

# 中国国企用好复合资本市场

——《破立并举、行稳致远》大连行产权交易学习成果分享资料

汇报人：企管部/市场部

汇报时间：2025年6月8日

# 目录 / CONTENTS

01

党中央国务院明确要求国企  
用好复合资本市场

03

企业如何利用好复合  
资本市场

02

中央企业近9年复合资  
本市场融资对比

04

讲好复合资本市场的  
故事



## 党中央国务院明确要求国企用好复合资本市场



### 习近平谈资本市场

习近平总书记高度重视金融在经济发展和社会生活中的重要地位和作用，在多个场合就建设多层次资本市场、防控金融风险、金融回归服务实体经济的本源、满足人民日益多元化的金融需求等方面发表系列重要论述。这些论述对于我们正确把握金融本质，深化对国内外金融形势的认识具有重要指导意义。

资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用，要通过深化改革，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，提高上市公司质量，完善交易制度，引导更多中长期资金进入，推动在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地。

——2018年12月19日，习近平总书记在中央经济工作会议上强调



## 党中央国务院明确要求国企用好复合资本市场



证券交易



产权交易

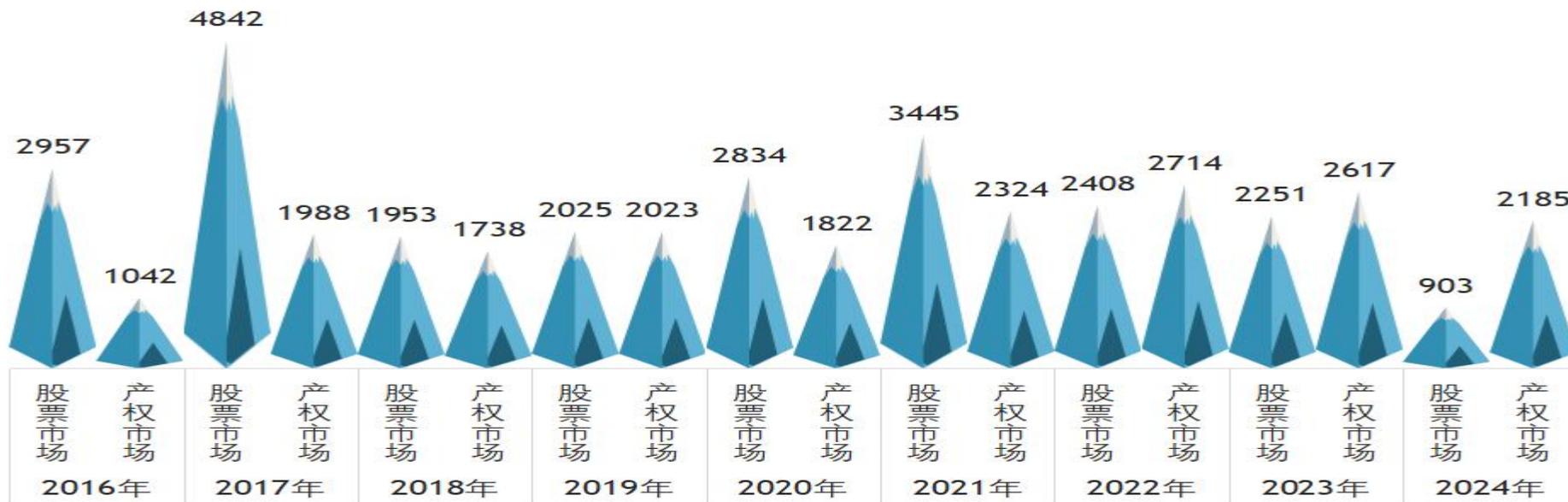
支持企业依法依规通过证券交易，产权交易等资本市场，以市场公允价格处置企业资产，实现国有资本形态转换，变现的国有资产投资运营到更需要的领域和行业。

——出自《中共中央国务院关于深化国有企业改制重组的意见》



# 中央企业近9年复合资本市场融资对比

央企在产权市场和股票市场三项交易金额情况对比图



2016年至2024年的9年间，中央企业经由产权市场增资扩股，资产处置及产权转让项目融资与经由股票市场IPO融资、再融资及资产重组项目融资的比值为：

### 交易宗笔数：

成交金额笔：54419：486=112:1      比上年增加9个百分点

成交金额比：18483:23642=0.78:1      比上年增加4个百分点



## 产权市场发展的必要条件

多层次股票市场

+

多层次股权市场

=

中国复合资本市场

以股票市场为上市公司服务，以产权市场为非上市企业服务，使我国各类企业在各类资本市场为之提供服务，有力促进头部企业和长尾企业均衡发展，有效降低各类企业之间的两级分化，增进社会的共同富裕。

