

资本市场创新迈上新台阶 场外股权质押业务扬帆起航

■ 李丹丹

中国证券业协会7月24日发布实施《证券公司开展场外股权质押式回购交易业务试点办法》(下称《办法》),对证券公司以自有资金参与场外股权质押式回购交易业务的各项监管规则进行了明确。

多家券商指出,场外股权质押业务的推出,解决了券商开展非上市公司股权融资业务的诸多难点,标志着多层次资本市场的创新发展迈上新台阶,对于服务实体经济、解决中小微企业融资难融资贵问题、活跃场外市场及拓展证券公司业务均具有重要的实际意义。

试点办法解决诸多业务难点

此次业务试点办法的落地,解决了券商开展非上市公司股权融资业务的诸多难点,如明确业务参与主体、理清业务开展规范,同时加强了对风险控制的要求。

《办法》明确了参与场外股权质押业务的标的股权范围,包括:在中证机构间报价系统股份有限公司注册挂牌的股份有限公司的股票及有限责任公司的股权、在符合条件的区域性股权交易市场挂牌转让的股份有限公司的股票及有限责任公司的股权,以及中国证监会及协会规定的其他股权。简而言之,场外股权质押业务为持有上述类型股权且具有融资需求的投资者提供了一个全新的融资渠道。

长江证券指出,场外股权质押业务在项目事前尽职调查、事中对融入方财务状况的跟踪追踪和对融出资金的使用监督、事后违约处置等环节上对证券公司的风险管理能力



提出了较高要求,因此《办法》对证券公司开展场外股权质押业务的风险管理、监测监控等作出了明确规定,并重点明确了业务在融入方准入、标的股权准入、证券公司内部控制等方面的禁止性行为。

与此同时,《办法》要求证券公司应当以自有资金参与,同时规定证券公司开展该项业务的总规模不得超过其净资本的50%、为单一客户融资的累计融资余额不得超过其净资本的5%。对此,长江证券认为,合理控制证券公司开展此项业务的总规模,在一定程度上有利于业务风险控制,促进该项业务的长期平稳发展。

同时,《办法》要求回购交易展期后累计的总期限不得超过十二个月,与场内股权质押融资相比期限更短,对证券公司资金的占用时间周期更短,可以提升资金的周转率,有利于证券公司为更多的中小企业提供该项

融资服务,提升该项业务的活力,提高资金的配置效率,极大程度解决中小微企业融资难的问题。

场外市场发展迎来新机遇

业内人士认为,场外股权质押融资业务的推出为场外市场发展提供新机遇,扩展场外市场的融资功能,为场外市场提供流动性。

目前我国股权质押融资最大的问题在于,金融机构和准金融机构等主要面向上市公司的股东开展股权质押融资业务。因为上市公司的股权在沪深证券交易所上市,股权资产存在交易价格而便于评估,借款人出现违约后股权便于公开流转,担保价值容易实现。

而与此形成鲜明对比的是,由于此前场外股权质押融资业务未得到完善,市场规模

狭小、交易冷清、制度刻板,因而金融机构和准金融机构等只能按照传统的贷款思路和融资规则,依照企业经评估的净资产等按一定折扣对非上市公司股东提供规模较小的股权质押融资,中小企业往往更因其净资产规模小、难以评估等原因,无法通过股权质押的方式实现融资。

招商证券认为,随着《办法》的出台,以及报价系统和区域性股权市场的开放市场机制日益完善,中小微企业的股权融资空间将得到极大的拓展。同时,通过区域股权交易市场等开展股权质押,还可吸引更多的未上市公司、中小微企业通过股权托管、挂牌、质押登记等方式加强与资本市场、中介机构的联系,尽早接受资本运营、科学管理的理念,提高企业透明度、提升企业公信力,不断加强公司治理,接受市场监管,从而更好、更快地发展壮大企业。

从另一方面看,对于持有非上市公司股权的股东而言,经常面临经营活动中短期资金周转的问题。因此,既不放弃控股权,又能将其盘活进行再投资,已成为非上市公司持股投资者最迫切的融资需求。

华泰证券指出,此前非上市公司以股票为担保的融资业务主要有银行股权质押贷款、信托股权质押融资以及财务公司等其他融资途径。然而银行股权质押贷款的审批周期较长,通常要1-2个月左右;信托股权质押融资的质押率较低,成本较高,且大多需要企业用其他固定资产作为担保。

