

# 齐鲁股权每日金融

2017年03月13日

## ◆ 导航

### 【政策导向】

- ◆ 证监会：首批传统基础设施领域 PPP 项目资产证券化落地
- ◆ 银监会排查信用风险 关注不良贷款虚假出表
- ◆ 郭树清：积极审慎推进投贷联动
- ◆ 山东省人民政府关于进一步降低实体经济企业成本的实施意见

### 【业务参考】

- ◆ 可转债、可交换债、可分离债，这三兄弟到底是干嘛的？
- ◆ 国资系 P2P 频出事银行系 P2P 挺稳当
- ◆ 国资委：今年将进一步推动央企重组
- ◆ 山东东营掀起抓项目建设新高潮 总投资 3699 亿

### 【场外交易市场】

- ◆ 中信证券拟退出前海股交中心 3.3 亿元转让 12.74% 股份
- ◆ 公用事业与环保产业：首批 3 个 PPP+ABS 项目获交易所受理，PPP 资产证券化进入切实推进阶段
- ◆ 供给或超预期 2017 年可转债市场继续看好
- ◆ 新三板企业也可股权质押融资了 这家浙企享受到了

## ◆ 【政策导向】

### ◆【证监会：首批传统基础设施领域 PPP 项目资产证券化落地】

(财经网)3月10日，证监会新闻发言人张晓军在例行新闻发布会上称，近日国家发改委向证监会提供了首批九单 PPP 资产证券化项目的推荐函，其中包括交通设施、工业园区、水务、固废处理等类型的传统基础设施领域项目。

张晓军介绍，根据《关于推进传统基础设施领域政府和社会资本合作（PPP）项目资产证券化相关工作的通知》（下称《通知》）要求，沪深交易所对已经上报的 PPP 资产证券项目进行了严格审查，并于 3 月 10 日对符合挂牌条件的固安工业园区供热、杭州庆春路隧道等资产证券化项目发放了无异议函。

“首批 PPP 资产证券化项目的正式落地，对于总结经验，推动业务发展具有重要意义。”张晓军称，后续证监会将与相关部门单位密切配合，完善工作机制，持续稳步推进 PPP 项目资产证券化业务规范有序开展。

张晓军表示，PPP 项目资产证券化，有利于盘活 PPP 项目存量资产，拓宽基础设施建设融资渠道、降低融资成本，更好地吸引社会资本参与 PPP 项目建设，服务国家供给侧结构性改革。通过资本市场的严格监管和公开透明的信息披露，也有助于提高 PPP 项目规范运作水平。

据上交所公司债券项目信息平台显示，3 月 8 日中信证券-首创股份污水处理 PPP 项目收费收益权资产支持专项计划、华夏幸福固安工业园区新型城镇化 PPP 项目供热收费收益权资产支持专项计划等两单 PPP 资产证券化项目也已经获得无异议函，这意味着这两项 PPP 资产证券化项目也有望不久之后落地。

2016 年 12 月 26 日发改委、证监会联合印发上述《通知》，尚属国务院部委首次发文启动 PPP 项目资产证券化，旨在更好地吸引社会资本参与 PPP 项目。

根据《通知》内容，证券监管部门及自律组织将积极支持 PPP 项目资产证券化。优化 PPP 项目资产证券化审核程序，证券交易所、中国证券投资基金业协会（下称基金业协会）建立专门的业务受理、审核及备案绿色通道，专人专岗负责，提高发改委优选的 PPP 项目相关资产证券化产品审核、挂牌和备案的工作效率。

发改委明确了重点推动资产证券化的 PPP 项目范围，主要有四个条件：一是项目已严格履行审批、核准、备案手续和实施方案审查审批程序，并签订规范有效的 PPP 项目合同，政府、社会资本及项目各参与方合作顺畅；二是项目工程建设质量符合相关标准，能持续安全稳定运营，项目履约能力较强；三是项目已建成并正常运营 2 年以上，已建立合理的投资回报机制，并已产生持续、稳定的现

现金流；四是原始权益人信用稳健，内部控制制度健全，具有持续经营能力，最近三年未发生重大违约或虚假信息披露，无不良信用记录。

## ◆【银监会排查信用风险 关注不良贷款虚假出表】

(中国证券网)防范金融风险受到高度关注之际，银监会开展银行业信用风险专项排查。

财新记者获悉，近日银监会已经开展银行业信用风险专项排查，重点摸清银行业金融机构显性或隐性承担信用风险的各项贷款、债券、投资、同业、表外、通道业务等风险敞口的信用风险底数，为有效防范和化解风险奠定基础。

知情人士告诉财新记者，此次专项排查的重点是，摸清信贷资产风险水平，把握重大信用风险分布情况，并定位近期风险引爆点以及中长期风险引爆点，理清重大风险传导链条，形成完整清晰的“金融风险图谱”。

针对不良贷款，本次排查主要关注使用借新还旧、还旧借新等“搭桥”手段，延缓风险暴露、藏匿不良贷款等行为，以及2014年以来通过各种通道虚假转让不良贷款且2016年末未体现为不良资产的贷款，包括但不限于通过理财产品、委托投资、同业代持、同业投资、受益权转让、资产证券化以及通过资产管理公司等方式将不良贷款虚假转移出表的情况。

2011年四季度以来的不良贷款反弹中，不少银行的思路是“能不暴露就不暴露。”银行想各种办法腾挪，或用创新方式处置已经成为“不良”的贷款，虚假出表；或让问题贷款先不入账，不体现在不良贷款的统计中，而表现为关注类贷款的上升。（见《财新周刊》2015年第46期封面报道“不良贷款腾挪术”）

关注类贷款等信贷资产质量分类不准确的情况，也是此次专项排查的重点。具体而言，排查中要求银行业金融机构逐笔排查贷款本金或利息逾期90天以上的正常类或关注类贷款，逃废债务且本金或利息逾期的正常类或关注类贷款，6个月观察期内重组贷款中的正常类或关注类贷款，应划分为关注类而实际划分为正常类的贷款等。

上述知情人士告诉记者，监管机构在对农村信用社、村镇银行及其他非银行金融机构的监督检查中，重点抽查逾期90天以上贷款与不良贷款比例超过100%的地方法人机构。

早在 2015 年 11 月，一位接近监管的人士就指出，逾期 90 天以上贷款与不良贷款的比例 103%，这一指标超过 100%，反映不良贷款认定可能低估。

除此以外，此次信用风险排查要从行业、区域、业务品种、客户风险等多个维度开展：行业方面，要对产能过剩行业、房地产行业等单户授信在 5000 万元以上（地方中小法人银行 1000 万元以上）的企业进行逐户排查；区域风险中，要聚焦产业结构单一、风险集中度高、信用环境明显恶化的区域。

值得关注的是，业务品种上，本次排查不仅覆盖表内业务，还要覆盖承担信用风险的表外业务，主要排查未实施穿透管理且未参照《贷款风险分类指引》进行风险分类的非信贷类资产业务情况（包括投资类业务）。

按央行《中国金融稳定报告（2016）》，银行业表外业务规模已达 82 万亿元，占总银行资产规模的 40%。近两年，大量中小银行的表内外业务已经五五开，表外业务增速基本在 50% 以上。

银监会公布的 2016 年四季度末监管数据中，不良贷款率出现了自 2012 年第二季度以来的首次下降，但部分业内人士持谨慎态度。一位大型银行城市金融研究所人士认为，在当前信贷量持续增长、债券违约事件频发的市场环境下，不良贷款率率先企稳值得深究。

本次排查分机构自查和监管督查两部分，各银行业金融机构应于今年 3 月底前向相应监管机构上报自查报告，各银监局于 4 月底完成督查报告，最终由银监会审慎局将在 5 月底前形成银行业信用风险专项排查报告。

### ◆【郭树清：积极审慎推进投贷联动】

（财经网）“投贷联动是试点和尝试，是个比较大的探索，我们要本着积极审慎的原则进行，现在好像还没有计划马上要扩大多少，但是已经有一家银行的实际资金落地，在积极往前推动。”银监会主席郭树清表示。

郭树清是在 3 月 2 日国务院新闻办举行的新闻发布会上作出上述表示的，这是他履新银监会主席身份以来的公开首秀。2 月 24 日，郭树清卸任山东省省长一职，正式接任尚福林，出任银监会第三任主席，他承诺“将不负重托把银行业监管好”。

在谈及投贷联动试点时，郭树清表示，大家比较担心“投贷联动”模式在中国是否行得通，因为欧洲美国并没有这种模式，它并非主流模式。他认为，这不是最主要的，即使美国没有，中国也可以探索。

2016年4月21日，银监会、科技部、人民银行联合发布《关于支持银行业金融机构加大创新力度 开展科创企业投贷联动试点的指导意见》，对投贷联动作出定义，并且明确了投贷联动的试点范围和条件、组织架构设置、业务管理等问题。

