

托管资讯

成都托管中心主办

第五百八十期

2019 年 1 月 22 日

(内部资料 仅供参考)

本期导读

科创板规则征求意见稿发布在即	金融支持实体经济很给力
资本市场多项改革待出	我国 GDP 总量首破 90 万亿大关
十八届发审委本周诞生	中德就“沪德通”达成共识
开年发审委询问 18 项问题	新三板运营 6 年
科创板渐行渐近 新三板影响几何	新余环亚关于终止收购国光电气股份事宜的公告

要闻速递

证监会发布《公开募集证券投资基金投资信用衍生品指引》

为维护资本市场安全稳定运行，保护投资者合法权益，丰富公募基金风险管理工具，满足公募基金风险管理需求，提升公募基金行业管理信用风险的能力，证监会近日发布《公开募集证券投资基金投资信用衍生品指引》，自公布之日起施行。

证监会将推地方债产品创新

证监会公司债券监管部主任陈飞 1 月 17 日在“2019 年地方政府债务管理研讨会”上表示，证监会将全力配合财政部门、地方政府持续做好地方债的发行保障工作，持续推动地方债产品创新和交易机制的完善，加强二级市场建设，加强对各类机构和个人投资者的培育，加大对证券公司承销地方债的激励力度，提高证券公司积极性。

沪深交易所发布信用保护工具业务管理试点办法

根据中国证监会统一部署，1 月 18 日上交所与深交所分别发布《上海证券交易所 中国证券登记结算有限责任公司信用保护工具业务管理试点办法》、《深圳证券交易所 中国证券登记结算有限责任公司信用保护工具业务管理试点办法》。推出信用保护工具是对交易所信用风险分担机制的积极探索，提供了信用风险的有效管理工具，有利于优化信用债市场风险定价机制，促进公司债发行、服务实体经济。

沪深交易所宣布债券质押式回购交易时间延长 30 分钟

基本没风险，完全零成本，不耽误股票交易，甚至连时间都花不了几秒，每天收盘后就能让账户闲置资金“钱生钱”，这样的好事很快就会惠及全体股民。17日，上交所、深交所宣布，下周一起，债券质押式回购交易时间将延长30分钟，喜欢“躺赚”的投资者千万别错过。

深交所理事会：加强风险防控 完善交易机制

15日，深圳证券交易所第四届理事会召开第六次会议。会议通报2018年理事会及专门委员会工作情况，审议通过《深圳证券交易所2018年工作总结和2019年工作安排》，听取2018年深市运行情况和2019年市场形势风险研判汇报，并对下一步工作作出部署。会议指出，当前内外部环境不稳定不确定因素依然较多，交易所风险防控工作任务艰巨。会议要求继续把防范化解风险、维护市场稳健运行摆在突出重要位置，充分发挥理事会及专门委员会平台纽带作用，团结带领广大会员，进一步筑牢风险防线，共同打好防范化解重大风险攻坚战。

深市 2018 年并购重组交易金额达 1.38 万亿元

深市公司全年并购重组共2522单，交易金额累计1.38万亿元，分别占A股市场的60%和54%。深交所相关负责人表示，2019年，深交所将继续推动并购重组市场化改革，切实履行并购重组一线监管职责，积极引导上市公司通过并购重组推进供给侧结构性改革，大力支持新技术、新产业、新业态、新模式企业通过并购重组进入上市公司。

科创板规则征求意见稿发布在即

中国证券报记者近日从接近监管层人士处获悉，科创板规则征求意见稿的大方向已定，部分细节在做最后修订，向社会公开征求意见指日可待。关于科创板是否接受红筹架构和VIE架构尚在讨论中，目前看是可行的。科创板会提高对协议控制、不同投票权架构和企业盈利情况的包容度。

