

中国产权市场月度分析报告

目 录

引言.....	3
一、高层声音.....	3
1、李荣融：国务院国资委主任、党组书记.....	3
2、邓志雄：国务院国资委产权管理局副局长.....	7
3、李毅中 工业和信息化部部长.....	9
二、政策风向.....	10
1、财政部贯彻落实《金融企业国有资产转让管理办法》有关事项通知 ...	10
2、国务院常务会议提出促进外商投资的五项措施.....	12
三、交易所扫描.....	13
1、北京产权交易所.....	13
2、广州产权交易所.....	15
3、西南联合产权交易所.....	16
4、昆明产权交易中心.....	18
5、成都农村产权交易所.....	18
6、天津股权交易所.....	19
7、浙江产权交易所.....	20
四、市场动态.....	21
1、金马甲产权网络交易有限公司成立.....	21
2、全国版权交易共同市场成立.....	22
五、国有企业重组.....	23
1、中央企业投资地方.....	23
2、国有企业和行业重组动态.....	24
六、重要声明.....	24

引言

岁末年初，国务院国资委相关领导对2009年国资管理以及中央企业进行了总结并对2010年进行了部署，国资委产权局领导也对2010年产权市场的创新和发展做出了指导意见。

从上述总结和部署中，我们发现中央企业重组速度将大大加快，整合所涉及的行业也已经显现，同时，中央企业投资地方的力度不断加强，成为2009到2010年的一大亮点。

12月，财政部和工信部等部门从各自的关注点提及了产权市场的发展，国务院常务会议则出台了促进外资投资的五项政策，也势将对产权市场产生影响。

市场动态方面，金马甲产权网络交易有限公司、版权交易共同市场的成立，证券业重组的加快值得关注。北京产权交易所、广州产权交易所、西南联合产权交易所、昆明产权交易中心、成都农村产权交易所、天津股权交易所是12月需要重点分析的交易机构，他们的一些创新和实践对产权市场发展具有启示意义。

而产权市场创新业务力度最强的文化产权交易和环境权益交易的探索在12月也有新动向，同时，本期咨询报告我们对12月份的重要行业和企业整合进行了梳理和分析，希望对各机构有所裨益。

一、高层声音

1、李荣融：国务院国资委主任、党组书记

（1）李荣融在中央企业负责人会议上发表讲话

背景资料：12月14日，李荣融在中央企业负责人会议上发表讲话，李荣融讲话中的四点值得关注：

① 总结2009年央企重组整合情况。

李荣融指出，中央企业通过开展联合重组、整合主业板块、精简非主营业务等措施，加快资源整合，推进结构调整和优化升级，截止12月14日，共有9组20户次中央企业进行了联合重组，户数已调整减少到131家（注：至2009年12月31日减少为129家）。中国农机院整体并入国机集团，实现了研发制造和贸易资源的有效结合。长沙矿研院和鲁矿集团整体并入中国五矿，为加快培育具有国际竞争力的大型矿业集团提供了支撑。

一些中央企业将非优势业务剥离与其他企业重组，实现了共赢。中航工业将汽车和发动机整机企业全部并入新长安集团，使主业更加突出，也使兵器装备集团汽车产业布局得到优化。许多中央企业立足于做强做大主业，加大内部资源的整合力度，不断增强竞争优势。中国建材通过东南、淮海、北方等三大核心区域市场的建设，推进“大水泥”战略，初步奠定了行业领军地位。中国航油将19家成员企业整合为四个业务板块，推进了集约化经营。中化集团加大业务整合力度，打造专业化、一体化发展平台，有效解决部分业务交叉经营、内部竞争、战略实施主体缺位的问题。中电科技集团加强内部资源整合，加强总体、系统、整机和元器件的融合，形成整体竞争优势。东方电气集团在灾后重建的同时加快结构调整，建立核电、风电市场领先优势。一汽集团加大内部整合力度，基本完成主辅分离和辅业改制工作。

② 检讨2009年工作的不足。

李荣融指出，在肯定成绩的同时，我们必须清醒地看到，中央企业经济运行中的困难和问题还很多，回升的基础还不稳固。一是内部资源整合力度不够，资源配置效率有待提高。二是成本费用与国际先进指标相比还有差距，挖潜增效的潜力仍然很大。三是部分企业过度投资，经营风险积聚。四是部分企业亏损子企业增多，影响整体运行效率。这些困难和问题必须引起高度重视，在明年工作中认真加以改进。

③ 部署国资委2010年的主要任务

李荣融指出，要高度关注产业结构调整方向。国际金融危机使全球产业升级和布局结构调整的步伐进一步加快。国际上许多知名企业抓住机遇，迅速调整发展战略，清理出售非核心业务板块，集中力量发展优势产业。国内部分行业产能严重过剩矛盾进一步凸现，淘汰落后产能、调整优化结构、提高产业集中度势在必行。中央企业必须充分认识加快结构调整的紧迫性，准确把握方向，有进有退，有所为有所不为，专注发展优势产业，加快清理非主业和低效资产，推动资金、人才、技术等各类资源向主业集中，把企业发展建立在结构优化升级和价值提升的基础上，进一步巩固行业领先地位，在结构调整中占据主动权。

把“做强主业增实力”作为明年工作的中心任务，是根据宏观经济形势发展、市场竞争格局变化和企业发展的客观规律，在调整优化上水平的基础上对中央企业提出的更高要求。做强主业增实力，才能实现企业科学发展，才能体现国有经济的活力、控制力和影响力，才能在我国现阶段着力推进转变发展方式和调整经济结构中发挥中央企业的主

导作用。中央企业必须明确定位，牢记使命，坚定不移突出主业，做强主业，集中力量发展优势产业，不断增强核心盈利能力和市场竞争力，实现企业持续健康稳定发展。

④ 2010年国务院国资委重要抓好的工作

继续推进国有资产经营公司试点，构建国有资本布局结构调整和中央企业重组的新平台。对中央企业非主业资产加大专业化整合力度，力争3-5年时间将中央企业的非主业宾馆酒店分离重组。推动资源向优势企业集中，继续探索科研院所与大企业集团结合的有效方式与途径，继续完成政策性关闭破产项目的组织实施。

进一步加强国有资产监管，继续完善产权管理制度体系，探索建立境外国有产权管理的规章制度，进一步加强国有产权变动信息监测系统建设。

新浪产权认为：作为一年一度的中央企业工作大总结，李荣融主任的讲话对中央企业今明两年的工作做出了重要总结和部署，整个2009年，中央企业整合共涉及10组23家企业，从年初的142家减少到129家，共整合掉13家。其整合的思路大致有三个，一是研究性中央企业并入同类型生产类企业；二是将非优势业务剥离给相应的优势企业；三是加强内部资源整合，调整企业层级，做大做强主业。