投贷联动是指，银行业金融机构以“信贷投放”与本集团设立的具有投资功能的子公司“股权投资”相结合的方式，通过相关制度安排，由投资收益抵补信贷风险，实现科创企业信贷风险和收益的匹配，为科创企业提供持续资金支持的融资模式。

对于投贷联动的方式，郭树清承认确实要注意，当投资和贷款绑在一起，还是会形成一个风险叠加，要把试点同科技创新结合起来。

银监会副主席王兆星续指，这其中遇到一个很大的问题：银行受制于《商业银行法》的规定，无法直接投资工商企业股权，因此要采取新的方式，专门投资科技企业。为此，银监会选出五个试点区域和十家试点银行探索投贷联动。

“目前已经进入第二阶段，一方面准备确立新的机构，一方面确立前期的对于未来可能进行股权投资的科技企业进行商谈、建立项目库。”王兆星表示。

据财新记者了解，齐鲁银行、嘉兴银行等城商行虽然未被列入首批试点名单，也在积极探索投贷联动模式，当地政府分别给予了大力支持，目前这些银行都已经申报加入第二批试点，结果还未揭晓。

王兆星表示，一旦国务院批复投贷联动试点银行设立投资子公司，投贷联动业务将进入快速发展的轨道，要从中尽可能地总结可复制的经验。现阶段，也有一些银行利用原有的投资子公司尝试，包括国家开发发展银行、建设银行等等，有了初步进展。

兆星谈到投贷联动政策的产生背景时指出，当前中国金融格局是以银行为代表的间接融资占主导地位，占比在90%以上；传统银行擅长办理传统的信贷业务，而对于高科技型创新企业的识别判断、度量管理能力有待提升，这确实是新的课题和挑战。

“这些高科技创新创业企业有很多的不确定性、很高的风险性，然后又属于轻资产，他没有有形的资产进行质押，在融资上遇到很多困难。”王兆星表示，所以我们一方面要实施科技创新驱动，发展支持创新企业；二来，有必要探索传统银行业如何适应高科技企业风险特征，来探索为支持科技企业发展提供新的金融业务模式。

在这个背景下，银监会启动了投贷联动的试点，允许试点银行先期对初创企业先进行股权投资，后需进行银行贷款的支持，形成一整个扶持链条。“对传统银行来说，充满了很多风险和挑战。所以银监会鼓励先试点，在这个过程中，包括制度基础、人才基础、风险管理基础，都要打好。”王兆星说道。

## ◆【山东省人民政府关于进一步降低实体经济企业成本的实施意见】

山东省人民政府关于进一步降低实体经济企业成本的实施意见

（鲁政发〔2017〕6号）

为贯彻落实《国务院关于印发降低实体经济企业成本工作方案的通知》（国发〔2016〕48号）精神，进一步降低企业融资、税费负担、人工、用能用地和物流等成本，营造良好的公平竞争环境，促进实体经济平稳健康发展，现提出以下实施意见：

### 一、有效降低企业融资成本

（一）保持流动性合理充裕。按照国家有关要求，对符合“三农”、小微企业贷款考核条件的地方法人金融机构和农业银行县域分支机构执行优惠存款准备金率。对涉农和小微企业贷款投放力度较大的地方法人金融机构优先给予再贷款支持。对利率较低的涉农、小微企业贴现票据优先给予再贴现支持。加强对开发性、政策性金融机构资金使用效果评估，提高资金投向基础设施建设、先进制造业、战略性新兴产业的使用效率。充分发挥山东省市场利率定价自律机制作用，引导金融机构科学理性定价，在覆盖风险的前提下，适当降低贷款利率。（责任

单位：人民银行济南分行、省金融办、省发展改革委、省财政厅。排在第一位的为牵头单位，下同)

(二)降低融资中间环节费用。督促银行业机构进一步落实收费公示及各项服务价格政策，严格落实小微企业收费优惠政策。规范银信、银基、银证等合作业务，清理不必要的资金“通道”和“过桥”环节，缩短企业融资链条。引导金融机构严格遵守“七不准”规定，严肃查处以贷转存、存贷挂钩、借贷搭售等不规范经营行为。对诚实守信、风险控制能力强、经济社会效益好的融资担保机构，鼓励银行业机构通过降低准入门槛、降低保证金比例、提高担保放大倍数等措施给予更大支持。(责任单位：山东银监局、人民银行济南分行、省金融办、省物价局)

(三)创新抵(质)押融资方式。引导银行业机构大力发展动产抵(质)押贷款业务。鼓励将作为抵(质)押物的资产在山东金融资产交易中心进行托管或流转处置。研究运用物联网技术解决动产融资中的信息不对称问题。建立完善新型资本要素市场体系，更好发挥股权、农村产权、海洋产权、能源环境等交易市场的作用，加快建设统一高效的知识产权交易服务平台，鼓励发展以知识产权、股权、排放权和节能量等为抵(质)押物的新型融资方式。稳妥推进农村承包土地的经营权、农民住房财产权抵押贷款试点。(责任单位：省金融办、人民银行济南分行、山东银监局)

(四)大力发展股权融资。完善多层次资本市场体系，推动更多企业到境内主板、创业板、“新三板”或区域性股权交易市场上市挂牌融资。鼓励企业到香港、新加坡、美国、英国、德国等国(境)外资本市场上市融资。鼓励上市公司创新交易模式和交易工具，利用资本市场实施再融资和并购重组。促进齐鲁股权交易中心改革发展，全面对接省级政府股权投资引导基金，综合运用私募股权、私募债权、股权质押等融资方式，服务我省创新型、科技型、成长型企业发展。协调推进省级政府直投基金进一步加快投资进度，加大投资力度。(责任单位：省金融办、省财政厅、山东证监局、省发展改革委、省国资委)

(五)着重拓展债券融资。鼓励企业在银行间市场发行短期融资券、中期票据、中小企业集合票据等债务融资工具。鼓励符合条件的企业发行公司债。支持我省棚户区改造、保障房建设等项目发行项目收益票据、非公开定向融资工具。积极培育发债主体，建立债券融资后备资源库，推动实体企业全面利用各类债务融资工具。(责任单位：省金融办、人民银行济南分行、山东证监局、省发展改革委、省经济和信息化委、省国资委)

(六)引导企业利用境外低成本资金。积极落实全口径跨境融资宏观审慎管理相关政策措施，鼓励企业和金融机构基于主体资本或净资产进行跨境融资，最大程度地满足跨境融资需求。中、外资企业借用的外债，允许在实需原则下结汇使用。鼓励金融机构通过内保外贷等方式，为企业提供融资与担保支持。鼓励符合条件的大型企业集团开办跨境人民币双向资金池业务，提高资金使用效率。抓住国家逐步放开境外募集资金回流和结汇限制的政策机遇，鼓励企业赴境外发行人民币和外币债券。(责任单位：人民银行济南分行、省金融办、省财政厅、省发展改革委)

## 二、进一步减轻企业税费负担

(一)落实好研发费用加计扣除政策。加强经济和信息化、税务、财政等部门协调配合，促进研发费用加计扣除政策高效落实。及时贯彻落实国家有关新材料、关键零部件、环境保护专用设备、节能节水专用设备等企业所得税优惠政策。(责任单位：省国税局、省地税局、省财政厅、省经济和信息化委)

(二)扩大政府性基金免征范围。认真落实国家有关政策措施，将教育费附加、地方教育附加、水利建设基金免征范围，由月销售额或营业额不超过3万元的缴纳义务人，扩大到月销售额或营业额不超过10万元的缴纳义务人。(责任单位：省财政厅、省物价局、省地税局)

(三)继续停征、降低和整合部分政府性基金。取消大工业用户燃气燃油加工费等违规设立的政府性基金。落实已明确的减免政府性基金等政策，将新菜地开发建设基金征收标准降为零，整合归并水库移民扶持基金等7项政府性基金。(责



任单位：省财政厅、省物价局、省国土资源厅、省水利厅、省商务厅、省经济和信息化委、省林业厅)

(四)健全完善收费目录清单制度。全面实施涉企收费目录清单管理，将涉企行政事业性收费、政府性基金、政府定价或指导价经营服务性收费、行政审批前置中介服务收费等项目清单，在政府及部门网站常态化公示。重点跟踪涉企收费目录清单落实情况，按照国家统一部署，开展涉企收费清理专项检查。(责任单位：省财政厅、省物价局、省经济和信息化委)

(五)清理规范社会团体收费。建立政府部门向行业协会商会转移委托职能的目录清单，严禁行业协会商会利用行政资源强制向企业收取费用行为，严禁以各种方式强制企业赞助捐赠、订购报刊、参加培训、加入社团、指定服务、考核评比。厘清行业协会商会与行政机关边界，2017年6月30日前完成第二批行业协会商会与行政机关脱钩试点工作，2018年起行业协会商会全面按照新的体制机制运行。(责任单位：省民政厅、省发展改革委、省编办、省财政厅、省物价局)

