今年以来，353家上市公司发布公告——

上市公司股权质押频现为哪般

本报记者 温济聪

今日关注

传统融资途径无法满足上市公司的资金需求，迫使部分公司通过股权质押融资“补血”，然而，其背后的风险也日益凸显

近来，上市公司股权质押行为频频发生。今年2月份以来，章源钨业、地尔汉宇、鸿博股份、朗源股份等多家公司发布股东股权质押给券商、银行和信托的公告，还有不少公司刚刚到期解除质押又重新续作质押。股权质押何以受到热捧？背后反映出上市公司怎样的需求？

规模大幅增加

股权质押是属于一种权利质押，指出质人与质权人协议约定，出质人以持有的股份作为质押物，当债务人到期不能如约履行债务时，债权人可就股份折价受偿，或将该股份出售并优先受偿的一种担保方式。

据Wind数据统计显示，截至3月16日，今年以来沪深两市实施股权质押的公司达到353家，累计质押股份高达245.55亿股。而去年全年，共有1034家公司实施了股权质押，累计质押股份1172.03亿股，这一规模几乎是2013年的两倍。

同样引起记者关注的是，股权质押业务此前多由银行和信托实施，券商直到2013年年中才正式开展这项业务。然而时隔不到两年，券商业已后来居上，成为股权质押领域的佼佼者。这或许也是推动上市公司股权质押热度的原因之一。

“与银行和信托公司相比，券商的业务机制更为灵活，对A股市场更为熟悉，拥有庞大的客户资源，有实力对质押股票的风险详细评估。”信达证券研发中心副总经理刘景德表示，目前通过券商渠道融资的质押比例大多在五成上下，而银行、信托通常只有30%。此外，券商的放款速度也较快，融资年利率也一般不高于8.8%。

对外经贸大学金融学院副院长邹亚生告诉《经济日报》记者，虽然近期监管层通过降息、暂停正回购等方式释放资金流动性，但传统的融资途径仍然无法满足上市公司的资金需求，迫使部分公司通过股权质押融资“补血”。另外，股权质押类产品信息较为透明规范，质押物流动性充足；而相较于定增、发债等传统融资方式来说，股权质押并不需要监管层审批，质押股份的所有权并不会被稀释，且限售股也可用于质押。

频繁质押需警惕

股权质押规模的不断增大，一方面可以拓宽上市公司融资渠道，增加融资便利性；而另一方面，也蕴含着相应的潜在风险。

长城证券研究所所长向威达认为，上市公司的股权质押对公司自身有利有弊。从好的方面来看，它可以有效缓解上市公司的资金压力。不过，值得警惕的是，股权质押频繁，会不断加大上市公司的债务压力，直接影响到上市公司的财务合理状况。而作为一种创新型的金融工具，它对资金的具体用途并无十分严格的限制，所以在披露股东质押行为时，有些上市公司对质押的原因叙述得比较“模糊”，信息披露的质量尚有待提高。

数据显示，2014年，有约300家上市公司实施股权质押5次以上，其中上海莱士全年质押了60次之多。还有不少公司刚刚到期解除质押，又重新续作质押。

面对上市公司股权频繁质押行为带来的诸多风险，向威达建议，一方面上市公司要不断健全公司内部治理结构，建立完善有效的风险控制机制；另一方面，在日常经营层面，要着重关注资产负债率等相关数据和公司大股东变更等情况，企业要诚信经营，合法经营。“此外，要提高限制性非流通股等相关数据的关注度，遵守信息披露规范要求，不断加强信息披露的质量并拓宽披露范围。”邹亚生说。

点评

为上市公司融资提供更多市场化选择

近两年，上市公司股权质押规模和涉及的公司数量不断扩大，至少说明两个问题：一是市场融资需求大，这从IPO排队公司数量的不断上涨中也可以得到佐证；二是股权质押是一条快捷有效的融资渠道。

诚然，由于限售股股权质押的流动性不足、个体公司股权质押规模过大等情况存在，暴露出一定的风险隐患，但现实中因股权质押造成的风险案例并不多见，相比单纯银行信贷的现实坏账而言，股权质押融资方式前端风险控制相对稳健，优势明显。