按照国务院国资委的计划，2010年底中央企业要整合到80到100家，也就是说2010年全年要整合掉29到49家，其整合的思路势必在2009年的基础上再加大力度。因此李荣融主任在这次讲话中再次提出要加快清理非主业和低效资产的问题，但事实上，中央企业的很多非主业资产并不是低效资产而是优质资产，央企舍不得割肉是要付出很大决心的，在国资委的严令下，中央企业如何执行值得关注。

值得注意的是，李荣融在这次部署工作中，鲜有的明确提出了中央企业非主业宾馆酒店的分离重组，这是国资委首次对单个产业提出具体的带有时间表的整合目标。

根据统计，中央企业中有酒店资产的包括：中国石油、中国石化、中国邮政、中国电力、中国航空、中国铁路、中国电信、中国烟草等，资产的规模在千亿元以上。

央企酒店产权关系不明晰也是他们的一个特点，大部分央企酒店与央企以及当地各级政府和部门有着直接的隶属关系，经营权与所有权不能实现真正的分离，成为阻碍央企酒店业发展的绊脚石。而从饭店业来看，全球的饭店集团几乎都是专业化经营的，同时根据市场情况实行多品牌战略，国内饭店集团几乎没有不是从事多元化经营的，这和跨国饭店集团是一个明显的差别。

在当前央企与地方国企重组正在成为央企战略布局大舞台的背景下，把国有资产从分地方管理改变为分产业管理是央企酒店业转让途径之一。比如推进中央企业与省市国资委所监管企业之间的股权置换，通过中央和地方国有企业的相互持股，推进中央大型企业和地方重点企业的股份制改革。支持和鼓励中央企业在自愿基础上进行联合重组，推进企业间非主业的同业重组。

依此推断，或许在未来3—5年内，会出现一家强有力的商业化的中国饭店管理业集团。

（2）李荣融在全国国有资产监督管理委员会上的讲话

背景资料：12月24日，李荣融在全国国有资产监督管理委员会上的讲话，有如下两个方面值得关注：

1、扩大国资委的监管范围。

李荣融总结指出，许多地方在省（市）党委、政府的领导和支持下，解放思想，大胆探索，加大改革力度，进一步扩大国有资产监管的领域和范围，提高国有资本的配置效率。上海按照市政府授权，实现国有资产监管全覆盖，对市属经营性国有资产履行出资人职责；以出资监管为主，委托监管为辅，对金融、文化、教育、卫生等领域国有资产采取委托监管。天津基本实现了监管范围全覆盖，完成了14个政府组成部门直属企业的交接工作，河西区率先实现了经营性和非经营性国有资产的统一监管。河南积极推进经营性国有资产的集中监管，明确所有国有企业（除金融类投资外）移交国资委管理。湖北、宁夏等地开展省直机关所属企业脱钩改制工作，将其纳入国资委监管范围。云南选择昆明市等地开展国资监管的全覆盖试点工作，将市属国有企业资产，市级党政机关行政事业单位经营性和非经营性资产，自然资源性国有资产，文化、旅游、体育和传媒等可市场化运作、企业化经营的国有资产全部纳入国资监管范围。

2、强化监管力度，丰富监管措施。

李荣融指出，北京、天津、上海、重庆四市实现了企业国有产权转让的交易制度统一、操作细则统一、交易系统统一。河北、山东、福建、黑龙江等地初步实现了省内跨地区联网交易企业国有产权。西藏高度重视产权管理业务培训工作，组织地市国资委和所出资企业进行了为期一周的产权管理业务培训。各地普遍加强了监事会工作，扩大监督检查覆盖面，形成更加有力的监督网络，建立健全监督机制，积极探索股权多元化企业国有资产监督方式，强化当期监督，提高了监督的灵敏性和有效性。

新浪产权认为：12月24日，国务院国资委召开国有资产监督管理委员会，这是继12月14日召开中央企业负责人会议之后，国务院国资委召开的又一个重要会议，在这次会议上，李荣融几次明确提到了产权市场的几个问题。

一是国资委或者中国政府的意图越来越明显，就是扩大国资委作为国有资产出资人的范围，从企业国有资产到金融国有资产再到文化、林权、矿权、知识产权、涉讼等等，已经能够从各个政策文件和领导表态中明确感受到这一点。而对于产权市场来说，随之而来的就是政策性进场资源的不断扩大。

其次是李荣融肯定了产权市场在2009年在平台规范上的几项工作。国有产权转让过程中的监测是国资委在2009年工作中的重要内容，国务院国资委目前已经对其选定的十几家产权交易机构实现了动态监测，《企业国有产权交易操作规则》的出台首先从四大所进行了交易规则统一，然后在交易系统也进行了统一。

应当说，主管部门不一、交易规则不一，是严重影响产权市场整体形象，阻碍产权市场功能提升和深入参与资本市场的重要问题，因此进一步完善全国统一的交易规则、交易系统和动态监测是国务院国资委心目中进行产权市场规范的重要方式，这一工作势必会继续进行和深化下去。

2、邓志雄：国务院国资委产权管理局副局长

背景资料：12月22日，国资委产权局副局长邓志雄在中国产权市场创新联盟年会上发表讲话。

首先对2009年产权市场进行了四方面总结：一是认为2009年6月《企业产权交易操作规则》（国资委120号文）的出台，使得企业国有产权交易转让制度终于算是形成了完整的制度体系；二是10月30日京津沪三机构对外公布基于中央企业转让达成了九个操作细则和三个实施办法，11月份又完成交易系统和监测系统的统一，从而使得中央企业产权交易建立了完备的规范体系；第三是多家产权交易机构建立了创新的业务平台；四是产权交易业界共同出资的金马甲产权网络交易有限公司成立。

同时，邓志雄局长还对2010年的中国产权交易机构工作提出了三个要求：一是要提高国有产权的流转的质量，要以竞价率和增值率来判断产权流转的质量，防止走过场，实施动态报价；二是要提高产权市场的融资功能，是把资本引入到企业中去；三是做好产权市场买方的跟踪服务工作，建立买方档案，跟踪受让之后的经营情况，目的是对好的案例加强宣传，提升产权市场的整体形象。

新浪产权认为：对于国务院国资委来说，当然很清楚外界对于产权市场的不良看法，比如监管部门不一的“九龙治水”说，比如产权市场规则不一带来的恶性竞争和外界对产权市场的不屑和怀疑，比如产权交易机构大量牵手在场的存在，比如“国有资产都是从产权市场流失的”之说等等，应该说这都是国务院国资委的心病和耻辱。

