

金融资产统一交易市场效益凸显 天金所挂牌项目涉及金额近万亿

□本报记者 钟志敏

天津金融资产交易所(以下简称“天金所”)打造的全国统一的金融资产交易和信息发布平台凸显经济效益。最新数据显示,截至今年4月底,天金所累计受托推介和挂牌项目及产品突破1.6万个,涉及资产金额9400亿元,累计成交项目3682宗,涉及金额超过800亿元,挂牌项目成交比率超过60%;其中竞价率达到10.09%,竞价平均增值率达30.09%。

这些数字背后,是天金所的一系列创新之举,使金融基础资产在全国范围内通过市场方式实现了重新配置。天金所总经理丁化美认为,天金所两年来的发展实践,实现了中国金融基础资产交易四个方面的转变:由分散市场转变为集中市场,由区域性市场转变为全国市场,由隐蔽市场转变为公开市场,由线下市场转变为线上网络电子市场。

建立全国统一专业的交易市场

目前全国各地的产权交易中心基本上都是政府主导下的区域性市场,就算是上海成立的长江流域交易中心,天津成立的北方交易市场,北京建立的交易所联盟,也都是区域性的、松散的交易市场。

而天金所从成立开始就把目光瞄向全国,目标是建立起一个真正全国性的金融资产交易市场。目前,天金所率先在全国实现“六统一”统一交易规则、统一交易系统、统一信息披露、统一会员服务、统一服务标准和统一结算模式)和“六覆盖”覆盖全国市场、专网覆盖全国、项目覆盖全国、投资者覆盖全国、机构覆盖全国和结算覆盖全国),统一的金融资产大交易市场已经形成。

借助大股东中国长城资产管理公司的全国性网络,2010年成立首年,天金所便完成了全国网

络布局。目前,天金所在全国范围内已设立1个子公司、1个分公司、3个地区总部和28个交易服务部(包含香港地区),直属分支机构使得金融交易所对业务的直接控制能力大为增强,有效地保障了业务和服务的标准化。

此外,天金所还创造性地制订并发布了七大通则和十大交易细则,内容涉及不良金融资产交易、金融企业国有资产交易、信贷资产交易等方面。在此基础上建设一个全国集中的信息发布平台,把全国分割的金融交易市场建设成为一个全国统一市场,即统一交易规则、信息披露规则、结算风险控制规则等。

为实现全国一盘棋,进行交易系统的联网。目前开发建设了包括项目营销系统、交易挂牌系统、受让登记系统、竞价系统、会员服务系统、结算系统在内的六大交易系统。特别是异地同台多产品的网络交易平台建设成功,彻底打破了我国金融资产交易传统方式的局限性。这个以专网为支撑的、覆盖全国的“异地同台多产品网络动态交易系统”获得了“中国金融资产电子交易创新奖”,成为第一家获此殊荣的金融资产交易机构。

凭借天津滨海新区政策和股东资源优势,天金所集聚了包括四大资产管理公司在内超过100家金融机构,覆盖31个省、市、自治区的金融资产。截止到2012年4月底,天津金融资产交易所累计受托推介和挂牌项目及产品突破1.6万个,涉及资产金额9400亿元。据金融交易所相关负责人介绍,目前天金所拥有16万个专注于金融资产投资的机构会员和注册机构投资者,成为机构投资者最集中的交易机构。

全方位打造公信力

在此次国务院清理整顿交易所期间,各交易机构的公信力经受了来自政府和公众的双重考验。作为公开的交易平台,公信力就是交易机构的生命。

作为唯一经财政部批准的全国性金融资产交易机构,天津金融资产交易所的“出身”也代表了公信力。然而,公信力不仅来自于“出身”和政策支持,更来自于自身的交易规则制定、公开信息披露等



