# 齐鲁股权每日金融

2017 年 03 月 24 日

## ◆ 导航


| | |
|---|---|
| 【政策导向】 | ◆ 一揽子 PPP 资产证券化支持政策将出 市场潜力或超万亿<br>◆ 私募业进入规范发展新阶段<br>◆ 今年将加大国企结构调整投资力度 国企并购子基金近期将成立<br>◆ 潍坊市大力推动普惠金融发展 |
| 【业务参考】 | ◆ 新三板做市股票降至 1618 只 市场期待做市新格局<br>◆ 网贷资金存管指引“满月”网贷发生了哪些变化？<br>◆ 资管营改增细则或下月推出 百万亿分类纳税标准待解<br>◆ 中国互金协会 408 家会员报告全解读 |
| 【场外交易市场】 | ◆ 潍坊坊子 14 家企业挂牌齐鲁股权交易中心<br>◆ 区域性股权市场准入门槛未来或可降低<br>◆ 河北企业不得到省外区域性股权市场挂牌融资<br>◆ 寿光市创新投融资机制积极吸引 金融和社会资本 |


## ◆ 【政策导向】

### ◆【一揽子 PPP 资产证券化支持政策将出 市场潜力或超万亿】

随着相关政策的明确，我国 PPP 项目资产证券化产品迎来了集中落地期。官方数据显示，截至目前，各地区上报至国家发改委的 PPP 资产证券化项目有 41 单，其中，发改委向证监会推荐了首批 9 单 PPP 资产证券化产品，其中有 4 单产品已经获批在上交所和深交所发行，总规模达 27.14 亿元。其他 5 单产品预计将在 1 个月后落地。

《经济参考报》记者多方采访获悉，央行和财政部目前在研究PPP项目资产证券化的相关支持政策，预计很快会推出。这些政策包括PPP资产证券化需满足的条件以及配套的监管机制等内容。这意味着，银行间市场也将正式迎来PPP资产证券化产品的落地。

业内人士表示，PPP项目资产证券化能为社会资本方提前回收投资创造条件，从而激发其投资PPP项目的热情，随着多个部委支持政策的落地，未来市场前景巨大。与此同时，PPP资产证券化也刚起步，预计今年将以尝试为主，随着问题的逐渐暴露，其也会在解决问题的过程中逐渐成熟。

2016年12月26日，国家发改委、证监会联合印发《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》(以下简称《通知》)，启动PPP项目资产证券化。政策对鼓励进行资产证券化的PPP项目，明确要求项目已经正常运营2年以上，并已产生持续、稳定的现金流。

今年2月，上交所、深交所、中国基金业协会同时发文支持本轮PPP项目资产证券化，并开设了“绿色通道”，设立相应的PPP证券化工作小组，在严格执行规定的前提下，保证了项目审批进度。

国家发改委投资司副司长韩志峰认为，PPP项目资产证券化是保障PPP模式持续健康发展的重要机制。资产证券化是基础设施领域重要融资方式之一，对提高PPP项目资产流动性、盘活PPP项目存量资产、加快社会投资者的资金回收、吸引更多社会资本参与PPP项目建设具有重要意义。

一位市场人士对《经济参考报》记者表示，传统的银行信贷模式一般对一个授信主体的整体授信额度有上限，且往往对贷款抵押物也有一定要求。“作为PPP项目资产运营方的社会资本方，往往同时参与多个项目的运营，需要持续融资，但是银行贷款由于存在授信上限而无法充分满足这种持续融资的要求，与此同时，银行本身对PPP项目的资产作为抵押物的认可程度也较低。”该人士说。他同时表示，PPP项目的特点是能够持续产生较为充沛的现金流，而这一特征与资产证券化“以基础资产未来所产生的现金流为偿付支持”的核心十分匹配，因此资产证券化这种融资方式非常适合PPP项目。另外，资产证券化可以在特定情况下帮助企业实现资产在会计上的出表，在不增加项目公司负债率的情况下实现融资，盘活存量资产。

大岳咨询总经理金永祥表示，PPP 项目的资产证券化不仅为社会资本方提前回收投资创造条件，而且还有可能获得差价收益，这也为财务投资人提供了投资机会，为各类社会资金进入 PPP 市场创造条件，也可能产生专门为投资 PPP 资产证券设计的工具。

市场人士预计，按照《政府和社会资本合作项目财政承受能力论证指引》提出的“每年 PPP 项目从预算中安排的支出责任，不超过当年公共预算支出的 10%”预测，未来 10 年纳入政府预算管理的优质 PPP 投资规模在 17.6 万亿左右，未来 PPP 资产证券化市场潜力巨大。