所以从2003年国务院国资委建立以来，产权管理局就在牵头对企业国有产权交易进行规则统一、远程实时监测等工作，到2009年这项工作终于有了初步的结果，6月25日，《企业国有产权交易操作规则》出台，10月30日，京津沪三家机构发布《操作规则》的九个配套细则和三个实施办法，统一的电子交易系统也同时上线，加上早就进行的国有产权交易网络动态监测，可以说国资委对京津沪三家机构率先完成了最大程度上的国有资产监管。

应该说，金马甲的成立有着重要的战略意义，面对四分五裂的产权市场，面对不可改变的区域行政划分，网络化的金马甲电子产权交易平台可能是唯一一个能够把大家整合在一起的方式，是唯一能够实现人合、资合和业合的方式，因此邓志雄局长把金马甲的成立列为2009年的一大成绩也就很好理解了，而有消息说，国务院国资委为最大程度上整合产权市场，优化配置资源，要在产权市场建立一报一刊一网一（研究）院，这个一网就是金马甲。

在对2010年的提出的工作要求中，邓志雄副局长提到要把竞价率和增值率作为衡量产权市场良好运作的一个指标，这其实说到了产权市场的痛处，因为产权市场大量存在的牵手交易产权市场被诟病的原因，真正有技术含量的东西正是邓志雄提出的这个指标。而他提出的要跟踪买家，建立买家档案当然是产权市场延伸服务的一种方式，也是利用经典案例宣传产权市场的好方法，但是产权市场的现实决定了这一点往往很难做到，因为在产权市场受让项目的企业，赚了钱往往害怕被认为是低价侵吞了国有资产而不敢声张，产权市场则害怕被认为是低价贱卖了国有资产也不敢声张，如此以来，各方都没有动力，很难做到。

新浪产权在实际的采访中也遇到这种困难，因为上述原因市场主体不愿意接受采访不愿意被披露，但是邓志雄局长说的也没有错，产权市场要实现突破发展，向资本市场发展，必须注重宣传自己，包装自己，拿出有技术含量的东西，拿出具备优势的功能，如此才能吸引更多优质的国资以及民营项目利用产权市场这个平台，实现经济效益和社会效益的双丰收。

3、李毅中 工业和信息化部部长

背景资料：受国务院委托，工业和信息化部部长李毅中12月24日向全国人大常委会报告促进中小企业发展情况。

他指出，我国的中小企业大部分属于非公有制经济。党中央、国务院高度重视中小企业的发展，先后就促进中小企业发展作出一系列决策部署。各地区、各部门认真贯彻落实，积极采取有效措施，缓解中小企业融资困难。

一是改善对中小企业的金融服务。加强宏观信贷政策指导，引导银行业金融机构从利率风险定价、独立核算等六项机制入手，建立小企业金融服务专营机构。放宽金融机构中小企业贷款呆帐核销条件，落实中小企业贷款税前全额拨备损失准备金政策。推动村镇银行、贷款公司等地区性中小金融机构发展。中小企业信用体系建设取得新的进展；

二是支持建立和完善中小企业信用担保体系。通过营业税减免、各项准备金税前提取、资本金注入、担保费用补贴等扶持政策，中小企业信用担保体系取得了迅速发展。据不完全统计，预计到2009年底，全国设立各类中小企业信用担保机构4800多家，共筹集担保资金2500多亿元；累计为115万户(次)企业提供担保总额2.6万亿元。

三是不断拓宽中小企业的融资渠道。推进中小企业发行短期融资券和集合债券等，启动了中小企业集合票据试点以及区域性中小企业产权交易市场试点等工作。

新浪产权认为：促进中小企业发展一直是工业和信息化部的重要工作内容，建立区域性中小企业产权交易市场试点在自从去年6月就传出消息。

到10月28日，工信部正式印发《关于开展区域性中小企业产权交易市场试点工作的通知》，明确了五家试点机构——北交所、上海联交所、重庆联交所、广东南方联合产权交易所、河南技术产权交易所。

同时明确了“试点目标”——通过政府引导和市场推动，充分发挥区域性中心省市的辐射带动作用，在发展较好的产权交易市场积极探索中小企业产权流通新模式，开展未上市高成长性中小企业股权流通试点工作，逐步推动发展各类产权、技术产权、技术市场等专业产权交易市场，为各类中小企业的产权、股权、债权等提供交易平台，促进产权交易市场规范发展，有效缓解中小企业融资难问题，促进中小企业又好又快发展。

这五家机构中，前两家是业界首屈一指的产权交易机构，重庆联交所在最近几年在平台规范和创新方面也做出了自己的特色，河南技术产权交易所曾经在2006年的股权交

易市场建设中红极一时，但又因为证监会的打非文件而销声匿迹，此次拿到红头文件，其接下来有何动作值得关注。

至于广东南方联合产权交易所，工信部舍弃业内市场化程度最高的广州产权交易所，而选择这家新成立的机构，恐怕他们浓厚的官方背景是拿到工信部这一批复的最重要原因，他们能做成什么样，也让我们拭目以待。

二、政策风向

1、财政部下发关于贯彻落实《金融企业国有资产管理暂行办法》有关事项通知

背景资料：12月27日，财政部下发关于贯彻落实《金融企业国有资产管理暂行办法》有关事项的通知，对54号文的相关规定作了细化。

新浪产权分析：该通知是2009年3月17日《金融企业国有资产管理暂行办法》（以下简称“54号文”）出台之后，财政部对多数金融企业有令不行的问题发布的首次指导性意见。

金融企业进场制度化、流程化

通知强调了54号文的主要内容，指出“《办法》规定了金融企业国有资产转让的程序，明确了财政部门、国有及国有控股金融企业、产权交易机构和社会中介机构的职责”，要求“各相关单位要按照职责明确、运作规范、把关严格、监管有力的原则，认真做好《办法》的贯彻落实工作”。

就如同2003年底三号令出台之后，全国各省区市先后出台促进本地区企业国有产权进场交易的管理办法一样，此次财政部通知要求“各地区要根据《办法》，结合本地区实际情况，制定所管理金融企业及其子公司国有资产转让管理实施办法”。可以说，未来一两年，掌握大权的各省市地方政府会依此规定制定各自区域内的金融资产交易管理办法，当然，各具备相关交易资质的产权交易机构也应当加快与政府相关部门的联系，争取本地办法的早日出台，促进金融资产进场交易的力度。

不仅如此，通知还对中央管理的金融企业提出了要求，明确提出，各中央管理的国有及国有控股金融企业要研究制定本集团(控股)企业的国有资产转让管理实施办法和工作程序，并报财政部备案；要落实企业内部负责国有资产转让监管的职能部门和人员，明确工作责任；要加强对各级子公司国有资产转让行为的管理和审核，并对进入产权交

