

Rights Market's Development

Review of the Property

产权市场 步履的回音

沈立群 / 著

上海人民出版社



格致出版社

Review of the Property
Market's Development

产权市场 步履的回音

常州大学图书馆
藏书 李群 / 著

图书在版编目 (CIP) 数据

产权市场步履的回音 / 沈立群著. —上海: 格致出版社: 上海人民出版社, 2012
ISBN 978-7-5432-2086-7

I. ①产… II. ①沈… III. ①产权市场 - 文集 IV.
①F713.58-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2012) 第 058003 号

责任编辑 王韵霏

装帧设计 人马艺术设计·储平

产权市场步履的回音

沈立群 著

出 版 世纪出版集团 上海人民出版社
www.ewen.cc 格致出版社
www.hibooks.cn

(200001 上海福建中路193号24层)



编辑部热线 021-63914988

市场部热线 021-63914081

发 行 世纪出版集团发行中心
印 刷 上海市印刷十厂有限公司
开 本 787×1092 毫米 1/16
印 张 19.5
插 页 3
字 数 298,000
版 次 2012 年 5 月第 1 版
印 次 2012 年 5 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5432-2086-7/F · 531

定 价 58.00 元

序

立群是我的同事，虽然身居不同的工作岗位，但在致力于企业国有产权的市场化流转和中国产权市场建设的共同事业中，我们有着很多共同的追求和认识。立群是我的朋友，虽然北京和上海遥距千里，但在近 10 年交往中，我们一见如故，志同道合，相见恨晚……

呈现在眼前的《产权市场步履的回音》，细细读来，倍感亲切。立群恪守职责的工作态度，勤奋好学的进取精神，客观公正的研究方法，独到的思想观点，纷纷跃然纸上。应该说，本书记载的是他 10 年间真实的思考和理性的探索，字里行间充溢着立群及其同仁们对产权市场的热情和执著。

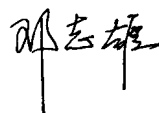
我国产权市场近 10 年的发展，取得了巨大的成就，也碰到了不少新问题。立群善于实践、勤于思考、敢于创新，以 10 年的时间跨度记载产权市场的发展，以阶段性的鲜明特征展现产权市场的历程。客观地说，立群的这本书是关于我国产权市场规范创新发展历程的不可多得的回顾总结之作。其丰富的纪实资料，严谨的文字表述，体现了作者深厚的实践基础和扎实的理论功底。他的近百篇文章如同涓涓细流，汇入了我国产权市场发展的泱泱江河。可以毫不过誉地说，立群既是一个学习型的行政监管者，也是一个开拓型的市场弄潮儿，更是一个坚持不懈的思想者。

《产权市场步履的回音》是一本关于产权市场建设发展和企业国有产权市场化流转的专业书籍。虽然其间的一些观点还有待进一步讨论和完善，但

这一点丝毫不妨碍本书成为产权市场从业者、监管方和相关研究人员学习的一本好书。

产权市场是具有中国特色的为非上市企业服务的资本市场，其发展需要强大的理论支持和积极的实践探索。因此，我对立群同志辛勤笔耕所结出的思想硕果感到欣慰和高兴。

是为序。



2011 年 12 月 19 日

前言

产权市场，是建设具有中国特色社会主义市场体系伟大工程的重要组成部分。作为经济资源市场化配置的平台，产权市场无论在构建要素市场的宏观层面，还是在实现资产流动的微观层面，都占有不可或缺的地位。我有幸成为产权市场监管机构的一名工作人员。维护市场规范运行，促进市场提升功能，推动市场持续发展，恰恰是本人的职责所在。本书的出版，权且作为“履职”的一份答卷。

我的产权市场监管工作的职业生涯已逾 10 年。春秋十载，本人立足于产权市场实践活动，经济、法律、财务、管理等方面的学科知识得到了与时俱进的充实和完善，理论联系并指导实际的能力也得到了进一步的锻炼和增强。值得提及的是，国务院国资委牵头召开的每年两次的京、津、沪、渝四大交易机构的业务协调会以及全国高层次研讨会，期间的思想碰撞和智慧灵光，也汇聚成我丰富的写作资源。我用心并尽力地将这一切融化在书稿里，渗透在文字中。

屈指算来，这 18 万字、近百篇文稿的形成，其时间跨度竟为 10 年。由此考量，本人并非一个“勤奋”的笔耕者。然而，本书与时间同步地见证了产权市场这 10 年的发展历程。在汇编书稿时，我真切地倾听到了产权市场发展的坚实脚步声，于是萌发了以“产权市场步履的回音”为书名的冲动。