本报记者 钟志敏 摄

多个方面。丁化美在接受中国证券报记者采访时认为,交易所的公信力来自于信息的充分披露和交易环节“久”的参与因素最小化。

除了“六统一”和“六覆盖”践行打造公信力外,天金所在其他方面也围绕公信力做文章。天金所将打造公信力作为交易所经营的信条,提出“公信力是生产力”,并成为我国第一家通过ISO9001质量管理体系认证的金融资产交易机构。

行业竞争逐渐升温

业内专家表示,随着各地金交所的兴起,同行之间的竞争也逐渐升温。为了避免同质化竞争,只有在传统业务的基础上,进行金融基础市场建设的创新和金融创新产品的研发和交易才有出路。同时,随着资产证券化渴求逐渐强烈,那些市场建设规范,同时具有研发创新能力的专业化交易市场,将在竞争中立于不败之地。

日前,北京、上海和天津的产权交易所实行的是严格的会员制度,会员一般是靠项目的交易佣金分红来实现收益。天金所也是实行严格的会员制,但其会员不是靠交易佣金分红,而是可以通过直接投资天金所的项目来实现投资回报。丁化美表示,天金所是第三方平台,不是传统的第四方平台,这便于减少交易环节中人的参与因素。

此外,天金所是全国首家将交易和登记结算分开的金融资产交易机构,发起成立了天津金融资产登记结算公司。这是继中债登和中证登之后,中国第三家专业性登记、托管、结算机构。丁化美表示,这不仅是公信力的体现,更是国际经验和市场经验的启示,是为了更加规范,增强客户交易安全性和市场风险控制性。

推动金融资产交易透明化

上述或显性或隐性的利率市场化改革步伐会从根本上推动整个中国金融市场模式的改变。第三个标志就是当前有关部门划定的包括温州与深圳等在内的金融改革试点城市。其中,温州的金融改革旨在推动中国巨量民间闲置资金流动的阳光下,而深圳的金融试点则指向了境内外资金融流动的阳光下。两地的金融改革试点都是中国金融改革进程中的重大战略举措。

上述三大标志性事件与中国证监会此前针对股票市场出台的一系列改革措施等共同昭示着:尽管没有公开而明确的宣示,但中国金融市场化改革的浪潮已经扑面而来,不可阻挡。改革必然会大幅提升金融业的活跃程度,强化金融机构支持实体经济的基础性功能,同时也将彻底改变中国金融业的行为模式与

推动金融资产交易透明化

□北京产权交易所董事长 熊焰

在过去的半年里,中国的金融行业发生了一系列引人注目的事件,这些事件或将预示着中国金融市场化改革浪潮的到来。

第一个标志性事件就是人民币汇率市场波动幅度的进一步放开。汇率波动上限由此前的千分之五扩大到了千分之十,允许投资者进行真正意义上的套利交易,从而推动人民币汇率进一步市场化。我们明显,近期中国境内外资金已经开始按照汇率的波动进行投机性交易,这反过来又在倒逼中国国内的利率市场化改革。

利率市场化改革则是金融市场化改革浪潮的第二个标志性事件。不可否认,中国利率市场化改革进程已经启动了相当长的时间。早在上世纪90年代中期,中国人民银行就放开了银行间同业拆借利

率,并在1998年扩大了商业银行贷款利率浮动范围。从2000年开始,国内商业银行可以自主决定外币的存贷款利率。2004年10月29日,中国人民银行放开人民币贷款利率上限和存款利率下限,使得金融机构贷款利率市场化程度进一步提高。今天,我们看到中国的贷款利率上浮幅度正在逐渐扩大,使得利率正逐步接近市场真实水平。

目前,在市场资金面不断宽松的背景下,国内贷款利率的下行趋势日益明显,也就是从被公认为过高的当前一年期贷款基准利率6.56%的逐渐下行。另一方面,国内存款利率事实上已突破了中国人民银行按照上限进行管理的限制,实质上形成了一种价格双轨制——尽管存款利率没有统一的市场化调节机制,但是客观上已经形成了以理财产品 and 信托产品等业务为代表的市场化价格。

