

B

产权市场蓝皮书[®]

LUE BOOK OF PROPERTY AND INTELLECTUAL PROPERTY EXCHANGES

中国产权市场 发展报告 (2009~2010)

权威机构 · 品牌图书 · 每年新版

ANNUAL REPORT
ON CHINA'S PROPERTY
AND INTELLECTUAL
PROPERTY EXCHANGES
(2009—2010)

主 编/曹和平

副主编/何亚斌

北京大学中国产权与PE市场研究课题组



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2010
版



产权市场蓝皮书

BLUE BOOK
OF PROPERTY AND INTELLECTUAL
PROPERTY EXCHANGES

中国产权市场发展报告 (2009~2010)

ANNUAL REPORT
**ON CHINA'S PROPERTY
AND INTELLECTUAL
PROPERTY EXCHANGES**
(2009-2010)

主 编 / 曹和平
副主编 / 何亚斌
北京大学中国产权与PE市场研究课题组



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目 (CIP) 数据

中国产权市场发展报告. 2009~2010 / 曹和平主编. —北京:
社会科学文献出版社, 2010. 10
(产权市场蓝皮书)
ISBN 978-7-5097-1798-1

I. ①中… II. ①曹… III. ①企业-产权-市场-研究报告-中国-2009~2010 IV. ①F279.21

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 180030 号

产权市场蓝皮书

中国产权市场发展报告 (2009~2010)

主 编 / 曹和平
副 主 编 / 何亚斌

出 版 人 / 谢寿光
总 编 辑 / 邹东涛
出 版 者 / 社会科学文献出版社
地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦
邮 政 编 码 / 100029
网 址 / <http://www.ssap.com.cn>
网站支持 / (010) 59367077
责任部门 / 皮书出版中心 (010) 59367127
电子信箱 / pishubu@ssap.cn
项目经理 / 邓泳红
责任编辑 / 周映希
责任校对 / 崔冬梅 贾连凤
责任印制 / 董 然 蔡 静 米 扬
品牌推广 / 蔡继辉

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部
(010) 59367080 59367097
经 销 / 各地书店
读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028
排 版 / 北京中文天地文化艺术有限公司
印 刷 / 北京季蜂印刷有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16
印 张 / 33.75
字 数 / 580 千字
版 次 / 2010 年 10 月第 1 版
印 次 / 2010 年 10 月第 1 次印刷



书 号 / ISBN 978-7-5097-1798-1
定 价 / 69.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误,
请与本社读者服务中心联系更换



版权所有 翻印必究

法律声明

“皮书系列”（含蓝皮书、绿皮书、黄皮书）为社会科学研究出版社按年份出版的品牌图书。社会科学文献出版社拥有该系列图书的专有出版权和网络传播权，其 LOGO () 与“经济蓝皮书”、“社会蓝皮书”等皮书名称已在中华人民共和国工商行政管理总局商标局登记注册，社会科学文献出版社合法拥有其商标专用权，任何复制、模仿或以其他方式侵害 () 和“经济蓝皮书”、“社会蓝皮书”等皮书名称商标专用权及其外观设计的行为均属于侵权行为，社会科学文献出版社将采取法律手段追究其法律责任，维护合法权益。

欢迎社会各界人士对侵犯社会科学文献出版社上述权利的违法行为进行举报。电话：010-59367121。

社会科学文献出版社

法律顾问：北京市大成律师事务所

产权市场蓝皮书编委会

主 任 曹和平

副 主 任 （按姓氏笔画为序）

王黎明 刘轶茂 李正希 何亚斌 高 忞
熊 焰 蔡敏勇

编 委 （按姓氏笔画为序）

马志春 邓向荣 邓志雄 王 彪 王琳琳
王黎明 布兰·怀特 (Brian Wright) 任 斌
任胜利 刘 胜 刘玉珍 刘轶茂 孙才仁
约瑟夫·斯蒂格利茨 (Joseph Stiglitz)
何小峰 何亚斌 张 天 张卫东 张承惠
李正希 李保民 杨 林 杨先明 陈 平
陈 磊 陈建成 陆 磊 郑康营 苗 伟
周少波 周平军 周立群 周建军 胡 坚
骆东山 高 忞 郭书贵 徐志越 徐春江
曹和平 黄利辉 商桂林 常进勇 熊 焰
蔡敏勇 颜春友

中国产权市场发展报告 (2009 ~ 2010)

编委会

主 编 曹和平

副 主 编 何亚斌

撰 稿 人 (按姓氏笔画为序)

