

齐鲁股权每日金融

2016年10月24日

◆ 导航

- ◆ **【政策导向】**
 - ◆ 新三板股票退市新政征求意见：11种情况将被强制摘牌
 - ◆ 2016年前三季度山东省金融市场运行总体平稳
 - ◆ 山东交易市场清算所有限公司开业暨大宗商品市场发展报告会活动成功举办
 - ◆ 银监会严控信用风险 八方面开展制度梳理和风险排查
 - ◆ 济南日报：2019年底山东半数以上规模企业完成改制

- ◆ **【业务参考】**
 - ◆ 本周开放式债券基金规模首次破万亿 货币基金缩水
 - ◆ 互联网金融合规两路径：信用贷与消费贷
 - ◆ 物业租约首单ABS落地 基金、保险、互联网金融三方助力

- ◆ **【场外交易市场】**
 - ◆ 齐鲁股权交易中心滨州市企业集中挂牌仪式在滨州第三届资本对接大会上成功举行
 - ◆ 海南股交中心两年为18家企业融资133亿元
 - ◆ 安徽省股权托管交易中心挂牌企业突破1000家
 - ◆ 威海首创服务贸易支行
 - ◆ 山西省首只创投基金直投资项目规范退出

◆ 【政策导向】

◆ 【新三板股票退市新政征求意见：11种情况将被强制摘牌】

（和讯财经）10月21日晚间，中国中小企业股份转让系统(简称全国股转系统，新三板)发布《全国中小企业股份转让系统挂牌公司股票终止挂牌实施细则(征求意见稿)》(下称《意见稿》)。

《终止挂牌细则》分六章三十二条，对细则的制定依据、适用范围、主动终止挂牌及强制终止挂牌的情形及操作程序、投资者权益保护、监管措施及罚则、摘牌后重新申请挂牌、信息披露及相关主体职责等作出了原则性规定。

事实上,《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》(下称《业务规则》)中已对终止挂牌作出了原则性的规定,但具体情形、实施程序均不明确。

所谓终止挂牌,有自主摘牌和强制摘牌两种情形,前者是挂牌公司主动向全国股转公司申请终止其股票挂牌;后者是挂牌公司因触发规定的终止挂牌情形,全国股转公司按规定终止其股票挂牌。

有律师表示,虽然此次股转公司对突然发布退市制度颇感意外,但标志着新三板常态化、市场化的退市机制就此开启。

在这份征求意见稿中,最引人注目的无疑是明确了新三板公司强制终止挂牌的情形。意见稿显示,挂牌公司出现下列情形之一的,全国股转公司按规定终止其股票挂牌。

1、未能披露定期报告。《实施细则》规定了“未在法定期限内披露年度报告或者半年度报告并自期满之日起两个月内仍未披露年度报告或半年度报告”的强制终止挂牌条件。

2、信息披露不可信。《实施细则》规定了“最近两个年度的财务会计报告均被注册会计师出具否定或者无法表示意见的审计报告”的强制终止挂牌条件。

3、重大违法。受到中国证监会行政处罚并在行政处罚决定书中被认定构成重大违法行为,或者被中国证监会依法移送公安机关将强制终止挂牌。

4、欺诈挂牌。对于因以欺诈手段骗取挂牌批复受到股转系统纪律处分的挂牌公司,股转系统将予以强制终止挂牌。

5、多次违法违规。最近三十六个月内累计受到全国股转公司三次纪律处分将强制终止挂牌。

6、持续经营能力存疑。存在《<中国注册会计师审计准则第 1324 号-持续经营>应用指南》中列举的影响其持续经营能力的相关事项,且有下列情形之一的将强制终止挂牌:

(1)最近两个年度的财务会计报告均不能以持续经营为编制假设;

(2)最近两个年度的财务会计报告均被注册会计师出具持续经营能力存在不确定性的意见;

(3)连续两年被主办券商出具了持续经营能力存在不确定性的意见。

7、公司治理不健全-参照挂牌条件。不能依法召开股东大会或者不能形成有效

决议，在十二个月内不能恢复的将强制终止挂牌。

8、无主办券商督导。与主办券商解除持续督导协议，且未能在三个月内与其他主办券商签署持续督导协议的将强制终止挂牌。

9、强制解散。被依法强制解散将强制终止挂牌。

10、宣告破产。被法院宣告破产将强制终止挂牌。

11、兜底条款。全国股转公司规定的其他强制终止挂牌情形。

对于挂牌公司触及强制终止挂牌情形的，全国股转系统作出终止挂牌决定后即生效。全国股转系统作出强制终止挂牌的决定，以强制终止挂牌的标准、挂牌公司提供的整改证明材料、中介机构的专业意见等为依据。

全国股转系统在实施强制摘牌的同时也考虑到相关公司的信息披露要求，《实施细则》强化了在强制终止挂牌情形下的信息披露要求，要求充分揭示风险，保证投资者的知情权。

全国股转公司 10 月 21 日下发的通知显示，社会各界对《终止挂牌细则》存在意见或建议的，可通过书面或电子邮件的形式，于 2016 年 11 月 4 日前反馈至全国股转公司。