业务模式。例如,中国银行业的收入中有70%来自于贷款业务,即所谓的传统业务。而在金融市场化程度很高的发达国家,情况则截然相反,存贷款业务仅占银行业收入的30%。导致这种巨大差异的根本原因就在于国内利率没有实现完全市场化,银行业依然享受着较高的利差保护。当利率随着利率市场化改革而不断下降时,银行业传统业务的利润空间必然大幅压缩,运营模式也必将发生深刻变化。在此情况下,以信贷产品、信托产品为代表的多样化金融资产市场规模将会不断扩大。这一趋势也给中国金融市场的发展提出了一个新的挑战:如何解决日益增多的金融资产的流动性问题?

今天,中国金融资产总量已超过一百万亿元,其中仅有不到30%具有流动性制度安排和流动性平台,主要包括股票、公募基金

和一部分债券。而其余多达70%以上的金融资产,在其形成到消亡的整个生命周期里都没有获得任何流动性的安排,这些产品也往往因流动性不足而面临严重的发展制约。如果不能有效解决流动性问题,这些金融资产的功能将受到严重限制,更谈不上发挥其对实体经济的支持作用。

回首2008年以来的欧美金融危机,人们得到的最深刻启示就是金融资产交易应当透明化,实现现场交易、中央结算。北金所正是通过对这种理念的率先实践,积极推动中国银行业的转型和升级。此外,北金所还通过阳光化的制度设计,让稀缺的金融资源能够得以优化配置,市场风险得以合理分散。今后,北金所将在这一领域继续努力创新,为中国金融资产更为顺畅的流动做出更大的贡献。

挂牌信息显示,泰安深燃液化天然气利用有限公司成立于2007年,主营液化天然气和液化石油气

液化气市场日渐萎缩 三公司被易主

□本报记者 汪珺

随着天然气在城市燃气中比例的不断提升,液化气的市场空间正在逐步被蚕食,一些经营液化气的公司由于经营不善,正面临着“易主”危机。中国证券报记者从近期的产权交易公告中发现,近期有三家液化气公司的股权被挂牌转让。而这三家公司中,有两家已连年亏损,一家也是微利经营。

捆绑转让

近日,广州发展实业有限公司在广州产权交易所挂出公告,分别以5890.44万元和4052.29万

元的价格捆绑转让其所持广州嘉信液化气和广州嘉得液化气有限公司各100%股权。

广州嘉信液化气有限公司成立于2009年,主营货运、危险货物运输、液化石油气、代客充气、燃气用具及配件等。公司2010年亏损605.64万元,截至2012年4月30日,亏损384.86万元。广州嘉得液化气有限公司成立于1994年,主营液化石油气、钢瓶、燃气炉具及其配件的销售、维修、检测钢瓶。公司2010年亏损136.56万元,截至2012年4月30日,亏损41.57万元。

经评估,广州嘉信总资产的账面价值和评估价值分别为6535.3万

元和8048.84万元;净资产的账面价值和评估价值分别为4376.89万元和5890.44万元。广州嘉得总资产的账面价值和评估价值分别为2645.82万元和4062.21万元;净资产账面价值和评估价值分别为2635.89万元和4052.28万元。广州发展实业要求,受让方必须同时受让这两个液化气公司100%的股权,并保持两公司持续经营液化气业务,向用户持续、稳定、安全供气。

市场被蚕食

自2004年西气东输管线开通以来,全国多省市开始使用天然气,一些地方出现液化气滞销的局

面。另一方面,近年来大量LNG进口也从高端市场对液化气产生挤压。更长远看,随着页岩气等非常规天然气开采技术的攻破,液化气作为燃料使用的范围将越来越窄。

泰安深燃液化天然气利用有限公司也面临同样的局面。近日,深圳燃气投资有限公司通过深圳联合产权交易所公告,拟以4603.89万元转让所持泰安深燃液化天然气利用有限公司70%股权。泰安市泰山燃气集团有限公司持有剩余30%股权。

