

# 天津文交所迷局： 艺术品份额化交易依旧

■ 实习记者 李致鸿 本报记者 陈青松

天津环球金融中心,海河之滨的第一高楼。天津文化艺术品交易所(以下简称天津文交所)就位于其中的32层。这看似普通的一个楼层,如今却有着不为外界所知的“玄机”:任何人要想进入那里,必须要有里面的人接应才行。

而即便如此神秘,天津文交所依然无法从公众的视线中淡出——截至今年10月底,距国务院正式下发叫停艺术品份额化交易的“38号文”已将近3周年,而作为艺术品份额化交易的始作俑者,天津文交所迟迟没有进行任何实质性善后动作,相关投资者亦始终维权无果。

## 文交所运转如常 交易模式依旧

“天津文交所仍然在运转。”近日,多位投资者对《中国企业报》记者表示,天津文交所的交易模式并没有发生变化,采取的依然是份额化交易方式,但成交极其清淡。

天津文交所的艺术品份额化交易要追溯到2011年初。彼时,作为国务院批准的天津市金融体制创新的“先行先试”者,天津文交所“艺术品份额化交易”应运而生。

当年1月26日,天津文交所将天津山水画家白庚延的两幅作品《黄河咆哮》和《燕塞秋》分别拆分为600万份和500万份,以每份1元的价格挂牌交易,由此拉开了艺术品份额化交易的序幕。

然而,上述两幅作品开盘当天便涨至2.16元/份。而当年3月16日的行情显示,《黄河咆哮》与《燕塞秋》均以涨停价收盘。《黄河咆哮》的市值高达1.0296亿元,而《燕塞秋》则高达8535万元。在不到两个月的时间内,两幅画涨幅达17倍。

彼时,中央美术学院一位与白庚延生前有过多次交往的教授曾指出,天津文交所出现的“天价”有很大泡沫,而这些画作未来的归属是个难题,投资者也不可能像买股票那样得到分红,作品一旦退市,高价买入的投资者就会遭遇大幅亏损。

2011年11月11日,国务院下发《国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》(国发[2011]38号),明确了各地文交所开展的艺术品份额化交易确系违规,属叫停之列。一个月后,《加强文化产权交



王利博制图

易和艺术品交易管理的意见》(中宣发[2011]49号)下发,对交易所清理整顿作出规范。

随后,国内众多文交所先后提交整顿方案,采取“回购”等方式进行了善后处理,并不再开展份额化交易。然而,天津文交所依旧在进行艺术品份额化交易,更没有整顿方案,也没有对投资者如何善后给出明确说法。

2014年10月22日,一位投资者向记者展示了当日天津文交所中午收盘时价格的截图。记者发现,当年遭遇疯狂炒作的《燕塞秋》和《黄河咆哮》依然在交易。其中代码为20002的《燕塞秋》现价为1.30元/份,涨幅为4.84%;代码为20001的《黄河咆哮》现价为3.74元/份,涨幅为-1.06%。

## “没有熟人 根本不可能进入文交所”

到底是什么原因,让天津文交所如此有底气的公然“对抗”监管政策?其业务运作的真实情况又是怎样的?

10月21日,《中国企业报》记者来到天津环球金融中心,希望了解更多的信息,然而事情的进展却并不顺利。

记者以到天津文交所办理业务为由,希望保安放行,但得到的答复

却是:“这家公司比较特殊,需要提前预约,必须是他们的人下来接你才能进去。”

无奈,记者趁保安不注意,借助其他工作人员的介绍进入天津环球金融中心。当电梯在32层停稳,记者走出电梯后惊讶地发现,这里竟然也安排了保安。

记者刚一走出电梯,就被保安拦住并询问来意,当记者表示自己是通过朋友介绍来这里办理业务时,保安告诉记者:“谁介绍你来的,就让谁出来接你,否则任何人不允许入内”,“这里不可能允许陌生人进入”。

记者随即向其询问文交所的业务是否还在正常进行,得到了肯定的答复。

在记者与保安周旋了一段时间后,从文交所里走出了一位工作人员,警觉地打量着记者并询问记者此行的目的,同时告诉记者:“如果想办理业务,必须由介绍人带你进去。”

天津环球金融中心保安告诉记者,“没有熟人,根本不可能进入天津文交所”。

当记者向一位在此工作的金融人士询问是否了解天津文交所存在的问题时,这位人士告诉《中国企业报》记者,“能够入驻这里的企业,都

需要经过有关部门严格的审批。”

## 善后仍未进行

香颂资本执行董事沈萌在接受《中国企业报》记者采访时也表示,艺术品份额化交易相当于把一件艺术品当成一家上市公司,然后等分成若干份,投资者可以在文交所里对艺术品每一个单位的份额进行买卖交易。