不过，金永祥表示，目前来看，PPP 资产证券化的项目比起 PPP 项目的总量还不多，PPP 项目每年签合同的大概有上千个，而资产证券化的项目目前只有几个。相比其他资产证券化，PPP 项目的资产证券化难度更大。在他看来，最为关键的因素在于 PPP 项目涉及公共产品和公共服务，这类属性怎么定义以及地方政府的角色和积极性如何调动，都还需要进一步明确。

业内人士称，社会资本方对 PPP 资产证券化的参与意愿强烈，但因为涉及公共产品和公共服务，PPP 的方式并不能完全减弱地方政府的责任和义务，而社会资本方通过资产证券化将现金流“卖掉”，对其而言“事情变得更难控制和复杂”。因此，地方政府目前态度还是比较谨慎。

中国资产证券化研究院院长林华建议，未来，可考虑拓宽投资者群体范围，引入保险资金、企业年金、住房公积金等中长期机构投资者。另外，完善二级市场交易机制，通过做市商机制、标准券质押式回购等提升产品流动性。

## ◆【私募业进入规范发展新阶段】

在近日举行的第十一届中国(深圳)私募基金高峰论坛上，中国证券投资基金业协会副会长张小艾表示，近年来，私募基金行业已经进入规范发展的崭新阶段，成为实体经济转型升级的重要推动力量，但其存在的问题和风险不容忽视。

张小艾表示，我国已进入经济转型的关键时刻，私募基金行业以其自身的专业能力，不断发现价值、创造价值，肩负着支持实体经济创新、推动产业结构升级的重任。中国证券投资基金业协会作为法定的投资基金行业自律组织，

秉承“自律、服务、创新”宗旨，制定行业标准和执业规范，维护合规健康的行业生态环境。

张小艾同时指出，当前私募基金行业存在的问题和风险主要体现在私募基金基础性法规体系亟须加强，行业标准不统一；多层嵌套、通道业务和关联交易等监管套利活动频繁，资产管理与“影子银行”、“民间借贷”关系不清；行业机构鱼龙混杂、良莠不齐；从业人员专业能力欠缺、自律合规意识薄弱，理性成熟的投资文化尚未形成；以私募基金为名义的非法集资屡禁不止等。

## ◆【今年将加大国企结构调整投资力度 国企并购子基金近期将成立】

证券时报网（www.stcn.com）03 月 24 日讯 据中证报报道，作为“国家级”基金，国企结构调整基金实质性投资运作已拉开帷幕。国企结构调整基金董事长朱碧新指出，国企结构调整基金今年初步考虑将完成 300 亿元左右的投资额。目前，有 10 个项目已立项，多为战略新兴产业等领域。同时，基金正积极推进与重点行业的央企搭建相关子基金，其中，国企并购子基金近期将成立，总规模为 500 亿元，此外，母基金层面正在探索组建混改子基金以及海外并购子基金。

## ◆【潍坊市大力推动普惠金融发展】

近年来，潍坊市不断推动金融供给侧改革，着力构建普惠金融发展体系，金融服务的覆盖率、可得性、满意度显著提高。

一是有效延伸服务，实现金融服务全覆盖。潍坊市在全省率先完成农村信用社股份制、银行化改革，同时大力推进农村金融基础设施建设，组织推广适应农村需求的非现金支付工具和终端，有效延伸了支付覆盖面。目前，全市银行业营业网点达到 1378 处，其中乡镇及以下标准化网点 989 处，各类电子机具 12.8 万台，农村金融网点和服务在全省率先实现了对全市 126 个乡镇，7177 个行政村的全覆盖。村镇银行发展到 11 家，实现了县域全覆盖。规范发展小额贷款公司，2016 年以来累计发放贷款 35.2 亿元，全部投向“三农”和小微企业；大力发展政府性融资担保机构，组建担保联盟体系，融资担保公司在保金额 147.78 亿元，在保户数 38584 户。

二是加快金融创新，提高金融服务可得性。开展新型农村合作金融试点，为农民提供“最直接、最基础”的金融服务，目前，全市 11 个试点县市区的 61 家农民专业合作社完成了信用互助资格认定，累计开展信用互助业务 527 笔、1923.8 万元，各项指标均居全省前列。加强涉农和小微企业信贷支持，2016 年末涉农贷款余额 3076 亿元，小微企业贷款余额 1627.8 亿元，涉农和小微企业贷款增速分别高于各项贷款增速 0.88 和 5.13 个百分点。搭建全市社会信用体系，建设完善全市公共信用信息平台，深入推进农村信用体系建设，目前，全市除不具备劳动能力的老年户、违法户及不守信用户以外，其余户主年龄在 18（含）至 65 周岁（不含）之间的 170 万户农户全部纳入评定范围，评定覆盖面达到 100%。