产权交易的领域十分宽泛，而产权市场的理论研究和实务操作却又非常专业。本书现以划分为 8 个篇章的模式呈现给读者：从制度建设到市场监管，从平台运行到中介服务，从创新探索到持续发展，论及交易主体的行为规范

和违规警示，直面产权市场阶段性的新情况和新问题，运用缜密的案例剖析来诠释实务，借助潜心的理论研究以破解争议……

综观 8 个篇章，本书旨在全方位地客观评价产权市场的运行现状，多视角地深入剖析产权市场的实际问题，战略性地热切前瞻产权市场的发展愿景。规范与发展，现在是，将来仍然是产权市场的两大主题。所以，本书贯穿着一条主线，那就是切实有效地促进产权市场的规范运行和健康发展，努力实现产权市场的功能定位和发展目标。我谨将本书奉献给产权市场业界的同仁们，并与之共勉！

本书还涉及企业购并要务、投融资策划和咨询、产权交易风险防范、市场主体之间的权利义务关系、产权经纪的委托代理服务等内容的研究和实务知识，希望能对有关人士介入相关经济活动有所启迪。这正是我坚持不懈执笔撰写的初衷。

在本书出版之际，我特别要向《上海国资》杂志社的罗新宇执行总编和专栏编辑致意，感谢他们对笔者的厚爱。10 年前，《上海国资》编辑部开辟产权交易领域专题窗口，邀请我作为专栏撰稿人。我的允诺成全了每月与《上海国资》杂志不见不散的约会。月积年累，近百篇文稿也就应运而生了。必须强调的是，出自本人之手的文章，经《上海国资》专业编辑的审阅斧正，主题更加鲜明、内容趋于精彩，字里行间无不倾注着他们的辛劳，凝聚着他们的心血。

有耕耘必有收获，我颇感欣慰！

沈立群

2011 年 12 月 19 日

第一篇

市场构建与前景展望

打造世界城市的多层次资本市场

——上海产权交易市场改革发展的思考 /3

建立现代产权制度 提升发展产权市场 /11

积极推进产权市场实现跨越式发展 /17

构建产权交易市场发展的新阶梯

——写在《上海市产权交易市场管理办法》修订颁布之时 /21

建设金融中心框架下的上海产权市场 /27

在发展中求规范 在规范中谋发展

——上海产权交易市场建设步履十五年 /32

上海产权交易领域率先贯彻《中华人民共和国企业国有资产法》

——解读上海市政府 36 号令实施细则 /39

全面加强地方国有资产监管工作

——解读《地方国有资产监管工作指导监督办法》 /43

第二篇

制度建设与市场运行

为进场交易正名 为竞价交易造势 /49

维护产权交易市场的公平公正形象	/51
产权交易中的保证金制度	/54
产权交易活动的中止与终止	/57
公平的交易平台应遵守游戏规则	/60
《中华人民共和国物权法》对产权交易市场的法律意义	/62
从规范国有股东行为入手	/64
产权市场不能趋向“诸侯割据”	/67
产权交易市场制度化建设的必然选择	/70
交易试点机构市场份额之争战	/73
产权交易市场的科学发展观	/75
《中华人民共和国企业国有资产法》的求证与解读	/77
金融企业国有资产转让有章可循	/80
产权交易市场制度建设再上新台阶	/83

第三篇

市场监管与创新探索

直面产权交易中的商业贿赂	/87
透视产权转让信息公开的背后	/89
捆绑转让与联合受让	/92
建立产权交易违规行为的责任追究制度	/95
叫停场外“转让意向协议”	/98
产权交易市场的监管工作不可缺失	/100
信息联合发布后暴露的一大顽症	/102
企业国有产权交易的履约监管亟待加强	/105
司法判决对市场规则的检验	/107
为建立现代农村金融制度提供市场化服务	/110
依法追偿国有资产权益	/113

第四篇

平台功能与持续发展

- 拓展评判产权交易市场成熟度的视野 /117
- 体现产权市场三公原则的“四个率” /119
- 产权交易所审查职责的定位 /122
- 借力增量投资 提升市场功能 /125
- 信息联合发布是一篇刚开头的大文章 /128
- “产权交易最佳策划奖” 一览 /130
- 产权交易的公平性和公允性岂能流于形式 /133
- 产权交易市场的冷暖几何 /135
- 着力“治本”以“翘首回暖” /137
- “扮演”好产权市场争议调解主体的角色 /139
- 央企执业会员制度亦应趋向统一 /141
- 产权市场的创新、转型与持续发展 /144
- 开设国有创业投资企业股权转让的“绿色通道” /146
- 恪守规范运行 赢得发展机遇 /148