中国复合资本市场技能为私人资本运作服务，也能为公有资本运作服务，有效增进各类企业的资本形成，运营和流转，有力推动了混合所有制经济规范，推动了社会主义经济的发展。



## 产权市场发展的必要条件



——产权市场的形成，离不开一定的交易技术和交易规模，以保证交易诚信、提高交易效率、降低交易成本

——交易技术与工具是产权交易市场有效运行的必要条件，就像弄闹市场离不开称，批发市场离不开货架，超市离不开条形码。**产权市场的发展必要条件是互联网。**

——没有互联网技术普及，产权交易的信息披露和交易竞价就不能充分展开。企业国有产权交易需要解决广大人民群众能知情、可参与问题，没有互联网就无法实现。产权市场要在全球范围内发现交易对手，发现交易价格，一单交易有时会经历成百上千次竞价，没有互联网竞价，就无法实现，就无法完成，传统的招投标或者拍卖交易中存在的参与者面对面带来的种种问题，只有利用互联网隔离参与者，才能有效解决。



# 中国建设产权交易市场体系的历程

2002年

- 中纪委明确要求企业国有产权进场交易

2008年

- 《中华人民共和国国有资产法》明确了企业国有产权转让应当在依法设立的产权交易机构公开进行。

2013年

- 国资委79号文明确要求中央企业100万元以上资产转让进场交易。

2025年

- 国资委发布产权17号文印发《企业国有资产交易操作规则》

- 国资委会同财政部发布3号令《企业国有产权转让管理办法》，建立了国有产权进场交易制度

2003年

- 国资委统一《企业国有产权交易操作规则》。

2009年

- 国资委会同财政部发布32号令—《企业国有资产交易监督管理办法》，明确国有企业的产权转让、资产交易和企业增资事项都要进场交易操作。

2016年



## 中国何时建成了复合资本市场？

2002年

2008年

国资法

2013年

2025年

2003年 3号令

2009年

78号文

2016年 32号令

3号令出台后，存量企业国有产权进场交易，实现了企业资本的市场化流转，形成了资本市场的二级市场功能。32号令出台后，企业增资事项进场交易，实上增量资本的市场化形成，产权市场得以形成了资本市场的一级市场功能。既能形成增量资本,又能转让流转存量产权，产权市场由此成为功能齐备的资本市场，可以全方位全过程为国企民企等广大非上市企业提供全套资本市场服务。

2015年，《**中共中央国务院关于深化国有企业改革的指导意见**》明确，国企改革要用证券市场和产权市场等资本市场，给出了中国式复合资本市场的结构和范围。

由此可以说，中国复合资本市场建设，**起始于2003年成熟于2016年。**



## 中国为什么要建立国有产权进场交易制度？

资本只有在运动中才能增值,企业只有在市场中才能发展。企业资本要素只有在市场中才能有效地形成、运营和流转，国有资本更应实行市场化配置。资本市场应能均衡服务各类企业。上市公司需要资本市场，因此要建立股票市场。非上市企业的资本运作也需要资本市场，因此要为之建立**产权市场**。

中国是社会主义国家，坚持以公有制为主体、多种所有制经济共同发展的基本经济制度，坚持“两个毫不动摇”，这就要求必须不断推进国有企业和民企业的市场化协同发展。

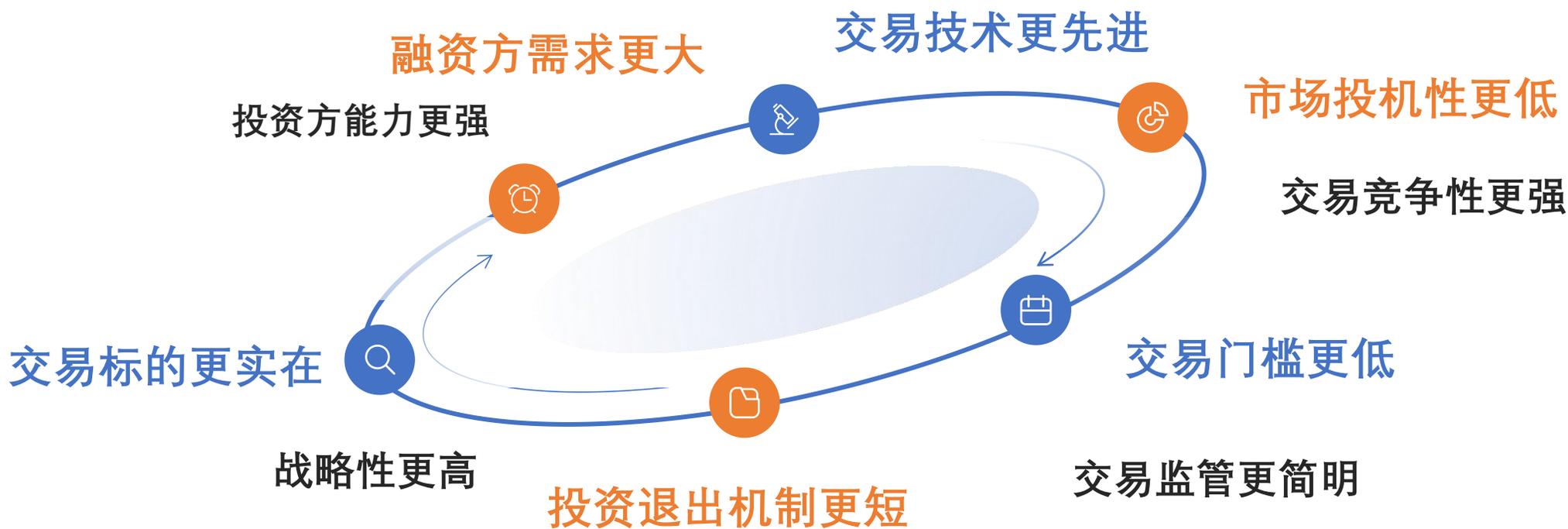
企业国有产权属于全国人民，其交易应该公开公平公正竞争完成，使人民群能知情、可参与，**防止交易过程中的腐败问题**，实现**国有资产保值增值**。



