5年累计成交额突破20万亿元

产权市场在服务改革中发展壮大

经济日报·中国经济网记者 周

○ 热点聚焦

我国产权交易资本市 场在服务改革中逐步发展 壮大,已建成较为完备的 市场体系,成为引入社会 资本、推动国有企业实现 "混改"的主战场。不过, 还应清醒认识到, 产权市 场距离成熟的资本市场还 有一定的差距,要坚持在 规范基础上创新发展,切 实防范市场风险

近日,由中国企业国有产权交易机 构协会(简称中国产权协会)主办、江西 省产权交易所协办的"推进产权交易资 本市场体系建设,助力国企国资改革"高 峰论坛在江西举办。记者从论坛上获 悉,2013年至2017年,我国产权交易资 本市场(简称产权市场)累计成交额已突 破20万亿元。

服务功能有效发挥

中国产权协会提供的数据显示, 2013年到2017年的5年间,接入国资交 易监测系统的35家机构共完成国有产 权转让交易金额9658亿元,较评估值增 值 1535 亿元,增值率将近 20%。这表 明,通过产权市场运作,较好实现了国有 资产的保值增值,有效防范了国有资产 流失,产权市场已成为国有资产交易领 域建立健全惩防体系的重要抓手。

据悉,中国产权市场在服务改革中 逐步发展壮大,已建成较为完备的市场 体系,实现了交易制度、交易地域、服务 体系、服务对象、互联网信息网络等5个 "全覆盖"。交易品类涵盖产权转让、企 业增资、资产转让、金融资产交易、环境 权益交易、技术产权交易、文化产权交 易、农村产权交易、其他公共资源交易等 12大类。2013年,12类业务交易额合计 2.6万亿元,2017年则高达7.90万亿元。

"5年来,产权市场累计交易额达 23.73 万亿元,5年复合增长率为 24.89%。"中国产权协会党委书记、秘书 长夏忠仁表示,这一方面受益于国家推

产权市场助力改革-🥩 2017年,产权市场完成国企"混改" 项目1091宗, 交易额1752.5亿元 ● 2013年到2017年,接入国资 2018年1月至6月,产权市场共完 交易监测系统的35家机构共完成国 有产权转让交易金额 9658亿元 成国企"混改"项目570宗,交易额 1060.4亿元, 占2017年国企"混改" № 2013年到2017年 项目总交易额的 60% 较评估值 产权市场为各级国有企 增值 业完成产股权转让项目 1535亿元 金额 13342亿元 笼资金**2877亿元**

动供给侧结构性改革、国有资本布局优 化和结构调整,以及一系列国企国资改 革带来的政策红利;同时,全国的产权交 易机构在建设统一、规范、高效和服务功 能强的新型资本市场方面,已达成高度 共识,不断提升资本市场权益流转和融 资服务两大功能。

论坛上发布的数据显示,产权市场 在提升服务功能、实现国有资产阳光流 转方面成绩斐然。2013年至2017年,产 权市场为各级国有企业完成产股权转让 项目金额13342亿元,为国有企业和行 政事业单位处置实物资产、回笼资金 2877亿元。2016年7月起,国有企业增 资业务全部进入依法设立的产权交易场 所进行。2017年,中央企业和地方国有 企业通过产权市场募集资金991亿元。 2018年上半年,北京和上海两家试点机 构已协助中央企业募集资金255亿元。

有力推动国企"混改"

按照有关部署和要求,产权市场以 实现产权保护和要素市场化配置为使 命,成功探索出一条推动国有企业混合 所有制改革的有效途径。夏忠仁表示, 产权市场已成为引入社会资本、推动国 有企业实现"混改"的主战场。

统计数据显示,2017年产权市场完 成国企"混改"项目1091宗,交易额为 1752.5亿元。2018年1月至6月,产权 市场共完成国企"混改"项目570宗,交 易额达1060.4亿元,已占2017年国企 "混改"项目总交易额的60%。除国有企