三是精准实施对接，满足各类金融服务需求。开展“万千百”走访对接企业活动，通过“行长对接厂长”，帮助企业量身制定融资计划，解决融资困难。2016 年全市银行业累计走访企业 2257 户、走访重点项目 434 个、走访创业园区 220 处，对其中 99.69%的企业明确了分类帮扶措施，制定了 231 个综合服务方案，总授信额达 600 亿元。实施资本市场开拓计划，推动企业加快建立现代企业制度，通过上市挂牌、发行债券等多种形式募集资金，改变过度依赖银行贷款的融资结构。2016 年新增“新三板”和齐鲁股权交易中心挂牌企业 265 家，通过发行公司债等实现直接融资 350.5 亿元。

## ◆【业务参考】

## ◆【新三板做市股票降至 1618 只 市场期待做市新格局】

专家建议，将公募基金、保险资金等机构纳入做市商，实现做市商多样化。

新三板自 2014 年 8 月 25 日实施做市商制度至今，已是两年有余。据《证券日报》记者统计，做市商制度实施以后，新三板做市股票数量迅猛增加，然而自 2016 年 7 月份以来，做市股票数量增长进入明显的缓慢周期，当年 12 月底做市股票达到 1654 只峰值以后，做市股票数量一致处于下滑通道，截至 3 月 22 日，做市股票已经降至 1618 只。

东北证券新三板研究中心总监付立春在接受《证券日报》记者采访时表示，目前，新三板做市商制度的优势并没有得到全面发挥，并且遇到了多方面问题，包括做市商数量少，难以形成竞争报价；做市商仍以券商为主，多样性亟待完善；

市场缺乏流动性，做市商获取利润来源堪忧；市场加剧分化下，企业与做市商的利益冲突明显等问题。

截至目前，新三板做市商均为主办券商，仅有 90 家，与全市场近 11000 只股票以及 1618 只做市股票的需求失衡。同时，私募机构参与做市试点，目前仍未完成现场验收。

付立春表示，未来私募做市进入实操阶段，且不论能否直接缓解做市供需不均衡的格局，第一批私募机构加入做市商队伍，可以在一定程度上增强挂牌企业的信心，让观望企业倾向于选择做市转让方式，具有一定示范效应。

付立春建议加速完善私募做市制度，并逐渐增加开展做市业务的私募机构与数量。

付立春同时认为，“除了私募纳入做市商之外，还可以考虑将公募基金、保险资金等机构纳入做市商，以充分发挥各机构的优势，实现做市商的多样化。”

付立春建议进一步精选部分优质公司，设立精选层。

“可以在精选层试行‘做市+竞价’混合交易模式。”付立春认为，只要精选层的流动性能够得到保证，创新层就能引起资本的重视，投资者能够寄希望在创新层挖掘被低估的资产并最终在精选层变现退出，这样就实现了整个新三板自上而下的流动性改善。

## ◆【网贷资金存管指引“满月”网贷发生了哪些变化？】

监管层颁布《网络借贷资金存管业务指引》刚满一个月，已有不少银行进军网贷（P2P）存管队伍。其中，中小银行开始降低平台准入门槛，大型股份行则依旧维持高要求。

另据融 360 不完全统计，截至 3 月 20 日，上线网贷存管系统的银行共有 194 家，较 2 月 23 日增加了 38 家；而网贷平台中，已上线银行存管系统的平台总数，仅占 2335 家正常运营平台的 8.31%，还不到总数的十分之一。

“指引下来后，有不少平台在寻求对接的银行，但都卡在费用上。”一家网贷平台负责人向证券时报记者透露，“对于大平台来说费用是小事，所以签约和上线都快，但小平台比较难以承受”。

**中小银行正降低门槛**

自上个月网贷资金存管指引颁布后，不少银行纷纷加入网贷存管大军，包括平安银行、新网银行和哈尔滨银行等，同时，部分银行的存管门槛正在降低。

一家中小银行负责人坦言，指引发布后更多银行加入存管业务竞争中，第一线的平台已基本签约或者上线。“现在还没接入存管的平台，资质就普通一点。银行若不降低门槛，业务没得做”。