截至 10 月 21 日收盘，新三板市场挂牌公司总数已达到 9227 家。

◆【2016 年前三季度山东省金融市场运行总体平稳】

（中国经济网）今年以来，全省金融市场运行总体平稳健康，地方金融改革有序推进，较好地支撑了经济社会发展。

一是银行融资稳步增长。9 月末，全省本外币各项存款余额 84384.2 亿元，比年初增加 7585.7 亿元，同比多增 114.4 亿元；本外币贷款余额 63770 亿元，比年初增加 4706.7 亿元，同比多增 187.6 亿元。1-9 月，表外业务融资新增 451.6 亿元，同比少增 82.6 亿元。从结构看，房地产、基础设施建设等融资期限较长的中长期贷款占比提高，1-9 月全省中长期贷款增加 3385 亿元，同比多增 974.9 亿元，中长期贷款增量占全部贷款增量的 71.9%，同比提高 18.6 个百分点。1-9 月，个人住房贷款增加 1916.3 亿元，同比多增 891.1 亿元，连续 15 个月保持同比多增，成为拉动贷款增长的主要动力。

二是资本市场保持强劲发展。前 9 个月，全省实现直接融资 4101.49 亿元，同比增长 22.46%；其中，债券融资新增 3707.07 亿元，同比增长 23.1%。全省上市公

司 262 家，新增 11 家；“新三板”挂牌企业新增 206 家，累计达到 542 家。今年以来全省上市公司实施并购重组 99 次，交易金额 1866.9 亿元。齐鲁股权交易中心增资扩股到 2.25 亿元，挂牌企业新增 349 家，总量达到 960 家。省直投资基金对区域资本市场支持作用初显，齐鲁股权交易中心推荐的 24 家优质挂牌企业获得省直投资基金股权投资 7800 万元。9 月末，蓝海股权交易中心挂牌企业 382 家，比年初增加 64 家。规模企业改制工作顺利推进。截至 8 月末，完成改制企业 7178 家，占纳入改制企业总数的 20.24%。

三是保险服务功能持续增强。保险业经济助推器和社会稳定器作用得到进一步发挥。前 9 个月实现保费收入 1860.77 亿元，同比增长 33.11%；保险赔付 580.02 亿元，增长 30.87%。农业保险、责任保险、健康保险等事关社会民生的保险较快发展，1-8 月分别增长 13.22%、40.63%、93.07%。保险资金运用取得新进展，今年以来新增 279 亿元，投资余额达到 875 亿元。

四是地方金融改革深入推进。农村信用社银行化改革任务全面完成，我省 110 家农商行全部挂牌开业。以提升机构质量和服务水平为重点，促进草根金融组织规范发展。前 9 个月，全省 428 家小额贷款公司发放贷款约 530 亿元；已开业民间融资机构 500 家，其中民间资本管理机构 450 家，今年以来投资 229.63 亿元；融资担保机构 405 家，其中 10 亿元以上机构新增 3 家、达到 10 家，国有背景机构新增 15 家、达到 185 家，在保责任余额 1124.5 亿元，同比增长 7.2%。稳妥有序推进权益类和大宗商品类交易市场建设，1-9 月实现交易额 627 亿元；批准新设菏泽牡丹国际商品、齐鲁大宗农产品等交易中心，知识产权交易市场筹建工作已经启动，交易市场清算平台建设取得实质性进展。新型农村合作金融试点范围持续扩大，9 月末全省开展试点的县(市、区)达到 93 个，试点合作社 184 家，参与试点社员过万人，累计互助业务金额 4596.1 万元。济南区域性产业金融中心建设取得新进展；青岛财富管理中心建设成效明显，全球金融中心排名已达到第 46 位。

五是金融发展环境进一步优化。《山东省地方金融条例》于 7 月 1 日正式施行，并且配套出台了一系列制度和监管细则，为地方金融发展和监管提供了法制保障。推动出台并认真落实《山东省人民政府办公厅关于金融支持实体经济发展的意见》(鲁政办发〔2016〕28 号)，通过促进金政企对接、完善激励考核机制、加大财政金融联动等措施，积极推进金融领域供给侧结构性改革，提升金融服务实

体经济能力。针对金融风险上升势头，着力加强监测预警和应对处置工作，加大对重点地区督导和扶持力度，扎实开展互联网金融专项整治，妥善化解多起企业流动性风险、债务融资兑付风险和重大非法集资案件，维护了金融稳定健康运行。

◆【山东交易市场清算所有限公司开业暨大宗商品市场发展报告会活动成功举办】

2016年10月21日下午，山东交易市场清算所有限公司（简称“鲁清所”）开业暨大宗商品市场发展报告会活动在山东大厦举行，夏耕副省长出席并讲话。

夏耕指出，鲁清所的成立，不仅有利于提高市场交易效率，为市场创新、发展提供技术保障、智力支持和各类服务，而且对保障交易安全，完善监管手段有重要作用，必将有力促进交易市场持续、健康、专业发展，省政府对此寄予厚望。