挂牌信息显示,泰安深燃液化天然气利用有限公司成立于2007年,主营液化天然气和液化石油气

“蓄水养鱼”的策略,只对司法资产、不良金融资产、金融企业国有产权的交易收取佣金,其他金融资产交易如信贷资产交易、融资租赁资产交易、基金产品的交易在交易佣金上赋予了更加优惠的政策。正是这种策略使得2011年底天金所累计成交项目3082宗,涉及金额568亿元,挂牌项目成交比率超过60%。

今年是VC/PE的洗牌年,一大批风投将退出市场,私募股权的二级市场胎动。丁化美认为,一个完整的基金市场应该具有三种功能,即信息发布对接、融资和退出功能。而目前退出渠道太单一,国内亟需建立私募股权二级市场流动平台。

目前,有超过1000个高新区的创投项目,在天金所寻找基金,有1000多只基金在这里找项目。而未来天金所会成为私募股权投资基金LP的资产转让市场,也会成为GP的融资平台。但是这需要前期在私募股权投资行业聚集足够的人气,这也是我们免费为股权投资双方PE和企业搭建投融资平台的目的。”丁化美表示。

司法资产业务是天金所的一大亮点。一般来说,涉讼资产主要是进入各地的产权交易所,而天津在这方面做了有利的尝试。据了解,在总结成功实践的基础上,目前天津一中院和二中院已经将国有企业的金融资产和民营企业的涉讼资产统一纳入天金所处置,目前挂牌金额在10亿左右。平台的专业性和全国性是天金所获得涉讼资产业务的基础与独特优势。

天金所在做好基础资产交易的同时,也在为金融创新养精蓄锐。据了解,金融资产交易所一直在与各类金融机构、科研院所、投资银行机构进行合作,共同研究创新型金融产品,主要方向是标准化产品和金融衍生品,涉及信贷、信托、保险、租赁、基金等广泛的金融领域。

对于天金所今后的发展思路,丁化美表示,今后要把市场做得更好完善,容纳更多的产品,在做好资产基础之上,在国家监管部门的监管下,不断研发新的产品。如以信贷资产为基础,研发信贷证券化狭义和广义标准化产品;重点研究标准化产品,拓展投资群体,如由信托资产市场向信托产品市场,信托产品二级市场进行推动。

挂牌总价逾3亿元 上海电网剥离辅业资产

□本报记者 王荣

上海电集资产经营中心监管的多家电网资产日前在上海联交所挂牌出售。公告显示,上海天捷建设工程有限公司100%股权、上海杰能建设安装有限公司100%股权、上海电力线路器材铸造厂100%权益、上海电广电气安装工程有限公司100%股权均挂牌出售,挂牌价格分别为11247.16万元、19308.08万元、665.56万元和802.87万元。

上海电集资产经营中心隶属于国家电网公司,主要是为上海市电力局范围内的集体资产的经营、管理、投资、控股、参股及投资收益的经营,咨询服务。此次出售的上述资产均为电网辅业资产,而去年9月作为电力体制改革“厂网分离、主辅分离”的重要进展,两大辅业集团成立,国家电网和南方电网从此拉开了庞大的辅业资产剥离的序幕。

逾3亿元辅业资产再剥离

挂牌出售的上述资产均为电网辅业资产。公告显示,上海电广电气安装工程有限公司(以下简称电广电气)主营35千伏及其以下的输配电设备安装施工,维修及监管,供用电技术服务,水电安装等上海电力线路器材铸造厂主营电力网线路用金属配套件,有色铸造,五金冲件。

另外,上海杰能建设安装有限公司(以下简称杰能建设)主营电力工程,送变电工程,承装(修、试)电力设施等,上海天捷建设工程有限公司(以下简称天捷建设)主营承装(修、试)电力设施,市政工程施工,土建,电力设备等。

除了电广电气2011年亏损333.13万元以外,上海电力线路器材铸造厂、天捷建设、杰能建设2011年均实现盈利,这三家公司2011年的营收分别为578.55万元、17215.41万元和112008.17万元,净利润分别为21.07万元、376.41万元和23951.02万元。