科创板脚步临近 创投机构蓄势待发

近期，有消息指出，科创板规则征求意见稿的大方向已定，部分细节在做最后修订，向社会公开征求意见指日可待。与此同时，上交所日前已经与大型头部券商沟通了项目储备情况，创投机构也在积极筹备。记者咨询多家知名创投机构时发现，部分机构已经与头部券商开展紧密合作，筹备优质被投创新企业申报科创板。

机构预计今年 A 股 IPO 数量不低于 105 家

中信建投执行委员会委员、保荐业务负责人刘乃生表示，2019年IPO审核将延续2018年的审核惯性，2019年IPO企业审核数量和上市数量不会低于2018年。更为重要的是，证券市场将继续沿着法治化、市场化方向全方位发展，新股发行定价机制将加快向市场化方向改革和推进，把定价权交给市场。据中信建投证券研究发展部统计，2018年A股IPO公司

数量大幅下降，全年 IPO 公司为 105 家，同比下降 76%。

今年 A 股市场“退市风”会刮得更猛烈

2018 年，是 A 股市场强制退市规则不断完善的重要时间点，同时，也相继出现了各种类型的退市“第一股”。那么，从 2019 年开年的情况来看，今年上市公司的“退市风”，会刮得更为猛烈，退市率也会水涨船高，使得 A 股市场“吐故纳新”，活力得到充分激发。

金融支持实体经济很给力

央行 15 日发布数据显示，去年全年人民币贷款增加 16.17 万亿元，同比多增 2.64 万亿元，多增量是上年同期的 3 倍，彰显了金融体系对实体经济的大力支持。其中，去年最后一个月的人民币贷款增加 1.08 万亿元，同比多增近 5000 亿元，也为去年信贷投放画下较为圆满的句号。

多措并举释放市场活力 资本市场多项改革待出

近期监管层在活跃交易方面做了诸多尝试，从放开股指期货限制，到探索券商股票交易接口对接量化私募，再到科创板在活跃流动性方面的制度探讨、引入外资持续流入 A 股等，多措并举的利用政策工具提升 A 股活力。多位市场人士表示，股市短期波动让不少投资者谨慎入场，随着限制措施逐步放开、风险偏好逐步提高、宏观层面利好因素的释放，市场将逐步趋于活跃，让市场更好地发挥调节资源配置的作用。

今年可转债发行规模有望翻倍 金融业仍是募资主力军

数据显示，截至目前，通过发审委与证监会审核但还未发行的可转债有 58 只，总规模约 2000 亿元。而 2017 年可转债发行数量虽然高达 68 只，但募资金额合计仅为 789.74 亿元。其中，银行将成为可转债绝对的发行主力。仅交通银行、中信银行、平安银行、江苏银行可转债预计募资规模就高达 1460 亿元，比 2018 年 790 亿元的发行总规模高出 85%。

取消新股首日涨停限制 监管须有效跟上

取消新股上市首日涨跌幅限制，需要面对两个方面的问题。一是市场投机的问题。此前，新股上市首日曾出现涨幅达到两倍甚至数倍的情形，更有像中石油上市当天即创出最高价的案例。二是在取消新股上市首日涨跌幅限制后，非常有利于大资金、大机构通过大肆收集筹码，对个股实施操纵。因此，如果取消了新股上市首日涨跌幅限制，市场监管必须有效跟上。

潘功胜：研究推动债券 ETF 发展 适时全面放开回购交易

中国人民银行副行长潘功胜 17 日在中国债券市场国际论坛上表示，将继续完善债券市场相关安排，进一步对外开放。债券市场互联互通方面，研究推动债券 ETF 等指数型产品发展、债券中央存管机构（CSD）互联互通。境外投资者关心的制度安排方面，将有效支持境外投资者的特殊结算周期需求；外汇局正在研究优化境外投资者参与外汇对冲交易相关安排；财政部计划增加 2019 年关键期限国债续发次数。回购与衍生产品方面，适时全面放开