马志春	邓志雄	方宜亮	毛振宇	王 仕
王 彪	王琳琳	卢宇迪	卢栎仁	龙正全
安 冈	任 斌	任胜利	江 山	江庆红
刘 胜	刘轶伦	刘喜元	汤健梅	毕 军
何亚斌	张 天	张 炳	张陆洋	张承惠
张昭贵	张淑雯	张楚宏	李 桑	李 智
李小东	李正希	李永岩	李学亮	李金迎
李保民	杨晓舫	陈 磊	陈建成	陈叙图
陈德敏	郑康营	苗 伟	周少波	周立群
周建军	周茂清	孟祥轶	季慧丽	洪振东
高 峦	郭书贵	郭毅斌	晏 波	格日勒图
徐志越	徐春江	曹和平	黄 莉	黄吉海
黄利辉	黄明昌	商桂林	常 颖	常进勇
常晓明	雷 震	熊 焰	熊 辉	蔡海涛
蔡敏勇	樊东平	颜春友		

编辑组组长 周孚方

副 组 长 毛振宇 常 颖

成 员 曹和平 雷 震 孟祥轶 钟 山 马 松
张 银

主要编撰者简介

曹和平 北京大学经济学院教授，美国俄亥俄州立大学博士。北京大学数字中国研究院学术委员会委员，北京大学供应链研究中心顾问，广州市金融咨询决策专家委员会成员，云南省政府经济顾问，北京大学中国产权与PE市场研究课题组负责人。

主要研究领域为发展金融（Development Finance）。近年来在《中国社会科学》、《经济研究》、《北京大学学报》等刊物发表中英文文章多篇，出版中英文著作、译著和主编论文集多部。

1986~1991年间先后在中共中央书记处农研室、国务院农村发展研究中心、农业部工作，曾获聘为实习研究员、助理研究员和研究室副主任。1991~2002年在美国俄亥俄州立大学、美国中西部科技协会学习、工作。2001~2004年任美国亚洲经济研究委员会会刊 *Journal of Asian Economics*（中国区）编辑。2002~2004年底任北京大学经济学院副院长兼北京大学环境经济系主任、北京大学供应链研究中心主任，北京大学中国都市经济研究基地首席专家。2004年12月~2008年3月，任云南大学党委委员、副校长。

近年来，主持参与国家社会科学基金项目 and 部委委托项目多项。其中共同主持的“非正规保险与市场深化程度（Informal Insurance and the Extent of Market）”为美国国家科学基金项目；2006年以后，与美国伯克利大学 Brian Wright 教授共同参加2001年诺贝尔经济学奖获得者 Joseph Stiglitz 主持的“中国行动小组”研究、“中国经济增长新制度设计模型”、“中国产权市场发展研究”部分。

邓志雄 国务院国有资产监督管理委员会产权管理局局长，教授级高级工程师。1984年开始管理企业，1988年开始接触企业诊断，历任湖南新晃汞矿矿长，岭南有色金属集团公司副董事长，海南金海股份公司董事长，中国有色金属工业

总公司计划部副主任，国家有色金属工业局企事业改革司司长、企业结构调整办公室主任，国家经贸委综合司副司长。发表过大量企业及经济管理方面的论文，对企业治理、产权流转、资本市场、经济危机、PE发展和国资监管信息化有长期研究和独到见解。

中文摘要

首卷产权市场蓝皮书——《中国产权市场发展报告（2008～2009）》中年度总报告的思考基点是：近年来，我国资本市场四大类别——沪深证券交易两市场、产权交易 260 家市场（目前更多）、超出商业期限融资的各地民间资本市场、大型金融机构旗下金融资产管理公司偕跨国金融机构参与下的并购投行类资本市场——呈现板块式涌动且并行成长的弱收敛态势。这种“外嵌”和“内生”共源的资本市场结构，似乎在重复着我国工业化成长期引致的产业二元结构宿命。

在综合分报告的基础上，首卷总报告认为我国资本市场四板块中高速成长的产权交易市场是中国资本市场的内生制度因子，以其实点性市场群（Spot Markets Group）的成长方式更改着中国资本市场的收敛和未来均衡路径。①中国资本市场四板块及其交易构造特征，②中国产权市场交易构造生成小史，③中国产权市场的国际比较及主流产权理论的绝对主义两分法，④中国产权市场的交易实绩及宏观经济效应，⑤中国产权市场成长与中国资本市场未来五个方面，构成了总报告的基本内容。

今天看来，形成上述思考的基点事实仍然存在，其内含的逻辑构成尚未改变。中国产权市场在 2009～2010 年度的快速成长正是上述内在逻辑展开的具象表现。2009 年下半年后，产权及关联业界的作者群对上述过程进行了新一轮的实践和思考。今年的产权市场蓝皮书作者群试图从①后危机时期我国产权市场恢复强劲增长，②国有产权交易体系持续完善伴随市场边界多元化拓展，③产权市场发展中的前沿创新与交易边界拓展的失衡之处，④区域产权市场中国特征与未来的可能收敛方向四个方面，来描绘中国产权市场在 2009～2010 年度的发展及潜在收敛趋势。

