

区域股交致力新模式 股权众筹打造新板块

## 我省接连诞生两家“新五板”

□ 本报记者 王新蕾



日前,山东两大区域股交中心向股权众筹发力,以自身优势融入“大众创业、万众创新”热潮。6月16日,齐鲁股交交易中心(下称“齐鲁股交中心”)在济南举办众筹平台“齐鲁众筹”暨“众创板”上线活动。6月17日,青岛蓝海股权交易中心(下称“蓝海股交中心”)携手中信证券,在青岛举办众筹平台“信蓝筹”启动仪式。

“股权众筹将成为未来中国资本市场的‘新五板’。连续两家‘新五板’诞生在齐鲁大地,足以说明山东金融创新的脚步之快。”在“信蓝筹”启动仪式上,中国人民银行金融研究所所长姚余栋表示。

### 齐鲁众筹、信蓝筹模式不同

同为众筹,但齐鲁股交与蓝海股交的发展模式并不相同。据了解,目前区域性股权交易市场设立股权众筹平台主要有三种模式。一种是股交中心自己做平台,以齐鲁股交中心“齐鲁众筹”为代表;一种是股交中心与机构合作,以蓝海股交中心与中信证券携手创办“信蓝筹”为代表;另一种模式是垂直众筹平台,以贵阳众筹金融交易所为代表。

“齐鲁众筹”提供股权、债权、产品、捐赠等众筹服务,以“众创板”和“众创服务空间”为支撑。省内高新区、孵化园区种子期、初创期的企业或实现股权众筹的企业,满足注册资本在300万元以下、权属明晰、有持续经营能力等条件可在“众创板”挂牌。”仪式上,齐鲁股交中心总裁李雪介绍。

据了解,“齐鲁众筹”采取领投人制度,并成功引入山东省科技创业有限公司等9家企业作为领投人。目前首批上线的20个众筹项目中,已有3个项目实现众筹成功。

通过对区域股权交易市场的布局与对接,券商可扩大其股权众筹等场外业务资源补充,以“信蓝筹”为代表。“信蓝筹”作为中信证券进军互联网金融的重要突破口,创新整合了中信证券与蓝海股交的各自优势。”据中信证券董事总经理徐刚介绍,“信蓝筹”以“资本市场全产业链的服务+区域性资本市场”为特色,可为企业提供全方位的投后服务。同时中信证券有近80人的专业风控队伍,对众筹全过程进行风险监控。”

据介绍,在投资者注册投资前,“信蓝筹”平台需对投资者资产及资质有效性进行验证,而线上验证途径目前仅对中信证券资金账户开放。“信蓝筹”平台试运行以来,已储备优质项目近130个,成功完成伟晟资产管理、柯凡汀资产管理、静力工程、仰口高端矿泉水4个股权众筹项目,融资金额达2700万元。

### 股权众筹助力小微融资

省金融办主任李永健在“齐鲁众筹”上线仪式上表示,众筹将推动多层次资本市场体系的建立和完善。“众筹企业一般处于种子期和初创期,比较稚嫩,需要借助区域市场、新三板市场来实现成长,同时众筹的很多项目在成长过程中随着股权再融资包括债权众筹,可以直接对接了创

业板和新三板。从这个意义上说,众筹发展的空间很大,它既可以作为资本市场体系最底部的一个基塔存在,同时也可以纵贯在资本市场体系之中,起着助推器和制氧机的作用。助推器进一步完善它的功能,制氧机增强市场的活力。”李永健说。

仪式上,我省首家众筹音乐吧济南特摩私餐饮管理有限公司,成为第一批登陆“齐鲁众筹”的6家企业之一。该公司成立于2014年,虽经营状况平稳,但一直受限于资金问题,无法扩大规模和影响力。

“今年3月底,得知‘齐鲁众筹’和‘众创板’将成立,我们以最快速度递交申请材料,申报程序非常顺利。从6月12日至15日的4天时间里,通过‘齐鲁众筹’筹集到了150万元资金。”该公司创始人姜涵玮说。

在“信蓝筹”上线活动中,中信证券联手蓝海股交与雏鹰农牧签署三方合作协议,推出生态猪产品众筹项目。雏鹰农牧董事长侯建芳表示:“希望借助‘信蓝筹’平台优势完成生态猪概念普及。”