### 三、合理降低企业人工成

(一)降低养老保险单位缴费费率。各市企业职工基本养老保险单位缴费比例统一按18%执行。因单位缴费比例调整形成的基金收支缺口，通过企业职工基本养老保险省级调剂金给予适当补助。(责任单位：省人力资源社会保障厅、省财政厅)

(二)规范和阶段性适当降低企业住房公积金缴存比例。完善公积金制度，严格执行缴存控高保低政策。2018年4月30日前，企业可根据自身生产经营情况，经职工代表大会或工会讨论通过后，在5%至12%之间确定合适的缴存比例，经住房公积金管理中心审核通过后实施。生产经营困难企业除可降低缴存比例外，还可依法申请缓缴住房公积金，待效益好转后再提高缴存比例或恢复缴存并补缴缓缴的住房公积金。(责任单位：省住房城乡建设厅、人民银行济南分行)

(三)适当调控企业职工工资水平。统筹兼顾企业承受能力和保障职工劳动报酬权益，合理控制最低工资标准调整频率和幅度，适当确定企业工资指导线。企

业与职工通过集体协商，科学合理调整职工工资水平。切实将提高职工工资水平建立在企业发展质量效益提升、劳动生产率提高、综合成本降低的基础上。（责任单位：省人力资源社会保障厅）

（四）深入推进户籍制度改革。以合法稳定住所（含租赁）或合法稳定就业为基本落户条件，在全省范围内取消购房面积、就业年限、投资纳税、积分制等落户条件，最大限度降低城镇落户门槛。认真贯彻《居住证暂行条例》和《山东省流动人口服务管理办法》，规范居住证申领条件和发放范围，丰富使用功能，积极推进城镇基本公共服务均等化和农业转移人口市民化。（责任单位：省公安厅）

（五）加快剥离国有企业办社会职能和解决历史遗留问题。2018年年底前基本完成“三供一业”分离移交工作任务，2019年起国有企业不再以任何方式为职工家属区“三供一业”承担相关费用。对国有企业退休人员推动实现社会化管理，将企业内部封闭运行的社会保险纳入地方统筹管理。（责任单位：省国资委、省财政厅、省人力资源社会保障厅）

#### **四、着力降低企业用能用地成本**

（一）加快推进能源领域改革。按照“管中间、放两头”的总体思路，深入推进电价形成机制改革，促进市场主体多元化竞争。根据国家工作部署，择机放开天然气气源价格，有序推进天然气公开交易。根据管网经营主体多元化情况，在成本监审的基础上，科学核定天然气管道运输价格。完善天然气上下游价格联动机制，择机放开非居民用气价格，逐步放松对居民生活用气价格管制。落实国家成品油价格调控机制，适时放开价格。（责任单位：省物价局、省经济和信息化委）

（二）合理降低企业用电成本。根据国家部署，按照准许成本加合理收益的原则，测算并上报我省电网企业准许总收入和各电压等级输配电价水平。逐年扩大市场化交易电量规模，有序放开发电企业、售电主体和用户准入范围，允许符合条件的电力用户和售电企业参与市场交易，不断丰富交易品种，健全风险规避机制，逐步建成公平开放、规范高效、健康发展的电力市场体系，发挥市场配置资

源的决定性作用。2017 年启动售电侧改革试点，培育售电主体参与交易，放开部分 10KV 电压等级用户进入市场。落实完善两部制电价政策，放宽基本电价计费方式变更周期和减容(暂停)期限限制，支持企业转型，增加电价政策灵活性，降低企业运行成本。(责任单位：省经济和信息化委、省物价局)

(三)有效降低企业用地成本。对民间资本参与城市基础设施、公益性科技和非营利性教育、文化、卫生等社会公益事业项目使用的土地，符合国家划拨用地目录的，按划拨方式供地。实行新增工业用地弹性出让年期制，积极推进工业用地长期租赁、先租后让、租让结合供应，工业用地的使用者可在规定期内按合同约定分期缴纳土地出让价款，降低工业企业用地成本。在不改变用途前提下，现有工业项目提高利用率和新建工业项目建筑容积率超过国家、省、市规定容积率部分的，不再增收土地价款。依法利用存量房产、土地资源建设文化创意、科技服务、众创空间、研发设计等新产业、新业态的项目，可在 5 年内继续按原用途和土地权利类型使用土地。在工业园区投资建设物流、研发、信息服务、工业设计等生产性服务业的，参照执行工业用地价格。(责任单位：省国土资源厅、省财政厅)

## 五、较大幅度降低企业物流成本

(一)优化物流业发展环境。研究制定物流业降本增效专项措施，优化综合交通运输通行条件和环境，构建高效运行的多式联运体系。根据国家统一部署，2017 年开始在我省开展无车承运人试点工作。完善支撑物流业高效运行的信息技术、标准和设施，健全有效衔接、联通共享的物流标准体系，推进智慧物流体系和智慧物流工程建设。(责任单位：省经济和信息化委、省商务厅、省交通运输厅)

(二)规范公路收费管理。完善公路收费政策，进一步放开公路运输市场价格，改革客运运价管理，规范货运价格管理，完善主要由市场决定公路运价的机制。在全面取消二级公路收费项目的基础上，逐步取消一级公路收费站。完善公路车辆救援服务收费政策，坚决查处高速公路车辆救援服务各种乱收费行为。按照国家提出的进一步做好货车非法改装和超限超载治理工作的相关要求，规范货车超限超载处罚标准。(责任单位：省交通运输厅、省财政厅、省物价局、省公安厅)

(三)规范机场铁路港口收费项目。巩固进出口环节收费专项检查成果，查处港口航运乱收费行为，适时组织开展铁路货运价格和收费、机场货物运输收费专项检查，查处强制服务并收费、不服务或少服务并收费等违规行为，规范货物运输环节价格和收费行为，畅通货物运输渠道，降低企业物流成本。(责任单位：省物价局、省交通运输厅)

(四)降低企业通关成本。加大口岸、海关、商务、检验检疫、铁路等部门的沟通协调，推动关检合作“三个一”向“三互”和“单一窗口”转变。减少口岸查验商品种类，对CCC入境验证商品不强制在口岸实施查验。对《出境商品口岸重点查验目录》内的出境商品口岸核查货证比例由5%降低至2.5%，对目录外的出境商品口岸核查货证比例由0.5%降低至0.25%。(责任单位：青岛海关、济南海关、山东出入境检验检疫局、省财政厅)

## **六、提高企业资金周转效率**

(一)推进实体经济经营性资产证券化。促进基础设施资产证券化，探索实施金融资产、知识产权、碳排放权、不动产收益权等企业资产证券化，推动实体经济优势转化为资本竞争优势。鼓励山东金融资产交易中心创新产品和服务，为地方金融资产有效配置提供有力支持。(责任单位：省金融办、人民银行济南分行、山东证监局)

(二)开展投贷联动试点支持科技创新创业企业。完善科技创新创业企业贷款风险与补偿机制，创造条件积极争取投贷联动试点资格，支持符合条件资质的银行业机构开展投贷联动业务，为科技创新创业企业提供股权与债权相结合的融资服务。(责任单位：山东银监局、省金融办、人民银行济南分行、山东证监局、省商务厅、省科技厅、省财政厅)

(三)多方筹资清偿拖欠工程款。建立完善规范融资机制，指导拖欠单位按照“谁拖欠、谁偿还”“边清理、边偿还”“分类处理、分步实施”的原则制定清偿方案。加大建设项目审核力度，依法依规解决拖欠工程款。(责任单位：省住房城乡建设厅、省发展改革委、省财政厅)

(四)清理规范工程建设领域保证金。落实清理规范工程建设领域保证金实施方案，加大工作力度，采取精准措施，切实减少工程建设领域的资金占用问题。(责任单位：省住房城乡建设厅、省财政厅、省发展改革委、省人力资源社会保障厅)

(五)积极化解企业债务链风险。加强对担保圈风险的监测研判，指导各金融机构积极配合各级政府开展风险化解和处置工作。进一步发挥银行同业自律机制的作用，增强债权人委员会的约束力，督促各债权银行统一行动、步调一致，有序化解大企业担保圈风险。鼓励企业加强往来款项管理，引导企业加快付款，减轻全社会债务负担。(责任单位：山东银监局、人民银行济南分行、省金融办、省财政厅、省国资委)

## **七、鼓励引导企业内部挖潜**

(一)引导企业管理创新。巩固扩大“管理提升年”工作成果，引导企业把加强管理作为有效应对当前困难、降本增效、加快发展的重要举措，着力在精细化管理、六西格玛管理、战略管理、企业兼并重组等方面，再总结推广一批先进管理方法。(责任单位：省经济和信息化委、省发展改革委、省国资委、省商务厅)