夏耕要求，鲁清所要以开业运营为起点，坚持规范运作、稳健经营，注重公益属性，积极探索创新，加强风险防控，在充分发挥平台统一开户、全面登记、集中结算、资金监管、统计监测等基础功能的同时，为交易市场开拓创新提供更多增值服务，更好地推动全省交易市场做大做强；各交易市场要充分认识鲁清所对帮助自身创新发展的重要意义，积极主动接入，充分借助平台功能，在交易产品遴选、交易模式论证、融资产品研发等方面与鲁清所开展深度合作，实现互利共赢、协同发展。

◆【银监会严控信用风险 八方面开展制度梳理和风险排查】

（证券日报）为加强银行业金融机构信用风险管理，防范风险累积，银监会近日下发《关于进一步加强信用风险管理的通知》（以下简称银监会42号文），要求从改进统一授信管理、加强授信客户风险评估、规范授信审批流程、完善集中度风险的管理框架、加强国别风险管理、提高贷款分类准确性、开展非信贷资产分类和提升风险缓释有效性等8个方面开展制度梳理和风险排查，查找存在的制度漏洞和风险业务，并于2016年12月30日前向监管机构报告风险排查和整改情况。

对此，一位银行人士对《证券日报》记者表示，由于信用风险都是由商业银行承担，一旦发生风险，对银行本身各类监管指标带来不利，因此，此次文件要求银行进行全口径的信用风险管理，使得商业银行准确地将业务进行归类，有

助于降低商业银行的风险，也有助于降低当前企业的杠杆。

银监会 42 号文要求，银行业金融机构应加强内部客户风险信息共享，探索度客户风险信息实施统一管理。在新增授信客户和对存量客户增加授信前，应查询内外部共享信息，掌握客户总负债情况，判断客户是否存在过度授信，是否涉及担保圈、财务欺诈、跨行违约等风险因素，有效前瞻预警和防控风险。

银监会 42 号文强调集中度管理。要求银行业金融机构应建立涵盖客户、行业、地区、货币、抵质押品、市场、国家/区域等各类风险源，覆盖信贷、投资、衍生品交易、承兑、担保等全部表内外风险暴露，充分体现穿透性原则的集中度风险管理框架。建立满足穿透管理需要的集中度风险管理信息系统，多维度识别、监测、分析、管理集中度风险，并设定相应的限额。

联讯证券研究主管付立春对《证券日报》记者表示，从宏观的层面来看，加强对金融机构的风险管控，其实也是为了使金融机构的可持续经营能力得到强化。从而能够更好地为可持续经营的优质企业提供长期的服务。

付立春认为，过去几年来银行的不良贷款积累的压力仍然较大，在这种背景下，对于新增的贷款进行更严格的风险控制管理，也是十分必要，有利于防止风险的进一步积累，避免造成大的风险，甚至危机。

◆【 济南日报：2019 年底山东半数以上规模企业完成改制】

（济南日报）10 月 20 日讯（记者 范俐鑫）记者从今天上午举行的省政府新闻发布会上获悉，当前和今后一个时期，我省将继续推进工业 22 个重点行业转型升级。其中，确保到 2019 年底，全省 50% 以上的规模企业完成改制，改制企业普遍建立起现代企业制度。加强“好品山东”区域品牌建设

我省将推进科技金融结合，布局一批公共技术创新服务平台，突破一批关键核心技术，培育一批具有较强国际竞争力的创新型企业。突出新能源汽车、生物技术、节能环保、高端装备、新材料等领域，培植形成一批先导性、支柱性产业等。

实施品牌强省战略。加强“好品山东”区域品牌建设，每年推广应用 100 项重点新产品、新技术。每三年组织一次“省长杯”工业设计大赛和山东工业设计周活动。力争用三年左右时间，对全省主导产业重点企业进行一轮高水平技术改造。加快推进机器换人。创建国家制造业创新中心，打造一批制造业技术创新战略联盟。

实施好规模企业改制“五年行动计划”，确保到 2019 年底，全省 50%以上的规模企业完成改制，改制企业普遍建立起现代企业制度。建立国有企业职业经理人制度，开展首批 58 户国有企业混合所有制改革试点。

隐患多的行业或整体退出

我省将实施落后低效过剩产能和“僵尸企业”退出。推进钢铁、煤炭行业去产能，确保如期全面完成、力争提前超额完成任务。分类有序淘汰落后产能、改造低效产能、化解过剩产能。针对效益低、隐患多的行业，实施综合整治或整体退出。

