

股价下跌暴露杠杆操作风险

百余公司股东纷纷补充质押



6月以来大股东补充质押数据						
股票代码	股票简称	现价(元)	今年涨跌幅(%)	出质人名称	质押股数(万股)	质押起始日
002433.SZ	太安堂	8.95	-17.44	太安堂集团	250.00	20170531
002776.SZ	柏堡龙	22.74	-20.77	陈娜娜	500	20170525
300311.SZ	任子行	14.37	-13.8	景晓军	120	20170531
300312.SZ	邦讯技术	9.95	-30.27	张庆文	140	20170531
300350.SZ	华鹏飞	9.74	-29.43	张京豫	90	20170601
300404.SZ	博济医药	20.95	-35.36	赵伶俐	100	20170601
300456.SZ	耐威科技	35.6	-30.1	杨云春	130	20170601
600112.SH	*ST天成	6.09	-44.54	天成集团	30	20170601
600652.SH	游久游戏	8.32	-35.25	代琳	1025	20170526
600984.SH	建设机械	6.6	-24.49	柴昭一	175	20170525
601011.SH	宝泰隆	5.35	-24.96	宝泰隆集团	1614.97	20170526
603398.SH	邦宝益智	21.66	-35.38	邦领贸易	200	20170601
000612.SZ	焦作万方	7.45	-35.5	洲际油气	334.58	20170526
002225.SZ	濮耐股份	5.15	-23.13	郭志彦	4200	20150526
002240.SZ	威华股份	10.91	-5.7	李建华	2760	20160602
002354.SZ	天神娱乐	19.13	-22.09	石波涛	770.6	20170526
002374.SZ	丽鹏股份	5.83	-25.54	孙世尧	100	20170526
002481.SZ	双塔食品	6.9	-23.93	君兴农业	300	20170526
002674.SZ	兴业科技	12.25	-31.02	万兴投资	290	20170526
002719.SZ	麦趣尔	28.3	-43.98	麦趣尔集团	475	20141229
601020.SH	华钰矿业	19.21	-50.82	西藏道衡	475	20170531
603101.SH	汇嘉时代	15.51	-38.23	潘锦海	1205	20170524
603166.SH	福达股份	10.29	-35.73	福达集团	405	20170526

股市连连看

股东补充质押成为股市近期一道另类风景线，股价持续下跌令一些将股权质押的股东面临爆仓风险，这些股东不得不采取各种措施化解风险，补充质押成为一个主要手段。4、5月份有百家公司发布补充质押公告，而6月份仅仅2天，又有20多家公司发布这类公告，质押风险逐渐暴露。

下跌后被迫补充质押

自从4月份大盘调整以来，到5月底沪深股市已经有百家公司发布补充质押公告，将股权质押的股东，纷纷追加补充质押，以应对爆仓风险。进入6月份仅仅只有2个交易日，又有20多家公司发布了补充质押公告(见表格)。

股权质押是权利质押的一种，通常股权质押进行融资需“打折”，折扣率因行业、企业等情况不同，通常在3-6折，以抵押1000万元市值的股权为例，若质押率为40%，则可以拿到400万元的贷款。

随着股价的变动，股权质押有

可能出现无法偿付本金等风险，因此，提供融资的金融机构对质押个股设有质押率、预警线、平仓线等，预警线和平仓线多为160(140)或者150(130)，若一只股票股价现为10元，质押率为4折，预警线为150，平仓线为130，预警价为10×0.4×1.5=6元，即股价下跌40%预警，平仓价为10×0.4×1.3=5.2元，即股价下跌48%平仓。

上市公司股东的股权用于质押融资时，如果公司股价一直下跌，触及预警线后，质押方会要求股东“补仓”，如果不能及时提供更多的抵押担保，当股价跌至低于平仓价时，质押方有权对其进行强行平仓。

因此，股东进行补充质押说明股价跌幅较大，面临爆仓风险，不得不追加质押担保。

部分股东面临平仓风险

这么多公司进行补充质押，也暴露出杠杆风险。上市公司股东将股权质押进行融资已经是一个非常普遍的现象，不光是控股股东，有很多个人股东也进行质押，而进行质押的金融机构，以券商为主，银行很少。

股权质押有利于盘活资产，获得资金，但是，这种杠杆游戏也有很大风险，遇到股市暴跌，可能会遇到爆仓风险，前几年就出现过股东质押股权被平仓从而出局的情况。现在也有几家股市股东遇到这个风险，如*ST德力的控股股东施卫东就因为股价下跌造成质押的股权有平仓风险，已经申请停牌一个多月，

目前还没有解决这个问题。

目前进行补充质押的股票来看，次新股较多，占来三分之一，主要是上市时候次新股股价较高，这次跌幅最大，造成质押股权风险爆发。如汇嘉时代上市只有一年，今年以来股价暴跌38%，公司实际控制人潘锦海2016年12月20日将持有的562万股质押给银河证券，这次又追加105万股作为补充质押。

质押风险造成“闪崩”

质押风险也造成相关个股的“闪崩”，如天神娱乐实际控制人之一石波涛，6月1日发布公告追加770.6万股补充质押给华鑫证券，累计质押的股份达4216万股，当天，天神娱乐股价跌停，创出3年半的新低。

一些股票由此出现恶性循环，股价大幅下跌进行股权质押的股东不得不补充质押，而补充质押消息一出，股价往往再次“闪崩”，使得质押的股权又面临风险。由此，补充质押可以当作一次警报，市场的调整正倒逼股东去杠杆。