(二)加强先进技术推广。大力发展智能制造和智慧流通，提高产品的成品率、优质品率和精准营销匹配率。加快推进绿色制造、增材制造，大幅降低资源能源消耗。推广应用柔性化生产和作业成本法，提高企业供应链管理水平。(责任单位：省经济和信息化委、省发展改革委、省国资委、省商务厅)

(三)持续推进规模企业规范化公司制改制。认真落实我省关于加快推动规模企业规范化公司制改制的相关要求，实施企业改制专项行动计划，到2019年末力争50%以上的规模以上企业完成规范化公司制改制。积极帮助改制企业对接资本市场。(责任单位：省金融办、省经济和信息化委)

(四)加强企业家队伍建设。认真落实省委、省政府关于加强企业家队伍建设的相关要求，实施企业家队伍建设“111”工程，培养100名以上擅长国际化经营管理、具有一定国际影响力的企业家，1000名以上经营业绩突出的知名企业家，10000名以上富有创新精神和

工匠精神、在省内具有行业或区域影响力的企业家。充分发挥企业家在企业降本增效、转型升级中的引领作用。(责任单位：省经济和信息化委、省财政厅)

## 八、营造公平竞争环境

(一)加强反垄断和反不正当竞争执法。依法查处垄断协议、滥用市场支配地位等违法行为，促进经营者合法合规经营，规范行业发展。依法制止滥用行政权力排除、限制竞争等违法行为，消除地区封锁行为，打破行业垄断。建立和完善反不正当竞争执法市场调研机制、防范预警机制、信息披露机制，构建反不正当竞争行政执法与刑事司法的衔接工作机制。充分运用大数据手段，加强对市场主体的监管，提高监管效率。整合优化执法资源，有效避免多层多头重复执法。(责任单位：省物价局、省商务厅、省工商局)

(二)强化价格监督检查。严格落实公平竞争审查制度，清理和废除妨碍统一市场和公平竞争的各种规定和做法。建立公平、开放、透明的市场价格监管规则，坚决查处各类违法违规实行价格优惠政策的行为。健全市场价格行为规则，在经营者自主定价领域，对经济社会影响重大特别是与民生紧密相关的商品和服务，要依法制定价格行为规则和监管办法；对存在市场竞争不充分、交易双方地位不对等、市场信息不对称等问题的领域，要研究制定相应议价规则、价格行为规范和指南，完善明码标价、收费公示等制度规定，合理引导经营者价格行为。(责任单位：省物价局、省商务厅、省工商局)

(三)依法加强知识产权保护。加大对专利、注册商标、商业秘密等方面知识产权侵权假冒行为的打击力度。鼓励和支持自主知识产权企业向海关总署进行知识产权备案，加强知识产权边境保护，进一步加大对进出口环节侵权假冒行为的打击力度，切实降低企业维权成本。(责任单位：省知识产权局、省工商局、青岛海关、济南海关、省新闻出版广电局)

(四)强化标准体系建设。深入落实我省关于深化标准化改革提升“山东标准”建设水平的意见要求，加快公益类、基础类和强制性地方标准的制修订，积极支持团体标准建设试点，完善地方标准及管理体系。(责任单位：省质监局)

(五)支持企业开拓国际市场。督促各金融机构严格落实直接投资外汇登记改革措施,提高直接投资外汇登记效率,支持有能力、有需求的企业扩大对外投资。积极落实境外再投资外汇管理改革措施,取消境外再投资外汇备案,进一步简化境外直接投资手续,便利企业开拓国际市场。(责任单位:省发展改革委、省商务厅、人民银行济南分行)

## 九、建立健全降成本工作推进机制

(一)切实加强组织领导。各级、各部门要把思想和行动统一到中央和省委、省政府关于降低实体经济企业成本的部署要求上来,以高度的政治责任感,抓紧抓实抓出成效。省级建立由省发展改革委牵头、其他有关部门参加的工作协调机制,下设综合、降低企业税费负担、降低企业融资成本、降低企业用能用地物流成本、降低企业人工成本工作组,分别设在省发展改革委、省财政厅、省金融办、省经济和信息化委、省人力资源社会保障厅,负责统筹推进各领域工作,跟踪督促落实。各市要建立健全工作协调机制,切实推进降低实体经济企业成本工作。

(二)因地制宜分业施策。各有关工作牵头部门、各市政府是本领域、本地区降低实体经济企业成本工作的第一责任主体,要按照党中央、国务院决策部署,根据本意见抓紧制定实施细则。行业管理部门要根据行业特点,结合22个行业转型升级中期评估,研究制定具体政策措施,加快实施转型升级降本增效专项行动,有序推出并切实落实煤炭、石化、钢铁、有色金属、建材、机械、汽车、电子信息、消费品、物流等行业的转型升级降本增效方案。

(三)持续强化督促检查。各有关工作牵头部门、各市政府要加强专项督查,形成降低实体经济企业成本的长效机制,重点是建立健全常态化的组织协调和督促落实工作机制,建立效果评估和统计监测机制,建立根据形势变化动态调整政策措施机制。各有关工作牵头部门、各市政府要在前期开展的政策落实情况及效果评估基础上,总结推广好的经验和做法,研究解决出现的问题,相应调整政策措施。从2017年起,每年6月底前向省发展改革委报送一次政策落实情况。

(四)广泛开展宣传引导。创新宣传形式和载体，广泛宣传降低实体经济企业成本的重大意义、目标要求和政策措施。通过专题培训、专家讲座等形式，对实施意见进行宣讲解读，使广大干部群众深入了解，最大限度凝聚共识。强化典型推介和舆论引领，及时报道各项工作进展情况和实际成效，正确引导社会预期，营造良好工作氛围。（山东省人民政府 2017 年 3 月 9 日）