“艺术品份额化交易相当于降低了文化产品交易门槛,吸引了大量中小投资者参与,增加了交易风险,这是最关键的问题。”沈萌说。

而对于天津文交所迟迟没有善后的问题,一位要求匿名的财经评论人接受《中国企业报》记者采访时表示,天津文交所的问题迟迟得不到解决,可能是高层对金融风险的考量。他认为,艺术品份额化交易模式不是不可以尝试,但必须提高门槛,完善机制,提醒风险。

2014年7月,证监会发函称已与天津市政府进行了沟通,督促其妥善处理天津文交所份额化产品的善后问题,并将继续督促天津市政府做好天津文交所清理整顿工作。

天津文交所最终结局如何?将怎样处理份额化产品的善后问题?就上述问题,《中国企业报》记者采访了天津文交所,相关人员称“任何通知以官网发布的信息为准”。

一线

新版退市制度登场

## 上市公司 获更大资本运作空间

■ 本报记者 陈青松

随着《关于改革完善并严格实施上市公司退市制度的若干意见》(下称退市意见)公布,中国股市将开启新的退出通道。

记者发现,中国证监会在10月17日发布的退市意见中,提出健全上市公司主动退市,明确实施重大违法公司强制退市,严格执行市场交易类、财务类强制退市指标,并进一步明确了重大违法公司及有关负责人人员的赔偿责任等问题。

## 对劣质公司容忍度大幅下降

就在证监会发布新版退市意见两天后,上交所便发布了新修订的《股票上市规则》,新增了关于限制涉嫌重大违法公司的相关主体减持股份行为的规定,以防止涉嫌重大违法公司的相关主体在被立案稽查后,通过二级市场减持股份,逃避依法应承担的违法违规责任。同日,深交所也正式发布相关上市规则。

有券商人士表示,在上交所和深交所退市配套规则发布后,新版退市制度就从政策层面转到具体操作层面。根据退市新规,会有多只ST股票处于退市边缘,“ST公司”可能成为今年两市退市风险的“重灾区”。

公开数据显示,上半年沪深两市的风险警示股票(ST、\*ST类股票)共有49只,其中有30家今年上半年出现了亏损。梳理发现,沪深两市已公布三季度业绩预告的约20家ST公司中,有四成继续亏损。《中国企业报》记者了解到,目前多家处于停牌筹划重大事项状态的公司正为保壳作最后冲刺。

\*ST昌九董秘办人士在接受《中国企业报》记者采访时表示,公司控股股东昌九集团将于近期研究筹划公司新的保壳方案,避免暂停上市。

10月21日,\*ST东力发布公告称出售重大资产继续停牌,公司证券部曹女士在接受《中国企业报》记者采访时表示,“新版退市制度对ST公司没有特别大的影响,如果东力下半年转盈利的話,就不会面临退市。”

中投顾问金融行业研究员肖霄向《中国企业报》记者表示,新版退市制度对于劣质公司的容忍度大幅下降,经营不佳、违规操作以及信息披露不及时等诸多问题将得到正面解决,而ST公司面临着保壳重任,一旦无法满足相关要求便会被强制退市,ST板块将成为新版退市制度重点打击的对象。

## 利好企业资本运作

武汉科技大学金融研究所所长董登新向《中国企业报》记者介绍,退市新规最主要的特点有两个,“一是主动退市,二是重大违法的强制退市。”

董登新解释称,主动退市有利于企业,“一方面,那些财务正常的公司有更大的资产并购运作空间。由于上市公司并购重组每一个步骤都要符合要求,需要向股东披露,程序非常复杂,通过私有化退出后,大大减少了并购重组的干扰。退市之后进行并购重组,做强后再进行上市也是不错的选择;另一方面,对于那些估值太低的上市公司是好消息,这些公司可以主动退市后再到别的估值更高的资本市场上市。”董登新说。

据了解,新版退市意见规定,欺诈发行,违规信披,未来上述任何一种情况都会导致上市企业被强制退市。

对此,董登新认为:“欺诈发行、重大违法等行为导致企业强制退市,会提高上市企业的诚信意识。”

## 新版退市制度执行或有难度

评论认为,一直以来,退市成为A股市场的“老大难”。国内资本市场多年以来形成了只进不出的怪圈,许多僵尸企业空有一个上市公司的壳,占用上市资源却没有贡献相应利润,而大量需要上市融资发展的企业却被挡在门外。

数据显示,美国纳斯达克每年大约有8%的公司退市,纽约证交所的退市率为6%,A股退市公司仅为1.8%。中投顾问研究总监郭凡礼在接受《中国企业报》记者采访时表示,此次退市制度“动真格”的执行,有利于淘汰股市劣质股,促进股市健康发展,为股市换血。

