

## 论民族地区产权交易市场的职能定位和发展对策

文/侯超惠 刘颖

本文所要探讨的产权交易市场是指股票市场之外的由国有资产部门组建的允许跨行业、跨地区、跨所有制的企业通过协议、招标、拍卖、托管等交易方式进行的对资产所有权或法人财产权(含股权和经营权)整体或部分的有偿转让交易机构和场所。民族地区大力发展产权交易市场,不仅便于发现价格,降低交易风险,提高金融运作效率,而且符合国家经济发展战略,能够促进现代企业制度的建立,推动多层次资本市场的建设和完善。

### 一、民族地区发展产权交易市场的主要作用

产权交易市场是构建多层次资本市场的基础,在国有企业改革、产业结构调整、发展壮大中小企业过程中发挥着重要作用,能够有力推动西部大开发战略的实施。

首先,有利于民族地区现代企业制度的建立和完善

产权交易市场是整个社会主义市场经济体系中的重要组成部分,大力培育产权交易市场,是发展和完善社会主义市场经济体系的客观需要。而现代企业制度是适应现代化大生产和市场经济要求而建立的一种新型的企业制度,它以产权明晰,权责明确为主要特征,而产权交易市场正是适应现代企业制度的要求而兴起的。对于民族地区而言,只有经过产权制度改革,建立和培育产权交易市场,将商品货币手段、市场机制引入公有制的实现过程,让法人产权独立并进入市场,才能充分搞活国有企业,大力发展社会生产力。

其次,有利于民族地区实现产业结构的顺利调整

当前民族地区正处在结构调整阶段,一方面,部分企业将关闭或破产,部分企业融资环境偏紧。资金短缺压力很大;另一方面,国有企业、商业银行及其资产管理公司拥有的巨额资产处在呆滞中,不能发挥其应有的作用。为此,在企业投资者和国有企业、资产管理公司、银行之间架起资产流动的中介和桥梁,通过产权市场壮大资本市场,盘活存量资产扩大投资规模。同时也为政府招商引资和企业融通资金提供一个长期固定的窗口,从而促进民族地区产业结构的顺利调整。

第三,是民族地区中小企业发展壮大的有效手段

对民族地区而言,中小企业的大量存在是个不争的事实,它们的发展壮大对民族地区的经济发展至关重要。民族地区中小企业数量众多,但低水平重复建设、产品技术落后企业所占比重很大。这些企业面临着再建和提高的难题,解决的办法主要是进行资产重组,即通过联合、兼并、出售等方式,实现优质资产的集中和闲置资产的重新配置,而要完成中小企业资产市场方式的集中重组,就必须提供资产流动的载体,大力发展产权市场是首选之路。

第四,有利于推进国有资产阳光交易,实现国有资产保值增值

产权交易市场的建立,集信息和配套服务为一体,按市场机制运作,一方面,能够避免暗箱操作,以集中、公平、公正、公开的方式规范交易,防止腐败的孳生;另一方面,促进生产资源的合理配置,最大程度上保持国有资产保值增值。同时,可以降低交易成本,提高资产处置工作效率和变现效益。

### 二、民族地区产权交易市场存在的主要问题

民族地区产权交易市场经过多年的发展,在国企改制、民资发展、科技创新等方面发挥了重要作用。但与产权市场肩负的使命相比,仍存在较多的问题,主要表现在:

#### (一) 国有产权交易总量不足,交易不活跃

与三大产权交易市场及一些东部地区相比,民族地区国有企业可转让的存量资源明显不足,国资系统监管的国有企业数量有限,各类国有产权属条块分割严重,产权转让缺乏主动进场交易意识,交易不活跃,且竞价率明显偏低。民族地区产权市场交易份额占全国比率明显偏低。