制定“僵尸企业”分类处置方案，集中清理长期停业未经营的企业，制定实施职工安置方案和风险应对预案。为支持企业创新发展转型升级，我省将落实固定资产投资增值税抵扣、研发费用加计扣除、高新技术企业税收优惠等一系列政策。创新金融支持方式，对重点行业转型升级给予信贷倾斜，支持企业上市挂牌融资。同时，保障转型升级重点项目用地需求，研究制定技术改造后奖补措施，加大对重点行业优质项目的投入。此外，还将把工业重点行业转型升级纳入科学发展考核体系。

◆ 【业务参考】

◆ 【本周开放式债券基金规模首次破万亿 货币基金缩水】

（大众证券网）中国证券投资基金业协会本周公布数据显示，截至今年 9 月底，公募基金规模达 88331.68 亿，较 8 月底增加 3057.32 亿元。其中开放式债券基金规模首次突破万亿元，货币基金规模出现缩水。

截至 9 月底，开放式基金规模达 83969.4 亿元，较 8 月底增加 2114.77 亿元。其中，开放式债券基金规模迅速扩张，由 8 月底的 9866.18 亿元增加至 11471.1 亿元，首次突破万亿元。

混合基金规模也明显扩大，由 8 月底的 18569.44 亿元增加至 20074.76 亿元；QDII 基金规模由 908.97 亿元增加至 932.63 亿元。

货币基金规模出现缩水，截至 9 月底，规模达 44329.6 亿元，环比下降 2.17%；股票基金规模达 7161.31 亿元，环比下降 0.5%。

数据显示，9 月份，混合基金、债券基金、股票基金、货币基金和 QDII 基金分别增加 48 只、38 只、8 只、7 只和 1 只，达 1531 只、641 只、636 只、248 只、112 只。

此外，封闭式基金规模达 4362.28 亿元，环比增加 27.56%，数量增加 17 只。

截至 9 月底，我国境内共有基金管理公司 107 家，其中中外合资公司 44 家，内资公司 63 家；取得公募基金管理资格的证券公司或证券公司资管子公司共 12 家，保险资管公司 1 家。以上机构管理的公募基金资产合计 88331.68 亿元。

◆【互联网金融合规两路径：信用贷与消费贷】

银监会等四部委日前公布的《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》，引导网贷机构专注小额分散金融服务市场。业内认可的两种符合监管精神的业务分别是纯信用贷款及消费贷款。

信用借款是技术活

在深圳，主打纯消费贷互金平台较多。“个人信用贷款对数据化风控技术的要求相当高。”友金所 CEO 李昌国告诉中国证券报记者，由于背靠用友软件这位大股东，友金所的主要客群是使用用友财务软件、ERP 软件的小微企业主客户、有房客户、有期缴 3 年以上寿险保单客户、有车客户等。

据他介绍，在资金来源方面，一部分来自平台的理财端，另一部分则与银行合作。友金所负责批量化获客，进行借前调查、借中审查、借后管理。平台审核通过后，系统自动对接到银行，银行根据本身风控政策快速审批通过后发放贷款。

由“普惠金融公司”更名而来的“凡普金科”首席执行官董祺表示，旗下钱站与凡普信贷均为纯信用贷款，钱站，可在线上移动端完成信用评估、借款分期等服务的需求；凡普信贷则提供定制化的小微借款信息服务，结合线下覆盖全国的营业部，形成多维度的信用借款生态闭环。

李昌国表示，通过来自央行征信系统、社保、学历、工商、房贷、车贷、网络社交行为、软件、企业财务方面等数据，并对此进行分析建模，建立起的风控模型作为是否放款给借款人的重要标准。基于数据的风控模式再结合其他维度，找出符合借款要求的个人，实现放款。这个数据风控模型解决了过高人力成本的问题。

董祺称，其在借贷信息服务业务线上的风控系统能对用户进行识别，一旦发现有过多负面标签时，将启动反欺诈决策引擎；同时，可在贷后实时更新借款人数据动态，进行不良状态预警。未来，将在催收机器人、识别欺诈团伙方面发力。

消费金融紧盯服务

今年以来很多互金平台看好消费金融业务，该领域的竞争日趋激烈，一些平台开始推出消费金融的升级版，大家侧重点不约而同地盯准服务性消费。业内人士指出，这样做可以避开巨头的电商流量优势。

例如，“凡普金科”旗下的“任买”通过无缝融入消费场景，在医美、婚庆、旅游、教育、健身、母婴服务、汽车后服务等行业，为年轻人提供更简单、高效的分期消费服务。而理财范的“消费金融 Plus”则瞄准旅游金融，汽车金融和教育金融。

理财范 C00 叶映辉说，借助互联网新兴技术、支付和数据等手段，对消费领域底层资产进行结构梳理，将细分产业链条上的交易要素进行有效整合，以场景金融的构建为特征，将交易方式与交易要素进行源于“交易关系”与“支付关系”的有效连接，进而创造出跨界互联的新型金融生态，从本质上改变消费类金融资产的生成方式。“消费金融 Plus”的主要特征包括服务消费、小额分散，金融需求与各种场景高度融合，实现信息流的场景化、动态化，让风险定价变得更加清晰，使现金流处于可视或可控状态。