业引入社会资本实现"混改"外,不少民 营企业也开始通过产权市场以股权转让 或增资方式引入国有资本。

当前,在产权市场已涌现出一批社 会影响力大、示范效应强的"混改"案 例。如北京产权交易所全程参与操作的 中国铁路总公司旗下动车网络公司49% 股权转让项目圆满收官,成功引入腾讯 公司和吉利控股两家战略投资者,项目 成交价格为43亿元,增值率41%,中国 铁路总公司由此成功迈出"混改"第一 步。再如,上海联合产权交易所在东航 物流增资项目中,帮助原股东回笼资金, 实施核心员工持股计划,协助东航物流 有效引入22.55亿元非国有资本,显著放 大了国有资本的带动力和影响力。

"从上半年的发展势头看,2018年 产权市场'混改'项目交易宗数和交易规 模将有较大概率全面超过去年。"夏忠仁

处理好创新与风控关系

今年下半年以来,国有企业改革相 关举措出台明显提速,新一轮更加市场 化的国企国资改革箭在弦上。

国务院日前印发的《关于推进国有 资本投资、运营公司改革试点的实施意 见》提出,有序推进对国有资本投资、运 营公司的放权。将包括国有产权流转等 决策事项的审批权授予国有资本投资、 运营公司。随着国有资产监管体制的进 一步完善,各级国有企业势必将加大力 度处置低效无效资产,加快并购重组。

今年8月中旬,国企改革"双百行 动"启动。国务院国有企业改革领导小 组选取百余户中央企业子企业和百余户 地方国有骨干企业,在2018年至2020 年期间全面落实国有企业改革"1+N"政 策要求,深入推进综合性改革。

"未来两年围绕'双百行动'兼并重 组和'混改'的力度将进一步加大。"夏忠 仁表示,在这一背景下,产权交易行业必 须站在更高起点,更大力度去谋划发展。

江西省产权交易所原总裁任胜利认 为,产权市场是非标准资本市场,由于非 标准资本市场比标准化资本市场有较多 的不确定性和较大的市场风险,处理好 创新发展和风险防控的关系十分重要。

"我们应清醒地认识到,产权市场距 离成熟的资本市场还有一定的差距。"国 资委产权管理局副局长李晓梁表示,未 来产权市场发展要把握好两点,一是牢 牢把握服务国企改革和要素资源配置的 资本市场定位,站在服务国家战略、服务 国企发展的高度,拓展业务领域,开展业 务创新;二是坚持在规范基础上创新发 展,切实防范市场风险。产权市场要进 一步增强风险防范意识和规则意识,加 强制度设计。下一步,国资委将结合"32 号令"(《企业国有资产交易监督管理办 法》)执行过程中出现的新情况新问题, 适时出台规范性文件,加强对交易机构 的业务指导和检查。中国产权协会要通 过制订行业规范和工作指引等方式维护 正常的市场秩序,强化行业自律。各交 易机构要结合自身的业务特点,提升内 部管理,完善操作细则,做好风险防控。

小额并购可走"快车道"

利于激发并购重组市场活力

本报记者 祝惠春

随着证券市场并购重组交易日趋活跃,交易金额小、 发股数量少的小额并购交易不断涌现。为适应这一特征, 进一步激发市场活力,近日,证监会针对不构成重大资产 重组的小额交易,推出"小额快速"并购重组审核机制,直 接由上市公司并购重组审核委员会审议,简化行政许可, 压缩审核时间。

东北证券研究总监付立春表示,一直以来,为了对中 小股东和投资者负责,我国上市公司并购重组需要进行 严格审批。不过,目前小额重组案例数量增加,很多对公 司基本面等并不构成重大事项影响。针对这种情况,进行 便捷快速审核,有利于企业降低交易成本,也符合"简政

中泰证券非银行业分析师陆韵婷认为,监管机构推 出"小额快速"并购重组审核机制,有利于保障并购重组 业务提质增效,更好地服务实体经济发展。由此也可以预 判,并购重组热度有望进一步回升。从数据看,今年上半 年A股并购交易金额达1.15万亿元,接近去年全年水 平。此次"小额快速"并购重组审核机制落地,符合监管前 期制度"分道制"改革路径,有利于激发并购重组市场活 力,缓解IPO审核趋严带来的压力。

在目前去杠杆形势下,股权市场作为直接融资市场 的重要性逐渐增加。同时,一些企业经营面临较大挑战, 寻求被并购的情况增多,并购重组市场需求上升。付立春 认为,从这个角度看,"小额快速"并购重组审核机制有助 于上市公司健康持续成长。