谈及不同类型银行的存管门槛，一位一线网贷平台负责人透露，现在很多中小银行都在降低要求，但大型股份行门槛仍然很高。而中小银行主要是对平台自身的门槛要求放低了，费用没有大幅降低。

记者调阅平安银行的网贷资金存管细则发现，针对网贷平台有 16 个准入要求，较一般中小银行标准高很多。

江西银行网络金融部总经理周再华向记者表示，截至 3 月 19 日，江西银行已与 95 家平台签订协议，正式上线银行存管的共有 45 家平台。

周再华称，过去江西银行对接的平台股东必须是国有企业、上市公司的，现在已开始降低。只要平台业务规范、待收规模在 2 亿以上的都可以考虑。

周再华向记者坦言，新近的互联网银行在抢客，让其他做资金存管的中小型银行感到了压力，不得不降低门槛来拉客户。

**P2P 对费用“过敏”**

“指引下来后，有不少平台在寻求对接的银行，但都卡在费用这一点。”一家网贷平台负责人表示，“对于大平台来说费用是小事，所以大平台签约和上线都快，但对小平台却比较难承受。”

面对不同类型的银行，投哪网董事长吴显勇表示，股份行系统相对严格，中小银行的系统更加灵活，平台选择银行时主要考虑的是费率、银行系统情况、技术开发周期等因素。细分来看，大的平台，银行一般会主动找上门；小平台，则需主动寻找银行。具体还是需要看平台自身的情况来定。

网贷之家研究员王海梅则认为，不同银行对平台的资质要求不同，大型股份行与中小银行相比，准入门槛一般较高，主要体现在注册资本或实缴资本、平台背景、运营时间、业务量、管理团队等方面。

记者调查发现，有些中小银行已降低了网贷平台的注册资本金要求，以前要求 5000 万，现在只要 2000 万就可以了；有的银行对国资或上市公司背景要求

也降低了。

**联合存管模式正在整改**

虽说银行存管有了一大批新成员加入，但也有老队员退出。监管层明确要求，借款人和投资者的账户需要银行开立且要由银行自主运营。联合存管的模式正面临整改，支付公司需还原以支付通道为主的合作模式。

为符合指引要求，第三方支付公司汇付天下最近已完成存管转型。记者在汇付天下公众号上发现，汇付天下正与贵州银行合作资金存管，并表示将在银行存管体系基础上，提供支持和技术辅助。

一家支付公司负责人向记者透露，在与银行合作存管业务过程中，已有大型支付公司向每家商户收取 3 万元的尽调费，并与银行分成，所以银行有动力合作。

在业务费用方面，上述负责人表示，支付公司跟银行的合作收费方式主要是看银行需要的服务。支付通道一般按市场价收取；技术支持一般是几万块，具体看银行对技术的要求；商户推介费则是从银行的存管年费中收取。

## ◆【资管营改增细则或下月推出 百万亿分类纳税标准待解】

按照今年 1 月发布的 140 号文补充通知，对资管产品管理人进行征税的时间起点为 2017 年 7 月 1 日。记者接触的多家资管机构大多表示，由于细则尚未出台，还没有对营改增相关工作正式着手准备，仅有上海某大型券商此前和当地税务局进行过较为充分的交流，并提交了详细的意见和建议。此外据了解，3 月初华东多家资管机构曾就 140 号文进行了交流研讨。

记者访问的某券商资管人士表示，营改增很难采取一刀切的方式，如果按照 140 号文的方法，粗略估算他所在公司的 2016 年纳税额将增加近 3 亿，对公司的整体利润水平产生较大影响。“我们非常关注豁免权范围的界定，此外模糊地带很多，没有细则的情况下，难以操作。”多位业内人士均表示，细则发布后，资管机构和税务部门的工作量都会非常大，两三个月的时间将非常紧张。

资管业内有人士呼吁，税制应考虑采取更有利于直接资本形成的机制。资产管理产品作为直接融资工具，对提高实体经济融资效率具有重大作用。纵观境外成熟市场，一般对资管行业予以免税政策，直接融资渠道得以大力发展。

值得关注的是，全国两会期间有多位代表委员就资管行业营改增问题提交了

相关提案。其中全国政协委员、合众人寿保险股份有限公司董事长戴皓带来的《关于在“营改增”改革中对资管行业实施分类管理、区别对待政策的提案》指出，为了在保险资管行业更好的落实“营改增”，保护投资人的利益，控制运作风险和运营成本，建议在“营改增”改革中对资管行业实施分类管理、区别对待。