而仅从有效发挥资金效用这一根本作用上，笔者以为，股权质押融资发展空间大，应该为这一形式点赞。尤其在这一领域中引入券商资金，不仅扩大充实了资金供应来源，同时为银行引入竞争者，为上市公司提供更多市场化选择，实现市场存量资金与实体经济的成功对接，有效纾解上市公司经营发展中资金短缺之困。而且，资金供应主体的扩充，可以有效引导市场利率理性回归，反过来激发资金在上市公司经营生产中效率的提高。

在当前经济结构转型发展的进程中，随着以股票发行注册制为主导的资本市场改革的不断深入，在扶助各类企业创新发展的过程中，除了以股权质押提供发展资金，资本市场还会释放出越来越多的能量。

文/姜 楠

多重

本报记者 何川

全国两会圆满闭幕后，3月16日，A股市场在改革预期利好提振下，继续保持强劲上攻势头，两市个股呈普涨行情。截至当日收盘，上证综指和深证成指双双收涨逾2%，前者创出近5年来的最高位。同时，计算机、传媒等中小品种全面开花，创业板指大涨3.56%，创下历史新高。

这意味着，本轮始于去年7月初的牛市行情依旧在持续，而今年两会所形成的众多改革热点更是对牛市起到推波助澜的作用。实际上，中国证监会主席肖钢在两会期间也明确表示，这轮股市上涨是对改革开放红利预期的反映，是各项利好政策叠加的结果。

“中央全面深化改革的各项举措稳定了市场预期，是股市上涨的主要动力，投资者信心明显增强，反映了投资者对改革开放红利释放的预期。改革红利将是推动资本市场进一步健康发展的最强大动力。从这个意义上讲，我赞同‘改革牛’的观点。”肖钢说。

『改

『行

星石投资首席策略师杨玲认为，首先是资金维持宽松局面。去年11月央行降息之后，今年1月份和春节后央行又接连降准降息，进一步表明了央行稳健货币政策的立场。值得一提的是，央行行长周小川近日表示，资金进入股市，也是支持了实体经济。这显示出管理层对股市的呵护态度。

两会期间，经国务院批准，财政部向地方下达1万亿元地方政府债券额度置换存量债务。“地方融资平台债务的短期偿付风险是中国经济面临的重大风险之一，以地方债置换地方融资平台存量债务，不仅有效化解巨额的地方政府债务，减少银行的不良贷款率，也可以显著降低无风险利率水平。”杨玲说。

此外，近期人力资源和社会保障部表示，养老保险基金投资运营方案已经形成了基本方案，养老保险基金将把部分资金投资到股市。对此，证监会新闻发言人表示持支持和欢迎态度，将积极配合有关部门完善养老金发展和投资运营相关制度，促进养老金的专业化、市场化投资运营。这意味着股市未来或将迎来巨量的增量资金。

从近期市场行情来看，以钢铁、银行为代表的周期性权重股整体表现活跃，在近5个交易日内涨幅均超过5%，成为上证综指重返3400点上方的助推器。而上周有23只新股集中申购，融资金额创出自去年下半年IPO恢复以来的最大量，但大盘并没有明显下跌。

对于市场短期走势，好买基金研究中心研究总监曾令华认为，近日开始迎来打新资金解冻的高峰期，两会明确提出的“互联网+”行动计划、“PPP模式”、“中国制造2025”、“长江经济带”等概念将有望形成市场新的投资热点。

中国证监会主席肖钢表示——

支持西藏资本市场发展 IPO优先审核

本报北京3月16日讯 记者温济聪报道：中国证监会主席肖钢16日表示，证监会将建立健全对口支持西藏资本市场发展的长效机制，包括继续实施西藏企业首发上市优先审核政策以及西藏企业到“新三板”挂牌“即报即审”政策等。

肖钢在支持西藏资本市场发展座谈会上说，证监会将支持西藏企业通过多层次股权市场发展壮大，在继续实施企业首发上市优先审核政策外，全面落实西藏企业到“新三板”挂牌“即报即审”、减免挂牌初费和年费政策，进一步加大“新三板”市场对西藏的支持力度。