## ◆ 【业务参考】

### ◆ 【可转债、可交换债、可分离债，这三兄弟到底是干嘛的？】

可转债的全称是可转换债券。意思就是可以转换为债券发行公司的股票。比如购买债券发行公司的可转债，约定持有一年后可以按 25 元一股的价格转换为发行公司的股票。

#### 债券市场

有段时间，可转债概念炒得比较火，而可转债又有许多名字接近的兄弟，特别容易混淆。今天我们就学习一下可转债的知识。

债券的投资标的中有一类有趣的分类可转债，不幸的是可转债债券基金都比较绿。

#### 那么究竟可转债是什么？

可转债的全称是可转换债券。

意思就是可以转换为债券发行公司的股票。比如购买债券发行公司的可转债，约定持有一年后可以按 25 元一股的价格转换为发行公司的股票。

也就是到期后，你可以选择拿本息和的钱或者按约定价拿等价值的股票。

本质上，投资可转债就是投资债券+一份股票看涨期权。相比一般债券多了一个选择的机会。



不过上市公司也不傻，这个选择权不会白送你，所以往往可转债的利率都比较低。

根据可转债的特点，衍生出两个小兄弟：可交换债券，可分离债券（分离交易型可转债）。

### 这三兄弟有什么区别呢？

首先看可交换债券。

可交换债券和可转债基本上都是一样的，区别在于发行方不同。

可转债的发行方是上市公司，而可交换债的发行方是上市公司股东（一般是大股东，你在二级市场上买的那点股票，去发行可交换债应该会被证监会打出来）。

二者造成的影响就是转股后的股本差异。

你持有可转债转股，到期后，上市公司发点股票给你，可交换债到期，你直接拿股东手里的股票。

还有一点是抵押担保方式的不同。可交换债，就是用股东现有的股票质押来发债券，但可转债不一样，他现在没有拿来质押的股票，所以必须要第三方提供担保。

对于净资产规模不大的上市公司来说，发行可转债比发行可交换债要烦。

之所以投资者会选择可转债肯定不是看中他的利息收益，一定是看中未来转股以后的价值。

可见对于可转债来说，股价的波动影响远远大于市场利率的影响。

（不明白市场利率对债券价格的影响可以查看：[靠利息赚钱？你太小看债券基金了 | 投资](#)）

可转债还有一条规定，如果约定转股的价格太高，让你转股后也赚不到钱，可以开个股东大会修正股价。

简而言之，就是下降约定的转股价让你愿意转股，但可交换债没有这个约定。

可交换债如果发生转股，实质是上市公司的股东减持了股票，而可转债的实质是增加股本，转股的股票是新发行的。

这区别隐含一项内在的逻辑。

同样是融资的方式，上市公司会比较乐意促成债转股，因为这批股票是新发行的，虽然摊薄了每股收益，相当于大家的股份都被小幅度的稀释，不影响股权结构。

如果股票涨价，持有人愿意债转股，上市公司只是发批股票的代价。

但转股不赚钱，持有人要本息和，那上市公司就必须付一大笔钱，算一算哪个更省力？显然是要促成转股，所以上市公司会想办法抬高一下股价。

但可交换债就不存在这项内在逻辑了。

可交换债的本质是上市公司的股东用自己的股票作为质押物换取融资，最终如果转股那么这位股东相当于股票变少。

既然如此，股东为什么不直接抛售股票来融资呢？

所以说明一点，选择可交换债，股东就是不想减持股票，但想要拿到费用更低的钱，在这种心理作用下，上市公司的股东不具有促成债转股的动力，也就不会去抬高股价。

接着看可分离债。

可分离债其实是可转债的一类变种，全称是可分离型可转换债券。

说到底可分离债还是属于可转债，区别在于可分离债的股票属性被分离。

可以看做：债券+认股权证。

投资可分离债实际上是一张债券，两次投资。

先买了债券，债券包含的认股权可以使投资者在约定时间行权，一旦行权相当于再投资了一次股票。

可分离债的价值更多地在于这份认股权证，而不是债券。

参考数据发现，如果可分离债的认股权证部分有很大的价值，可分离债的债券价格就会上升。

可分离债没有多少利息，它的价格波动基本不受市场利率影响，完全看的是公司股票的第二级市场价格。

如果说投资可转债的目的还是想在债券的基础上增加一个选择权，那么可分离债完全就是看好股票才会去持有。

照理说可分离债的价值应该是债权的价值加上股权的价值构成。

但可分离债的利息太低了，债权的价值基本没有，但不影响他债券的价格上涨，这其中的逻辑不是市场利率的降低，而是大家看好它包含的股权价值。

可分离债与可交换债的区别依旧也是发行主体的差别，因为可分离债本质上是可转债的一种。

介绍完三兄弟以后，其实不难看出一个问题。

因为三兄弟债权的价值太小了，持有它们的更多是为了其中蕴含的股权价值，基本可以看做是“名债实股”。

这对我们投资人选择可转债债券基金会有什么影响？

之前的文章提过，基金大类的分类是按照股票持有的比例，债券基金的股票持有比例不能超过 20%。

（债券基金不仅炒股，还有许多不为人知的小秘密 | 投资）

而可转债这类是完全算作债券的。

随便找一个可转债债券基金，打开季度公告看一眼就会发现一个事实。

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	29,000,000.00	5.98
2	央行票据	-	-
3	金融债券	10,018,000.00	2.06
	其中：政策性金融债	-	-
4	企业债券	-	-
5	企业短期融资券	-	-
6	中期票据	-	-
7	可转债(可交换债)	358,741,542.52	73.93
8	同业存单	-	-

君望财经

可转债持有的比例不是一般的高。

按照可转债“名债实股”的实质属性，这相当于买了一支比较保险的股票型基金。

因此，可转债基金绿油油的一片也就不足为奇。

分类: 全部 长期纯债 短期纯债 混合债基 定期开放债券 可转债 定开债开放日一览

杠杆比例: 全部 0-100% 100%-150% 150%-200% 200%以上

比较	序号	基金代码	基金简称	日期	单位净值	累计净值	日增长率	近1周	近1月	近3月	近6月	近1年
<input type="checkbox"/>	1	519977	长信可转债债	03-03	1.1965	2.1565	0.14%	-0.85%	0.93%	-4.55%	-2.65%	-1.71%
<input type="checkbox"/>	2	519976	长信可转债债	03-03	1.1785	2.0855	0.14%	-0.86%	0.90%	-4.64%	-2.84%	-2.10%
<input type="checkbox"/>	3	100051	富国可转换债	03-03	1.4190	1.4190	-0.14%	-1.25%	-0.35%	-6.46%	-5.78%	-2.61%
<input type="checkbox"/>	4	050019	博时转债增强	03-03	1.3270	1.3320	-0.15%	-1.12%	0.38%	-5.55%	-4.39%	-3.91%
<input type="checkbox"/>	5	050119	博时转债增强	03-03	1.3110	1.3150	-0.15%	-1.13%	0.38%	-5.55%	-4.52%	-4.17%
<input type="checkbox"/>	6	310518	申万可转换债	03-03	1.3210	1.4710	0.00%	-0.60%	0.69%	-5.24%	-4.28%	-4.55%
<input type="checkbox"/>	7	470058	汇添富可转换	03-03	1.3070	1.3770	0.08%	-0.46%	1.08%	-4.18%	-2.10%	-0.91%
<input type="checkbox"/>	8	470059	汇添富可转换	03-03	1.2780	1.3480	0.08%	-0.54%	1.03%	-4.27%	-2.29%	-1.31%
<input type="checkbox"/>	9	040022	华安可转债债	03-03	1.1620	1.1620	-0.09%	-0.77%	0.69%	-4.52%	-2.76%	-5.68%
<input type="checkbox"/>	10	040023	华安可转债债	03-03	1.1360	1.1360	-0.09%	-0.79%	0.71%	-4.62%	-2.91%	-5.96%
<input type="checkbox"/>	11	000080	天治可转债A	03-03	1.1220	1.1220	-0.09%	-0.53%	0.09%	-7.81%	-7.04%	-12.14%
<input type="checkbox"/>	12	000081	天治可转债C	03-03	1.1080	1.1080	-0.09%	-0.63%	0.00%	-7.90%	-7.28%	-12.55%
<input type="checkbox"/>	13	090017	大成可转债增	03-03	1.1470	1.1570	-0.09%	-0.78%	0.44%	-6.90%	-6.82%	-5.44%
<input type="checkbox"/>	14	000004	中海可转债C	03-03	0.8070	1.0170	0.00%	-0.37%	0.25%	-6.27%	-7.24%	-12.85%
<input type="checkbox"/>	15	000003	中海可转债A	03-03	0.8020	1.0120	0.00%	-0.37%	0.25%	-6.20%	-7.07%	-12.45%
<input type="checkbox"/>	16	161624	融通可转债债	03-03	0.8637	0.9737	0.09%	-0.52%	0.99%	-3.71%	-2.41%	-5.30%
<input type="checkbox"/>	17	240018	华宝可转债	03-03	0.9724	0.9724	0.11%	-0.27%	0.70%	-5.26%	-3.39%	-8.54%
<input type="checkbox"/>	18	000067	民生加银转债	03-03	0.6830	1.0830	-0.29%	-0.58%	0.89%	-2.85%	-1.16%	-1.01%
<input type="checkbox"/>	19	161625	融通可转债债	03-03	0.8561	0.9661	0.09%	-0.52%	0.97%	-3.81%	-2.49%	-5.72%

可转债基金当中也不是没有能赚钱的，比如排名第一的长信可转债。

比较	序号	基金代码	基金简称	日期	单位净值	累计净值	日增长率	近1周	近1月	近3月	近6月	近1年	近2年	近3年	成立以来	
<input type="checkbox"/>	1	519977	长信可转债债	03-03	1.1965	2.1565	0.14%	-0.85%	0.93%	-4.55%	-2.65%	-1.71%	13.23%	103.22%	-0.28%	131.66%

看得出曾经也是赚了不少钱的，但都是集中在 2015 年，按照公布的数据，2015 年差不多赚了有 80% 朝上，但其他啥时候的收益基本惨不忍睹。

长信可转债的债券持仓的前五共 65%，只有 6% 是国债，剩下全是可转债，其中三一重工的可转债更是占了差不多一半。

股票持仓	债券持仓		更多
债券名称	持仓占比	涨跌幅	相关资讯
三一转债	29.78%	0.78%	基本资料
白云转债	17.50%	-0.22%	基本资料
电气转债	8.16%	--	基本资料
16国债05	5.98%	--	基本资料
汽模转债	4.28%	-0.03%	基本资料
前五持仓占比合计:		65.70%	君望财经

买这支债券基金的话，其实意义和你买三一重工差不多，它的投资这么集中，三一转债赚钱，它一定收益增加，三一转债不行，它就完蛋。

这类可转债基金如果你想稍加分析再决定是否投资，你会发现你不是在分析债券市场，而是在分析个股了，所以说投资可转债基金约等于分析一个股票型基金就是这么回事。

三一重工股价目前 7.4 元，三一转债的票面利率低得 1% 不到，按照市场利率算个贴现，三一转债中，债券部分的价值不超过 90 元，但现在三一转债多少钱？

<b>三一转债</b> 110032 	<b>113.40</b>	<b>↓-0.93</b>	<b>-0.81%</b>
	今开:114.21	昨收:114.33	最高:114.24