回购交易；大力推进人民币衍生产品使用。

我国 GDP 总量首破 90 万亿大关

国家统计局 21 日发布数据显示，2018 年我国国内生产总值（GDP）900309 亿元，首次突破 90 万亿元大关。按可比价格计算，GDP 比上年增长 6.6%，实现了 6.5%左右的预期发展目标。

数据显示，2018 年全国居民人均可支配收入 28228 元，比上年名义增长 8.7%，扣除价格因素实际增长 6.5%。全年全国居民人均消费支出 19853 元，比上年名义增长 8.4%，增速比上年加快 1.3 个百分点；扣除价格因素实际增长 6.2%，比上年加快 0.8 个百分点。

“总的来看，2018 年国民经济继续运行在合理区间，实现了总体平稳、稳中有进。同时也要看到，经济运行稳中有变、变中有忧，外部环境复杂严峻，经济面临下行压力，前进中的问题必须有针对性地解决。”国家统计局局长宁吉喆说。

去年央企利润创最佳

在 1 月 17 日国新办举行的新闻发布会上，国资委新闻发言人彭华岗介绍，2018 年央企累计实现营业收入 29.1 万亿元，同比增长 10.1%；实现利润总额 1.7 万亿元，创造历史最好水平，同比增长 16.7%；实现净利润 1.2 万亿元，同比增长 15.7%；归属于母公司所有者的净利润 6100.1 亿元，同比增长 17.6%。其中，39 家央企 2018 年营收同比增幅超过 10%，18 家企业同比增幅超过 20%；53 家央企利润总额同比增幅超过 10%，其中 28 家企业同比增幅超过 20%。

市场扫描

十八届发审委本周诞生 IPO 审核将延续两大特点

1 月 23 日，第十八届发审委委员拟任人选将完成公示，本周十八届发审委有望最终确定，并将于下周正式开始履职。

在第十八届发审委委员拟任人选名单中，来自证监会 1 人、地方证监局 9 人、深交所 3 人、律师事务所 5 人、会计事务所 3 人，共计 21 人。与第十七届发审委相比，第十八届发审委委员数量从 53 名候选人大幅缩减至 21 人，同时券商、保险、基金和高校人员被全部剔除，并且上交所无人入选。

具体来看，证监会发行监管部副主任郭旭东拟任第十八届发审委主任委员。公开资料显示，郭旭东曾履职四届发审委，其中包括第十七届发审委。郭旭东曾在中华会计师事务所担任审计工作，1998 年进入证监会，曾任会计师监管处处长，负责会计师事务所、评估事务所、土地等中介机构的资格认定和监管。曾任财政部会计准则委员会会计准则咨询专家、独立审计准则小组成员。

第十七届发审委是证监会第一次将主板（含中小板）发审委和创业板发审委合并，并形成了“大发审委”。自 2018 年 10 月份履职以来，第十七届发审委已经履职接近 15 个月。

第十七届发审委以“从严审核”而著称，履职以来，IPO 申请整体过会率仅为 55%左右，较此前 80%左右（主板发审委与创业板发审委并行阶段）的过会率大幅降低，但 IPO “堰塞湖”逐步消退，IPO 排队周期大幅缩短，企业上市可预期性增强。

据记者不完全统计，目前 IPO 排队企业已经从 2016 年巅峰时的近 680 家降至不到 300

家。同时符合条件的 IPO 企业审核周期由过去 3 年以上大幅缩短至 9 个月以内，企业上市的可预期性显著增强。

截至 2019 年 1 月 17 日，中国证监会受理首发及发行存托凭证企业 293 家，其中已过会 29 家，未过会 264 家。未过会企业中正常待审企业 251 家，中止审查企业 13 家。

记者了解到，本周（1 月 21 日—25 日），第十七届发审委仍将召开 2019 年第 13 次工作会议，审核两家上市公司的可转债发行申请，但未安排 IPO 企业审核会议。