他说，要研究制定区域性股权市场发展指导意见，支持川藏股权交易中心加快发展，提高服务区内小微企业的能力。继续支持西藏企业并购重组，实现转型升级。

在债券融资方面，肖钢说，要积极支持符合条件的西藏企业特别是中小微企业在沪深证券交易所、“新三板”、机构间报价系统和证券公司柜台市场发行公司债券。

他说，要支持西藏自治区内外私募基金投资西藏企业特别是从事高原种养业、藏医药业、民族手工业等特色产业的中小微企业，为实体经济搭建多样化融资渠道。

肖钢还表示，证监会和相关期货交易所要研究出台完善交易机制、减免交易费用等措施，鼓励西藏实体企业通过期货市场进行套期保值，有效管理市场价格波动风险，发挥期货市场支持西藏经济发展的作用。

此外，证监会还鼓励内地证券期货经营机构和审计评估机构在西藏设立分支机构、开展相关业务，推动西藏证券期货经营机构开展业务、产品和组织创新，发挥深交所“西部专项奖励基金”作用，对保荐项目为西藏企业的保荐机构进行奖励。

针对西藏证券期货从业人员严重缺乏的实际，肖钢表示，将适当增加西藏证券、期货从业资格考试的考点与次数，并对西藏户籍的少数民族考生适当降分。

我国证券期货经营机构资管规模突破20万亿元——

“新引擎”驱动资管业迈上新台阶

本报记者 周 琳

3月16日，中国证券投资基金业协会发布统计数据显示，截至2015年2月底，我国境内共有基金管理公司96家，管理的公募基金资产合计48607.18亿元。

该协会此前公布的证券期货经营机构资产管理业务统计数据显示，截至2014年年底，基金管理公司及其子公司、证券公司、期货公司、私募基金管理机构资产管理业务总规模约20.5万亿元，比去年6月增加了近30%。也就是说，公募基金管理的资产在20.5万亿元中的占比约为1/4，那么，其余的增量来自哪里？

非公募发展带来增量

动力主要来自非公募业务。目前，基金公司公募业务、基金管理公司及其专户业务、券商资管、私募基金4大类资管业务已跻身“万亿元俱乐部”。南方基金首席策略分析师杨德龙认为，相对于公募业务来说，专户业务、券商资管增速迅猛，正成为证券期货经营机构资管规模增加的“新引擎”。截至2014年底，基金公司非公募业务规模同比增长76%，券商资管业务同比增长52.88%，基金子公司共管理资产计划9389个，资产规模比2013年年底的不足1万亿元增长了2.97倍。

而根据2013年6月份基金业协会发布的《资产管理行业发展规划纲要（征求意见稿）》，到2023年，我国国内生产总值预计达到110万亿元，资产管理行业规模与GDP之比有望提高到主要新兴市场35%的平均水平，这意味着8年后资产管理行业规模目标将达到38.5万亿元。

“从20万亿元到近40万亿元，潜力巨大，还有很大空间。”好买基金研究员白岩表示。

底线思维“保驾护航”

在资管业快速发展之时，其中的一些问题也凸显出来。今年1月底，基金业协会对10余家存在不同程度问题的券商、基金管理公司及其子公司分类采取监管措施。14家问题机构中，7家受到“暂停受理备案三个月”的处罚。

为了更好地规范行业发展，在今年3月5日，基金业协会下发《证券期货经营机构资产管理业务“八条底线”禁止行为细则（2015年3月版）》，明确提出：不得有非公平交易、利益输送、利用非公开信息交易等损害客户利益的行为。

释义共计8条，在资管计划杠杆不得超过10倍上限的基础上，特别提出劣后级投资者人数不得少于3人的要求。业内人士表示，这一规定不但降低了劣后级风险的集中度，而且可以防范结构化理财中可能存在的利益输送。

在白岩看来，监管“加码”，能够为行业创新发展营造良好的整体环境。目前，证券公司及其资管子公司、基金公司及子公司以及私募基金的资管业务正呈现统一监管的趋势，伴随着基金业协会一系列备案、自律等相关细则的落地，可以预见，资管行业发展将更加规范。

中国银行业监督管理委员会四川监管局
关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会四川监管局批准，颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。业务范围：许可下列机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准，现予以公告：

中国工商银行股份有限公司成都理工大学支行
机构编码：B0001S251010216
许可证流水号：00557043
批准成立日期：2005年08月09日
住所：四川省成都市成华区二仙桥东三路1号成都理工大学“学术交流中心”营业用房
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月04日

中国工商银行股份有限公司成都共河大道支行
机构编码：B0001S251010219
许可证流水号：00557044
批准成立日期：2005年10月18日
住所：四川省成都市龙泉驿区大面街道办事处洪河中路705号1栋1单元23号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月04日