此外,专家表示,在现有法律和制度框架下,既要保 证并购重组合法合规,又要提高效率、降低成本,那么就 要把监管资源相对集中于重大并购重组审核方面。同时, 在加强监管,对潜在风险发现识别和打击等方面,也要相 应地完善和优化。

证监会相关人士表示,推出"小额快速"并购重组审核 机制的同时,将进一步强化监管,加强对财务顾问、资产评 估、审计等中介机构的问责,充分发挥中介机构作为资本市 场"看门人"的作用,坚决依法查处各类违法违规行为。

监管部门拟定内控指引要求

基金投资债券要防利益冲突

本报北京10月9日讯 记者周琳报道:中国证券业 协会日前会同中国证券投资基金业协会制定《证券基金 经营机构债券投资交易业务内控指引》(简称《指引》征求 意见稿),目前正处在征求意见阶段。据悉,《指引》征求 意见稿主要内容包括证券基金经营机构开展债券投资交 易相关业务的总体要求、债券投资交易相关业务的内控 体系要求、风险控制管理要求、业务管理要求、人员管理 要求、自律管理要求等多个方面。

《指引》征求意见稿要求,债券投资交易业务所涉及 的合规管理、风险控制等中后台部门应当集中统一管 理。涉及债券投资交易的经纪、自营、承销、资管、投顾等 业务应当分开办理,并在人员、账户、资金、信息等方面严 格分类,以防范利益冲突。债券投资交易的投资决策、交 易执行、风险控制、清算交收等关键岗位应当专人负责、 相互监督,不得岗位兼任或者混合操作。《指引》征求意见 稿还明确要求,证券基金经营机构应当构建完善的债券 投资交易内部控制体系,对于证券基金经营机构参与债 券投资交易的业务相关部门、风险管理与合规管理等中 台相关部门的职责进行了明确要求,对于信息技术部门、 法律部门、清算部门等后台部门职责进行了原则性规定。

《指引》征求意见稿要求,证券基金经营机构证券自 营或资管业务参与债券投资交易,应当建立以"风险指标 管理""内部评级""额度管理"和"交易监控"为核心的多 维度风险管理体系。其中,在风险指标体系方面,证券基 金经营机构证券自营或资管业务参与债券投资交易,应 当建立包括但不限于市场风险指标、流动性指标和信用 风险指标的风险管理指标体系。

在内部评级方面,证券基金经营机构应当建立内部 评级机制,对现券交易、回购、远期、借贷交易的标的债券 进行内部评级;对回购、远期、借贷交易的交易对手也应 当进行内部评级。

在额度管理方面,证券基金经营机构应当建立交易额 度管理机制。对于现券交易,应当对标的债券实施额度管 理,根据内部评级风险等级分配相应的交易额度;对于回 购、远期、借贷交易的交易,应当对交易对手实施额度管 理,根据内部评级风险等级分配相应的交易额度。

由5万元调整为1万元

多家银行下调理财产品门槛

本报记者 彭 江

自9月28日《商业银行理财业务监 督管理办法》正式落地以来,建行、农 行、中行、招行、交行等多家银行将部 分理财产品起售金额由过去的5万元调 整为1万元。

9月30日,建行在官网发布《中国 建设银行"乾元一惠享"(季季富)开放 式净值型人民币理财产品调整首次购买 起点金额的公告》,即产品首次购买起点 金额由5万元调整为1万元。同一天, 农行、中行宣布下调部分理财产品销售 起点。10月8日,招行、交行宣布下调 部分理财产品销售起点。

"未来会有更多银行下调理财产品的 起购金额。"人民大学重阳金融研究院高 级研究员董希淼认为,降低银行理财产 品门槛有助于银行理财产品更加普惠 化,覆盖更多的普通投资者,"投资者拥 有了更多选择,是一个利好"。

理财产品起购金额的下调除了让投 资者拥有更多的选择, 也扩大了银行吸 引资金的能力。"从银行角度看,之前一 些买不起银行理财的投资者,现在买得 起了,这意味着银行能吸引更多的理财 政科学研究院应用经济学博士后盘和 申万宏源研报也指出,将公募理财