Abstract

The foundation of the first volume in the series called Bluebook of Property and Intellectual Property Exchanges [aka, *Annual Report on China's Property and Intellectual Property Exchanges (2008 – 2009)*] is the following observation: in recent years, the Chinese capital market has been mostly composed of four parts: Shanghai and Shenzhen securities markets, property and intellectual property exchanges (PIPEs) that total about 260 (more now), grass-root private equity activities, and merger and acquisitions (M&As) by leading financial institutions joined by their international counterparts. These four components have been evolving and growing in parallel and showed a tendency of weak convergence in the last few years. More interestingly, they have formed a dual structure in the Chinese financial market, in which the security markets and the M&A market represent a set of institutions that are exogenously borrowed from developed economies, particularly from the US capital market, while the other two are endogenously generated. Such a dual structure in the financial market reminds us of the dual system in the manufacturing sector when China tried to modernize and open up its traditional economy.

The Annual Report comprehensively discusses the fastest growing component of the Chinese financial system—the property and intellectual property exchanges (PIPEs). As an endogenously institutional factor, the Spot Markets Group of PIPEs has been shaping the convergence path and future equilibrium path of the Chinese capital market. It is comprised of five sections to deliver our findings: (1) the four components and their trading patterns in the Chinese capital market, (2) a concise history of China PIPEs, (3) an international comparison of China PIPEs and the limitations of mainstream economic theories in understanding the nature of China PIPEs, (4) the development performance of PIPEs and their accumulated effects on macroeconomic variables in China economy, (5) the development of China PIPEs and the future of China capital market.

Now in retrospect, the basic facts that formed our aforementioned thinking still exist, whose underlying logical structure remains intact. The rapid development of China property rights market is a witness to the above logical reasoning. In the second

half of 2009, authors associated with property rights and relevant businesses gathered together and brainstormed each other about the above process. And we would like to paint a picture of the development of property rights market in 2009 – 2010, and its convergence trend. We try to accomplish this goal from four aspects: (1) the property rights market has recovered and showed a strong post-crisis growth, (2) the trading system for state-owned property rights is in constant improvement, accompanied by the diversified expansion of market borders, (3) the imbalance between innovations in the property rights market and the expansion of trading borders, (4) the characteristics and future converging direction of regional property rights market.

目 录



年度总报告

中国产权市场发展报告 (2009 ~ 2010)

..... 北京大学中国产权与 PE 市场研究联合课题组 曾和平 / 001

综合理论篇

- 后危机时代中国产权市场发展 张承惠 / 029
- PE 企业与公众企业资本制度的时代差异 邓志雄 格日勒图 / 037
- 新形势下产权市场“六化”建设 蔡敏勇 / 059
- 产权市场建设研究 郑康营 / 069

前沿理论篇

- 天津市农村产权市场建设调查报告 高 密 / 079
- 涉讼资产处置进入产权市场分析 任 斌 / 087
- “有界网”资源对产权市场功能的贡献 熊 焰 樊东平 / 097
- 中国珠三角地区专业化大宗商品市场交易所化趋势分析
..... 李正希 曾和平 孟祥轶 毛振宇 / 105
- 社会性资源进场交易的市场构成变化 苗 伟 / 116



江西省股权质押融资登记的实践	任胜利 / 121
中国产权交易联合系统建设及其战略的研究	张陆洋 熊 焰 / 128
欠发达省份产权市场发展模式初探	商桂林 / 135
产权市场迈向资本市场的逻辑	马志春 / 144
论产权市场交易品种创新	周茂清 / 148
产权市场、信息化建设及发展趋势	杨晓舫 李 桑 毛振宇 / 157
论产权市场信用风险防范	何亚斌 / 175

样本产权市场实绩篇

北京产权交易所	熊 辉 刘喜元 / 185
上海联合产权交易所	上海联合产权交易所 / 193
天津产权交易中心	天津产权交易中心 / 200
重庆联合产权交易所	龙正全 汤健梅 / 207
广州产权交易所	卢宇迪 / 213
河北省产权交易中心	王 彪 江庆红 / 218
山西省产权交易市场	刘 胜 郭毅斌 / 226
内蒙古产权交易中心	马志春 / 230
沈阳联合产权交易所	王琳琳 / 237
黑龙江省产权交易中心	徐志越 / 244
江苏省产权交易所	陈 磊 / 249
浙江产权交易所	颜春友 / 256
福建省产权交易中心	黄 莉 / 260
江西省产权交易所	任胜利 卢栎仁 陈德敏 / 267
山东产权交易中心	季慧丽 刘轶伦 / 275
武汉光谷联合产权交易所	徐春江 / 279