易机构和证券交易系统的各个工作环节实施跟踪监管，切实维护所有者权益，防止国有资产流失。

可以说，明确要求中央金融企业制定本企业的实施办法和工作程序，并实行专人负责制，这又是促进金融资产进场的重要内容，制度和流程的确立，人员的专门化将使得金融企业必须正视进场交易的必要性，加快进场力度。

交易平台资质的确定

与三号令不同，54号文规定中央管理的非上市金融企业并非仅限于在京津沪渝四大所转让，通知也对此进行了再次的强调，指出各省级财政部门要“根据《办法》，尽快确定本地区承办金融企业国有资产交易业务的省级产权交易机构名单，并推荐1家产权交易机构承担中央管理金融企业国有资产转让业务”。

应当说，通知对这一问题的细化对于产权交易机构来说非常关键，首先规定了各省级财政部门要确定本地区金融企业的交易平台，并且并没有明确数量，这对于有两家省级产权交易机构的省区来说，意味着两家都有可能获得承办本省金融企业交易的资质。

但其中规定的推荐一家机构承担中央管理金融企业国有资产转让业务则就让本省拥有的两家省级交易机构有了竞争，对于京津沪渝四大所来讲，他们的影响力和辐射力还是最强的，如同中央企业国有产权那样，承办中央金融企业的省级交易机构势必会与四大所有更多合作，四大所之间同样会存在竞争。

金融国资交易也要制定统一操作规则

在对产权交易机构的要求方面，通知对产权交易机构应当履行的职责进行了细致规定。指出“各承办金融企业国有资产产权转让业务的产权交易机构，要积极配合财政部门做好培训宣传和交易信息采集汇总工作；认真做好产权交易主体资格审查、信息披露、意向受让方登记、公开竞价组织实施、交易结算、出具产权交易凭证、产权交易档案保管和交易信息收集汇总等工作；在产权转让公告中提出的受让条件不得出现具有明确指向性或违反公平竞争的内容；加强机构间的沟通协调，探索制定统一的金融企业国有资产产权交易操作规则”。

从通知对产权交易机构的这一要求看，我们可以明确感受到财政部制度本通知时，充分吸取了三号令执行中出现的交易规则不统一带来的恶性竞争等问题。因此明确规定金融资产产权交易流程中的资格审查等六大项内容，还特别提出受让条件中不得出现具

有明确指向性或违反公平竞争的内容。

值得注意的是，通知提出的“探索制定统一的金融企业国有资产产权交易操作规则”，这将是未来一两年需要整个产权市场共同完成的重要工作。产权交易市场被外界诟病的重要一个问题就是各机构之间的交易规则不统一的问题，去年6月25日，《企业国有产权交易操作规则》的出台终于初步解决了这一点，现在财政部也把这一内容明确写在通知里，肯定会在产权交易业界引起一场统一规则的全国性行动。这将是金融资产规范交易的重要内容。

新浪产权认为：该通知的出台是产权交易市场的重大利好，这里边蕴含的金融类企业自身股权和资产、金融企业控股或者参股的经营类企业股权和资产、金融不良资产，三个方面的业务都是产权市场和产权经纪机构的重要机会源泉。

产权交易机构和产权经纪机构应当及早动手，打通金融企业内部的业务渠道，代理这些企业的相关资产处置，同时和各产权交易所建立良好的关系，另一方面，随着产权交易市场的规范，财政部对金融类企业相关产权也有了更高的要求，产权交易机构和产权经纪机构应该提高服务的质量和专业技能，不能只做签字盖章这样没有技术含量的工作，在中国这样一个社会主义国家，产权交易市场未来可做的事情很多，关键是要提高技能，才能抓住机会，迎头赶上中国资本市场的盛宴。

2、国务院常务会议提出促进外商投资的五项措施

背景资料：12月30日，国务院常务会议研究部署进一步做好利用外资工作，并出台鼓励外商投资的五大措施。会议决定，要重点做好优化利用外资结构、引导外资向中西部地区转移和增加投资、促进利用外资方式多样化、深化外商投资管理体制改革、完善外商投资企业外汇管理等五项工作：

(1) 优化利用外资结构方面，将修订《外商投资产业指导目录》，扩大开放领域，鼓励外资投向高端制造业、高新技术产业、现代服务业、新能源和节能环保等产业。国家产业调整和振兴规划中的政策措施同等适用于符合条件的外商投资企业，对用地集约的国家鼓励类外商投资项目优先供应土地。

(2) 引导外资向中西部地区转移和增加投资。将鼓励外商在中西部地区发展符合环保要求的劳动密集型产业，对到中西部地区投资的外商企业加大政策开放和技术资金配套支持力度。

(3) 促进利用外资方式多样化。鼓励外资以并购方式参与国内企业改组改造和兼

并重组,加快推进利用外资设立中小企业担保公司试点工作,拓宽外商投资企业境内融资渠道,引导金融机构继续加大对外商投资企业的信贷支持。

(4) 深化外商投资管理体制改革。全面清理涉及外商投资的审批事项,最大限度缩小审批、核准范围,增加审批透明度。

(5) 营造良好投资环境。规范和促进开发区发展,加快边境经济合作区建设。完善外商投资企业外汇管理,简化其外汇资本金结汇手续。

新浪产权认为:在往年,外资是产权市场意向受让方的重要来源,但金融危机使得外资受到重创,到产权市场寻找并购项目也就出现了大幅度回落,在很大程度上也导致了产权市场在2009年特别是上半年的现象:转让项目的大量增加,而意向受让方的大量减少,最后导致2009年产权市场竞争率大幅度下降。

国务院常务会议出台的这五项政策的第三项提出“鼓励外资以并购方式参与国内企业改组改造和兼并重组,加快推进利用外资设立中小企业担保公司试点工作,拓宽外商投资企业境内融资渠道”,这对产权市场来说非常关键,产权市场需要密切关注外资的动向,做好外商并购和投资中国企业的渠道。

三、交易所扫描

1、北京产权交易所

背景资料1:12月5日,北京产权交易所牵头组织“2009 资源型城市科学发展峰会”,在这次会上,国家发展改革委培训中心联合北京产权交易所及北京环境交易所和《中国矿业资本》杂志共同发起成立了中国资源型城市可持续发展战略研究中心。

打造资源型城市综合性交易和项目推介平台将成为中国资源型城市可持续发展战略研究中心的主要工作重点。北京产权交易所、北京环境交易所董事长熊焰在演讲中特别指出,低碳经济正在成为中国经济新的增长点,节能减排已经成为国际社会的共识,中国排放权交易市场的分阶段、分步骤建设也已经开始启动,其交易平台对资源型城市可持续发展完全可以形成有效助力,帮助资源型城市迎接正在到来的绿色经济和低碳革命。