#### (二) 产权交易的市场机制没有形成,产权交易市场的功能不完善

民族地区产权交易市场发展水平与东部地区差距较大,统一的市场机制没有形成。同时,民族地区产权交易市场业务范围狭小单一。从某种意义上讲,产权交易机构在交易运作过程中只起到了交易鉴证功能,很难吸引市场中潜在买家与卖家的注意力,这在很大程度上制约了产权交易市场的发展。

#### (三) 信息披露缺少统一的渠道和标准,进场交易的保障机制尚未形成

由于缺乏监管机构,民族地区产权市场要求交易企业披露的信息内容、形式、范围等没有统一的标准格式。实践中往往出现信息不能完全公开,形成暗箱操作,使交易进场成为走形式。没有实现市场对价格的发现功能,从而也就不能从信息披露制度上保证国有资产在产权交易中的保值增

值。

#### （四）产权交易人才的培训显得相对落后

随着民族地区经济的快速发展，产权交易市场必然逐步融入中国多层次资本市场体系，形成真正意义上的非公开权益性区域资本市场。这就需要大量的专业人才构成的产权交易的服务队伍，相比东部发达省份，民族地区产权交易人才的培训显得相对落后。

### 三、民族地区产权交易市场的职能定位

根据产权交易市场的主要功能和民族地区的经济发展的现状，民族地区产权交易市场应将职能定位为：

#### （一）区域性国有资产流动平台

建立和完善现代企业制度是民族地区国有企业发展的根本，而现代企业制度的基本特征是产权清晰、权责明确、政企分开、管理科学，其中首要的就是产权清晰和权责明确。通过建设产权交易市场，一方面可为盘活国有存量资产，促进资源合理配置服务，使产权市场作为企业国有资产和产权转让平台、国有资本退出和国有经济结构调整的重要通道，另一方面，可以吸收各类新投资者进入，实现投资主体的多元化和产权结构的社会化，进而优化国有企业的组织结构和公司治理结构。

#### （二）区域性非公开资本市场平台

民族地区企业规模小、资金总量小，很难较快较多地取得主板市场的发行市场资格，所以，民族地区产权交易市场应该注重寻求符合自己特色的市场，满足自己多层次和多样化的需求，应逐步把民族地区各产权市场培养成为区域性非上市股份制公司股权托管和交易平台，成为各类中小企业股权和债权投融资的重要通道。

#### （三）金融资产、债权交易平台

民族地区企业发展面临两大挑战，一是历史包袱沉重，二是要做强做大。对于前者，企业可以通过产权市场实现与各类银行、法院、保险公司、信托公司和资产管理公司合作，扩展其持有的权益性资产、罚没和不良资产、债权转让的渠道。对于后者，企业可以通过产权交易市场和金融企业的结合，参与企业并购活动，比如协助企业债权债务的调整，帮助企业筹集并购资金，把呆坏帐的冲销与企业产权流动、产权界定、产权制度改革、存量盘活结合起来，支持企业优化资本结构，实现快速成长。

#### （四）科技成果转化平台

民族地区发展产权交易市场，健全产权市场体系，可以实现技术和市场的对接，为实现各类科研成果、创新技术等知识、技术、市场品牌、无形资产、荣誉品等高新技术成果及无形资产转化提供市场化、资本化交易平台。其作用在于可以为高新技术企业提供融资渠道，实现高新技术产业化，促进科技成果向现实生产力的转化，促进科技型企业的发展，这也是民族地区摆脱单纯依靠资源，实现科学发展的必然出路。

#### （五）机构投资者和创业资本的引入平台

产权交易市场的发展和部分产权经济组织密不可分。但产权经济组织的执业能力仍停留在规范性、程序性事务方面，资源配置的功能远没有发挥出来。面对众多的投资机会，引进资本实力雄厚、各种人才齐全的机构投资者可以使产权交易市场快速发展，而且可以使产权交易市场向更高层次市场水平演化。另外，引入风险投资和创业投资是民族地区企业发展的必然选择，而其目标就是高新技术成果、产品和企业，发展产权交易市场，就可以为创业投资的进入和推出提供便捷的通道，有利于其股权管理和运作，实现民族地区各种资源的有效整合。