中国普天2.52亿转让深圳畅朗

□本报记者 李香才

天津产权交易中心项目信息显示,中国普天信息产业股份有限公司持有的深圳市畅朗信息技术有限公司100%股权日前挂牌转让,挂牌价格2.52亿元。

深圳市畅朗信息技术有限公司成立于2010年12月16日,注册资本为2.08亿元,经营范围包括计算机软件的技术开发、销售、相关技术服务,以及物业管理。该公司2011年亏损206.98万元,今年前4个月亏损211.31万元。以2011年4月30日为评估基

准日,标的公司资产总计账面价值为2.06亿元,评估值为2.54亿元;净资产账面价值为2.04亿元,评估值为2.52亿元。

需要注意的是,为了满足标的企业未来经营需要,意向受让方在办理摘牌手续时,需提供2012年3月底财务报表,净资产不少于4亿元。根据标的所在地园区相关规定,意向受让方应书面承诺:标的企业的经营主业应符合深圳市宝安区产业规划。此外,意向受让方还须拥有省级以上战略性新兴产业项目。

报告说明,截至去年年底资产总计1.64亿元,所有者权益3000万元;而截至今年3月底,资产总计为2.05亿元,所有者权益为1.85亿元,今年3月底负债总计从去年底的1.34亿元变成2094.55万元。以今年3月31日为评估基准日的评估结果显示,资产总计、净资产的评估值与账面值相比差别不大,略有溢价。

天保嘉辉投资1.66亿元觅新主

□本报记者 李香才

成立仅6个多月,天津保税区投资控股集团有限公司便将天津天保嘉辉投资有限公司拱手相让。天津天保嘉辉投资有限公司100%股权日前在天津产权交易中心挂牌转让,挂牌价格为1.66亿元。

项目信息显示,天津天保嘉辉投资有限公司成立于2011年12月23日,注册资本1.85亿元,经营范围包括:以自有资金对房地产业、基础设施、商业设施建设进行投资、商品房销售代理等。

报告说明,截至去年年底资产总计1.64亿元,所有者权益3000万元;而截至今年3月底,资产总计为2.05亿元,所有者权益为1.85亿元,今年3月底负债总计从去年底的1.34亿元变成2094.55万元。以今年3月31日为评估基准日的评估结果显示,资产总计、净资产的评估值与账面值相比差别不大,略有溢价。

中盐雅布赖盐业出售50.97%股权

□本报记者 刘国锋

中国盐业总公司拟以4112.95万元的价格,将持有的中盐雅布赖盐业集团有限公司50.97%股权悉数出售。北京产权交易所挂牌公告显示,中盐雅布赖盐业集团有限公司成立于1997年7月,注册地为内蒙古自治区阿拉善盟,经营范围包括工业盐、加碘食用盐、农牧渔业用盐等。企业共有六位股东,中国盐业总公司和中盐雅布赖盐业集团有限公司职工持股会分别以50.97%和44.78%的持股数量位居前两位。

公告显示,公司2011年实现营业收入9429.09万元,净利润799.67万元,然而截至今年4月30日,公司实现营业收入3463.49万元,净利润为-66.5万元。资产评

估值数据

估值数据,公司目前账面价值5716.89万元,评估价值为8069.34万元,转让标的对应评估值为4112.94万元。挂牌公告要求,意向受让方须为国有独资或国有控股企业,注册资本不低于人民币1.5亿元,成功受让标的后,同意标的企业保持原有员工队伍,同意标的企业不再继续使用中盐商标、“中盐”字样、中盐形象标识以及任何可能代表中盐的无形资产。据介绍,标的企业关于湖盐的采矿权证有效期至2013年7月1日止,可能面临无法再次获取的风险;标的企业生产产区的土地尚未办理国有土地使用权证,其上建有面积计3130.52平方米的房屋;标的企业现有建筑面积4,441.62平方米的房屋无房屋权属证明;标的企业存在对外提供保证担保情况。