以旅游金融为例，叶映辉表示，围绕旅游服务预定旅游资源的资金需求，引入保理公司收购该借款企业的应收账款，并按照一定折扣将应收账款受让于理财范平台的投资人，把单个企业的不可控风险转化为旅游供应链环节，使业务具有闭环供应链业务的优势，使得整体风险更加可控。

◆【物业租约首单 ABS 落地 基金、保险、互联网金融三方助力】

（华夏时报）物业租约的资产证券化，一直被视为物业资产证券化难度最大的一种，因为租约一般难以被视作基础资产，也无法进行抵押担保。

国庆期间，京东金融发行一款名为“京诚宝收益权项目”的产品，这正是租约的资产证券化产品。《华夏时报》记者了解到，这款产品的基础资产位于北京丽泽金融商务区，项目发起方为荣盛泰发基金，通过与保险、互联网金融创新模式，将物业的租约成功进行资产证券化。

荣盛泰发基金负责人刘令接受采访时说，“这既是财险公司信用保证保险领域的新落地，又是通过互联网金融募集资金，通过交易结构设计获取合理的风险定价，极大地降低了融资方的资金成本，这也是国家支持的经营性物业 ABS 与互联网金融合作落地的第一单。”

商业地产运营之困

丽泽金融商务区，地处北京西二、三环路之间，是北京三环内最后一块成规模的待开发区域。未来，这里将成为又一个金融机构的聚集地。首单经营性物业租约 ABS 项目就位于西三环丽泽桥西南角，3 栋 22 层的写字楼和一座 6 层的购物中心的主体和外立面已全部完工，这里是丽泽商务区的核心区域，三环的车流及周边配套让人丝毫不会怀疑其潜在的商业价值。

2012 年，开发商以 3.58 亿通过招拍挂获得此地，开发完工后交由河北一家专业的商业地产运营商运营。按照甲级写字楼标准，该物业的内装修总工程款高达 4.23 亿，此前地产运营商已投入装修款 1.2 亿元，并交付开发商 5000 万定金，公司面临着资金缺口。

“这是我们到北京发展的一个最大单体项目，这处物业我们只有长期租约不具备产权，要盘整一个大楼达到出租标准，前期的这些资产难以抵押和计价，找普通金融机构他们不会合作。”运营商项目方负责人接受《华夏时报》记者采访时说，其最大优势就是运营，但未来收益权市场不认可。

事实上，物业租约在市场无法推行的重要原因在于其无法作为基础资产进行担保抵押，因为租约不像应收账款那样有强制力，也正因如此，没有金融机构合作，而一些商业地产开发商持有的物业往往会成为烫手山芋。

有商业地产运营人士介绍，虽然商业地产运营的模式成熟，但是新的项目前期使用资金量很大，没有金融机构的合作，开发新项目要么全靠自己输血，要么借高利贷，这也制约了我国商业地产的快速发展。

所谓资产证券化，是指将一系列流动性较差的但可以创造一定稳定现金流的资产，通过对风险和现金流进行结构性重组，打包成不同评级的产品销售给投资者。

经营性物业 ABS 被提倡主要在于其为需求方开辟新的融资通道，通过科学的结构设计和资本市场的力量来实现。今年 3 月，荣盛泰发介入这个项目正是基于此租约 ABS 的设想。

资料显示，荣盛泰发（北京）投资基金管理股份有限公司是由上市公司荣盛发展(002146, 股吧)2010 年 9 月发起设立，专注于私募证券投资、股权投资等，截

至目前，泰发基金已独立运作或与其他机构共同发起设立了百余只地产基金，规模达 170 多亿。

荣盛泰发金融创新部负责人苏宇薏在接受《华夏时报》记者采访时说，其运作过多个地产类项目，但这类项目还没有运作过，其看重的是这处物业未来的收益权。

荣盛泰发项目团队通过尽调测算：按周边甲级写字楼 360 元/月/平方米的租金测算，这个项目的年租金可达 6.8 亿，并且项目方已与 36 家商户及 21 家企业达成租赁意向。

苏宇薏说：“我们做的就是寻找中国北上广民间的第一太平戴维斯（全球领先房地产服务提供商），通过对其物业经营水准的多维度调研，确定合作方，这个项目运营方有相当成熟的运营模式。”

基金保险互金的三元创新

荣盛泰发在项目风控设计了多层保险：受让项目公司持有物业 D 座 20 年经营权及收益权同时签订回购协议，项目公司出资 2000 万作为劣后资金进入单一信托项目，项目实际控制人提供无限连带责任担保等。

苏宇薏说，物业运营商与物业持有人签订长期底层租约，以确定物业运营权的归属，有了租约他才敢投入，“我们作融资会评估久期的价值，要把经营收益权拿到手里，如果租约无法还款，我们拿到租约是可以处置变现的，我们背靠上市公司，有丰富的处置经验，而银行有时拿到租约不知如何处置。”