不过，也不必过于恐慌，因为现在的下跌不同于2015年，毕竟位置比较低，跌幅有限，而许多股权质押的股东，目前质押的股份不到一半，如天神娱乐的石波涛，目前质押的股份占其持有股份的49%，即使股价下跌，进行补充质押的余地很大。大多数公司目前股东并没有平仓的风险，而股价恐慌下跌后估值进入合理区域，反而带来投资机会。

首席记者 连建明

创投基金股东持股锁定期确定

本报讯(记者 连建明)证监会上周末发布监管问答，明确关于首发企业中创业投资基金股东的锁定期安排及适用该政策的创业投资基金的具体认定标准。

证监会表示，为落实《国务院关于促进创业投资持续健康发展

的若干意见》要求，促进实体经济发展，引导创业投资基金树立长期投资、价值投资理念，证监会将对专注于长期投资和价值投资的创业投资基金在市场化退出方面给予必要的支持。

在发行审核过程中，对于创业

投资基金股东的股份限售期安排，将区分情况进行处理：对于发行人有实际控制人的，非实际控制人的创业投资基金股东，按照《公司法》第141条的有关规定锁定一年。发行人没有或难以认定实际控制人的，对于非发行人第一大股东，但

位列合计持股51%以上股东范围，且符合一定条件的创业投资基金股东，不再要求其承诺所持股份自上市之日起锁定36个月，而是按照《公司法》第141条的有关规定锁定一年。下一步，证监会将继续研究完善创业投资基金投资年限与上市后锁定期的反向挂钩机制，引导并促进具有长期投资和价值投资理念的创业投资基金规范发展，加大服务实体经济力度。

标普上调复星国际评级展望至“稳定”

本报讯(记者 杨玉红)标普全球评级(简称“标普”)近日宣布将复星国际有限公司(简称“复星国际”)的评级展望由负面调整至稳定，并确认对复星国际及其担保的所有未到期优先债券“BB”的长期企业信用评级。同时，标普也将复星国际及该债券的大中华区信用体系长期评级由“cnBB+”上调至“cnBBB-”。

标普在其公告中指出，将复星国际展望调整为稳定，主要原因是复星国际财务杠杆的实质性改善，资产组合多元化程度良好，以及管理资产更换计划的同时保持财务杠杆水平。复星国际在完成出售Ironshore后已改善债务杠杆，也正在持续对资产组合进行货币化处置。业绩报告显示，2016年复星国际实现利润102.7亿元，历史上首次突破百亿元大关，同比增长27.7%，近5年复合年增长率为24.7%。

汇付天下助网贷平台与银行对接

本报讯(记者 许超声)近日，上海市金融监管部门要求网贷信息中介机构在6个月内完成与商业银行客户资金存管合作。为此，汇付天下立刻完成与上海银行、华瑞银行等银行的资金存管合作，相关系统已完成调试上线，力争以行业最快速度对接。

银监会有关监管办法落地

后，汇付天下第一时间启动针对网贷行业的“向日葵”行动计划。截至5月底，通过汇付天下与银行达成资金存管意向的平台已超200家。“汇付天下将为平台与银行对接提供最好的桥梁作用，也为网贷平台的实际需求提供更多选择。”汇付天下旗下汇付数据助理总裁钟红波表示。

据了解，通过与汇付天下的合作，相关合作银行将为符合准入条件的网贷平台提供银行资金存管服务。汇付天下则将在银行服务之上为网贷平台提供高效的支付解决方案、7×24小时运营支持服务等。同时，凭借在网贷行业深耕5年的经验，汇付天下也将在平台与银行的对接中提供技术对接服务。

嘉实基金介绍基金定投指导原则

停利不停损 止盈不止损

本报讯(记者 许超声)近日，嘉实基金携手中国台湾地区定投大师萧碧燕在上海举办投资者专场讲座，向300位基金持有人分享了基金定投方法与理念。

在讲座上，萧碧燕表示，投资

者之间定投效果之所以出现差异，最终还是因为每个人对投资纪律的把握不同，投资者应该冷静看待市场、拒绝追涨杀跌，果断把握止盈机会。萧碧燕强调，“人性的弱点”会在投资过程中时常影响投资

者的决策，最典型的表现就是恐惧与贪婪，而克服人性的弱点就一定要做到纪律投资，基金定投即是一种非常强调遵守纪律的投资方法，“基金定投的最高指导原则就是停利不停损、止盈不止损。”

人才匮乏制约融资租赁业发展

本报讯6月2日，上海突出贡献专家协会举行拟成立融资租赁专业委员会的专家听证会，据测算，目前我国融资租赁领域的专业人才缺口近5万人。

中国的融资租赁业呈现井喷式增长态势，融资租赁公司总数超过7000家。借助上海自贸区的先发优势，上海的租赁公司2011年仅82家，到2016年发展到2000余家。目前融资租赁公司的空置率高达65%以上，其主要原因是人才严重匮乏，造成企业顶层设计缺失，导致业务定位不清，风险控制困难。

融资租赁是新兴的金融产业，在当下产业结构调整优化、制造业转型升级、发挥社会闲置资源、释放有效需求和促进金融市场完善等方面有望发挥重要作用。该产业涉及金融、贸易、法律、财务、税务及投资等领域，有的还需掌握机械结构、生产流程等理工科知识。因此，融资租赁管理者及从业人员的专业素质要求较高，人才培养、外包、租赁的市场需求较大，人才队伍和专家队伍建设迫在眉睫。(心友)

上海市经济管理学校
首开幸福课程 倡导幸福德育
www.sems.cn