广西北部湾产权交易所	周少波 / 287
深圳联合产权交易所	常进勇 / 293
贵州阳光产权交易所有限公司	黄利辉 / 300
西部产权交易所	西部产权交易所 / 306
青海省产权交易市场	青海省产权交易市场 / 312

区域市场沿革与机构创新篇

长江流域产权大市场的合作融合与新一轮发展	长江流域产权交易共同市场秘书处 / 318
规范创新铸就北方产权交易共同市场辉煌	北方产权交易共同市场秘书处 / 326
广州产权交易共同市场沿革	黄明昌 李小东 张楚宏 蔡海涛 江山 卢宇迪 / 334
海西联合产权交易市场发展沿革	黄 莉 / 340
创新技术交易服务模式 提高科技成果产业化效率	郭书贵 李永岩 常晓明 / 346
中国环境权益交易市场现状与展望	北京环境交易所研究部 / 357
2009 年我国碳市场发展报告	张昭贵 张淑雯 / 369
我国污染物排污权交易的理论与实践	毕 军 张 炳 王 仕 / 377
矿业权交易特殊性及其市场培育	晏 波 / 385

市场沿革与文献综合篇

借鉴国外先进经验 促进天津产权交易市场发展	周立群 李金迎 / 394
产权市场建设基础理论综述	李保民 黄吉海 / 402



国有资产交易过程中的利益冲突以及可能导致的市场风险	洪振东 / 412
产权市场：从国资专卖店到全部国有资产处置平台	李学亮 / 420
林业在低碳经济中的有关数据研究综述	陈建成 方宜亮 陈叙图 / 428
美国高新技术产业发展中的资本退出渠道	雷震 李智 常颖 / 437

案例与数据篇

产权交易经典案例辑述	马松整理 / 456
产权交易及相关资本市场数据	/ 509
跋 中国产权市场（二）：“蓝皮书”之思辨	曹和平 李正希 / 516

皮书数据库阅读**使用指南**

CONTENTS



Annual Report

China Property Market Development Report (2009-2010)

China Property & PE Market United Research, Heping Cao / 001

General Theories

China Property Market Development after International Financial Crisis

Chenghui Zhang / 029

Epochal Differences between the Institutions of Private Equity
and Publicly Listed Companies

Zhixiong Deng, Geriletu / 037

Six Essentials of the Property Market Under the New Situation

Minyong Cai / 059

Research on Property Market Construction

Kangying Zheng / 069

Front-line Research

Property Market Construction Survey of Rural Area in Tianjin

Luan Gao / 079

Analysis of Litigated Assets' Entry into Property Market

Bin Ren / 087

The Contribution of "Bounded Net" Resources to
Property Market Functioning

Yan Xiong, Dongping Fan / 097



- Analysis on the Trend of Specialized Bulk Commodities Markets,
Evolving into Commodities Exchanges in Pearl River Delta
Zhengxi Li, Heping Cao, Xiangyi Meng and Zhenyu Mao / 105
- Market Composition Changes after Social Resources' Entry
into Property Exchanges *Wei Miao / 116*
- The Practice of Registration of Equity Pledge Financing
in Jiangxi Province *Shengli Ren / 121*
- Research on China Property Exchanges United System Construction
and Strategies *Luyang Zhang, Yan Xiong / 128*
- Exploration of the Property Market Development Modes
in the Developing Provinces *Guilin Shang / 135*
- The Logic of Property Market Becoming an Important Part
of Capital Market *Zhicun Ma / 144*
- Analysis of Trading Products Innovation in Property Market
Property Market, Informationization and Future Development
Maoqing Zhou / 148
- Xiaofang Yang, Sang Li and Zhenyu Mao / 157*
- Analysis of Credit Risk Prevention in Property Market *Yabin He / 175*

The Performance of Sample Property & Intellectual Property Exchanges(PIPES)

- China Beijing Equity Exchange *Hui Xiong, Xiyuan Liu / 185*
- Shanghai United Assets And Equity Exchange
Shanghai United Assets and Equity Exchange / 193
- Tianjin Property Rights Exchange *Tianjin Property Rights Exchange / 200*
- Chongqing United Assets And Equity Exchange
Zhengquan Long, Jianmei Tang / 207
- Guangzhou Enterprises Mergers And Acquisitions Services *Yudi Lu / 213*
- Hebei Property Rights Exchange Center *Biao Wang, Qinghong Jiang / 218*
- Shanxi Property Rights Exchange Market *Sheng Liu, Yibin Guo / 226*