### 众筹也要规避风险陷阱

关于如何规避股权众筹的风险,李永健提到,要从确保项目真实性、提高领投人素质、对投资者适当性制度管理、项目的跟进和管理、充分的信息披露、建立畅通退出机制等方面努力。

在投资者适当性制度管理方面,李永健表示:“不是全民都能进入众筹,一定要有风险识别能力、风险的承受能力还有一定的资本积累。一定要细分市场,100万资金的项目和1000万资金的项目的投资者

门槛是不一样的,一定要有所区别。”

在项目跟进和管理方面,李永健提到:“这是众筹平台往往忽视的方面。项目人把资金筹集到,只算成功了一半。另一半在于项目人在实施项目过程中是不是规范,是不是把资金用到了该投入的领域中去,还包括后期服务、纠纷处理等。”

“齐鲁众筹”上线仪式上,山东证监局局长冯鹤年表示:“众创业务是创新业务,在创新发展的同时,要更加注重防范风险。要力争做到风险早知,风险可控,要把企业入门关,选质地好的企业,选规范的企业。要加强对中介机构的管理,要形成一套行之有效的考核管理办法,使其有章可循。要完善信息披露规则,促使不同成长阶段,不同业务特点,不同盈利水平的企业,具有不同的信息披露要求,信息披露非常重要。”



□ CFP供图

## 股权众筹—— 激发区域股交差异化潜力

□ 王新蕾

自去年浙江股权交易中心涉足股权众筹,开创“浙里投”平台后,全国各大区域性股权市场纷纷效仿。目前除山东两大股交中心已推出股权众筹平台外,天津、上海、甘肃以及广东等区域性股交中心均计划在年内推出。

区域性股交市场为何如此青睐股权众筹?据介绍,自“新三板”定调为全国第三家交易所之后,便宣告“新三板”和四板之争正式结束。此前与“新三板”业务重叠发展的各大区域性股交中心,急需差异化发展来转型。在“大众创业、万众创新”浪潮下,推出股权众筹平台进行差异化发展,是一条比较理想的道路。

同时,区域性股交市场往往掌握当地众多中小企业资源,在融资项目获取方面具有优势,不仅有利于自身开展股权众筹业务,而且对股权众筹机构形成吸引力。区域性股交市场多为官方或半官方性质,普遍接受地方政府监管,在合规性方面也有显著优势。

据业内人士介绍,区域性股交市场无论在会员结构与数量、权益市场规模和平台运营功能方面,还是在业务创新、产品储备和风险控制方面,都强过一般的互联网平台。

后续运营的缺失,是国内大多数股权众筹平台的短板。众筹成功后,投资人及企业股权如何登记托管,如何进行流转?依托区域性市场本身所具备的登记托管、交易结算等服务,股权众筹平台可以探索

登记托管、股权确认以及第三方资金监管等业务。

例如中信证券和青岛蓝海的联合,一方面解决了股权众筹的客户来源问题,另一方面也解决了项目退出问题。当众筹项目成功以后,再过了的租定期,项目的股权就可以在市场上实现流转。越来越多的股权众筹机构开始借助区域性股交市场,通过运作股权众筹企业挂牌股交中心,寻找合适投资者接盘。

但也要看到,虽然区域性股交市场拥有一定资源和专业能力,但把资产、专业能力与互联网整合成真正有亮点的产品,想要走出差异化之路,还需要更多探索与尝试。并且,在法律、政策、定位方面,区域性股交市场面临的监管仍然比较严格,对创新空间有一定制约。

## 中巴经济走廊项目 举行对接洽谈交流会

□ 记者 李铁 报道

本报济南讯 6月16日至17日,由省轻工业协会有主办、省轻工业设计院承办的“中巴经济走廊项目对接洽谈交流会”在济南举行。济南市食品工业协会、省造纸工业协会、省日用硅酸盐工业协会三家专业协会与巴基斯坦工商联合会签署了合作意向书。

参会的十余家企业与巴方进行了一对一会谈,掌握了当地的招商政策、原辅材料、能源供应、交通运输、人力资源、市场需求等第一手信息,对企业下一步实施“走出去”战略奠定了基础。巴基斯坦退役中将、拉哈尔工程大学前校长阿克拉克姆和中巴经济关系常设委员会拉哈尔工商联合会主席、巴基斯坦工商联合总会主席、巴基斯坦工商联合总会主席拉那分别介绍了巴基斯坦的投资环境以及益商政策,并就“中巴经济走廊发展的机会和挑战”和“私营企业在中巴经济走廊发展中的作用”作主题演讲。