在此之前，接受记者采访的保荐机构和市场人士均表示，预计 2019 年新股发行审核将延续第十七届发审委的从严审核趋势和更加透明的两大特点，延续 2018 年的审核惯性。

目前，在第十七届发审委全方位审核理念下，保荐机构提高了 IPO 项目质量，发行人更加注意公司治理规范性和提高企业质量，预计后期新增申报排队企业质量平均水平将大幅提高，以此为基础逻辑，2019 年过会成功率有望提高。此外，IPO 审核向新经济领域企业倾斜这一趋势将延续，如高端装备制造业、生物医药、新一代信息技术、新能源、新材料等领域的拟 IPO 企业将迎来上市窗口期。

今年年初，证监会明确表示将继续保持新股常态化发行，改革完善以信息披露为核心的股票发行制度，进一步提高企业发行上市的可预期性。

资本市场互联互通再下一城 中德就“沪德通”达成共识

1 月 18 日，第二次中德高级别财金对话在北京举行并发布《联合声明》。中德双方一致认同中欧国际交易所（以下简称“中欧所”）的重要市场地位，并就跨境证券发行与监管合作、A 股指数衍生品离岸市场建设、资本市场互联互通等相关话题达成一系列共识。

中欧所立足于发挥促进中德两国金融合作、人民币国际化以及中德先进制造业对接与合作的重要平台作用。中德双方对中欧所在法兰克福成功开启中国新离岸蓝筹市场——中欧所 D 股市场这一具有里程碑意义的业绩表示了高度赞赏。

《联合声明》表示，双方支持各自证券监管机构签署双边跨境衍生品监管合作谅解备忘录，以支持在法兰克福中欧所上市 A 股指数衍生品。

为进一步加强资本市场互联互通，《联合声明》宣布双方欢迎德意志交易所和上海证券交易所就各自的上市公司在对方市场挂牌存托凭证（DR）产品开展可行性研究。中方欢迎符合条件的德资在华银行申请中国存托凭证（CDR）业务牌照。双方欢迎中国银行与中欧所签订《D 股项目合作谅解备忘录》，支持中国企业赴德上市融资。

中欧所联席首席执行官陈晗表示，成立中欧所是落实首次中德高级别财金对话的重要成果，第二次中德高级别财金对话的召开和成果本身是中国资本市场持续双向开放的见证。作为中德金融合作的重要平台，中欧所将在中德双方建立期货市场跨境监管协作的框架下，在法兰克福离岸市场推出 A 股指数衍生品，为国际投资者提供风险管理工具，支持中国资本市场的进一步对外开放。中欧所将以落实第二次中德高级别财金对话成果为契机，不断发展与丰富产品线，逐步建成欧洲地区中国相关及人民币计价金融产品的交易、风险管理和资产配置平台。

IPO 过会率逐步回暖 开年“4 过 4” 发审委询问 18 项问题

开年半个月以来，共有 4 家企业上会，分别为云南震安减震科技股份有限公司、南京泉峰汽车精密技术股份有限公司、亚世光电股份有限公司、博通集成电路（上海）股份有限公司，IPO 过会率达 100%。而去年同期审核家数达 14 家，过会家数为 7 家，过会率仅 50%。

实际上，近一年来，IPO 过会率呈持续增长趋势。据记者了解，按单季的数据来看，去

年第一季度的 IPO 过会率仅 43%，去年第二季度和第三季度的 IPO 过会率分别为 59%、63%，第四季度达到 70%。

对此，东北证券研究总监付立春对本报记者表示，2019 年 A 股 IPO 过会率有所提升将是大概率事件。

4 家拟 IPO 企业被问询 18 项问题

对于拟 IPO 企业来说，首发上会接受发审委问询无疑是跨入 A 股的一次大考。

据记者独家统计，这 4 家企业在上会过程中被发审委共问询 18 项大问题，包括 60 个小问题。平均每家上会券商被问询约 4 个问题。本报记者将拟 IPO 券商上会问询题目归纳总结发现，开年以来企业上会问询问题主要有三大项，其中拟 IPO 企业经营业绩变动、业务结构特点等问题几乎成为企业必答题。