因此,此次场外股权质押试点办法将使证券公司可以为非上市公司提供融资服务,拓展客户短期资金融通渠道,提高客户存量股权的使用效率,提高场外市场的流动性,推动资本市场更好地服务实体经济发展。

力帆股份拟3亿元收购物联网公司

力帆股份日前公告称,为提升在智能汽车领域的综合竞争力,公司拟以现金方式出资3亿元向陈卫等购买重庆无线绿洲通信技术有限公司(以下简称“无线绿洲”)100%股权及其附属企业。

根据公告,收购的无线绿洲立足于“万物物联”,研发了无线物联网平台,成为了“行业信息化无线专网和数据加工解决方案提供商”。其自主研发的eWIN无线物联网系统,在民航机场、高速铁路、智能交通等多个行业得到成功应用,逐步形成各行业移动信息化的规范或标准。

陈卫是无线绿洲的实际控制人,持股76.48%。值得注意的是,他同时还是力帆股份的高管,于2015年5月被公司聘任为总工程师,并被力帆股份董事会聘任为第三届董事会非独立董事候选人。陈卫承诺无线绿洲2016年-2018年实现的实际累积净利润数额不低于5630万元,否则将差额部分以现金补足。

力帆股份通过本次收购,将利用物联网技术的嫁接以及公司的换电方法,提升力帆股份在智能新能源汽车领域的综合竞争力。未来无线绿洲将利用其技术优势在车联网、物联网应用领域延伸,有效推进力帆智能新能源汽车行业领先战略的进一步深入实施。

力帆股份还公告,公司拟现金出资人民币10000万元增资入股山东恒宇新能源有限公司,取得其20%股权。山东恒宇在三元锂电方面具有独特优势,可协助公司建立自主的新能源电池生产线,从而降低新能源汽车电池的外购成本。(汪琪)

小贷公司跨入央行征信系统

业界期盼已久的中小授信机构接入央行征信系统,眼下有了准确消息。记者日前从人民银行长沙中心支行获悉,截至6月末,湖南省内已有35家中小授信机构正式接入央行征信系统,包含28家村镇银行、3家小额贷款公司、3家财务公司和1家汽车金融公司。

央行征信系统,即人民银行金融信用信息基础数据库,就湖南而言,已收录省内4369.4万自然人、31.6万户企业和其他经济组织的信用信息。据此“大数据”,商业银行等大型金融机构对信贷风险有了准确判断。不过,由于政策限制等原因,小额贷款公司等中小授信机构一直未接入央行征信系统。

人民银行长沙中心支行通过组织建设“湖南省中小机构征信服务平台”的形式,方便信用等级较高、基础条件较好的中小授信机构以“集中组织、一口接入”的方式接入央行征信系统。据了解,湖南省还有18家小额贷款公司、16家融资性担保公司、4家公积金中心获批接入央行征信系统,正处于接入准备阶段。(陈淦璋 张彬)

产量大、能耗低、粉碎细度好 浙江丰利新一代超细纤维粉碎机出口日本

日前,国家高新技术企业、中国纤维行业协会会员单位浙江丰利粉碎设备有限公司研发生产的国家专利产品,新一代高速旋转剪切式超细粉碎设备——CXJ超细纤维粉碎机出口日本,用于加工再生纸。据悉,这是中国首台纤维粉碎机落户日本。这种新一代超细纤维粉碎机是浙江省科研项目,已通过专家验收,填补了国内超细纤维粉碎设备的空白,其技术性能达到国际先进水平,为我国纤维素粉体行业提供了理想的超细粉碎设备;有效解决了纤维性物料批量化超细粉碎的难题,破解了市售设备结构复杂、维修困难,且产量低、能耗大、温升高、粉碎细度差、刀具不易更换、加料装置不易拆装等种种难题。该机运用先进的空气动力学和仿生学设计出的粉碎装置由高速旋转的动刀和静刀组成,动刀和静刀成一个特殊的剪切角,通过快速剪切来实现对绒状、絮状、薄膜等类纤维的粉碎。产量大、能耗低、粉碎细度好,成为此次日商慧眼独具,选择该设备的一个重要原因。

目前,超细纤维粉碎机适用于绒状、絮状棉纤维及纤维素醚类产品的超细粉碎,如:精制棉、棉麻、光纤、泡沫、橡胶、薄膜等。广泛应用于化工、塑料、橡胶、造纸等行业物料的超细粉碎。对塑料薄膜、胶片、纤维性物料和热敏性物料均能进行超细粉碎,产品粒度最细可达200目。