新浪产权认为:作为国内规模最大的产权交易机构之一,北京产权交易所正在探索创新业务方面走在了全国的前列,其雄厚的实力是其不断探索,进行基础性研究的保障,其中,北京环境交易所是北交所重点打造的平台之一。

当世界开始逐渐认同、接受并开始行动进入低碳经济发展模式之后，碳交易市场平台建设就是一个国家实现该模式的重要工具，目前，北京环境交易所、天津排放权交易所和上海环境能源交易所都在从基础的市场研究、平台搭建、业务探索、规则研讨与制定、市场培育和培训着手，在国家的政策和方针下，积极准备，这是中国碳交易市场的必由之路。

背景资料2：北交所、北京环交所董事长熊焰所著的《低碳之路——重新定义世界和我们的生活》于12月15日在北京首发。

新浪产权分析：该书是熊焰继《资本盛宴》、《中国流》之后的第三部著作，并且该书在全球瞩目的哥本哈根会议期间发布，意义尤为重要，熊焰兼任北京环交所董事长，该所正致力于国内自愿减排市场的建立和规则的制定，已经确立了自愿减排的“熊猫标准”，并发起成立“中国碳中和联盟”。

在北交所的集团化平台建设中，环境交易所是熊焰花费精力较多的平台，可见此时此刻，环境产权市场的发展和成长正处在一个关键时期。

背景资料3：12月23日，国家开发银行与北交所签署《全面战略合作协议》，双方将在并购贷款业务、金融资产处置、客户开发培育等领域合作，双方约定，每年并购贷款的合作额度将达到300亿元。

新浪产权分析：这是北京产权交易所继与工行北京分行、浦发银行、兴业银行、北京银行，中国建设银行之后，其与第六家银行签订的并购贷款授信协议。北交所金融资产超市自从北交所一成立就设置，几年来取得了很多成绩，他们在金融资产交易、金融不良资产和并购贷款业务中均富有经验。

背景资料4：12月22日，由北交所承办的“中国产权市场创新联盟2009年会”在北京举行，国内多家产权交易机构负责人出席大会，本次会议上，金马甲产权网络交易有限公司成立，其中北交所在首批股东中出资1230万，占总股本的40.86%。

新浪产权分析：金马甲原来是北交所创新网络产权交易的一个平台，在北交所的推动下，终于在试运行一年后推出了由产权市场首批23家交易机构出资的“北京金马甲产权网络有限公司”，这是产权市场一次革命性的事件，中国产权市场的电子商务时代进入到一个新的发展阶段。

根据了解，金马甲将首先有一个业务导入期，把适合在金马甲的传统产权市场业务

先拿到金马甲上来，比如物权（实物资产）这一块，并且由北交所首先试水，他们将行政事业单位资产拿到了金马甲上交易。截止到2009年12月底，在金马甲挂牌的共113个标的已有94个标的成交，总计成交金额达到111.5176万元，总溢价率达到88%，增值率高于在传统产权交易机构上的处置方式。

2、广州产权交易所

背景资料1：12月22日，在北京召开的创新联盟2009年会上，广州产权交易所总裁李正希提出了“专业市场交易所化”的产权市场新商业模式。

李正希认为，产权市场上大量交易的企业股权项目都是“一锤子买卖”，不能持续交易，而大宗商品是标准化的，具有可拆细和连续交易的特点，可以使用动态报价并形成指数化，所以大宗现货商品可以实现交易所化。

比如买进十万吨糖，卖出去可以拆分成十个一千吨，然后可以继续拆分为一百个一百吨，逐步交易下去最终交割到具体的商户，交易所可以把十吨或者五吨作为一手，形成连续交易，供求的曲线变化会形成价格波动。

李正希指出，专业市场交易所化的特点是，它并非直接出售实物商品，而是提供交易规则、制度和标准，能够产生交易指数，提供金融资讯产品和服务产品，同时，它服务的客户不再是一般意义上的供应商、采购商、经销商或用户，而是围绕交易规则、制度和标准为上述参与者提供各类投融资服务、金融资讯服务以及专业化服务的经纪商、代理商和中间商。

新浪产权分析：广州产权交易所一直以市场化程度高享誉业界，最近几年，广交所的实践和探索也充分证明了这一点，从“企业托管模式”到“成员所模式”，再到今天的“专业市场交易所化”，都是广交所带给产权交易市场业界的重大创造。

目前中国正处于市场繁荣有余，而标准化、系统化、集约化不足的时代，产权交易机构作为区域性要素市场流动和配置的平台，可以在这篇大文章中发挥很重要的作用。

由此我们可以看出产权市场的两个趋势，一是突破企业国有产权的范畴，逐渐成为所有公有产权交易处置平台，取得这些业务的要件是具备充分的政府背景，获取政府的政策支持；二是搭建地方要素市场和资本市场平台，从市场的角度考虑建立新的市场平台，这当然也离不开政府的大力支持，同时专业程度也会更高，鉴于不是每个地方都有那么多的政策性进场资源，所以对于多数交易机构来说，走市场化道路，创建要素市场和资本市场平台应该是一条产权市场未来重要的发展之路。

背景资料2：12月22日，在北京召开的创新联盟2009年会上，广州产权交易所总裁李正希在接受新浪产权采访时表示，2009年6月底成立的广州私募股权交易所已经实现盈利近300万元。

据李正希介绍，私募所的主要业务包括三大部分，一是融资业务，主要包括非上市企业股权私募融资、项目私募融资以及企业股权质押融资，二是股权转让业务，包括企业股权转让交易、股权投资基金定向募集及份额转让，三是第三方股权托管。

一些需要资金的企业往往会以私募股权融资的方式向社会投资者募集资金，而这一类私募是战略投资者和上下游关联企业关注的，私募股权交易所在其中扮演的角色不是一个公开信息的平台，而是充分利用其客户资源和专业操作技能为企业提供融资服务。

新浪产权分析：广交所在近几年的实践中，积累了大量的投资人和项目运作经验，特别是企业托管模式已经驾轻就熟，私募股权交易所的成立可以说是对之前工作经验的总结和升华，他们将其企业托管、企业股权私募、股权质押等进行了有机的结合，最终形成了一套完整的企业融资理论和路径。

新浪产权认为：对于各地产权交易机构来说，广交所的市场化运作和创新经验是可以复制的，也是能够促使各地产权交易所重现生机和活力的，产权市场最终还是要靠专业性和市场化意识才能取得实质上的发展，也会是长久的可持续的发展，是解决目前多数产权交易机构专业性不强，前途迷茫的重要思路。

3、西南联合产权交易所

背景资料：12月30日，西南联合产权交易所举行揭牌仪式，原来四川省指定的两家国有产权交易机构四川省国投产权交易中心和成都联合产权交易所将停止一切业务并依法注销，西南联交所成为四川省、西藏自治区国资委授权的唯一一家从事川藏两省区国有产权转让业务的交易机构。