中国工商银行股份有限公司成都万年场支行
机构编码：B0001S251010219
许可证流水号：00557045
批准成立日期：1985年10月09日
住所：四川省成都市成华区双庆路99号附6号—附14号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月04日

中国工商银行股份有限公司成都双建路支行
机构编码：B0001S251010218
许可证流水号：00557046
批准成立日期：2004年11月29日
住所：四川省成都市成华区双建路83号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月04日

中国农业银行股份有限公司新都新繁西街分理处
机构编码：B0002U251010049
许可证流水号：00557048
批准成立日期：1985年10月09日
住所：四川省成都市新都区新繁镇东街72号1栋1层
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月05日

中国农业银行股份有限公司都江堰中兴分理处
机构编码：B0002U251010075
许可证流水号：00557054
批准成立日期：1985年10月09日
住所：四川省都江堰市中兴镇中环路北段47号“青城·中兴老街”项目出口右侧2号一层商铺
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月12日

中国农业银行股份有限公司成都仙湖分理处
机构编码：B0002U251010006
许可证流水号：00557057
批准成立日期：1996年04月05日
住所：四川省成都市成华区洪山北路99号附15、16、17号“仙湖公馆”
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月25日

重庆银行股份有限公司乐山分行
机构编码：B0206L251110001
许可证流水号：00557052
批准成立日期：2015年02月06日
住所：四川省乐山市中心城区柏杨中路438-454号（偶数），嘉兴路206-214号（偶数）
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月11日

重庆银行股份有限公司成都锦江支行
机构编码：B0206S251010007
许可证流水号：00557053
批准成立日期：2015年02月06日
住所：四川省成都市锦江区锦华路一段79号附93号、95号、97号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月11日

重庆银行股份有限公司成都翡翠城社区支行
机构编码：B0206S251010008
许可证流水号：00557055
批准成立日期：2015年02月12日
住所：四川省成都市锦江区华润路2号翡翠城二期15栋1层附13号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月13日

南充市商业银行股份有限公司达州好一新商贸城小微支行
机构编码：B0214S251170002
许可证流水号：00557041
批准成立日期：2015年01月30日
住所：四川省达州市通川区西外好一新商贸城一层第51、52号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月04日

南充市商业银行股份有限公司达州秦巴医贸园小微支行
机构编码：B0214S251170001
许可证流水号：00557042
批准成立日期：2015年01月30日
住所：四川省达州市杨柳商贸物流园秦巴医贸园A区商业城A栋1楼1号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月04日

南充市商业银行股份有限公司达州通川支行
机构编码：B0214S251170003
许可证流水号：00557051
批准成立日期：2015年02月10日
住所：四川省达州市通川区朝阳东路106号滨江名都城商住综合楼首层2号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月11日

南充市商业银行股份有限公司巴中巴州支行
机构编码：B0214S351190001
许可证流水号：00412656
批准成立日期：2014年12月24日
住所：四川省巴中市巴州区南池南路174-180号
发证机关：中国银行业监督管理委员会巴中监管分局
发证日期：2015年12月25日

泸州市商业银行股份有限公司龙马潭支行
机构编码：B0210S251050006
许可证流水号：00557039
批准成立日期：2000年01月25日
住所：四川省泸州市龙马潭区龙马大道二段7号1幢底楼
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月03日

泸州市商业银行股份有限公司关口支行
机构编码：B0210S251050026
许可证流水号：00557040
批准成立日期：2014年12月31日
住所：四川省泸州市龙马潭区迎宾大道二段2号25幢8号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月03日

中国建设银行股份有限公司双流机场支行
机构编码：B0004S251010031
许可证流水号：00557049
批准成立日期：1994年06月28日
住所：四川省双流县机场东二路四川省机场集团有限公司综合办公大楼附楼一层
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月05日

大连银行股份有限公司成都武侯支行
机构编码：B0261S251010017
许可证流水号：00557047
批准成立日期：2015年01月30日
住所：四川省成都市武侯区龙安街12号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月04日

四川成都蒲江民富村镇银行有限责任公司大兴支行
机构编码：S0038S251010004
许可证流水号：00557038
批准成立日期：2015年01月27日
住所：蒲江县大兴镇其向北街4号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年02月03日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站（www.cbrc.gov.cn）查询