就是说二级市场上，三一转债的股权价值值 23 元多。

这是什么概念？

三一转债约定的行权股价必须比市场上股票价格得低了有 1 元以上，你以 113 元的二级市场价格购买三一转债，再去转股才赚钱。

反过来说，如果三一转债的约定转股价就 7 元左右的价格，你买这支债券就等于看好它的股票能涨到 8 元。

到时候没涨到这个股价，只能靠出售债券，不然股票持仓超过 20%还不行。

这还是投资债券么？不是了，已经是在分析个股了。

因此，即使曾经红过一把，可转债债券基金本质上看还是个股行情，只不过股市行情好时，以债券的名义在交易个股的股权价值，并不属于稳定抗风险的收益。

## ◆【国资系 P2P 频出事 银行系 P2P 挺稳当】

(和讯网)曾几何时，P2P 行业最喜欢金牌加身。在公信力方面，国资系和银行系首当其冲，成为平台证明自身实力的招牌。然而，随着互联网金融行业的发展与整治行动的进行，国资系呈现出越来越多的问题，而银行系在网贷之外，进行了更多的金融业务创新。

一位互联网金融从业者意味深长地对《投资者报》表示，民营的互联网金融企业是金融创新的“敢死队”，一旦模式和条件成熟，银行就能轻而易举地占领互联网金融的市场。

记者了解到，银行在互联网金融早有布局，几乎所有的银行都通过手机客户端、官网等渠道，提供购买理财产品、转账汇款、贷款申请、生活缴费、客服支持等服务。甚至一些银行还自建电商平台，提供分期购物等消费金融服务。

业内人士认为，如果能做到将银行体系的资源为互联网金融的创新所用，又能发挥互联网的便利优势，减少环节降低成本，银行系互联网金融平台发展大有可为。

### 国资招牌被“玩坏”

“国资”这一名号，在 P2P 行业经历了从被追捧到被抛弃的过山车般的过程，投资者对此类平台的热情也逐渐降温。

2016 年以来，国资系 P2P 平台不曾消停。一会儿是多家国资系平台被爆出现问题，《投资者报》记者所报道的，壹文财富、罗斯金融、金粮宝等国资平台，

不是提现困难，就是平台负责人已经跑路。一会儿又是平台扯的是“假国资”的大旗。

网贷之家数据显示，截至 2017 年 2 月份，正常运营的网贷平台共 2335 家，其中国资系平台数量为 171 家。目前，共有 16 家国资系平台处于停业状态或是问题平台。

近日，发布清算公告的金融桥被质疑是假国资。清算公告显示，经湖南融桥互联网有限公司（金融桥所属公司）股东会议决议提前解散，并己成立清算组开始对本公司进行清算。金融桥官网显示，平台是国资控股的国资系互联网金融平台。然而，工商信息显示，金融桥的运营公司湖南融桥互联网有限公司的股东都是自然人，并无所谓国资股东。

从上述事件看来，P2P 平台自封国资平台，是为了增强平台的公信力。但国资的名头，在平台出现问题时，并没有太多的作用。

今年 1 月 13 日，于去年 6 月正式上线的国资系 P2P 平台君享金融，因资金断裂宣告爆雷，其国资背景股东正是浙江光大发展总公司（下称“浙江光大”）。然而君享金融出事后，浙江光大不承认君享金融与自己有关系。

此举导致君享金融和浙江光大旗下的另外几家平台纷纷“心寒”，陆续退出浙江光大系。2 月 20 日，浙江光大旗下最后一家 P2P 平台亿好金服发布公告宣称脱离光大系，至此，浙江光大旗下已无一家正常运营的平台，成为名副其实的“光杆司令”。

此外，据媒体报道，去年底有消息称，国资背景竟能明码标价卖给网贷平台，大大折损了国资系这块“金字招牌”在投资人心中信誉良好、安全性高的形象。

针对国资背景 P2P 平台的复杂情况，业内人士表示，由于信息不对称普遍存在，投资人需要关注国资 P2P 网贷平台的具体形式，包括国资股份占比、股东结构以及股东背景情况等，不要盲目相信平台的宣传，不要认为国资的平台就能代表安全。



## 银行系 P2P 平台满意度高

在国资背景逐渐失去公信力的同时，银行系的 P2P 平台在投资者中的满意度逐渐增加。

近日，《2016 中国电子银行调查报告》（以下简称“报告”）调查显示，投资者银行系 P2P 平台呈现出三大显著特点，一是银行系满意度更高：85.0%的投资者对银行系平台持满意态度，相比之下，非银行系 P2P 平台的满意度总体较低；二是银行系推荐度高：超九成的投资者会主动或在别人询问时，推荐银行系 P2P 平台；三是银行系投资意愿强：51.4%的人表示未来会增加在银行系平台上的投资资金比例，相反，42.1%的人会逐渐减少非银行系平台的投资比例。

报告认为，对于未来，一方面，超五成的投资者表示，未来会增加在银行系平台上的资金比例，这表明银行系发展潜力大、后发优势明显；另一方面，银行系平台仍有较大提升空间，多增加创新营销活动、促进宣传渠道多元化、提高客服的灵活性与及时性则是重中之重。

事实上，银行系 P2P 平台数量并不多。据《投资者报》记者统计，目前共有 8 家正常运营的“银行背景”的 P2P 平台。此前，也有一些银行系的平台停标、转型或者退出，但没有一家平台跑路。

对此，开鑫金服总经理周治翰指出，银行系 P2P 有着严谨的风控，项目来源相对优质，也更容易被投资者所信任。即使在发展过程中遇到阻碍，银行系 P2P 都平稳退出，没有出现任何负面的事件。

其中，陆金所与开鑫贷，已经从最初的网贷概念起步，目前已经升级到综合的金融服务集团。一位业内人士认为，随着互联网金融专项整治进入下半场，安全合规取代速度规模逐渐成为行业共识，银行系平台的优势将越发凸显。

他表示，银行系平台的优势主要体现在项目、风控和公信力方面：银行在金融体系中相对强势，优质项目资源倾斜度更高，可以为平台提供获取资源的渠道

和空间。银行是关系国计民生最重要的金融机构之一，需要满足各项监管指标，风控制度、风控经验都较为成熟。银行资金实力雄厚，拥有卓越公信力。

### 银行系布局互联网金融有优势

在关于网贷的监管落地后，有从业者对记者表示，现在正是银行大规模入场互联网金融的时候了。因为网贷作为最活跃的互联网金融创新力量，目前已经触到监管的可接受程度，各方面的模式和条件都已经成熟。随着互联网金融规范整治，不排除各银行会成立市场化的独立运营的子公司来进行互联网金融市场的掠夺。

以陆金所为例，经过最近几年的业务调整和架构整合，陆金所已转型为一家定位互联网财富管理的综合化平台。目前，陆金所可以与各金融机构合作开拓标准资产、非标资产的新市场。

新联在线 COO 陈智诚对《投资者报》记者表示，银行肯定是要做互联网金融的。银行以前没有做，是因为不知道监管的底线在哪里。目前合规已经成为金融创新的重要一步，所以现在到了银行开始布局互联网金融的时刻。具体哪些银行会有行动，可以等等看。

周治翰说，如果能做到将银行体系的资源为我所用，又能发挥互联网的便利优势，减少环节降低成本，银行系互联网金融平台发展大有可为。

他说，其实，银行在互联网金融早有布局，几乎所有的银行都通过手机客户端、官网等渠道，提供购买理财产品、转账汇款、贷款申请、生活缴费、客服支持等服务。甚至一些银行还自建电商平台，提供分期购物等消费金融服务。但似乎，现在很多人偏重关注互联网金融公司对发展普惠金融的作用，却忽视了银行在这方面其实起步早、布局程度深、覆盖面广。

中国互联网金融协会发布的《2016 中国互联网金融年报》指出，2012 年到 2014 年是我国互联网金融快速发展的阶段，以传统金融机构和互联网企业加速

布局互联网金融不同业态为主要标志，涵盖互联网金融支付、个体网络借贷、互联网保险、互联网基金销售、互联网消费、互联网股权融资等多种领域。

即使只从互联网金融机构的角度分析，它们开展业务也离不开银行的支持。例如，在互联网金融平台开户绑卡、支付投资款项、项目到期后回款等环节，都离不开银行的支持。特别是在网络借贷领域，监管明确要求需要由银行金融机构负责资金存管。“可以说，目前任何一家互联网金融机构都离不开银行提供的基础服务与支持。银行也可以借助这些业务，更进一步布局互联网金融。”周治翰告诉记者。

但不管是什么背景和股东，只有把互联网金融平台做得“稳中求进”，才能最后赢得投资者信任。

### ◆【国资委：今年将进一步推动央企重组】

（山东省发改委网）3月9日下午，十二届全国人大五次会议新闻中心在梅地亚中心多功能厅举行记者会，邀请国务院国有资产监督管理委员会主任肖亚庆、副主任张喜武、副主任黄丹华和副秘书长、新闻发言人彭华岗就“国企改革”的相关问题回答中外记者的提问。