## 工行德国汉堡、柏林分行 先后正式揭牌

□ 记者 王爽 报道

本报济南讯 近日,中国工商银行德国汉堡分行和柏林分行先后正式揭牌,填补了工商银行在德国北部地区的机构空白,显著提升了该行在德国的市场地位和金融服务能力。至此,工商银行在德国已经建成了以法兰克福为区域总部,覆盖法兰克福、杜塞尔多夫、慕尼黑、柏林和汉堡五个中国使领馆所在城市的网络布局。

德国是中国在欧洲最大的贸易、投资和技术合作伙伴,同时也是对华投资最大的欧盟国家,两国经济合作已经成为全球典范。2014年,中德双边贸易额已经超过1700亿美元,占中欧贸易总额的三分之一。2014年,中国首度成为在德投资项目投资数量最多的国家,项目数达到创纪录的190个。由于德国经济具有总量庞大、地域分散的特点,几乎每个州和大城市都有全球闻名的优质企业,那些被称为“隐形冠军”的中小企业也往往位于中小城市。近年来,中国企业对德投资也广泛分布于德国各地,此前工商银行在德机构主要集中于德国西部和南部,此次在德国首都柏林和欧洲第二、德国最大港口汉堡开设机构,将大幅提升工商银行在德国的金融服务能力。

据了解,工商银行德国机构抓住中德经贸合作快速健康发展的机遇,在经营效益、业务规模、资产质量、风险管理、客户服务和分支机构拓展等方面呈现出快速健康的发展态势。工商银行法兰克福分行是当地欧元一级清算行、欧元清算系统TARGET2和SEPA成员,同德国电信、汉莎航空、西门子等众多德国著名企业保持着良好的业务合作关系。

## 《交通银行史》 举行首发仪式

□ 记者 王爽 报道

本报济南讯 记者从交行山东省分行了解到,《交通银行史》于近日首发。交通银行董事长牛锡明说,交通银行是百多年来中国金融业发展演进的一个典型样本,是中国金融史的缩影与写照,编撰《交通银行史》具有重要现实意义和史学研究价值。

据了解,《交通银行史》共分四卷,约170万字,起于1908年交通银行创立,止于1958年交通银行暂停大陆地区业务。交通银行的历史具有三个鲜明特点:一是始终坚持责任立业。交行成立的重要目的,就是为了“筹款救国”,维护民族尊严;从1909年到1942年,担任发钞行长达33年;在各个阶段,为中华民族自强不息贡献力量。尤其是,抗日战争爆发后,交行加快在西南、西北地区增设机构步伐,由战前的6个增加至1941年的57个,为当时发展工农业生产、繁荣后方经济、筹备抗战物资做了大量工作。二是始终坚持实业兴邦。交行成立的使命就是振兴实业,成为“中央银行之助手、轮路电邮之枢纽”;1928年颁布的《交通银行条例》,规定交行是发展全国实业的专业银行;长期以来,不遗余力地支持中国民族资本主义的兴起,战时经济的维持、新中国成立后涉及国计民生的各项事业;1986年重新组建以来,交行积极抢抓改革开放重大历史机遇,在服务实体经济过程中不断做大做强。三是始终坚持改革创新。交行创办时就被邮传部定位为“新银行”,一切经营“悉照各国普通商业银行业务,不把银行办成衙门”;成立当年即开行业之先河,在海外设立分支机构;在社会动荡和战乱年间,屡次通过革新渡过难关;进入新时期,交行更是中国金融改革的先行者和试验田,在各领域创新颇有建树,在引进战略投资者、海外上市、深化改革等方面走在前列。

《交通银行史》由交通银行联合华东师范大学花费5年时间精心编撰,由商务印书馆出版发行。

## 中国人寿连续12年入选 中国500最具价值品牌

□ 记者 王爽 报道

本报济南讯 6月16日,世界品牌实验室在北京发布2015年(第十二届)“中国500最具价值品牌”排行榜,中国人寿品牌继续位列第5位,品牌价值达人民币1822.72亿元,较去年上升了77.36亿元,在保险行业中蝉联第一。