该机现已成功地替代进口设备,应用于山东、安徽、浙江、河北等国内多家精制棉生产厂家,价格仅为进口设备的1/3-1/5;能耗是国内同类机型的50%-70%。

读者咨询热线:0575-83105888、83100888、83185888、83183618
网 址:www.zjfnjli.net

全国首家会计服务b2b电商平台上线运行

为促进小微企业发展,沈阳市财政局建成全国首家会计服务b2b电子商务公共服务平台——“会计在线”(www.kuaijizaixian.cn)。

“会计在线”电商平台遵循b2b模式进行开发,结合o2o理念,按照线上线下一体化交易模式,实现“淘宝式”会计服务网上交易。促进会计服务购买方式的转变和会计师事务所发展壮大。

该“会计在线”电商平台整合会计服务交易、咨询、培训、宣传等多项业务,有效解

决会计服务供求上的信息不对称、会计服务实体经济中的相互拖欠等问题,为会计事务所、会计师、小微企业等多个群体提供网上购买审计、鉴证、咨询、代理记账、会计业务培训等会计服务业务。

目前,全国唯一的专业会计服务b2b电商平台已经正式上线,已有200多家企业、会计师事务所、会计师登录使用网站,网站集中对100多家会计事务所进行了培训。

(孙笑天)

甘肃将建立 小微企业互助贷款风险补偿担保基金

记者从甘肃省了解到,甘肃将建立全省小微企业互助贷款风险补偿担保基金,以促进非公经济转型发展,缓解融资难融资贵难题。

正在筹建中的甘肃小微企业互助贷款风险补偿担保基金,将由甘肃省级财政出资1亿元,同有关金融机构合作,重点用于支持涉农非公经济发展。记者从甘肃省了解到,甘肃将整合已有专项和存量资金2亿元,以财政补助+企业互助担保贷款的方式,

撬动金融机构加大信贷投放,重点支持工业、商务系统非公经济发展。

据了解,甘肃还将支持中小微企业上市和发行票据融资,以“分地域、分行业、分板块”的方式,在全省特色经济和优势产业中择优筛选一批有上市意愿和具备上市条件的非公企业,通过购买服务的方式,鼓励和引导符合条件的中小微企业在“新三板”和区域性股权交易市场挂牌融资。

(连振祥)

证监会严打违法违规

中国证监会24日通报说,今年上半年证监会强化证券期货市场违法违规打击力度,1至6月共受理案件线索369条,新增立案调查136起,同比增长46%。

通报显示,上半年证监会新增涉外协查案件73起(其中沪港通开通以来新增市场监察信息交换17起),同比增长30%;移送公安机关案件22起,累计对138名涉案当事人采取限制出境措施,冻结涉案资金和收缴罚没款分别达3.8亿元和1.29亿元。

重点查处新型操纵市场行为

证监会新闻发言人张晓军说,上半年,证监会在强化以常规方式打击证券期货市场违法违规的同时,针对一些特定领域出现的严重扰乱市场秩序的典型案件,组织开展“2015证监法网专项执法行动”,切实维护资本市场秩序,保护投资者的合法权益。随着资本市场的不断扩大与完善,市场操纵类案件呈现出手法多样、隐蔽性强、跨市场配合等新特点,特别是跨市场操纵表现出全新的行为特点,市场危害极大。针对这些特点,上半年证监会加强了对操纵类案件的研判与打击力度,在组织力量重点查处以市值管理名义内外勾结、迎合市场热点题材讲故事、利用信息优势联合等手段操纵市场的同时,专门部署跨市场操纵行为的查处工作,并对多起涉及新三板市场、期货市场的市场操纵行为依法查处。

根据统计,1—6月新增市场操纵类案件共计31起,占全部新增案件总数的10%,创近年来历史新高。其中“华恒生物”等多只股

票价格操纵案、“甲醇1501”期货合约操纵案、“胶合板1502”期货合约操纵案等多起案件已调查终结,正在依法处理。

集中打击编造传播 虚假信息违法行为

值得注意的是,上半年,随着股指大幅波动,市场对信息高度敏感,一些不法分子刻意捏造散布虚假信息,严重扰乱资本市场信息传播秩序,甚至引发市场波动,市场反应强烈。在前期线索分析和调查布控工作的基础上,证监会对20多起严重扰乱资本市场信息传播秩序行为立案稽查,目前已通报6起案件查处情况。