国资委主任肖亚庆在会上表示，以习近平同志为核心的党中央历来高度重视国企国资改革发展工作。去年以来，习近平总书记就国企国资改革发展工作多次发表了重要讲话，作出了重要指示。在刚刚召开的全国人大会议上，李克强总理在政府工作报告中又对国企国资改革工作提出了明确要求，国资委要认真学习、深刻领会，切实逐项逐件抓好贯彻落实。

现场记者问及国资委在推进国企改革顶层设计落地等方面如何突破的问题时，肖亚庆回答说，在层层落实上，国资委会同有关部门一共出台了38件具体规章和方案。

比如在中央企业改革上，去年初在集团层面推进十项改革试点，2016年在集团层面基础上逐渐深入到二级、三级到基层，层层落地推进改革。从全国的范围来看，全国各省市、自治区抓改革的热情很高、很实，一共出台了760多项具体方案和具体举措，开展了200多项试点，成效显著。还有一些改革是由点到面，比

如企业特别是老企业“三供一业”的剥离，在前几年试点成功的基础上，去年已经在全国推开。

肖亚庆继续介绍，在国企改革一些重点领域和难点问题，也取得了很多突破，也有很多成效。比如公司的法人治理结构，董事会选聘经理人，有的董事会直接选聘总经理，有的选聘副总经理，在一些企业有成功经验。

再比如在改革过程中，进一步推动中央企业重组，使得资源进一步优化。宝钢和武钢为代表的中央企业重组，不仅去了产能，质量和效益提升了，结构在进行优化。去年改革中，值得一提的是“瘦身健体”，中央有明确要求。去年中央企业减了 2730 个法人，这些法人的去除使管理层级缩小，更使管理穿透能力进一步增强。

还比如去年通过供给侧结构性改革，成效逐渐显现，率先超额完成了去钢铁、去煤炭的产能任务。

最后，肖亚庆强调，从 2017 年各项工作看，要落实这些改革任务，还需要激发企业内生活力，需要抓经验、抓典型、推而广之，也需要实践当中根据改革的推进发现一些问题，不断地解决问题，更需要针对改革的目标、任务和改革实践中发现的一些问题，一个一个解决，一件一件完善。

## ◆【山东东营掀起抓项目建设新高潮 总投资 3699 亿】

(山东区域战略网)3月7日，记者从山东省东营市发改委了解到，截至目前，东营市及各县区、开发区均已举行重点项目开工仪式，全市已开工项目 365 个，总投资 1552 亿元，当年计划投资 698 亿元。

据了解，2017 年，东营全市计划实施建设项目 1029 个，总投资 3699 亿元，当年计划投资 1295 亿元。其中：县区、开发区项目 825 个，总投资 3104 亿元，当年计划投资 1091 亿元；市本级项目 204 个，总投资 595 亿元，当年计划投资 204 亿元。为发挥重点项目的示范带动作用，筛选确定了 96 个市级重点项目，总投资 1096 亿元，当年计划投资 408 亿元。

项目投资规模方面

全市已开工的 365 个项目中，投资过亿元项目 231 个，总投资 1495 亿元，当年计划投资 652 亿元；投资过 5 亿元项目 91 个，总投资 1168 亿元，当年计划投资 456 亿元；投资过 10 亿元项目 42 个，总投资 844 亿元，当年计划投资 312 亿元。项目建成投产后，年可实现销售收入 1666 亿元、利润 159 亿元，解决就业 2.3 万人。

#### 区域方面

全市已开工的 365 个项目中，东营区开工项目 53 个，总投资 216 亿元，当年计划投资 85 亿元；河口区开工项目 54 个，总投资 222 亿元，当年计划投资 116 亿元；垦利区开工项目 59 个，总投资 235 亿元，当年计划投资 96 亿元；广饶县开工项目 64 个，总投资 294 亿元，当年计划投资 118 亿元；利津县开工项目 51 个，总投资 242 亿元，当年计划投资 99 亿元；东营开发区开工项目 31 个，总投资 65 亿元，当年计划投资 43 亿元；东营港开发区开工项目 16 个，总投资 145 亿元，当年计划投资 85 亿元；市政府投资项目开工 37 个，总投资 133 亿元，当年计划投资 56 亿元。

#### 产业项目方面

全市已开工的 365 个项目中，农业项目开工 40 个，总投资 84 亿元，当年计划投资 47 亿元；工业项目开工 81 个，总投资 608 亿元，当年计划投资 304 亿元；服务业项目开工 58 个，总投资 312 亿元，当年计划投资 125 亿元；能源交通基础设施类项目开工 53 个，总投资 210 亿元，当年计划投资 66 亿元；城市建设类项目开工 86 个，总投资 275 亿元，当年计划投资 122 亿元；社会民生类项目开工 47 个，总投资 63 亿元，当年计划投资 34 亿元。

### ◆ 【场外交易市场】

### ◆ 【中信证券拟退出前海股交中心 3.3 亿元转让 12.74%股份】

（中国证券报）3.3 亿元转让 12.74%股份 中信证券拟退出前海股权交易中心，北京产权交易所项目信息显示，中信证券挂牌转让前海股权交易中心（深

圳)有限公司 12.74%股权,挂牌价为 3.3 亿元。转让后,中信证券将不再持有该公司股权。

### 拟转让全部股权

前海股权交易中心是在深圳前海深港现代服务业合作区建设的国有企业控股、市场化运作的公司,是广东省区域性股权交易市场的核心组织机构,注册资本 11.774 亿元,于 2012 年 5 月 15 日揭牌。公司打造独特的“新四板”,引领场外资本市场发展新方向。

股权结构显示,此次转让方中信证券为前海股权交易中心第一大股东,持有 12.74%股权。此外,国信证券(15.020, 0.02, 0.13%)、安信证券、腾邦国际(16.430, 0.05, 0.31%)分别持有公司 10.62%、8.49%和 8.49%股权。此次中信证券拟转让所持全部前海股权交易中心股权,其他股东不放弃优先受让权。

财务数据显示,公司 2015 年营业收入 2.06 亿元,净利润 323.86 万元。2017 年 1 月,公司营业收入 1502.14 万元,净利润 25.86 万元。以 2016 年 9 月 30 日为评估基准日,前海股权交易中心 12.74%股权评估值为 3 亿元。

转让方要求,意向受让方须为中国境内依法设立且有效存续的企业法人、其他经济组织;具有良好的财务状况和支付能力。

### 前海股权交易中心采用市场化运作模式

2012 年,证监会公布了《关于规范证券公司参与区域性股权交易市场的指导意见》,明确了区域性股权交易市场完成清理整顿后,具备条件的证券公司可以参与区域性市场相关业务。

在这个大背景下,2012 年 9 月,中信证券出资 1.5 亿元参与前海股交中心增资扩股,获得公司 30%股权,并成为公司第一大股东。

前海股权交易中心最大的看点是全国首家由券商主导的公司制股权交易中心,完全采用市场化运作模式。2012 年 5 月,前海股交中心在深圳正式开

业，首批挂牌展示企业达 1200 家，首批业务品种达成 9 类 25 项，首批战略合作机构达到 71 家，一举成为国内挂牌企业数量最多的股权交易市场。

截至目前，前海股交中心挂牌企业总数 13751 家，构建了多元融资、多层细分的市场体系，包括微型市场、短期融资市场、私募债市场，以及正在开发的创投基金转让市场等。目前前海股权交易中心已设立了 30 余家服务于各细分市场的新型专业化金融公司，交易中心以参股的方式参与企业生态，并不影响企业独立性。

不过，目前我国的产权交易机构达 200 多家，几乎每个省都有地方性的产权交易市场，业务集中在物权、债权、股权、知识产权交易等，尚未形成成熟的商业模式。

## ◆【公用事业与环保产业：首批 3 个 PPP+ABS 项目获交易所受理，PPP 资产证券化进入切实推进阶段】

（网易财经）事件

3 月 8 日，“中信证券-首创股份污水处理 PPP 项目收费收益权资产支持专项计划”和“华夏幸福固安工业园区新型城镇化 PPP 项目供热收费收益权资产支持专项计划”两个项目获得上交所正式受理；同日，“广发恒进-广晟东江环保虎门绿源 PPP 项目资产支持专项计划”已获得深交所正式受理。三个项目拟发行金额分别为 5.3 亿、7.06 亿、3.2 亿元。

### 评论

首单 PPP+ABS 项目获得交易所受理，PPP 项目资产证券化望正式落地：首批 3 个 PPP+ABS 项目将由证监会监管渠道进行发行，是继去年 12 月 26 日发改委和证监会联合发文推动 PPP 项目资产证券化以来，上交所、深交所首次受理的符合要求的 PPP 资产证券化。与 2017 年 2 月初首单 PPP+ABS 产品“太平洋证券新水源污水处理服务收费收益权资产支持专项计划”落地报价系统发行不同的是，1) 发

