



总编 张宁 王坚
审定 李昌道

国资证券化之路

Securitization Road for State Owned Assets

■ 主编 李志强 副主编 李安 郝一丁

 中国金融出版社



国资证券化之路

主 编 李志强

副主编 李 安 郝一丁



中国金融出版社

责任编辑：贾 真

责任校对：李俊英

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

国资证券化之路 (Guozi Zhengquanhua Zhilu) / 李志强主编. —北京: 中国金融出版社, 2012. 6

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6388 - 8

I. ①国… II. ①李… III. ①国有资产—资产证券化—研究—中国
IV. ①F832. 51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 086859 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

插页 6

印张 17

字数 308 千

版次 2012 年 6 月第 1 版

印次 2012 年 6 月第 1 次印刷

定价 42.80 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 6388 - 8/F. 5948

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

國資証券化之路

郎玲

编 委 会

- 总 顾 问** 周道炯（中国证监会前主席）
李 飞（全国人大常委会法工委副主任）
黄淑和（国务院国资委副主任）
- 封面题字** 邹 瑜（司法部原部长）
序 艾宝俊（中共上海市委市委常委、上海市人民政府副市长）
- 总 编** 张 宁（中国证监会上海监管局局长）
王 坚（上海市国有资产监督管理委员会主任）
- 顾 问**（按姓氏笔画为序）
王成合 王宗南 吕永杰 华一泓 刘训峰
刘忠定 张 兴 陈晓宏 陈辰康 陆泽峰
周 伟 周院生 周勤业 杨国平 范希平
范永进 胡茂元 胡成中 钟政用 俞敏亮
徐 征 徐 明 游小明 度启斌 蒋 敏
葛培健 裘 新 蔡建春 潘鑫军 戴 柳
- 审 主 定** 李昌道
主 编 李志强
副 主 编 李 安 郝一丁
编 委 王 杰 刘国林 叶 跃 尤卫平 应国强
谢国樑 瞿元庆 武 舸 吕奕昊 徐 汇
谷 峰 张 艳 柴国强



中国证券监督管理委员会主席郭树清在2011年12月19日上海证券交易所主办的第十届中国公司治理论坛上发表主旨演讲。



中共上海市委副书记、市长韩正（右一），中共上海市委常委、副市长屠光绍（右二），中国证券监督管理委员会前副主席范福春（右三），时任上海证券交易所理事长耿亮（左二），上海证券交易所总经理张育军（左一）等出席第十届中国公司治理论坛。



中共上海市委副书记、市长韩正在第十届中国公司治理论坛上发表讲话。



中国证券监督管理委员会主席郭树清为获得“典型并购重组案例奖”等奖项的上市公司代表颁奖。



上海市市长韩正出席上海汽车整体上市揭牌仪式。



上海市市长韩正等市领导在世博集团听取中国博览会会展综合体项目规划设计方案的汇报，左一为中共上海市委常委沙海林，左三为上海市副市长沈骏，右二为上海市副市长赵雯，右三为上海市人民政府秘书长洪浩，左二为董事长戴柳，右一为上海市商务委员会副主任陈先进。



上海市市长韩正等市领导出席美国史带国际集团入股大众保险股份有限公司暨双方全面战略合作签约仪式，右二为中共上海市委常委、副市长屠光绍，右四为董事长格林伯格。



上海市副市长艾宝俊在申迪集团调研。



2011年11月15日，上海交运股份有限公司发行股份购买资产项目全体中介机构相关人员与公司管理层在中国证券监督管理委员会门前合影，前排中为上海交运集团股份有限公司董事长陈辰康。



2010年11月9日，中国证券监督管理委员会上海辖区举办2010年第二期上市公司董事监事培训班，图为金茂凯德律师事务所创始合伙人李志强高级律师应邀作专题报告。

序

2009年4月，国务院正式发布了《国务院关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》，从国家战略和全局的高度，进一步明确了加快上海国际金融中心和国际航运中心建设的总体目标、主要任务和政策措施，对上海加快建设“四个中心”具有重大意义。2011年1月通过的上海市“十二五”规划纲要，要求在“十二五”期间，上海金融中心国际化取得重大突破，抓住我国经济实力和人民币国际地位不断上升的战略机遇，以金融市场体系建设为核心，以先行先试和营造环境为重点，不断提高金融中心的国际影响力和资源配置功能。

据统计，上海的国资约占上海经济的二分之一，因此，上海国资转型对于上海经济的转型责无旁贷。改革开放以来，上海国有资产管理体制改革取得重大突破，国有经济布局 and 结构调整取得重要进展，国有企业改革不断深化、经济效益显著提高，国资国企在上海加快实现“四个率先”、加快建设“四个中心”和社会主义现代化国际大都市中发挥了重要作用。2008年9月，上海发布了《关于进一步推进上海国资国企改革的若干意见》，要求做优做强国有控股上市公司。按照城市产业发展和国资布局结构调整的要求，上海加快优化国有控股上市公司资源，优化上市公司国有股权结构，鼓励企业走上市发展的道路，创造条件实现企业整体上市或核心业务资产上市。