在新三板市场行情持续火爆的背景下,高价对倒、信息披露违法、中介机构违反投资者适当性制度等违法违规行为频发。为及时规范市场,防控市场风险,针对新三板市场独有的运作机制,“2015证监法网专项执法行动”第二批案件专门聚焦新三板市场易发多发的违法违规,对10起严重违法行为正式立案查处,及时警示市场参与者,有效规范市场秩序,促进监管规则完善。

另外,证监会还继续对内幕交易、信息披露违法违规、大股东违规减持等方面保持了高压态势。

张晓军说,下一步证监会将进一步强化稽查执法工作的及时性、针对性和有效性,继续密切关注资本市场变化和违法违规行为的新趋势,进一步加大案件的查处和曝光力度,切实维护投资者合法权益,保障我国资本市场稳定健康发展。(中证)



更新营商思维 掌握融资实务

茅台葡萄酒公司阶段性开展“投融资创新与新三板上市”课程学习

近日,茅台葡萄酒公司阶段性开展了“投融资创新与新三板上市”课程培训学习。在从6月份开始以来的多次培训中,茅台葡萄酒公司在公司领导、中层以上管理人员及部门相关人员参加了学习。此次阶段性学习将对对接投融资平台、新三板实操、股权融资实务、金融风险技能等方面进行系统学习。

美国著名的“沃顿商学院”就曾指出:现代的商业是资本、创新和市场三者之间的合力角逐。而资本运作也成为了现代新型企业和新一代企业管理者必备的一项技能。经过30多年的改革与开放,经济的全球化发展,中国企业迎来了资本化的现代公司组织时代。当变化给我们带来更多机遇的同时,也带来

了对传统商业模式的革命性冲击,营商环境的巨变颠覆传统企业经营思维,而资本运作成为现代企业第一条生存法则,企业家及企业管理人员快速掌握融资实务势在必行。

茅台葡萄酒公司一直以来致力于“人才创新、制度创新、体制创新”的现代化企业建设,而资本体制的创新更是企业快速发展、经济迅速崛起的关键。自7月10日全天开展投融资与新三板上市培训后,7月16日,葡萄酒公司开展了“众筹知识”、“新三板与国企改革”培训,通过对新知识的培训学习,将更好地提高公司管理人员的现代化经营理念和管理水平,进一步加快茅台葡萄酒公司创新发展的步伐。(张学强)

芭田股份拟募资16亿 扩产能及建大数据平台

芭田股份日前公布定增预案,公司拟以不低于18.71元/股,非公开发行股票数量不超过8551.58万股,募集资金总额不超过160000万元,所募集资金扣除发行费用后,拟用于贵州芭田生态工程有限公司300万吨/年聚磷酸高效生态复合肥工程二期项目、智慧芭田大数据综合平台项目和补充流动资金。

8亿元将投向贵州二期项目。该项目的主要内容为年产45万吨(2*22.5万吨)磷酸磷肥、年产25万吨(2*12.5万吨)氯化硝酸钙及配套的附属设施工程。项目达产后,预计年新增净利润14730.93万元,税后内部收益率为14.18%。

公司称,贵州二期项目的实施,有利于公司抓住新型复合肥市场机遇,尽早布局以抢占市场空间,并实现改善产品结构,丰富产品梯队的目的。

本次定增的另一重头戏是5亿元投向智慧芭田大数据综合平台项目。该项目的主要内容是建立线上电商平台及线下300个服务站,项目达产后,预计年新增净利润10008.75

万元,所得税后内部收益率为21.83%。

公司通过服务站收集农户种植数据,为每位农户单独建立数据库,以实时了解农户的种植情况;农户通过与服务站的“土专家”交流,获取有关病虫害、测土测叶、天气等方面信息,得到为其量身打造的个性化的种植解决方案。基于大数据平台,公司可为农户提供种子、农药、化肥等农资,并由公司负责订单的物流配送;还可提供涉及种肥同播、灌溉水肥一体化等机械支持,有效帮助农户提高耕地使用效率。

公司称,此次大数据综合服务平台的搭建,是公司布局新兴农业模式的一次尝试。公司将通过智慧芭田大数据综合平台探索新的业务模式,如农户信用情况的记录,与个性化种植解决方案挂钩的保险产品等,为公司开拓业务范围打下基础。公司的目标是,通过网络平台与线下服务站建设,全方位覆盖农产品的生产、运送及销售,并通过提供农资解决方案、农产品流通服务以及农业金融服务,最终达到为农户提供个性化种植解决方案。(王荣)