第五篇

交易主体与行为规范

- 股权托管彰显公信力 /153
- 出让方、受让方与交易所的权利义务关系 /158
- 公司章程是产权交易的必备材料 /161
- 国有独资公司与一人公司 /164
- 认知有限责任公司股东的权利证明 /167
- 股权转让应避免三种“尴尬” /169
- 重新认知非上市股份有限公司 /172
- 谁是支付职工经济补偿金的责任主体 /175

吊销营业执照后交易主体资格的质疑	/178
解析公司股权出资行为的形式和实质	/181
隐名出资的股东主体身份复原	/183
公司之间“相互持股”的利与弊	/185

第六篇

产权经纪与中介服务

大力提升经纪机构的市场化服务功能	/189
扫描产权经纪“上海版图”	/191
实施选择确定 规范中介服务	/196
做强做大 适逢其时	/198
市场实例验证合作共赢的产权拍卖机制	/201
产权交易的经纪形式与法律关系	/203
产权经纪人执业后续培训的探索	/206

第七篇

案例剖析与违规警示

依法查处 监管到位	/211
产权交易机构的“裁判员”角色必须到位	/214
一着失误 步步皆“输”	/217
交易进程延滞衍生的成本	/220
企业产权交易过程中的或有债务	/222
考量交易平台的应急处理能力	/224
一出蚕食国有资产的迷局	/226
市场化选择经营合作伙伴	/228
如何认定转让产权的限制条件	/230
拍卖成交未能履约的责任何在	/233
优先购买权判例的启示	/235

第八篇

理论研究与观点争鸣

- 评估结果与交易价格的差异何在 /239
- 城镇集体企业产权管理中的尴尬 /242
- 出具产权交易凭证的依据和作用 /245
- 如何行使优先购买权 /248
- 受让人的“门槛”及其交易风险 /251
- 产权交易中的要约与承诺 /254
- 与产权交易相关的几个时点 /257
- 一种本末倒置的产权交易风险理念 /260
- 违规制裁与违约赔偿的论战 /263
- 拍卖如何与进场交易制度相衔接 /266
- 现行碳排放交易价格的剖析 /268
- 含有国有权益的企业产权转让 /271
- 产权交易成本的实务研究 /274
- 完善上海产权市场收费模式的对策研究 /282
- 企业国有股权出质后的规范转让 /288
- 产权交易中增值与流失的观念澄清 /290
- 公司制企业股权转让中的债权债务处置 /293
- 代为交纳交易保证金引发的争议 /295

后记 /297

第一篇

市场构建与前景展望

打造世界城市的多层次资本市场

——上海产权交易市场改革发展的思考

“世界城市”(world city),亦称全球城市,它是指在全球政治、经济和文化生活中发挥重要作用的世界性城市。最早由英国城市和区域规划大师格迪斯提出。1966年英国地理学家、规划师彼得·霍尔对世界城市的概念和特征进行了较为全面的分析和比较。随后,弗里德曼、萨森、诺克斯和泰勒等知名社会学与经济学专家对世界城市的命题进行了广泛的探讨。目前,虽然对于世界城市尚没有统一的定义和界定标准,学者基本上都是从各自的角度,对世界城市的特征、功能和形成演变过程进行描述。但从对世界城市的判别口径和内涵诠释来看,其基本共识主要是:(1)世界城市应该具有全球性或区域性经济中心的功能,在全球或区域经济中发挥指挥和协调作用;(2)在全球范围配置资源的能力和效率,是世界城市核心竞争力的重要标志和基本特征。

作为世界城市,其主要特征包括:是资本集中和积聚的中心;是全球或区域性贸易中心;是跨国公司总部或地区总部的积聚地;是全球主要银行、保险业等积聚的金融中心;是全球或区域性专业服务中心;是全球重要的生产和消费中心;是重要的国际政治中心,是所在国、所在地区各类政府机构或国际性组织机构的集中地;是重要的文化中心,信息发达、文化设施齐全,具有强大的文化功能开发能力。

在世界城市的主要特征当中,资本市场和金融业是否发达,又是一个城市能否成为世界城市的重要标志。世界城市的发展尤其是经济发展离不开充足的资本供给,而充足的资本供给需要有发达、成熟的资本市场和金融业作保障。目前现有的世界城市,同时也是全球或区域金融中心的纽约、伦敦、东京都拥有发展成熟的资本市场和金融业。成熟的资本市场和金融业,是这