又如全国政协委员、中央财经大学金融学院教授贺强则在提案中提出，税收是调整产业结构、促进社会公平的重要手段。但对资管产品征收增值税在税收理论、法律、实操等层面存在较多问题，对资管行业影响重大，需进一步探讨。

## ◆【中国互金协会 408 家会员报告全解读】

3 月 18 日，中国互联网金融协会于官网上公布了 408 家会员单位的名单。作为具有官方背景的全国性互联网金融行业协会，中国互金协会在未来的行业监管中将占有重要地位，其首批披露的会员名单，无论对于互金行业人士和投资人，都具有重要的引导意义。

在本报告中，网贷之家研究中心将对这 408 家会员单位做分类分析。总体来看，会员单位进行整理后发现大致可以归为三大类别：新兴互联网金融、传统金融机构的互联网化、互联网金融外围服务这三大类，以下将以这大三类为主线展开进行具体的分析。

**1、三大类别下的 29 个子类别**

按照业务不同，网贷之家研究中心将 408 家会员进一步细分为 29 个子类别，通过对 408 家单位进行更细一步的分类，我们总共分为 29 个子类别，包括网贷、银行及信用社、信息服务及互联网等等，**通过进行分类汇总后得到网贷平台的企业占比最高，达到了 26.47%**，可见网贷公司数量在互联网金融中举足轻重的地位。占比第二位的是银行及信用社，占比为 19.12%，传统金融机构发展互联网金融也是大势所趋。（注：因目前互联网金融并没有标准化的细分行业分类，本分类为网贷之家研究中心根据业务情况整理，同时，有些会员公司相关业务众多或名称变更，本统计可能会有偏差）详细分类见下图 1：

**2、新兴互联网金融**

*I*P2P 网贷

中国互金协会 408 家单位中，P2P 网贷平台的占比最高，达到了 26.47%。根

据网贷之家研究中心不完全统计的结果，**涉及的 P2P 网贷平台共有 105 家，占整个 P2P 网贷平台数量的比例为 4.50%**（2 月底 P2P 网贷平台数量为 2335 家）。

这 105 家 P2P 网贷平台分布在全国 12 个省市，这也就表明目前全国有 19 个省市没有平台成为中国互联网金融协会会员（注：西藏地区没有 P2P 网贷平台，地区归属以网贷平台运营地址为准）。与网贷地区发展情况比较类似，北京、上海、广东三个地区的会员数据最多，分别达到了 46 家、20 家和 17 家。全国具体分布情况见下图 2：

根据网贷之家数据，2017 年 2 月互金协会网贷类会员的累计成交量约为 1232.25 亿元，而同期全国网贷行业的累计成交量为 2043.41 亿元，占比约为 60.30%。再看贷款余额数据，截至 2017 年 2 月底，互金协会网贷类会员的贷款余额约为 4254.41 亿元，而网贷行业的贷款余额为 8857.76 亿元，占比 48.03%。这两组数据也表明了**互金协会会员的网贷平台在网贷行业中重要的地位，100 多家平台每月的成交量占据着整个行业超过半数的成交规模。**

同时再对综合收益率进行分析，2017 年 2 月互金协会网贷类会员的综合收益率为 8.19%，低于同期行业平均收益率 132 个基点，可见互金协会网贷类会员的综合实力更好，使得这些平台普遍综合收益率就要更低一些。

在平均借款期限上，由于互金协会网贷类会员大多数属于规模较大的平台，借款期限较长，这就导致平均借款期限上要远长于网贷行业的平均借款期限，2017 年 2 月互金协会网贷类会员的借款期限平均为 13.18 个月，而同期网贷行业的平均借款期限为 9.21 个月。

*2* 众筹

根据统计，中国互金协会会员单位中的众筹平台共有 4 家，分别为点筹网、云投汇、众投邦、投壶网，其中云投汇、众投邦、投壶网 3 家属于互联网非公开股权融资，点筹网属于农业众筹平台，主打奖励众筹。

*3* 第三方支付

第三方支付是指具备一定实力和信誉保障的独立机构，采用与各大银行签约的方式，提供与银行支付结算系统接口的交易支付平台的网络支付模式。数据显示，中国第三方支付总成交金额 2016 年全年达到了 57.9 万亿元人民币，是 2010 年的近 10 倍，可以看出第三方支付在国内的飞速发展。