新成立的西南联合产权交易所为四川省属国有控股公司，注册资本5000万元，五家股东中，四川发展(控股)有限公司占有50%股份，成都投资控股集团有限公司占有27.4%股份，西藏自治区国资公司持有20%，成都科技风险事业中心、四川省生产力促进中心各持有2%和0.6%。

西南联交所将下设国资产权交易中心、知识产权交易中心、矿权交易中心、金融资

产交易中心和对外战略合作等五大中心，此次揭牌仪式以后，原四川国投产权交易中心和成都联交所将着手进行业务和人员整合，目前两所开展的交易业务照常开展。

西南联交所定位为从事各类产权交易的区域性产权交易机构，主要经营国有和非国有产权，以及自然人、其他法人和组织的产权、物权、债权、矿权、林权、排污权、特许经营权、商标权、技术与知识产权、文化创意产权、涉讼资产等交易。

西南联交所将遵循“公开、公平、公正、竞争”的原则，围绕创建一流产权交易机构的目标，立足川藏，辐射西南，形成一主体多中心，交易品种齐全，业务运作规范，具有特色和比较优势的区域性产权交易机构。

新浪产权分析：四川产权市场的整合呈现出两个特点。与之前其他省区的整合有所不同，这是中国产权市场首次出现一个省区内两个省级产权交易机构实现人合与资合的重组；其次是此次整合中，西藏自治区国资经营公司占有20%的股份，这是产权市场首次实现跨省区整合，这在全国也是首创。

产权市场的一个规律被越来越深刻的证明着——只有具备足够规模、足够业务体量的产权交易机构才能保证继续作为平台存在。在这个规律的指导下，产权交易机构的分化已经拉开了大幕，为了挽救这一危机，要么强强联合实现区域整合，要么与大所合作，作为其分支，要么逐渐式微，仅仅担负政府的某些政治职能。

西南联合产权交易所的成立是第一种道路的践行者。原四川国投产权交易中心和成都联合产权交易所都是四川省指定的国有产权交易机构，在近几年，这两家机构的业绩也还不错。

产权市场的区域整合早就有之，之前就有湖北、山东和陕西等地的区域整合，但整合的方式相比较，四川的整合是人合、资合、业合，这与其他省区的整合有所不同，是更为彻底的整合方式，加之西藏自治区的加入，西南联合产权交易所成立的确为中国产权市场区域整合提供了新样本。

当然，为了实现整合，原来由成都联合产权交易所运营的成都农村产权交易所划归成都市国土资源局管理独立运营，成都市的股权托管业务也由成都托管中心独立运营。

尽管有分有合，但四川国投和成都联合两家都具备相当实力的产权交易机构还是整合在一起了，这是不容易的，同时产权交易机构的整合也不是简单的一加一，双方的大气和开放让统一大业最终完成，涉及到具体运营环节却更需要双方的职业素养和因为能

够看到长远利益而具备的气度与互谅。

据了解，之前两家机构虽同处一市，但相互之间业务区域泾渭分明，秋毫无犯，在这种情况下，整合后能不能实现1+1>2，就特别值得期待。据了解本次揭牌之后，西南联交所将展开人员整合以及业务整合的具体工作，这又是一个体现各方股东运作功力的阶段，因为这个整合关系到这个交易所未来发展的很多问题，一定程度上说，这个阶段才是最关键的时期。

4、昆明产权交易中心

背景资料：12月16日，昆明首个进场交易的市属集体企业产权转让项目——昆明市互感器厂昆明市标准件四厂产权交易签字仪式在昆明市产权交易中心举行，两市属集体企业的国有资产和集体资产全部退出，转让给云南耀德房地产开发有限公司，由此，昆明集体企业规范改制、资产进场交易打响第一炮。

目前昆明市正在研究草拟昆明市集体企业改制指导意见，进场交易将成为昆明市集体企业今后改制产权出让的模式。

新浪产权分析：集体企业的处置并没有像三号令那样的全国性文件，仅有1991年出台的《城镇集体所有制企业管理办法》的若干框架性规定，并没有指出必须进入产权市场交易，当然在广东省、甘肃省、深圳市、汕头市、无锡市等均出台了集体所有制企业进入产权市场转让的相关规定。

近几年，昆明产权交易中心做出了不错的成绩，他们在去年还成立了昆明产权交易有限公司和昆明环境资源交易所，作为一个中心城市一级的产权交易平台，其市场化意识和创新意识值得称许，此次昆明集体企业进场是他们的又一个进步。

5、成都农村产权交易所

背景资料：12月28日，“成都市建设用地使用权益证首场拍卖会暨农村产权交易项目签约仪式”在成都农村产权交易所举行。经过竞拍，大邑县、邛崃市成功拍卖转让建设用地挂钩指标5212.8亩，成交金额78192万元；蒲江县成功拍卖转让耕地占补平衡指标1000亩，成交金额2500万元。现场签约土地承包经营权、林权、集体建设用地使用权、农业知识产权等各类农村产权交易项目14个，合同金额27933万元。

成都被国务院确定为统筹城乡综合配套改革试验区后，为推进农村产权制度改革，促进农村资源资本化，发挥市场配置资源作用，实现“还权赋能”，解放和发展农村生产力，于2008年10月13日率先搭建了全国第一个农村产权流转综合服务平台。

台——成都农村产权交易所。目前，成都农村产权交易所在全市14个郊区(市)县设立了分所，并在各个乡镇设置了服务站，形成了市、县、乡三级网络服务体系。

按照市委、市政府推进农村产权制度改革的工作部署，从2008年开始成都市开展了农村集体土地所有权、集体建设用地使用权、房屋所有权、土地承包经营权和林权的确权登记颁证工作。目前，该项工作已基本完成，各类农村产权主体的明晰，为实现“还权赋能”奠定了基础。在这种背景下，及时举办这次交易活动，有利于凸显农村产权制度改革成果，为今后各类农村产权公开交易提供示范。

新浪产权分析：成都农村产权交易所原来由成都联合产权交易所运营，成立于2008年10月13日，当时在全国乃至国际上也引起了很强烈的反响，运行一年来，交农村承包地一类的转让基本不收什么费用，也就导致了亏损的出现和运营的困难，而由于农村建设用地交易非常敏感，又不能触碰，适逢四川产权市场的整合，省市领导决定对成都农村产权交易所进行了剥离，划归至成都市国土局，这样能够名正言顺的开展农村建设用地的交易。符合了成都市作为统筹城乡综合配套改革的大方向，应当说是一步好棋。