资金,扩大银行理财资金总量。"中国财

产品起售门槛降至1万元,且不同风险 等级理财产品对应同一起售门槛,银行 理财由此向更多年轻客户、货币基金客 户开放,一定程度上增强了银行公募理 财的吸引力。

董希淼表示,在当前一些在线理 财产品零门槛的情况下,销售起点的 下调有利于银行理财产品与公募基金 等资管产品公平竞争,增强产品吸引 力,提高资金募集能力。当然,如果 与公募基金相比, 商业银行理财产品 的销售起点金额在未来还有进一步调

30年期创近4年最高,10年期创近7年新高,但专家表示——

美债收益率冲高对国内债市短期影响不大

本报记者 李华林

10月9日,美国30年期国债收益率 触及3.4302%,创近4年最高。10年期 美债收益率升至3.252%,创近7年

过去一段时间,美债收益率不断上 涨。其10年期收益率从2017年9月份 的不足2.1%快速突破2.9%,不到半年上 涨超过80个基点。今年以来更是一路高 歌猛进。9月27日美联储加息之后,10 年期美债收益率上行幅度高达18个基 点,其中10月3日上行幅度超过10个基 点,创下2017年9月份以来的最大单日

涨幅。 对于美债收益率攀升的原因,中信证 券首席固收分析师明明表示,背后有深层 次的基本面和政策因素:实体经济方面, 美国通胀回升,经济增长水平已趋近于潜 在增长率;宏观政策方面,美联储缩减量 化宽松政策和稳步加息已成市场共识,促 使美债收益率走高。

华创债券分析师陈静认为,从近期公 布的美国非农就业数据来看,美国前两个 月就业人数上升,薪资增速维持高位,失 业率降至3.7%,是美债收益率大幅上行 的原因之一

"美债收益率上升对新兴市场国家影 响较大。"明明表示,其外溢效应之一是资 本流动,美债升息会吸引避险资金回流, 加剧资本从新兴市场向美国市场流动,由 此造成新兴市场国家国债收益率上升,股 市波动幅度加大。一些新兴市场国家以 提升利率来缓解资本流出带来的冲击,但 又导致债务负担加重,市场风险上升。

多位专家表示,近期美债收益率已有 超调之态,其后续走势为高位震荡的可能 性较大。但国盛证券固收首席分析师刘 郁表示,美债长端收益率上行会导致美国 融资成本上升,这种负反馈效应可能间接 导致经济放缓,近期美股回调就是这种负 反馈效应的预演。综合来看,未来1个至 2个季度,美国经济存在一定的下行风 险,这可能成为阻碍美债长端收益率持续 上行的一个因素。

陈静表示,应警惕海外市场未来走势 对国内债市产生的影响,"考虑到近日央 行降准将对冲国庆长假期间美债收益率 飙升带来的压力,此后国内债市或将维持 震荡"。

明明则认为,美债收益率上升对国 内债市利率短期影响不大。原因首先 是,我国早在2016年、2017年就开始 了严监管,面对美债收益率上升,有较 大的政策空间可以利用。其次,国内债 券市场调整先于发达经济体。再次,我 国的经济体量较大, 财政、货币政策都 植根于自身经济基本面, 且资本账户没 有完全放开, 因此受美债收益率上升影 响相对较小。

刘郁也表示,美债收益率对我国债市 的影响可能主要体现在市场情绪层面。 今年2月和5月,美债两次冲高,都没有 对国内债市形成趋势性影响。近期美债 调整,可能对国内债市带来一定冲击,但 不会形成趋势性拖累。

中国银行业监督管理委员会 关于换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列银行业金融机构经中国银行业监督管理委员 会河南监管局批准,换发《中华人民共和国金融许可 证》,现予以公告。

河南中原消费金融股份有限公司

Henan ZhongYuan Consumer Finance Corp.,Ltd.

机构编码: X0018H241010001

许可证流水号:00587290 **批准成立日期:**2016年12月29日

业务范围:许可该机构经营中国银行业监督管理委员 会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经 营范围以批准文件所列的为准。

住所:河南省郑州市郑东新区康宁街99号万众大厦 邮政编码:450000

电话:0371-58559666

传真:0371-58559696

发证机关:中国银行业监督管理委员会河南监管局

发证日期:2018年09月28日

以上信息可在中国银行保险监督管理委员会网站 (www.cbrc.gov.cn)查询。