根据最新中国人民银行公布的已获许可支付机构，共有 267 家，其中互金协会会员单位共有 21 家，如下表所示：

*4* 互联网理财

随着余额宝在 2013 年诞生后一直备受关注，而它的出现更是将大众全面带入互联网理财。互联网由于其方便快捷的特性，降低了公司的运营成本，更是聚集了个人用户零散的资金，随着智能手机的普及、网络的传输越来越好，碎片化的思维造就了移动互联网的蓬勃发展，未来的互联网理财更多的将在移动端进行。互联网理财的门槛较低、高流动性和相对更高的收益，更加符合大众的理财需求。由于第三方支付的愈发成熟，购买产品也能变得更加便捷。

以互金协会会员从事互联网理财的公司来分析，业务类型覆盖网贷基金、公募基金、活期理财、私募基金、股权投资、定向增发、信托、资产管理等固定收益产品等等，覆盖面十分广泛，也正应了总有适合自己的那一款产品。

*5* 消费金融

消费金融是近两年互联网金融行业的热点。408 家会员名单中，消费金融类会员也占有一席之地，既包括传统的消费金融公司，还涵盖多家线上从事消费金融业务的企业，例如 2016 年宣布剥离 P2P 网贷业务进行转型的美利金融，提供于分期消费的服务平台趣分期、99 分期等等。

从政策支持上看，2016 年中国人民银行、银监会联合印发《关于加大对新消费领域金融支持的指导意见》，其中提出了一系列金融支持新消费领域的细化政策措施。

从我国经济结构上看，消费占 GDP 的比重有几年前 50%上升至 65%左右消费已经成为中国经济增长的最大动力，预计未来消费的地位还将进一步提高。同时，2017 年甚至不久的未来，M2 仍然保持在 10%以上的高速增长阶段，因此可以预计货币量大幅度投放可以带动消费的增长，消费金融的发展空间巨大。

**3、传统金融机构会员分析**

传统的金融机构主要包括银行、保险、证券、基金、信托，随着互联网金融的快速发展，对传统金融行业的业务结构以及盈利模式形成了较大的冲击，传统金融机构不得不进行改变，在保持原有业务的基础上，开始发力互联网金融业务。这或许是 408 家企业中有大量传统金融机构加入的原因。

统计结果显示，408 家会员单位中银行有 77 家、保险有 12 家、证券有 17 家、基金有 11 家、信托有 4 家，累计总量为 121 家，占比达到了 29.66%。下表将分别对传统金融行业的企业互联网化进行案例介绍：

4

**互联网金融外围服务会员分析**

*1* 征信

408 家会员单位中涉及征信的企业机构共计 14 家，数量上仅次于网贷、银行、信息服务、支付、证券、交易所及清算中心后排名第 7 位。

近年来互联网金融行业发展较为迅速，诸如 P2P 网贷行业蓬勃发展的同时风险控制一直缠绕其中，尤其是在经济转型背景下对于消费金融的大力发展，更是对于以“普惠金融”姿态发展的各类互金业务风控提出了更高的要求，而风险控制的核心问题在于征信。国务院曾经提出的《社会信用体系建设纲要》中就提出加强金融信用信息基础设施建设，进一步扩大信用记录的覆盖面，强化金融业对守信者的激励作用和对失信者的约束作用。在未来，信用交易得到发展，市场对于征信报告需求更大将更加促进征信行业的发展。

*2* 信息服务

互联网金融的核心是金融，但是 IT 技术手段才是互联网金融飞速发展非常重要的一个推动力。随着物联网、社交网络、云计算、移动互联网等新兴信息技术，效率得到了大幅提升，对金融业产生了巨大的影响，同时互联网是交易的媒介，过硬的技术可以使得网络与信息安全得到保障。

在信息服务类会员中，业务涵盖相对比较广，大致包括系统服务、数据服务、互联网媒体等。

*3* 会计、律师事务所

会计、律师事务所的参与更使得互联网金融更加透明、更加合规、投资人的权利也能得到更大的保护。《网络借贷信息中介机构业务活动管理暂行办法》中提及网贷平台需要聘请会计师事务所定期对本机构出借人与借款人资金存管、信息披露情况、信息科技基础设施安全、经营合规性等重点环节实施审计；网贷平台应当引入律师事务所、信息系统安全评价等第三方机构，对网络信息中介机构合规和信息系统稳健情况进行评估。

5、总 结

整体看下来，中国互联网金融协会会员大多数都是“高富帅”，同时涵盖行业众多，有 P2P 网贷、众筹、第三方支付等新兴互联网金融，也包括银行、证券、保险等传统金融行业，更包括服务于互联网金融外围服务的企业。

此外，从互联网及实业巨头来看，蚂蚁金服、腾讯、百度、京东、新浪、网易、58 同城、携程、途牛、万达、恒大、苏宁、乐视、TCL 等均已成为中国互金协会会员，可见这类巨头对待互联网金融的积极性。