#### （六）产权信息服务平台

要通过竞价机制最大限度地发现产权的交易价格，就需要充分披露标的企业的信息，吸引更多专业投资者参与项目交易。要使产权市场成为及时集聚、加工和发布各类资产、产权信息的平台，以降低受众对信息获取和项目评估的成本，拓宽产权市场的服务功能和运行效率。

### 四、发展和规范民族地区产权交易市场的主要对策

#### （一）为产权交易市场的健康发展创造良好的外部环境

在我国特定经济环境中，产权交易市场大多是由政府或政府职能部门投资设立。鉴于产权交易市场的特殊性，在加快发展产权交易基础设施的过程中，政府同时要创造良好的外部政策和法律环境，这对推动产权交易市场发展具有重要的作用。但是，政府推动不等于直接参与经营，而是在充分发挥市场机制基础性作用的前提下，政府有度、有效地发挥工商、财政、税收以及银行等部门的行政协调、行政干预的功能，尽可能地弥补市场功能的缺陷，为产权交易市场的发展营造一个良好的环境。与此同时，政府作为国有资产的出资人，也应在产权界定、清产核资、资产重组、价值评估、经营收益等流通环境方面，尽快拿出新办法，以促进产权交易市场不断发展。

#### （二）建立产权交易机构市场化运作体制

应建立“政府监管、市场运作、企业经营”的产权交易市场体制，将政府与交易所的关系由行政隶属或主管转变为业务监管与被监管的关系，尤其是要保证产权交易市场的公开、公正、公平

和中立原则，按照市场原则进行运作。因此，应当赋予产权交易市场更广泛的责权，承担相应的风险和责任。同时，积极推行会员制，会员的组成包括投资机构和中介机构。尽快建立产权交易行业协会，加强自律性监管，强化行业协会对防范风险的作用。

### （三）完善产权交易市场功能，发展区域性柜台市场

试点未上市公司的股权交易业务，发展区域性柜台市场，推动建立多层次资本市场。应适度开放柜台交易，逐步将目前的产权交易机构发展成为区域性柜台市场，再使之与目前资本市场较低层次的代办转让系统衔接，开通非上市公司股权交易业务，这不仅可以推动股权的流动和民间资本的进入，而且可以畅通风险进退的渠道。

### （四）引进专业性人才，加强对现有人员素质技能的培训

产权交易涉及领域众多，包括评估、拍卖、托管、投资银行、劳动保障等，需要通晓企业管理、资本运作、财务会计、经济法律、工程技术、计算机等各方面的专业人才，而现有工作人员多为现有政府机关工作人员，人才队伍不尽合理。因此，必须下大气力引进各种专业性人才，只有这样，才能进一步拓宽业务范围，完善工作职能，提高交易水平。同时，要加强对已有人员的素质教育和技能培训，提升服务意识，提高素质技能。

（本文为“中央民族大学‘985’工程项目（CUN985—3—3—2）”阶段性成果。侯超惠系中央民族大学经济学院讲师；刘颖系河北大学经济学院讲师，中央民族大学经济学院中国少数民族经济专业2006级博士研究生）

#### 相关链接

人力资本对区域经济可持续发展支撑能力研究  
浅谈我国第三方物流企业的现状及发展思路  
中国传统文化产业化发展的现代性价值  
河北省乡村集体经济发展现状及对策  
财务控制发展与财务控制的健全  
西部民族地区循环经济发展研究  
我国证券市场发展中的主要问题分析  
论民族地区产权交易市场的职能定位和发展对策

本网站为集团经济研究杂志社唯一网站，所刊登的集团经济研究各种新闻、信息和各种专题专栏资料，均为集团经济研究版权所有。

地址：北京市朝阳区关东店甲1号106室 邮编：100020 电话/传真：（010）65015547/ 65015546

制作单位：集团经济研究网络中心