此后，上海一直在“开放性、市场化”重组的道路上向前迈进。

截至 2011 年底，上海建工、上海汽车等多家企业集团成功实现整体上市，成为公众公司，国有资产证券化率达到 35% 左右。通过市场化开放性重组和资产证券化，上海上市公司的治理水平得到很大提升，盈利能力有了更大的提高，这对于加强上海证券交易所的主板地位和市场影响力，以及加强上海金融中心的地位，有着积极的促进作用。今后一段时间，上海国资改革的重头工作之一仍是继续推动国有资产资本化、证券化，积极推动上市公司通过增发、配股等方式进行市场融资，促进上市公司加快资产并购、提升资产质量，加大资产证券化的力度。

我欣喜地看到，《国资证券化之路》一书立足上海，放眼全国，以具有代表性的大型国有控股上市公司为例，详细叙述了近年来这些企业通过重组并购、整体上市实现证券化的历程，具有较强的可读性和指导性。该书由中国证券监督管理委员会前主席周道炯，国务院国有资产监督管理委员会副书记、副主任黄淑和及全国人大常委会法工委副主任李飞任总顾问，中国证券监督管理委员会上海监管局局长张宁、上海市国有资产监督管理委员会主任王坚任总编，上海市人民政府参事室前主任李昌道教授审定，谙熟国资证券化的国内首批证券律师李志强任主编。该书是一本值得相关国有企业集团和相关人士借鉴的参考书。

国有企业改革是我国推进经济体制改革和建立社会主义市场经济体制的重大课题和重要任务之一。为了深化国有企业改革，加快建立现代企业制度，上海在中央和中共上海市委和市政府的领导下，勇于担当全国国企改革的先行者，在推进国有企业整体上市方面已经取得了较大进展，但是接下来要实现“十二五”期间继续推进国资核心资产上市仍需我们坚持不懈地努力工作，希望借《国资证券化之路》一书的出版，推动各界对国资证券化工作的支持。

艾宝俊
二〇一二年二月

目 录

理 论 篇

良好的公司治理与成熟的资本市场互为前提	郭树清 (3)
多层次资本市场良性发展论述	君 言 (11)
创业板引领资本市场功能提升和产业升级	李 量 (17)
论创业板市场推进公司治理文明的途径	由 理 (23)
国有资产整体上市：发展、挑战与完善	郝一丁 (29)

实 务 篇

宝钢打造中国钢铁脊梁	金凯德 (39)
中国船舶重组起航整体上市	金凯德 (50)
上海汽车驶向整体上市之路	金凯德 (67)
锦江股份重组布局全球“锦江之星”	金凯德 (80)
上海建工三年内两次重组实现整体上市	金凯德 (97)
上海梅林打造国内综合食品类最大上市公司	金凯德 (114)
东方国际并购开启第二次创业	金凯德 (126)
交运股份携手地产久事打通大交通	金凯德 (145)

重组让中国 IT 第一股——华东电脑焕发青春	金凯德 (163)
城投控股择机并购 夯实上市公司	金凯德 (178)
新华传媒成就文化概念借壳上市第一单	金凯德 (192)
老凤祥——走过半个多世纪的辉煌	金凯德 (207)
浙商集团借道亚华控股实现国资证券化	金凯德 (226)

附 录 篇

附录一 格式文本	(249)
附录二 重大资产重组涉及的重点法律、法规和规范性文件目录	(264)
后记	(267)

理论篇



良好的公司治理与成熟的资本市场互为前提

郭树清

一、公司的质量决定着中国经济的未来

世界上许多名人都说过，公司是人类历史上最伟大的发明之一。有什么水平的公司，就有什么水平的市场，在欧洲的历史上是这样，在中国的历史上也是这样。在我国漫长的古代社会里，个体制公司、合伙制公司和股份制公司都曾取得过非常辉煌的成就，这不仅是指它们经营的生意，更是指它们内部的组织化程度。

改革开放 30 多年来，中国的企业和市场同步快速崛起。现在我国在世界 500 强中已经有 60 多席，算上中国台湾已近 70 席，海内外上市的中资公司 3000 多家。但是，我们的企业素质从总体上来看，远没有达到世界一流水平。这个判断从入选 500 强企业的行业结构、盈利模式、管理水平上都得到反映，更核心的差距是公司治理水平。公司治理，是指通过正式及非正式的制度安排来协调该企业广泛的利益相关者之间的关系，以保证决策和执行的有效性和合理性，从而维护和实现公司各方面的利益。

说发达国家的公司治理总体上比我们还强，可能会引起很大争议。原因在于，在过去 20 年里，日本、美国、欧洲等发达国家和地区发生了多次经济危机，许许多多百年老店式的国际著名公司，都遇到了生死存亡的挑战，特别是在最近几年里，陷入困境并给市场和社会带来很大消极影响的金融或非金融企业，都能够找出其公司治理方面的严重缺陷。例如，有的银行多年来都是首席执行官一个人说了算，董事会和股东大会成了纯粹的摆设；有的公司董事会的非执行董事全都是社会名流，几乎从来都不过问和了解企业的实际经营；还有