在提供履约保证保险的长安责任保险看来，这个项目最大的创新还在于开拓性地使用了信用保证保险和财产保险相结合的模式，通过履约保证险来作桥梁，使项目风险进一步可控。“具体来说，我们要求项目方投保信用保证保险及一切责任险，避免了因为物业运营商出现极端风险而损失租金收益的可能性。”

本报记者了解到，最终这款产品以“京诚宝 2016 年第 25 期收益权项目”在京东金融上售卖，这款契约型基金产品包含了多个参与方：荣盛泰发基金为管理人、项目方出资 2000 万作为劣后、投资人通过互联网金融平台购买。

在项目团队中负责与资金端对接的陈恣说，产品国庆期间在京东金融上线只用三四天时间就完成了募集，总共募集资金 1 亿，“天津金融资产交易所虽然与

京东金融长期合作，但交易所会对每个项目有独立的风控判断，并非照单全收，这个项目正是获得交易所、京东金融的多方认可才最终发行成功的。”

在荣盛泰发基金看来，这个业务有很高的协同难度，保险公司和基金公司共同进行风险定价，互联网金融对合作模式的认同以及合规性的梳理，全部流程合规，真正填补了优秀物业运营商融资困难的空白，真实降低了企业的融资成本。

事实上，对于这类大型项目，以往金融机构从基础资产、交易结构和原始权益人三个方面对运营收益权 ABS 进行投资评估，而互联网金融、保险、基金的三方合作则各司其职。“泰发基金拥有多年的地产投资分析经验，对具体项目分析财务数据进行现金流预判，保险公司参与并进一步识别、分散风险，同时京东金融坚持严格风控原则。” 刘令总结道。

事实上，随着商业的快速发展，经营性物业这类重资产行业由于前期投入高，表现出强烈的金融属性，但巨大金融缺口无法满足，一些资金方也看好物业 ABS 或租约 ABS 市场。2015 年 7 月，世茂房地产推出了全国首单针对物业费的资产证券化项目，其基础资产则来自于世茂集团的物业费收入。相比于物业费 ABS 模式，租约 ABS 更为复杂，属于类 reits 型 ABS，需要物业运营商提供核心资产进行风险定价并进行销售。

本报记者了解到，正是因为这笔 1 亿的融资，让该物业项目的装修顺利进行，预计年底项目即可开业迎客。而首单租约 ABS 的成功无异于开拓了一个新的 ABS 领域。

◆ 【场外交易市场】

◆ 【齐鲁股权交易中心滨州市企业集中挂牌仪式在滨州第三届资本对接大会上成功举行】

齐鲁股权讯（李新娟摄影报道）地处黄河三角洲高效生态经济区的滨州，于 10 月 21 日迎来了齐鲁股权交易中心滨州市企业集中挂牌仪式。作为滨州第三届资本对接大会暨千亿级产业集群建设项目推介会新闻发布会的重要活动，滨州市 10 家优质企业在大会上集中成功挂牌，吸引和震撼了上千名参会者。

齐鲁股权交易中心总裁李雪在仪式上热情致辞，她说，齐鲁股交中心成立近 6 年来，在市场平台建设、企业融资服务、金融产品研发、企业培育孵化等方面不

断创新发展。截至目前，中心业务已覆盖全省 17 个市，县域覆盖率 95%以上，挂牌企业达 1023 家，实现直接和间接融资近 300 亿元。特别是今年以来，中心积极配合各级地方政府，配套服务规模以上企业改制。省政府高度重视市场发展，对在齐鲁股权交易中心挂牌且进行直接融资的企业，给予 10 万元补助。今年 7 月，省政府又出台 20 号文件，设立省直投资基金，对齐鲁股交中心挂牌的企业给予每家平均 300 万元的股权投资支持。中心推荐对接直投资基金的企业已达到 100 家，35 家企业落实投资 1.09 亿元。其中滨州市企业 2 家，美罗福农业科技股份有限公司获得 498 万元的高额投资。

李雪总裁祝愿新挂牌的 10 家滨州企业抓住登陆齐鲁股权资本市场的有利时机，进一步完善公司法人治理结构，不断规范运作，以更优异的业绩回报股东，回馈社会。

在热烈的掌声和欢快的气氛中，滨州嘉和佳美木业股份有限公司、滨州海隆铝塑股份有限公司、山东鸿星新材料科技股份有限公司、山东致才颜料科技股份有限公司、邹平汇鑫冶金材料有限公司、邹平县神鲁纳米材料科技有限公司、山东奇创铝制品有限公司、山东立阳金属制造有限公司、山东鲁中耐磨材料有限公司、邹平顺峰橡胶有限公司等 10 家优质企业董事长与所在地区领导、金融办领导共同鸣锣开盘，祝贺企业挂牌成功！

齐鲁股权交易中心高度重视滨州挂牌工作的推进工作，在滨州市金融办及各区县金融办的大力支持下，滨州挂牌工作取得了重大突破。目前，滨州市已有 26 家企业成功登陆齐鲁股权资本市场。

