、甲醛、EVA乳液、白乳胶等制造及销售。2006年3月,日本石油器材集团公司向公司投资入股6395.63万元,日本公司因此持有江维高科35%股权,江维高科注册资本增至12307.69万元,公司类型变更为未上市的中外合资股份有限公司。

不过日本公司持有的35%股权已转让给香港中星石油器材(控股)有限公司。自2008年9月以来,江维高科受市场影响,企业效益一直不佳,为引进战略合作伙伴,将江维高科做大做强,江西化纤化工有限公司将持有的江维高科股权转让。

## 京沪高铁部分股权60亿元挂牌

□本报记者 欧阳波

高铁沿线各级政府下属的公司均有参股,其中地方政府出让土地成为这种参股的重要方式。

但京沪高铁对资金量的需求显然巨大。根据铁道部部长刘志军在全国铁路工作会议上的表述,“2009年京沪高速铁路累计完成投资1224亿元,为总投资的56.2%”,按此推算,京沪高铁的投资额将超过2000亿元。

因此,此次转让被市场视为“以股权换资金”。目前铁道部下属的中国铁路建设投资公司持股56.267%,转让4.537%

股权后仍然是京沪高铁第一大股东。

公告显示,此次转让对转让方的基本要求为:依法存续并连续经营10年以上的企法人;意向受让方应承诺,其控股股东及实际控制人持股情况稳定,最近3年控股股东未发生变更;实收资本(或已发行股本)不低于180亿元人民币或等值外币;具有良好的财务状况和支付能力,2008年、2009年每年年底的净资产均不低于200亿元人民币或等值外币,且连续盈利。

## 上海民企5.5亿叫卖青海矿权

□本报记者 贺桥

矿区距格尔木市公路运输距离210公里;至西宁钢厂公路加铁路总距离长约900公里,其中铁路距离为680公里。矿区为较平坦的山前沙漠戈壁滩,气候干燥寒冷,早晚温差较大,为典型的高原沙漠气候。5—9月为无霜期,3—6月为风季,降水量较少,植被极不发育。该区几十公里半径范围内均无人居住,人烟稀少,外因民族环境单纯,土地成本低廉。

矿区存在地下潜流型地下水,区域地下水主要接受那陵郭勒河垂直渗透补给,矿化度低,水质优良,完全能满足矿区生产生活用水的需要。青海省电力公司在建中的330千伏输变电线路,沿青新公路,自格尔木至甘森泵站,途经矿区所在地,预计将于2010年上半年建成试运行。

青海省电力资源大省,工业用电成本较低,2008年度格尔木市工业用电的资费标准为0.34元/度。

本矿区位于柴达木盆地南缘著名的成矿带——祁漫塔格褶皱带,该成矿带上,现探明的中大型铁多金属矿区有“肯德可克”、“尕林格”及本矿区。其中“肯德可

克”矿区提交详查铁矿石储量7700万吨,为青海省迄今探明的第一大铁矿,“尕林格”储量达4000万吨(现正处于详查勘查阶段)。规模在几百万吨、上千万吨的小型铁矿点同时密集分布于本成矿带上。另外有中型的铜矿区“卡尔却卡”(现正处于详查勘查阶段)等多金属矿区位于本成矿带上。

该成矿带往西,自青海省境内的东昆仑成矿区域,跨越青海、新疆省界进入新疆境内的西昆仑成矿区域,区域内资源开发整合的前景相当可观。

公告称,资源开发整合试点的山西省煤矿整合方案,作为参考模式在其他省份及其他矿种中进行推广的可能性较大,这也意味着,如果本矿权的控股股东具备了人力、物力、行业背景等方面的优势,将很有可能成为区域内资源开发整合的主体之一,因此,本项目作为比较优势明显的业内企业,特别是国资背景的大型业内企业,在青海省及整个西北地区部署战略发展的第一站,有着很好的战略投资价值。

## 北京产权交易所挂牌项目公告

### 北京产权交易所动态报价公告

北京产权交易所有限公司(下称北交所)自2009年12月19日起,对行政事业单位国有资产采用动态报价方式进行处置,所处置资产包括但不限于:电子产品、通信设备、电气设备、家具用具、专用设备等,意向受让人请登录北交所网站([www.cbex.com.cn](http://www.cbex.com.cn))或金马甲网站([www.jinmajia.com](http://www.jinmajia.com))按相关规定到北交所办理参与动态报价的相关手续。

动态报价登录网址:[bjxz.jinmajia.com](http://bjxz.jinmajia.com)

北交所地址:北京市西城区金融大街甲17号

北交所咨询电话:010—66295668,66295769

联系人:赵小姐、刘先生

欲了解更多信息请登录北京产权交易所网站[www.cbex.com.cn](http://www.cbex.com.cn) 联系人:梁先生 联系电话:010-66295763