同样作为统筹城乡综合配套改革实验区，重庆市在2008年就成立了重庆土地交易所，开展土地指标交易，可以说，目前两所做的事情是相似的。

当前城市建设用地越来越紧张，城市土地价格飞涨，而大量的农村建设用地出现了闲置，平衡两方既有利于缓解城市建设用地供需矛盾，又符合城镇化进程，还通过交易向农村落后地区转移了资金，重庆和成都的做法很有代表性和实验性，一旦在全国铺开，将对中国产权市场产生重大影响。

6、天津股权交易所

背景资料：12月25日，天交所所开盘一周年总结暨企业挂牌仪式在滨海新区举行，又有5家企业在天交所成功挂牌，加上本月12日在分市场挂牌的3家企业，天交所挂牌企业总数达到17家，明年天交所在20个省市的挂牌企业将达百家。

天交所在市场结构上将不断推进区域分市场的建设，达到由点到面的效果。目前，天交所已与山东等4省区共同出资建立分支机构，与河北等其它15省市合作建设分市场的进程将不断加快。

12月12日，天交所淄博区域市场开业，首批3家企业挂牌，标志着天交所双层递进式市场体系建设取得重大进展，明年在20个省市的挂牌企业将达到100家。

在市场融资模式方面，天交所建立了以商业信用为基础、“小额、多次、快速、低

成本”股权私募融资模式，即企业每次的融资额度为1000-2000万元、一年内可多次募资、每次私募发行在3-4个月内完成、企业融资成本仅是企业在深沪股市公开发行融资成本的1/3-1/5，成为中小企业融资的“蓄水池”。

在交易模式上，天交所实行做市商双向报价为主、集合竞价与协商定价相结合的混合型交易制度。这一制度既有利于发挥做市商活跃市场、稳定市场的功能，又能通过集合竞价、协商定价平衡做市商报价，有效防止做市商对价格的操纵，使市场价格更为合理。

新浪产权认为：天津股权交易所已经远远是不传统产权交易所的范畴，交易的形式和规则都产生了本质的变化，也就是说，产权交易机构可以出资建立，但是实际运营的人员的专业技能、操作的理念都是不一样的了，所以产权交易机构即便是操作股权交易也在有意识的脱离传统产权交易所的概念，注意身份的切割。

天津具有国务院的政策优势，但是另一方面，证监会是绕不开的一道坎，要建设中国的场外市场，是必须和证监会挂钩的，证监会已经表态将借助中关村代办系统和全国的50多家高新区操作场外市场，包括重庆在内已经在和证监会联手做OTC，与当地产权市场并没有太多瓜葛。

其实不管中国场外市场建设的路径怎么规划，天津股权交易所的实践创新都是有意的探索，谁也不能忽视他们的存在和已经取得的成绩，2010年中国证监会会有三大工作，股指期货、融资融券和场外市场，我们可以持续关注这一动态，试看天津股权交易所如何与证监会沟通，如何与证监会制定的场外市场建设融合。

7、浙江产权交易所

背景资料：12月16日，浙江永安期货经纪公司5.42%股权及其他股权资产包在浙江产权交易所落槌，该项目最终以1亿元成交价，比1710万元的评估价增值485%，这是2009年全国期货类公司股权转让溢价最高的项目。

该项目是今年3月17日财政部《金融企业国有资产转让管理办法》（54号文）发布之后，浙交所完成的首个金融企业股权转让项目，在浙交所今年1000万元以上标的中增幅也是最大的。

与此同时，另一个金融类股权项目——浙商证券有限责任公司3000万股（约占公司注册资本1.415%）股权也于近日在浙交所挂牌转让，值得注意的是，浙商证券其他股东以及中外合资企业的合营他方均已放弃优先购买权，公司管理层及其关联方也没有意向

收购。

事实上，按照《金融资产国有资产转让管理办法》（54号文）的规定，“非上市企业国有产权的转让应当在依法设立的省级以上(含省级)产权交易机构公开进行”，但该政策的出台并没有带来金融股权集中涌向产权交易机构的现象，各地金融机构也在通过公开市场拍卖，比如委托拍卖公司，但进入产权交易市场的动力却严重不足。

新浪产权认为：浙交所的遭遇是全国其他各交易所也在经历的，那就是金融资产的进场在54号文出台之后仍然很难，还好浙江产权交易所运营市场化的专业能力拿到了这两单业务，也做出了样板，证明产权交易所操作金融国有资产交易是有能力有水平的，是比在一般的拍卖公司等所谓的公开市场是有优势的。

随着财政部下发关于贯彻落实《金融企业国有资产转让管理办法》有关事项的通知，这一问题有望得到尽快的改变。但也告诉我们一个问题，那就是 一方面金融企业进场交易是符合国家政策的，一方面产权交易机构也要搭建好平台，能够切实保护金融企业国有资产的保值增值。

四、市场动态

1、金马甲产权网络交易有限公司成立

背景资料：12月22日，我国首家定位于为各类产权交易提供在线服务的第三方电子商务平台“金马甲”宣布融资成功，并正式设立“北京金马甲产权网络交易有限公司”独立运营。

金马甲公司由全国23家产权交易机构出资入股，总股本目前为3010万，其中北交所为大股东，占40.86%的股份，这些交易所既是股东又是金马甲产权联盟的成员，是当前业务的主要来源，公司成立之后，将有一个业务导入期，即将各产权交易所适合在金马甲上操作的业务置入金马甲。

金马甲作为一个第三方的商务平台，实行联盟成员和认证会员代理制度，传统的产权经纪机构、中介服务机构在满足一定条件下都可以加入会员。

新浪产权认为：作为一个网上的产权交易平台，遇到的首要问题是什么样的业务适合在金马甲上交易，从现在看，他们的第一步是将实物资产放到金马甲上，而实物资产可以说是产权市场的主要业务也是优势业务之一，目前北交所已经把中直机关行政事业单位资产等拿到了金马甲上，截止到2009年12月底，在金马甲挂牌的共113个标的已有

94个标的成交，总计成交金额达到111.5176万元，总溢价率达到88%，增值率高于在传统产权交易机构上的处置方式。

据了解，天津、重庆、内蒙古、青海和贵州等产权交易机构的实物资产也有望近期登陆金马甲。

对于这样一个新生事物，传统的产权交易业界对其大体有四个问题，一是为什么要参与金马甲，如何能够证明运用金马甲就比运作传统的交易系统就能产生更大增值，二是如何参与金马甲，产权交易机构怎么参与，产权经纪以及中介服务机构如何参与，三是哪些业务适合在金马甲交易，四是金马甲的未来在哪里，有哪些业务是传统交易所不能做而金马甲是能够做并且能够做好的。