这是中国人寿品牌连续第十二年入选“中国500最具价值品牌”排行榜前十名,品牌价值较初次入选时上升了1395.05亿元,品牌的社会影响力和公信力持续扩大。此外,在世界品牌实验室编制的另一份量级榜单——“世界品牌500强”排行榜中,中国人寿品牌截至2014年已连续8年入选,排名逐年上升,2014年位列第233位。

“中国500最具价值品牌”排行榜由世界品牌实验室创立,榜单基于财务分析、消费者行为分析和品牌强度分析而获得,对于评估企业品牌价值变化具有重要的参考意义。

## 取消存贷比令银行获重大利好



我们关注财经热点

□ 李铁

6月24日,国务院常务会议通过《中华人民共和国商业银行法修正案(草案)》(下称《草案》),草案借鉴国际经验,删除了贷款余额与存款余额比例不得超过75%的规定,将存贷比由法定监管指标转为流动性监测指标,这标志着银行业实施多年的存贷比红线即将成为历史。从市场反应来看,这是对银行的重大利好,不过,对于市场普遍预期的刺激信贷投放,还有待观察。

存贷比也称存贷比,是指贷款余额与存款余额的比值。我国商业银行存贷比不得超过75%,最早是1994年人民银行对部分股份制银行推行资产负债比例管理试点时提出的,

当时中国经济正处于过热的状态,通货膨胀率高涨,而陆续设立的全国性股份制商业银行扩张冲动强烈,可能会助长经济泡沫,积累经济风险。

1995年,存贷比指标作为商业银行资产负债比例管理的指标写入《商业银行法》。据悉,监管部门当时作此规定的主要原因是为了维护金融的稳定性,特别是保证一定的支付能力,防止兑付危机的发生,从实践角度看,存贷比指标在维护银行体系的流动性稳定、保持货币信贷合理增长方面发挥了重要作用。

不过,随着我国金融市场的发展,特别是银行业务的复杂化,存贷比监管的弊端日益显现。存贷比要求商业银行贷款余额与存款余额的比例不得超过75%,意味着商业银行每吸纳100元存款,最多可以贷出去75元。对于银行来说,存贷比越高越好,可供放贷的资金越多,盈利能力也会越强。在现实中,银行为了发展贷款,必须吸收更多的存款,银行间激烈的竞争催生了高成本表外融资业务和月末高息揽储的情况。

同时,随着资产负债的多元化,存贷比监管的覆盖面不够,风险敏感性不高的弊端也日益凸显,使得银行实际放贷能力受到限制,也制约着存款准备金率下调的效力。

近年来,监管部门也作出了相应的调整,微调存贷比的监管口径,放大分母,下调分子。例如,将小型微型企业贷款专项金融债所对应贷款、支农再贷款从存贷比分子中扣除;2014年6月,银监会发布《关于调整商业银行存贷比计算口径的通知》,宣布扩大存贷比计算币种口径和存贷比分母(存款)计算口径,减小存贷比分子(贷款)计算口径;同时,为了抑制银行突击吸收存款,还推行月度日均存贷比指标。此次取消存贷比,意味着监管层彻底改革的决心。

业内人士普遍认为,此项改革有望提高银行利润,加快银行体制改革。有券商就表示,在存贷比限制下,上市银行尤其是国有银行往往配置大量国债、政策性金融债等债券资产,而长期国债、政策性金融债收益率较低,存贷比取消后,预计上市银行将适当提高贷款占总资产的比例,鉴于上市银行

贷款平均收益率在6%以上,势必带动资产收益率上升,提升上市银行整体业绩。

银行界更为关注银行业自身流动性的改善,对商业银行来说,此举将促进银行负债结构进一步多元化,推动银行优化资产负债配置和银行改变业务结构、转变经营模式。相比国有大行,城商行存款机构少,存款余额相对比较小,存贷比更接近上限。取消存贷比无疑会释放其放贷潜力,商业银行可通过主动负债,如发行债券等来获取资金。

不过,存贷比取消是否会导致信贷大规模投放,还有待观察。首先,除了存贷比监管指标,银行信贷发放还要受央行合意贷款规模和银监会资本充足率指标等约束,这是项系统性工程,很难因为某项政策的取消而引发贷款规模的激增;其次,受经济下行压力增大影响,银行目前放贷意愿并不强烈,部分银行甚至收紧了分支机构的贷款权限。据央行数据显示,截至一季度末,商业银行存贷比为65.67%,远远不及75%的红线。这意味着,即使不放开存贷比限制,银行放贷依然有一定的上升空间。