当然，中国互联网金融协会也强调会员单位不得以任何方式利用协会为自身经营活动进行宣传，各会员单位应依法合规开展经营活动，并承担相应的法律责任。协会不会对会员作担保背书，这意味着投资人仍然需要独立判断投资风险。

## ◆ 【场外交易市场】

### ◆【潍坊坊子 14 家企业挂牌齐鲁股权交易中心】

（潍坊日报）3 月 22 日上午，齐鲁股权交易中心坊子企业集中挂牌仪式举行，坊子区 14 家行业领头企业正式登陆齐鲁股权交易中心。截至目前，该区已有 56 家企业完成规范化公司制改制，22 家企业实现挂牌上市，10 家企业在资本市场公募及私募融资 9.51 亿元。

近年来，坊子区按照省、市推进规模企业规范化公司制改制的统一部署，加大推进协调力度，积极支持和帮助企业对接资本市场，充分发挥金融对经济社会发展的拉动作用，大力培育发展新型金融业态，健全政府、金融机构、市场主体投融资合作机制，推动政银企合作共赢，有效激发了区域经济发展活力，全区经济社会呈现了健康快速发展的良好态势。

### ◆【区域性股权市场准入门槛未来或可降低】

国务院近日发布《关于规范发展区域性股权市场的通知》，提出要着重从“完善监管体制、确定合格投资者、强化区域管理、鼓励支持措施”等八个方面积极稳妥推进区域性股权市场规范发展。

发展区域性股权市场，其意义是多方面的，首先有助于化解小微企业融资难问题。目前沪深上市公司有 3000 多家、新三板挂牌公司有 1 万多家，这些企业仅

是全国企业数量的九牛一毛，众多小微企业的融资难问题一直没有妥善解决办法。一般来说，区域性股权市场准入门槛相对更低，其服务更为贴近企业、贴近投资者，通过在融资方与投资方两者之间搭建有效沟通桥梁，可以部分解决小微企业的融资难。

而且，目前区域性股权市场已定位于服务本省（区）企业，也即投资者所投资的基本就是自己身边的企业，其所产生的意义更为积极深远。A 股市场上市门槛高，但业绩平庸上市公司的股东也遍及全国各地，这或是因为投资者没有亲眼看到这家公司的经营实况，没有直观感受，就难以了解相关细节，或基于筹码投机价值而买入这只股票。而在区域性股权市场，企业的各种信息包括内部信息都可很快传递到投资者耳中，投资者对企业经营状况有切身感受，企业经营不佳，自然不敢贸然投资，而且由于区域性股权市场准入门槛低、企业数量将较为庞大，也就从根本上消弭了投机空间，这样的市场更能准确发现企业内在价值，接近理论上的“强式市场”。

当然，区域性股权市场作为私募市场，应有必要的合格投资者标准和要求。《通知》规定，自然人要成为合格投资者，需具备较强风险承受能力且金融资产不低于 50 万；不得通过拆分、代持等方式变相突破合格投资者标准或单只私募证券持有人数量上限。比较发现，这个准入门槛远比新三板的自然人准入门槛（500 万）低得多。在笔者看来，新三板市场发展刚起步不久，且是全国各地企业集中挂牌，由此对其设立 500 万的资金准入门槛是合理的；而区域性股权市场作为多层次资本市场的塔基，是资本市场的毛细血管，面对的投资者更为平民化，其准入门槛自然也应平民化，在发展还不很规范的初期，50 万的准入门槛也是比较合理的。

随着区域性股权市场发展的进一步规范，笔者认为，一方面要推动大量小微企业挂牌，另一方面应推动投资者准入门槛向零门槛靠拢。50 万的准入门槛，实际上等于将绝大多数普通投资者挡在了门外，这可能使发展区域性股权市场的重要意义大打折扣。区域性股权市场作为脱虚向实的基础性市场，投资者自身具有控制风险的内在动力，其孕育系统性风险的可能性极小。目前 A 股市场对投资者是零门槛，笔者认为，将来对脚踏实地的区域性股权市场，投资者准入门槛应也设定为零。是否私募市场，不应作为投资者资金门槛的设定参考，投资者投资于

亲戚朋友企业就相当于私募，并无资金门槛限制，私募只需控制总数不超法律规定的 200 人即可。这对推动“大众创业、万众创新”无疑具有重要意义。

## ◆【河北企业不得到省外区域性股权市场挂牌融资】

【摘要】 为防范和化解金融风险，支持实体经济，保护投资者合法权益，日前，《河北省人民政府办公厅关于规范发展区域性股权市场的通知》公布，明确提出河北省企业不得到省外区域性股权市场挂牌、融资。