其一，4 家企业均被要求对业绩或业务结构中出现的一些特殊情况进行解释。例如，发行人 2017 年和 2018 年的营业收入增长且收入与利润波动趋势不一致的原因、报告期发行人收入持续增长，扣非净利润增幅高于收入增幅，应收账款余额增长较快，综合毛利率呈上升趋势的原因等。事实上，本报记者发现，发审会近几年对于拟上市券商的经营业绩变动、业务结构特点的关注度明显提升。

其二，拟上市券商与控股股东、子公司、供应商的经营范围是否存在部分重合，产生同业竞争关系或者依赖关系。此类问题有 3 家券商被追问。例如，一家公司的部分股东、资产、员工来源于某研究院等单位原下属单位，发审委就此问询发行人与该研究院的业务关系，是否对其存在重大依赖，发行人是否存在损害企业利益或存在其他利益输送的情形以避免存在损害发行人利益的情况。

其三，有 2 家券商被问询发行人股权变更程序的合规性和透明性。例如，此前个人将所持发行人全部股权转让给实际控制人是否存在代他人持有股份的情形，是否存在违反法律法规或竞业禁止义务的情形这类问题引来发审会关注。

此外，发行人是否具有稳定可靠的持续盈利能力也备受关注。

尽管开年 IPO 过会率实现开门红，但是付立春认为，2017 年发审速度加快，过会企业数量远超往年，而 2018 年过会率偏低。2019 年总体从严审核趋势不会变，隐形门槛或许会有所放宽，过会率也可能出现一定程度回暖。

中信建投证券 IPO 储备项目最多

从主承销商方面来看，1 月份以来，4 家首发上会最终获得通过的企业的的主承销商分别为中信证券、中金公司、招商证券和民生证券。

事实上，券商的 IPO 储备数量直接影响着券商主承销项目的上会情况。从总体数据来看，目前证监会受理的 IPO 审核申报企业为 269 家，其中处于“已受理”状态的有 48 家，“已反馈”的有 85 家，“已预披露更新”有 127 家，“中止审查”有 8 家，“暂缓表决”有 1 家。此外，已在地方证监局信息公布的“辅导备案登记受理”的企业数量达 1518 家。

从 IPO 储备项目这一基数来看，在 2018 年从严审核大背景下，IPO 储备数量直线下降。

记者发现，2018 年年初证监会受理的 IPO 审核申报企业达 436 家，一年过后，目前证监会受理的 IPO 审核申报企业已下降至 269 家，储备项目下降明显。

对此，专家表示，这个现象也可侧面显示出，经过 1 年的从严审核过程后，不少 IPO 储备项目因各类原因主动撤退，目前仍在排队的 IPO 储备项目已经经过市场筛选，IPO 项目质量将进一步得到提升。上述部分 IPO 排队项目将于 2019 年上会审核，2019 年 IPO 过会率也将因此不断变化。

从保荐承销商来看，目前证监会受理的 IPO 审核申报企业中，中信建投证券的 IPO 排队项目数量最多，达 33 家，另有 78 个项目已完成辅导备案登记受理。其次是广发证券，IPO 排队项目数量为 20 家，辅导备案登记受理家数为 96 家。中信证券、中金公司、招商证券排

位第三、第四、第五，IPO 排队项目数量分别为 17 家、15 家、14 家。另外，光大证券和民生证券的 IPO 排队项目数量也超过 10 个，分别为 12 个和 10 个。

对于 2019 年券商股权承销业务发展，付立春表示，“在 IPO 发审制度大概率延续的基础上，具有先发优势的大型投行，更有机会承揽优质项目。同时，随着科创板、沪伦通等制度的落地，大型券商投行也更容易饮得‘头啖汤’。”