“对于上市公司而言,退市制度的施行,促使上市公司主动确定和实施发展战略,增强市场竞争力。退市制度对股市炒作有一定的遏制意义,促使人们选取有实际业务、发展前景的公司,而不是单纯的壳资源等。”郭凡礼说。

董登新向记者表示,新版退市规则会触及到相关方利益,执行有难度。如何让市场进退有序,需要优秀的顶层设计和多方的共同努力。不过目标明确的制度和可操作的规则是成功的第一步。

郭凡礼向记者表示,上市公司的头衔如今还很有含金量,尤其是与地方经济、政绩等有联系,因此退市新规的执行还存在制度困难。

“一方面,需要证监会严格执行相关规定,促使企业主动退市;另一方面,与退市相对应,上市流程也应该逐渐改革,由审核制改为备案制等,让上市与退市的效率更高,资本化、市场化程度更高,这有利于当前政策的实施。”郭凡礼说。

投资  
观察室

## 医药板块持续走强 后市表现值得期待

■ 本报记者 陈青松

近一段时间以来,医药板块集体飙升,包括云南白药(000538)、新华制药(000756)、健康元(600380)、天坛生物(600161)以及沃华医药(002107)等多只个股出现涨停,成为近期市场的主流热点之一。

医药板块近日为何集体走强?后市表现又将如何?医药板块哪类股值得投资者期待?日前,英大证券研究所所长李大霄、大同证券分析师张诚、卓创资讯医药行业分析师赵镇等业内人士分别向《中国企业报》记者表达了自己的观点。

《中国企业报》:医药板块近期集体表现强势的主要原因是什么?

李大霄:主要还是板块的轮动,目前阶段正处于医药板块的轮动时间。此外,市场存在对国外埃博拉疫情炒作,前期其他板块基本都已涨过,医药板块存在一定的补涨预期。

张诚:近期由于埃博拉以及登革热的影响,一些抗生素以及医疗检测类的医药企业受到资金追捧形成了

概念炒作,此外在中报及三季报业绩证伪的过程中,医药板块多数业绩表现抢眼也成为其强势的理由。

赵镇:医药板块表现强势,主要有几个方面原因。一是前一阶段整个大盘不错,而医药行业一直以来受关注度比较大,与大盘走向趋于一致;二是今年全球拉响“埃博拉”红色警报。长假过后,受埃博拉疫情扩散消息的刺激,医药板块开始发力,一些疫苗、抗生素等个股依靠抗病毒的功效而集体井喷;三是医药板块三季度业绩向好是相关个股受关注的主要原因;四是沪港通即将到来,作为海外投资者最感兴趣的A股板块之一的医药板块自然受到市场关注。

消息层面,于10月1日正式施行的《医疗器械注册管理办法》、《医疗器械生产监督管理办法》规范行业的发展,对医药板块有一定的刺激作用。

《中国企业报》:医药板块是否已成资金的“避风港”?

李大霄:医药等板块作为确定性增长的行业具有较强的避险属性。

张诚:由于在7月份开始的行情中军工、权重等主导了整体行情,医药板块整体涨幅不大成为前期滞涨板块,而其估值业绩优势依旧明显,过去两年由于国家主导推进医改以及低价药,对于一些医药企业的业绩形成短期影响,目前医药公司已经逐步适应了新的模式,业绩逐步回升。同时,医药大健康概念深入人心成为大消费的一个重要组成部分,另外医药企业的横向并购整合力度加大,使得医药板块在市场整体处于相对高位的时候成为资金的优选“避风港”。

《中国企业报》:医药板块后市将表现如何?

李大霄:医药板块虽然一直以来都被投资者看好,但其弊端是估值太高,没有经过彻底的调整。因此,医药板块后市高位震荡的概率很大。不过,市场资金对医药板块尤为青睐,

后市可能将迎来一波热潮。

张诚:医药目前并非简单的消费避险品种,很多医药企业开始涉足大健康产业或是专攻女性药、儿童药、特效药等细分市场,同时积极布局民营医院,医药行业正在进行一场内部的大变革,因此对于医药板块不能用过去的估值水平和市场地位去简单看待。

赵镇:医药股是大盘中的潜力股,未来表现会越来越重要。从投资逻辑看,医药板块四季度保持强势格局是大概率事件。未来整个医药板块的行情仍值得期待。总体来说,未来医药板块的表现会强于大盘。

《中国企业报》:医药板块的哪类股值得投资者期待?

李大霄:医药板块中那些业绩增长快速、估值优势明显、市场稳定的龙头股值得投资者关注。

张诚:后市医药板块仍然蕴藏着巨大的潜力和机会,个股也会出现明显分化,应关注在专业细分领域具有专利和高市占率的医药品种相关的企业长期的投资机会。