山东省金融办主任李永健、山东银监局副局长艾建华及山东证监局、山东保监局、青岛银监局，各大银行、证券、保险等机构的领导和嘉宾，齐鲁股权交易中心总裁李雪，滨州市委书记张光峰、市长崔洪刚，滨州市人大、政协、政法委，滨州各县（区）、经济开发区、高新区及政府部门的负责人出席了挂牌仪式。

仪式上，有关人员宣读了挂牌企业名称，为挂牌企业授瓶，挂牌企业代表依次上台鸣锣开市。

◆【海南股交中心两年为 18 家企业融资 133 亿元】

（新华社）记者从海南股权交易中心获悉，该中心成立两年来，挂牌企业 822 家，覆盖农业、林业、渔业、房地产、金融、电子信息和互联网等多个行业，帮

助 18 家企业成功融资 133.39 亿元。

据介绍，海南股交中心是国有控股企业，成立于 2014 年 9 月。海南股交中心与海口联合农商银行、兴业银行海口分行以及海南海控小额贷款公司结合挂牌企业情况，分别研究推出了“挂板贷”产品。目前，已有 3 家挂牌企业获得“挂板贷”融资。

据悉，目前有 28 家挂牌企业成功获得 1.43 亿元的债权融资，有 5 家企业通过股交中心成功进行定向增发融资 3974.5 万元，投资机构对 3 家挂牌企业完成金额达 1390 万元的股权投资。

◆【安徽省股权托管交易中心挂牌企业突破 1000 家】

（安徽省股权托管交易中心）金秋十月的江淮大地，到处都是片丰收景象，2016 年中国国际徽商大会于 18 日在合肥市盛大开幕。下午，本届徽商大会资本市场助推产业升级对接会的重头戏之一，安徽省股权托管交易中心专场企业挂牌仪式隆重举行，68 家企业集体登陆我省区域性股权交易市场，省股交中心挂牌企业突破 1000 家，达到 1021 家。

这是徽商大会首次为区域市场举办专场企业挂牌仪式，由省股交中心总经理孙方刚主持。仪式开始后，首先通过一场精彩的沙画表演，向来宾简要展示了省股交中心成立三年来的奋斗历程，节节攀升的数据和串串光辉的足迹赢得了一阵热烈的掌声。在挂牌环节，10 家成长板挂牌企业代表上台，共同开启资本市场大门，宣告 68 家企业正式登陆我省区域性股权交易市场。在仪式的最后一个环节，孙方刚总经理宣布安徽省股权托管交易中心挂牌企业正式突破 1000 家！代表省股交中心对省委省政府、省金融办、各级政府以及社会各界的大力支持，致以最衷心的感谢。在热烈的掌声中，省政府副秘书长李必方、省政府金融办主任周建春、国元证券董事长蔡咏、华安证券总裁章宏韬、省股交中心董事长陈益民和挂牌企业代表颍上县润海畜禽养殖股份有限公司李振华董事长上台，共同按动的启动球在最后一刻大放光芒，现场大屏幕和启动球同时进现“热烈祝贺安徽省股权托管交易中心挂牌企业突破 1000 家！”闪亮的文字标志着省股交中心开启了新的发展篇章，开始进入一个新的发展历程。

在此前进行的股权融资项目签约环节，有四家在省股交中心挂牌的企业参与签约：农业板挂牌企业蚌埠安加生物科技工业有限公司、科技板挂牌企业安庆市

中创工程技术有限责任公司与安元基金签订股权投资协议，投资金额分别为 2000 万元和 680 万元；两家农业板挂牌企业安徽国豪农业科技有限公司和合肥雨农农业科技有限公司成为农业部金融支农服务基金首批签约对象，分别获得 500 万元贷款。

“筌路蓝缕，以启山林”，作为我省区域性股权交易市场的运营机构，成立三年来，省股交中心立足安徽，积极对接高层次资本市场，致力于为全省中小微企业提供优质高效的股权综合服务，为 PE/VC 投资皖企提供进退渠道，一年一个台阶，留下了一串闪光的足迹。2013 年 9 月 30 日揭牌运营，实现挂牌企业 22 家、融资 8100 万元；2014 年推出科技创新板，实现挂牌企业 222 家、融资 33.61 亿元；2015 年推出农业板和文化旅游板(黄山专板)，实现挂牌企业 473 家、融资 37.05 亿元；2016 年 8 月推出中医药板(亳州专板)，目前已实现挂牌企业 304 家、融资 30.07 亿元。2015 年完成全省农村商业银行股权集中登记托管工作，首次在国内实现了对一省之内的农村商业银行股权进行集中登记托管的目标。同时，培育孵化功能逐渐显现，已有徽商银行、云智科技、天鹅家纺等多家挂牌、托管企业登陆港交所、新三板。