面对这几个问题，我们将在下期的分析报告中给予详细讲解。

2、全国版权交易共同市场成立

背景资料：12月17日，“全国版权交易共同市场”在位于雍和园的国际版权交易中心正式启动。“全国版权交易共同市场”是由中国版权保护中心、国际版权交易中心、上海文化产权交易所、广东省南方文化产权交易所、深圳文化产权交易所五方联合发起的全国版权交易协同型联盟。

随着《国家知识产权战略纲要》和《文化产业振兴纲要》的颁布，各地政府结合本地实际，先后成立了文化产权交易所和版权交易中心。为服务好国家文化产业发展的全局，形成覆盖全国的版权产业要素市场的布局，五家机构共同发起设立“全国版权交易共同市场”，本着“开放、共享、协作、增值”的原则，通过各成员单位紧密合作，统一版权交易制度和体系，整合版权交易资源和渠道，实现版权信息资源共享协作，共同建设一系列版权贸易公共服务平台，形成版权交易全国统一市场，推动全国版权交易市场的规范化，促进版权资源的跨界深度开发，促进版权中介组织繁荣发展，进一步提升全国的版权贸易水平。

新浪产权分析：在文化产业形成的市场交易中，版权交易占到总额的80%，巨大的市场体量和机会催生了目前多家文化产权交易机构，但是版权交易不同于传统的产权交易中的股权和物权交易。版权带有几个特殊的属性，比如它是无形资产；它是通过消费退出的；它的确权和登记保护等基础性工作并不充分。因此在这样的实际情况下，文化产权交易机构做好这一领域的投融资并不是简单的事情。

目前，北京银行、交通银行和中国工商银行等银行机构已经通过多年的实践探索出

一条针对文化产业投融资的放贷体系，另一个投资专业主体——风险投资机构也渐渐探索出了自己的一套理论，在这样的情况下，他们是否对文化产权交易机构有需求，有多大需求，都值得探讨。

新浪产权认为：文化产权交易分为很多种类，有个人的版权转让和买卖，也有以机构和企业为单位的版权交易，也有演艺项目、电影电视剧动漫游戏的投融资，种类多而纷繁复杂。

文化产权交易平台的建立必须要弄清楚自己面临的是一个很复杂的市场，每一项市场业务都有不同的投资和退出方式，有不同的评估和担保体系，这一方面的基础性研究要做透彻，要建立文化产业九大门类的各自的方法论和交易规则；其次是要解决版权的保护和登记问题，也就是确权问题，只有权属清晰才有交易的可能，才能防止重复交易、一物两卖、权属诉讼等问题；再次是征集大量的项目信息，并做好分类，同时征集大量银行等金融机构、个人投资人、机构投资人等等；第四是做好培训工作，培育一批有实力上规模的中介服务机构，包括产权经纪、评估、担保、法律等等；第五是做好业界的各种论坛、展览等交流活动。

五、国有企业重组

1、中央企业投资地方

背景资料：12月21日，“安徽省与中央企业调整结构合作发展会议”在安徽国际会展中心举行。

国务院国资委主任李荣融认为，2010年是实施“十一五”规划的最后一年，也是应对国际金融危机的关键之年。从安徽产业结构上看，安徽与中央企业有较好的结合点，经济互补性强，是中央企业和安徽地方企业加快发展面临的共同机遇。同时，安徽地跨东西，是衔接产业转移和南北经济对接的核心区域，在中部地区占有重要地位。深化中央企业与安徽地方企业的合作，有利于促进安徽经济社会发展，对中央企业进一步优化资源配置、增强发展实力也具有积极的促进作用。

新浪产权分析：在调结构、保增长的大背景下，在中央企业做大做强的诉求下，在地方政府招商的巨大需求下，中央企业和地方政府一拍即合，中央企业投资地方企业、投资地方经济建设注定将成为2010年中央企业的重要动态。

在多年的产权交易运作中，产权交易机构以及产权经纪机构与中央企业建立了良好的关系，产权交易机构和经纪机构对本地企业的动态也是了如指掌，产权市场擅长的一

手牵两家完全能够在这个新的动态下发现市场机会。

新浪产权认为：产权交易机构和产权经纪机构可以与中央企业和本地企业以及本地政府建立此方面的合作关系，撮合两方，提供多种战略咨询、财务顾问和整合策划等服务。并且有投资就有退出，产权交易市场的介入能够降低央企投资风险，提高企业的运行效率。

2、国有企业和行业重组动态

背景资料：12月份，传出多个行业和多个企业的国有企业整合重组动态，具体包括：（1）电力：大唐发电13亿收购渝能集团全部股权；（2）水泥：“触目皆并购”：产能“红线”狂掀水泥业洗牌；水泥信贷进退易术 交行并购贷款沙里淘金；（3）钢铁：中部钢铁积极推进省内重组 三小龙恐难逃再嫁；中部对决：五大央企筹谋安钢抢购；天津四大钢铁集团重组启动 渤海钢铁将诞生；（4）军工：军队现代化加速推进 军工上演整合大戏；（5）医药：医药央企“五变三”兑现在即；央企三巨头带动地方药企产权整合（6）水务：水价年均涨幅4.63% 吸引外资水务抢滩中国市场；（7）机械设备：两套方案取舍难定沈阳机床集团陷改制僵局。

区域行业整合：（1）山东再掀省管企业整合高潮 欲培育6家千亿企业；（2）只认市场全程阳光操作 安徽合肥国资放量出让。

新浪产权分析：以上企业重组动态均为12月份发生或者由媒体传出，基本均为中央企业对地方国有企业的整合重组，其中电力、水泥、钢铁、军工、医药等均是国内产业整合的重点，符合国家调结构、保增长的政策方向，符合中央企业做大做强，地方企业为持续发展寻找更优质平台的基本考虑，2010年这样的整合将会持续甚至愈演愈烈，其中蕴含的市场机会不言而喻。

新浪产权认为：中国中央企业和地方国有企业的发展思路非常明确，就是不断做大做强，不断提高资产证券化比例和水平，其方式就是中央企业的跑马圈地和地方企业的主动迎合，作为产权交易平台和产权经纪机构应当紧紧抓住这样的历史机遇。

六、重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。

北京联信融通咨询有限公司简介：

北京联信融通咨询有限公司（<http://www.lxroto.com>），是产权项目交易及企业投融资合作服务平台运营商。联信融通致力于以高度系统化、专业化的平台服务，在融资项目，投资机构和中介机构之间，搭起一座高效的交易与合作平台，为合作各方创造机会，实现价值。

目前，联信融通独家运营的服务平台包括：新浪产权交易频道、新浪投资中国频道、全球PE投资中国之旅、中国产权项目交易大会暨中国产权市场发展高峰论坛以及意通产权俱乐部等。

联系我们：

北京联信融通咨询有限公司

联系电话：010-65869269

传真：010-52012769

电子邮箱：chanquanbj@sina.com

资讯打开视野 咨询创造价值