些世界城市发展与形成的动力来源，为这些城市的发展提供了强有力的资金保证。

在党的十六大报告中，江泽民同志明确提出，我国要“适应经济全球化和加入世贸组织的新形势，在更大范围、更广领域和更高层次上参与国际经济技术合作和竞争，全面提高对外开放水平”，“东部地区要进一步发展外向型经济”。这为我国东部地区，特别是上海在新世纪抓住机遇、进一步扩大开放、加快发展、实现建设世界城市的宏伟目标指明了方向。

进入 21 世纪，上海面临着新的历史发展机遇。中国加快推进社会主义市场经济体制建设步伐，使上海有条件发展成为代表国家综合实力和水平的世界城市；中国加入世界贸易组织后，融入经济全球化的必然趋势，使上海完全有条件依托自身的先发优势，成为中国经济与世界经济交融的重要通道和窗口；改革开放 20 多年来，上海通过大力推进国际金融中心和国际航运中心建设，包括证券市场、期货市场、货币市场和产权市场在内的多层次资本市场已显雏形，并逐步发挥出全国金融中心的作用。上海在资源配置能力方面，已基本确立了在全国的相对优势地位。上海所确定的“调整优化经济结构，不断提高城市的信息化、市场化、法治化水平，发挥国际性大都市的综合优势，增强城市的综合竞争力”的“十五”奋斗目标，已成为把上海建设成为世界城市战略蓝图的重要组成部分。

一、多层次资本市场的地位和作用

（一）资本市场对世界城市发展的推动作用

世界城市发展完善的资本市场，为世界城市的形成与发展提供了充足的资源动力。同时，完善的资本市场对于一个城市乃至一个国家的经济都会起到非常大的推动作用。首先，资本市场促进了资本的社会化和公众化。资本市场极大地拓宽了企业的融资渠道，加快了社会生产力的发展，提高了资本投入的效率，活跃了城市与国家的经济，为城市与国家经济的发展提供充足的资本。其次，资本市场把各方面沉淀的货币转化为资本，拓宽了货币转化为资本的通道。货币本身不是资本，只有将货币投入生产经营，它才成为资本。通过这种转化，扩大了资本市场的容量，使其能吸纳更多的资源投入到经济

发展中，从而创造更多的价值。再则，资本市场的流动性，为更好地优化配置各类资源提供了通畅的渠道。在资本市场上，通过市场化的作用，促进资本和各类资源的有序流动、公司间的收购兼并和优胜劣汰，从而使资源得到优化配置，保证经济的健康发展。

发展完善的资本市场，对建设世界城市具有不可或缺的推动作用。纵观现有的世界城市，可以清晰地看到资本市场对这些城市经济发展的推动作用。拥有完善的资本市场，并通过资本市场为经济发展注入活力，是这些城市最终成为世界城市的最主要原因之一。

（二）完善的资本市场是一个多层次的资本市场

完善的资本市场不是单一的一个市场或一个层面的市场，而是一个多层次的资本市场，是面向各个层次经济组织的市场，是为各种经济主体服务的市场。资本市场不仅应当包括广为人知的证券市场、期货市场、债券市场等，还应当包括产权市场及其他金融衍生产品市场。证券市场为规模较大、经营较为规范的公司提供权益性资本筹融资服务等；债券市场为广大企业提供债务性筹融资服务等；创业板市场则为风险投资资本的进入和退出提供了通畅的渠道；而起步相对较晚的产权市场，则为更广泛的企业购并等相关产权转让、产权合理有序流动提供服务。因此，各个层面市场的作用不尽相同，但互为补充。正是这样一个多层次的资本市场，满足了各种经济主体的要求，也才能够更好地为经济发展提供服务。

世界城市往往都是全球或地区的经济中心，经济主体的发展层次或发展要求都不尽相同，这在客观上要求资本市场相应地提供多层次的资本服务。完善的资本市场，必须是一个多层次的资本市场，能够提供多层次的资本服务。这样才能促进城市整体经济的发展，保证一个城市成为真正的世界城市。

二、上海打造多层次资本市场的背景和条件

虽然目前世界经济普遍不景气，但我国的国民经济仍然保持着强劲的发展势头，我国综合经济实力呈现出日益强大的态势。2002年，我国实际利用外资突破500亿美元，首次超过美国成为世界上利用外资最多的国家。