新三板动态

新三板运营 6 年 43 万投资者匹配万家企业

1 月 16 日，全国中小企业股份转让系统（俗称“新三板”）揭牌运营满 6 年，目前已构建了市场基本制度体系和基础设施，完成了市场初始规模的积累，目前进入了提质增效的新阶段。

据记者不完全统计，截至 2019 年 1 月 16 日，新三板有挂牌企业 10642 家，其中创新层 913 家，基础层 9729 家。与 2013 年 1 月 16 日正式揭牌运营时比较，净增 10400 多家挂牌企业。

与较大规模的挂牌企业比较，受制于门槛较高，新三板市场投资者数量并没有暴增，截至 2018 年年底，机构投资者仅为 5.63 万户，个人投资者为 37.75 万户，合计 43.38 万户。

全国股转系统副总经理、新闻发言人隋强表示，新三板进一步改革具备三大基础。一是具备企业基础。新三板丰富的行业和业态、不同的发展阶段和规模，要求我们既要根据上万家挂牌公司多元化特征和差异化需求量身定制市场服务，更要为已经进入高速成长期的优质企业提供更高效率的融资制度以及相应的价格发现和流动性管理水平，形成示范引领效应，进一步完善市场生态。二是具备制度基础。经过六年的探索，新三板市场构建了契合中小微企业的特点和需求的制度体系，较好地解决了集中市场标准化服务和中小微企业个性化多元化需求的矛盾。三是具备风险控制能力。六年来，新三板市场运行平稳，守住了不发生系统性风险的底线，这既是风险控制能力的反映，也是深化改革的基础。

“新三板的下一步改革，不是现有制度的修修补补、零打碎敲，而是系统、全面的深化改革。”隋强表示。

记者从监管层了解到，新三板下一步改革将聚焦市场融资不畅和流动性缺乏等核心问题，进一步完善市场核心功能。其中将坚持增量改革与存量优化并重的原则推进改革。

目前，全国股转系统正在稳步推进新三板各项改革。全国股转系统下一步将以市场精细化分层为抓手，统筹推进发行、交易、投资者准入、信息披露和监管等各方面的改革，增强新三板市场融资功能，提升对中小微企业、民营企业和科技创新的服务能力。

科创板渐行渐近 新三板影响几何？

近日，有消息称，备受市场关注的科创板征求意见稿即将出炉，上交所日前已与多家大型券商沟通项目储备情况。据悉，科创板未来涵盖的领域主要有信息技术、高端装备制造、新能源、生物医药、技术服务领域。显然，科创板瞄准的是高新技术类企业。那么，科创板推出后，将给新三板带来什么影响？

最新动向：抢抓高新技术企业资源

2018 年 12 月 19 日，在全国股转公司挂牌的川企又多了一张新面孔，成都数据(873127)正式登陆新三板。其成立于 2013 年，总股本 2.81 亿股，公司主营信息系统集成服务及相关软件销售。

“顾名思义，科创板自然是高新技术类企业的上市场所，给新三板带来了压力。有压力就有动力，全国股转公司岂能无动于衷？抢抓高新技术企业资源，不让科创板‘吃独食’便成了目前的‘第一要务’。”有业内人士表示，在新三板挂牌的成都数据也可以被看作是全国股转公司在川抢抓的高新技术企业资源之一。

据不完全统计，自2018年11月5日高层在首届进口博览会宣布将在上交所推出科创板以来，在新三板新增的43家挂牌企业中，高新技术企业占到了20家。高新技术成为了高频词，只要是有关新增挂牌企业，一定会凸显高新技术特色和属性。

比如，近期挂牌的万物信息（873147）作为一家专业提供智慧城市RFID（射频识别）技术整体解决方案的企业，近三年研发投入占比都为两位数。

值得注意的是，全国股转公司在最近推出的新三板系列指数中，排在第一位的就是创新成指（899003）。对此，全国股转公司称，编制创新成指可充分发挥新三板的资源配置功能，释放高技术制造业的创新引领效应，促进高技术制造业进一步融资发展。