# 为何产权市场融资功能更强大？

多部位联合监管：

国资、财政、发改、  
证监、市监、国监。





## 严格把握复合资本市场的边界？

### 产权市场

从事非标准化产权的非连续交易。交易品种多，不连续交易，属长尾市场，交易风险较小。

### 股票市场

从事标准化股权的拆细连续交易，交易品种不多，可反复交易，属于头部市场，交易风险较大。

### “类证券”市场

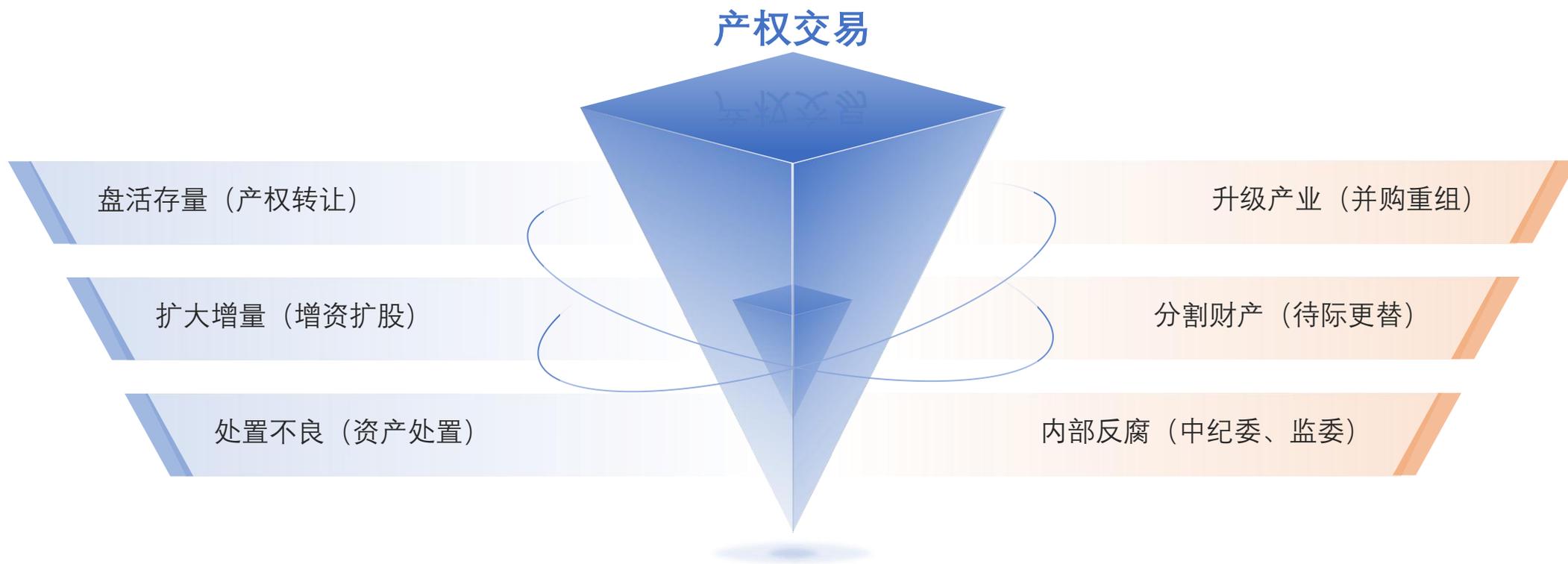
产品非标准化，连续交易，风险巨大，如：比特币等场外权证交易，现为禁止交易领域。

### 三板市场

非标准化，交易不连续，中国新三板市场低迷，这一交易版块，很难活跃起来。



# 国企、民营企业如何利用好复合资本市场？





## 讲好复合资本市场的故事

中企云链增资转让并用至即将上市

案例一

高铁WIFI引战合资从概念到88亿公司

案例二

首钢郎泽四次进场增资扩股，第四轮市值43亿元，较前轮增估值增长68%。

案例三

奥园美谷 的战略调整，退地产、进医院。

案例四

中电建新能源集团在北交所成功增资10家，以20%股权引入资本76.25亿元。

案例五

福建莆田市政府转让雪津啤酒厂产权。

案例六

面对世间的诱惑，学会敬畏，守住底线，  
人才不至于堕入深渊。——猎金游戏

世界上有一种英雄主义，  
就是看清生活的真相以后依然热爱生活。  
——罗曼罗兰