河北新闻网讯（记者宗苗淼）为防范和化解金融风险，支持实体经济，保护投资者合法权益，日前，《河北省人民政府办公厅关于规范发展区域性股权市场的通知》公布，明确提出河北省企业不得到省外区域性股权市场挂牌、融资。

《河北省人民政府办公厅关于规范发展区域性股权市场的通知》明确，对 2017 年 1 月 20 日前，已在河北省外区域性股权市场挂牌、融资的企业，石家庄股权交易所要研究制定优惠政策，在防范风险的前提下，开辟绿色通道，为这些企业“回归”提供高效便捷的服务，最大程度维护企业利益。

河北各市、县政府要加强政策宣传，引导本辖区在省外区域性股权市场挂牌、融资的企业“回归”石家庄股权交易所；要对省外区域性股权市场在河北省设立分支机构、办事机构等经营行为以及其他变相到河北省跨区域经营的行为坚决进行清理。清理过程中，要与运营机构及运营机构所在地政府做好沟通和衔接，明确责任，加强监管，防范和化解可能产生的风险。

通知还明确，石家庄股权交易所不得为注册地在河北省行政区域外的企业私募证券或股权的融资、转让提供服务。在 2017 年 1 月 20 日前，已为省外企业提供的私募证券或股权融资、转让的服务，要按相关规定和业务规则办理，维护市场秩序，保护企业和投资人的合法权益。石家庄股权交易所还要按照证监会要求建立完善信息系统，实行合格投资者制度。

据悉，石家庄股权交易所的各项活动，都应遵守法律法规和证监会制定的业务及监管规则、省金融办制定的监督管理办法。在石家庄股权交易所发行或转让证券的，限于非公开发行的股票、可转换为股票的公司债券以及国务院有关部门按程序认可的其他证券，不得违规发行或转让私募债券；不得采用广告、公开劝诱等公开或变相公开方式发行证券，不得以任何形式非法集资；不得采取集中竞价、做市商等集中交易方式进行证券转让，投资者买入后卖出或卖出后买入同一

证券的时间间隔不得少于五个交易日；除法律、行政法规另有规定外，单只证券持有人累计不得超过法律、行政法规规定的私募证券持有人数量上限；证券持有人名册和登记过户记录必须真实、准确、完整，不得隐匿、伪造、篡改或毁损。在石家庄股权交易所进行有限责任公司股权融资或转让的，不得违反本通知相关规定。

**新闻链接：**

区域性股权市场的主要功能

区域性股权市场是服务于所在省级行政区域内中小微企业的私募股权市场，是多层次资本市场体系的重要组成部分，是省政府扶持中小微企业政策措施的综合运用平台。

河北省区域性股权市场的运营机构是指石家庄股权交易所。石家庄股权交易所是经河北省人民政府批准设立的，河北省唯一区域性股权市场运营机构，是为河北省中小微企业私募证券发行、转让及相关活动提供设施与服务的场所，负责组织全省区域性股权市场的活动，对市场参与者进行自律管理，保障市场规范稳定运行。全省区域内不再设立其他任何股权交易场所。

## ◆【寿光市创新投融资机制积极吸引 金融和社会资本】

一是深化与金融机构的合作。发挥银行等金融机构在长期融资方面的优势，着力推进全方位的合作。2016 年与国开行、农发行、工行、中行、平安银行、浦发银行等 20 多家银行、信托公司、租赁公司深入开展业务，其中国开行棚户区改造项目放款 12.5 亿元，农发行 34 亿元地表水资源综合利用项目贷款放款 16 亿元。棚户区改造项目贷款取得新进展，邮储银行授信 17.8 亿元。

二是加快政府性引导基金运作。突出全市经济发展的关键环节，围绕支持“八个百亿级新兴产业”，新设立新材料、生物基、城市运营等总规模 39 亿元的 3 支政府引导基金，引导社会和金融资金支持产业转型和城市整体上档升级。

三是大力应用政府与社会资本合作（PPP）模式。不断完善 PPP 项目库，积极在市政工程、交通运输、港口物流等基础设施和公共服务领域推广 PPP 模式。在 2015 年首期落地 2 个 PPP 项目的基础上，2016 年又陆续落地了市基础设施建设提升工程一期和二期、北环路排水、绿化提升、潍坊港西港区 5000 吨级航道工程等总投资 24 亿元的 8 个 PPP 项目。