行场所不同,“新水源项目”的发行场所是“机构间私募产品报价与服务系统”,而本次的项目发行场所是上海证券交易所、深圳证券交易所;2)根据上交所《通知》,项目申报发行审批流程更快。申报阶段实行即报即审,受理后5个工作日内出具反馈意见,管理人提交反馈回复确认后3个工作日内明确是否符合挂牌要求,项目挂牌阶段专人专岗负责,大大提高挂牌手续办理效率。首批3个PPP+ABS项目是交易所首次受理的符合文件精神要求的PPP资产证券化,标志着PPP资产证券化即将正式落地。另外以“华夏幸福固安工业园区新型城镇化PPP项目”为例,其运营模式特点政企合作;通过特许经营,形成合作;收益回报机制是使用者付费和政府付费相结合;并采取风险分担机制。

示范项目的标杆效应显著,17年继续发力,预计国家PPP示范类项目落地投资额达9146亿左右。2月22日,发改委发布消息称,截至目前,各地区共上报“PPP证券化”项目41单,其中污水垃圾处理项目21单,公路交通项目11单,城市供热、园区基础设施、地下综合管廊、公共停车场等项目7单,能源项目2单。我们预计从2017年落地的PPP金额看,示范类项目投资额达9146亿左右。第三批示范项目原则上于2017年9月底前完成采购(完成采购指的是项目落地)。2017年PPP项目将继续发力,建设美丽中国。

PPP证券化助力PPP发展:当前我国经济下行压力加大以及“三期叠加”效应,地方政府在房地产投资下滑和地方政府负债压力下,PPP接力地产投资,成为经济稳增长的第一选择。PPP资产证券化将具有稳定现金流的实物资产转化为可份额化的交易性资产,为PPP项目原始资本金提供了退出机制。无论是债权型资本还是股权型资本,均可以在PPP项目成熟后退出,从而形成新的民生工程资本金,有效降低实体经济杠杆率,尤其是地方政府的负债率,提高地方财政的持续投资能力。其次PPP模式可以激活民间投资。民间资本的参与激发了市场活力,在2016年第三季度,民间投资在全部固定资产投资中的占比为61%,民间资本投资效率高,能显著提高投资质量。PPP模式具有“收益共享、风险共担”的优势,能减少民间资本投向公共事业领域的顾虑,激发市场主体的活力。

#### ◆【供给或超预期 2017年可转债市场继续看好】



（第一财经）前日晚间，光大银行与骆驼股份双双发布公告称，公司拟发行可转债的申请已经获得证监会批复，两家上市公司合计可发行 307.17 亿元的可转债。对此，兴全基金旗下第一只公募基金产品兴全可转债基金经理张亚辉认为，证监会对于上市公司发行可转债的批复速度比之前市场的预期要更快，预计 2017 年 A 股市场的可转债市场新增供给大概率事件会超出整体预期。

“池子大了，进来捞鱼的人自然会增多。”北京一位基金经理表示，2016 年可转债的发行规模约 800 亿元，而今年转债一级市场放量是一致预期，特别是在监管层鼓励发行转债同时收紧定增的情况下，放行节奏加快是大概率事件。

基金经理强调称，此前证监会宣布对非公开发行股票规则进行修订，规定再融资必须间隔（包括首发、增发、配股、定增）18 个月，但发行可转债、优先股不受此限制。此次加速放行上市公司发行可转债申请的批复在某种程度上可以解读为对该修订的一种延续，旨在引导上市公司更规范更科学的进行再融资，这也让可转债市场或迎来更为长期的利好。

业内人士表示，可转债本身相对于增发等再融资方式就具有发行成本更低的优势，新规出炉让其他再融资渠道受到更多的规范性限制，会使得更多资质优秀的上市公司选择通过发行可转债的方式进行再融资，从而增加目前市场上相对有限的可转债标的池，增加可转债市场的流动性。

而随着此次光大银行以及骆驼股份可转债发行的批复出炉，可以对未来市场的供给保持更为乐观的态度。但是张亚辉也强调，监管层批复可转债尤其是大盘可转债的速度有可能与市场整体流行性的松紧进行匹配，仍需进一步观察。

未来潜在供给的增加，是否会带来对存量可转债市场估值的进一步压缩？对此，张亚辉认为无需太多担心。张亚辉表示，受 2016 年底以来整个债券市场的下调影响，目前市场上的可转债估值已有所修复，潜在新增的供给对于存量转债市场的冲击或十分有限。

“发行可转债的公司多数情况下都是质地优秀的公司，这使得一定程度上使得可转债的安全性更高”，张亚辉表示，“同时，由于可转债本身具有进可获取超额收益，退可债券属性防守的优势，在 2017 年整体 A 股市场走势并不明朗的前提下，可转债的配置优势也进一步凸显。”当可转债市场的赚钱效应进一步凸显之时，相信会有更多的资金涌入可转债市场。

## ◆【新三板企业也可股权质押融资了 这家浙企享受到了】

（浙江新闻）近日，浙江股权交易中心通过与杭州联合农村商业银行（以下简称杭州联合银行）合作，首次为浙江区域内新三板企业提供股权质押融资服务。

新三板挂牌企业杭州杭科光电股份有限公司（代码：834043，以下简称杭科光电）按照浙江股权交易中心为其设计的“投联贷”方案，以公司实际控制人持有的700万股股权质押，获得1000万元的贷款，质押期限为三年。

杭科光电是一家专注于LED封装光源及照明产品研发、设计、制造的照明解决方案提供商。因公司LED灯丝新品深受欧美市场欢迎，且公司于2016年成功跻身国际知名品牌德国欧司朗(OSRAM)全球五大战略供应商之一，产品需求量远超公司原有预测，需新增数千万元流动资金，存在生产经营资金融资需求。经调研，为帮助杭科光电获得融资、保住订单，浙江股权交易中心在尽调基础上为杭科光电量身定制“投联贷”融资方案，帮助公司对接银行，让公司前一轮机构投资情况、现有经营情况、完成订单后的股权增值预期得到银行的认可，最终实现公司股权质押贷款。

这是浙江股权交易中心在探索区域性股权市场与新三板合作对接关于融资服务方面的首个成功案例，为浙江区域内的新三板挂牌企业开拓了通过区域性股权市场线下融资模式解决资金需求的有效渠道。

### 【浙江新闻+】

#### 股权质押成为新三板重要融资渠道

新三板公司股权质押市场 2016 年以来明显升温，当前，有股权质押公司占总数的比例约 10%，挂牌企业质押次数已超过 2015 年全年 471 家进行的 1036 次股权质押。在新三板定增融资规模已出现下滑的背景下，股权质押具有时间短、方式灵活和不稀释股权的特点，受到了新三板公司股东欢迎。

去年以来，新三板公司股权质押融资规模迎来爆发式增长。数据显示，截至 2016 年 8 月 19 日，共有 863 家新三板公司发生了 1312 起股权质押融资案例，而 2015 年同期只有 205 家公司进行了 298 次股权质押融资，两项数据同比增幅均较大。

新三板公司的融资方式有直接和间接两种，前者主要是定向增发融资，后者较为常见的是股权质押融资。

“长期以来，定向增发是新三板公司最主要的融资方式。2015 年上半年新三板

市场行情火爆，不少公司纷纷实施定增，但后来行情出现大跌，很多参与定增的机构都被套牢。当前，由于新三板行情较为低迷、流动性不足，机构参与定增意愿普遍不强。”格上理财研究员王萌萌表示。

与日渐趋冷的定增融资相比，股权质押市场 2016 年以来明显升温。所谓的股权质押，是一种公司股东将持有的股票作为质押标的物申请贷款或为第三方提供担保的行为，质押人为新三板公司或其控股股东，质押权人包括银行、非银行金融机构、非金融业企业等，目前银行是新三板股本规模最大的质押权人。

安信证券新三板研究负责人诸海滨认为，新三板股权质押融资市场逐步活跃原因较多，一是新三板在近两年经历了大扩容，股权质押次数也水涨船高；二是对于融资能力有限的公司，大股东会选择以股权质押的方式融资或者提高公司银行授信额度来支持公司发展；三是股权质押能够给股东带来额外资金支持用以投资更高收益的领域。

相比于传统的定向增发，股权质押也有优势。广证恒生新三板首席分析师袁季表示，股权质押具有时间短、方式灵活和不稀释股权的特点。挂牌企业发行定增预案需要向全国股转系统递交文件并审核，而股权质押贷款在企业股东与质押权人协商后即可完成。此外，较高的定增发行数占比会降低公司控股股东的持股比例，而在股权质押期间，除转让股权和收取红利受到一定限制以外，出质人仍享有股东与出资人的地位，股东权利基本不受影响。