有利因素：投资者账户数增逾6%

那么，在科创板推出铁板钉钉的背景下，全国股转公司抢抓高新技术企业资源胜算几何？

从有利因素看，在投资者入市方面，2018年新三板机构投资者与个人投资者账户合计比2017年增长6.17%户，表明投资者入市意愿有所增强。

在投资标的方面，标的量大，资源丰富。截至2018年末，新三板共有挂牌企业10691家，其中创新层企业914家，基础层企业9777家。

在融资效果方面，2018年成功融资的新三板企业中，有5家企业融资额超10亿元，其中杉杉能源以成功融资20亿元位居榜首，其余四家企业分别为开源证券、武侯高新、湘财证券、如皋银行，分别成功融资17.59亿元、17.56亿元、15.18亿元和14.49亿元。

在制度建设方面，2018年12月7日，财政部、税务总局、证监会三部门联合发文，新三板个人投资者在二级市场买卖新三板股票比照上市公司股票，对差价收入暂免征收个税，使长期以来政策模糊、市场争论不休的新三板个人所得税问题尘埃落定。

2018年4月21日，香港联交所与全国股转公司正式签署合作谅解备忘录，新三板公司无需摘牌即可申请港股上市，实现两地挂牌。2018年12月24日，君实生物在港交所挂牌上市，成为了“新三板+H”第一股。

2018年10月25日，全国股转公司对股票发行、并购重组和做市商评价制度进行改革优化，以完善市场融资功能、提升市场效率；12月28日，股转公司推出新三板公司回购管理办法及创新成指、三板龙头等五大引领指数，旨在进一步完善市场现有功能。

不利因素：总市值降幅超过30%

从不利因素看，在做市指数方面，2018年新三板做市指数由年初的993.65点，一路下跌至年末的718.94点，全年跌幅达到了27.65%，跑输A股大盘。从而使新三板最新总市值下降到3.45万亿元，相较于2017年底的4.94万亿元，同比下降1.49万亿元，下降幅度逾30%。

在交易活跃度方面，2018年全年股票成交数量为236.29亿股，相较于2017年的433.22亿股几近“腰斩”。

在摘牌企业数量方面，2018年全年新三板摘牌企业数量达到了1517家，远远超过了新三板2013年至2017年的摘牌企业数量总和。究其原因，主要是挂牌企业股票发行融资效率低下，2018年新三板定增融资额同比骤降六成。

在做市商数量方面，2018年做市商累计退出做市次数高达1993次。2018年券商“寒冬”，不少券商纷纷收缩做市业务战线，做市指数不断下跌，做市商目前很难赚到钱，只能采取守势。

此外，在投资者门槛方面，新三板设立之初，500万元的门槛很好地防范了市场风险，成为了全球证券市场最高的投资门槛，但也严重阻碍了新三板的发展。

各地信息

推动知识产权证券化融资试点

人在科技界，心系科技事。四川省政协委员、中国致公党党员、中国科学院成都文献情报中心副主任杨志萍女士，继2018年向省政协十二届一次会议提交了《加快中国科学院大学成都学院筹建落地》的提案后，今年提交给省政协十二届二次会议的提案是《建议推动开展知识产权证券化融资试点》，其内容仍然与科技紧密相关。据她介绍，这份提案是在中国致公党四川省委、中科院成都文献情报中心的大力支持下，她与团队经过大量的调查研究后形成的。

让知识产权成为驱动创新的“催化剂”

杨志萍说，知识产权证券化是指以知识产权未来预期收益为支撑，通过发行市场流通证券进行融资的一种融资方式。相较于传统资产证券化，其最大特点在于基础资产不再是实物资产，而是无形的知识产权。