一分耕耘一分收获，经过三年努力奋斗，省股交中心初步形成了股权登记托管、股权挂牌交易、私募债券融资、金融创新产品四大业务体系，先后推出成长板、科技板、农业板、文化旅游板和中医药板，能够满足不同层次企业的投融资需求。目前，省股交中心挂牌企业和托管企业数量双双突破 1000 家大关，分别达到 1021 家和 1231 家，帮助挂牌托管企业实现融资也超过一百亿元，主要指标位居业内前列，为地方经济发展做出了应有的贡献，2014、2015 连续两年荣获安徽省金融机构支持地方发展经营业绩考核二等奖。“雄关漫道真如铁，而今迈步从头越”，省股交中心将继承徽商精神，深耕区域市场，服务实体经济，努力融合现代金融，助力皖企做大做强，为建设大美安徽做出更大贡献！

◆【威海首创服务贸易支行】

威海市加大金融支持服务贸易创新，成立服务贸易支行，这是全国金融服务贸易发展领域的首创之举。服务贸易支行是指与试点银行合作共同成立服务贸易专营机构，为威海市重点服务贸易企业提供金融支持和服务，缓解服务贸易企业融资压力，助力企业发展。

一是从全市银行机构中选定 1-3 家试点银行作为首批合作银行，优先选择科技支行试点银行，对外加挂“服务贸易支行”牌子，内部设服务贸易专营机构，配备服务贸易客户经理和专职营销团队，重点调动各区市发展服务贸易的积极性，加快服务贸易业务集群式、簇团式发展。

二是要重点扶持服务外包和信息技术服务、海洋服务和运输服务、健康医疗和中医药服务、文化服务、技术贸易和技术服务、旅行服务、金融服务、建筑和境外务工等领域的服务贸易企业。扶持和贴息只限于针对从事服务贸易业务的贷款。择优筛选所需银行贷款不超过 3000 万元的企业，服务贸易支行对企业的支持周期一般不超过 2 年。

三是在抵质押方式上，合作银行综合运用股权、债权、存货、仓单、出口信用保险保单、出口退税税单、应收账款、知识产权质押等多种方式，不断为服务贸易企业提供多样化融资支持。应适当增加服务贸易支行贷款审批权限，提高审批额度，压缩审批流程，增强开展业务的自主性和创新性。

四是担保方式上，鼓励融资性担保机构特别是国有背景下的融资性担保机构与合作银行开展合作，可选择多家有实力的融资性担保机构对服务贸易企业贷款提供“联合担保”，担保保证金比例一般应适当低于市场通行比例，担保费一般应适当低于市场当期水平。

五是企业贷款额低于 1000 万元的，服务贸易支行贷款利率上浮幅度不超过当期基准贷款利率的 20%；贷款额在 1000 万元以上 3000 万元以下的，贷款利率上浮幅度不超过当期基准贷款利率的 10%。外币贸易融资贷款利率上浮幅度原则上不超过同期限 LIBOR+400BPS。此外，服务贸易支行不再对扶持企业收取任何形式的财务管理费或业务咨询费。

六是通过风险补偿和贷款贴息的方式，推动服务贸易业务发展。对服务贸易支行用于扶持企业的贷款业务，按照半年贷款余额的 0.5% 以内给予风险补偿。对服务贸易支行授信的企业提供服务贸易贷款贴息，贴息上限不超过该企业在服务贸易支行半年贷款余额的 0.5%。对服务贸易银行的风险补偿和对贷款企业的贷款贴息每半年核定发放一次。

七是加强资金监管使用。对服贸支行及服贸企业进行补贴之前，由市金融办牵头，会同人民银行、银监分局等部门对服务贸易支行开展的业务进行逐笔审核

认证，对列入商务部“服务贸易管理信息系统”的业务类型给予补贴，否则不予补贴，确保资金使用安全合规。最终补贴企业名单的确定需由市金融办、市财政局、市商务局、人民银行和银监分局共同签字确认。如果服务贸易专项资金未完全使用，市商务局、市财政局有权收回结余资金，专项用于扶持其他服务贸易项目发展。

◆【山西省首只创投基金直投项目规范退出】

（山西日报）如何让政府产业扶持资金从项目中规范退出是确保政府资金安全有效的重要一环。日前，山西省产权交易中心成功举办山西中小企业创业投资基金持有的中绿环保科技股份有限公司国有股权转让竞价会，该项目挂牌价格1080万元，最终成交价格1104万元，溢价率为2.22%，意味着政府资金成功从扶持企业中退出。

山西中小企业创业投资基金是我省首只专项支持中小微企业发展的政策性引导基金，该基金主要投向为符合产业政策和规划、主业突出、市场潜力大的中小企业。中绿环保科技股份有限公司是我国环保产业骨干企业，技术和盈利能力业内领先，同时也是新三板上市的优质企业。

基于企业的高成长性，政策性资金已完成助推及杠杆作用，山西中小企业创业投资基金决定通过省产权交易中心挂牌，面向社会公开征集投资人。省产权交易中心利用丰富的资源优势，短时间内找到投资人并顺利摘牌，实现增值。