对于开展知识产权证券化融资试点的背景，杨志萍表示，2017年，国务院印发《国家技术转移体系建设方案》，提出开展知识产权证券化融资试点。2018年4月发布的《中共中央国务院关于支持海南全面深化改革开放的指导意见》，以及中央和地方出台的多份文件都鼓励探索知识产权证券化、完善知识产权信用担保机制。

2018年12月，在国家知识产权局、中国证监会等多部门的支持引导下，我国首支知识产权证券化标准化产品“第一创业-文科租赁（一期）资产支持专项计划”在深交所成功获批，该产品的出炉实现了我国知识产权证券化零的突破。

“目前四川正在建设知识产权强省，但文化科技类企业普遍具有轻资产、规模小的特点，难以通过不动产抵押等方式获得银行融资，因此金融部门可以借鉴‘知识产权融资租赁’方式，把专利权、著作权、商标权等无形资产作为标的物，向文化、科技类企业提供资金支持，充分盘活企业知识产权，使知识产权真正成为驱动企业创新发展的‘催化剂’。”杨志萍认为。

撬动金融资本为文化科技企业融资

在杨志萍看来，开展知识产权证券化融资试点，实际上开辟了一条崭新的知识产权融资通路，为文化科技产业的提质增效和转型升级提供有力支撑，将助力国家创新驱动战略的实施。为此，她提出了以下建议。

首先，建议成立四川省文化科技融资租赁公司。由四川国资监管机构发起，多家相关机构参与并提供支持。吸引民营及海外有投资实力、信誉度高的文化科技类企业参与，共同设立混合所有制的文化科技融资租赁公司，盘活四川丰富的文化和科技资源，撬动大量金融资本为文化和科技企业融资。

其次，建议成立四川省知识产权证券化试点指导工作组。针对知识产权证券化中价值评估、风险评估和风险控制等问题，由四川省知识产权服务中心牵头，联合省文化旅游厅、省科技厅等相关部门，成立知识产权证券化试点指导工作组，加强对知识产权证券化业务的指导。

第三，建议成立四川省知识产权证券化研究团队。积极开展调研，吸收东部地区的先进经验，探索四川省知识产权评估办法和建立风控体系，有效消除制约知识产权证券化的资产确认、价值评估、法律适格性和风险缓释等四大核心障碍。

第四，建议由省级相关行政机构牵头构建四川省知识产权金融信息服务平台。强化与知

识产权服务机构、金融服务机构的合作，推动知识产权质押融资和保险相关信息共建共享，提供省、市、区各级政府支持知识产权金融发展的相关政策信息，以及知识产权质押融资和保险相关服务机构的业务内容、办理流程、联系方式等服务信息，以促进知识产权证券化的开展。

公司动态

新余环亚诺金企业管理有限公司关于终止收购成都国光电气股份有限公司股份事宜的公告

新余环亚诺金企业管理有限公司

关于终止收购成都国光电气股份有限公司股份事宜的公告

致：成都国光电气股份有限公司股东

新余环亚诺金企业管理有限公司（以下简称“新余环亚”或“收购方”）因业务发展需要及资产整合需要向成都国光电气股份有限公司（以下简称“国光电气”）股东收购其持有的国光电气股份（以下简称“本次收购”）。收购方于2018年2月26日发布了《新余环亚诺金企业管理有限公司关于收购成都国光电气股份有限公司的公告》，截止2019年1月18日，新余环亚已经累计收购国光电气67,343,645股，占国光电气总股本的比例为：98.65%。

鉴于目前股权收购比例已经达到预期，经研究，新余环亚决定于2019年1月28日终止对剩余股份的收购。

特此通知。

新余环亚诺金企业管理有限公司

2019年1月22日

成都托管中心地址：四川省成都市高新区吉庆三路333号蜀都中心二期一号楼一单元1502号

邮编：610095

网址：www.cdtg.com.cn 电子信箱：info@cdtg.com.cn cdtg-info@163.com

咨询电话：(028)87686545 股权查询电话:(028)82912166 (028)82968898