

股权质押相关问题的说明

一、股权质押含义

股权质押，是指符合条件的资金融入方以所持有的股票或其他证券质押，向符合条件的资金融出方融入资金，并约定在未来返还资金、解除质押的交易。

作为企业补充流动资金的重要形式，股权质押融资需要打折，质押率按照企业/行业不同而不同。

质押资金的用途：根据目前的质押案例分析，股权质押是上市公司大股东重要的融资工具之一，主要用于补充企业的流动资金，维持公司日常经营周转的短期需求。

二、股权质押的合规性

- 1、1995 年 10 月 1 日开始实施的《担保法》第 75 条（二）项规定：“依法可以转让的股份、股票”可以质押。
- 2、2007 年 10 月 1 日开始实施的《物权法》第 223 条规定：依法可以转让的股权可以出质。
- 3、《最高人民法院关于适用〈担保法〉若干问题的解释》规定：以股份有限公司的股份出质的，适用《公司法》有关股份转让的规定。

三、股权质押的案例

股权质押的方式包括如下情形：

出质人	神羽软件 (833534)	利昂设计 (832378)	意昂股份 (832609)	麦稻之星 (430691)
	刘乃若	周涛	庄佟伟	姜玉莲
质押方	傅一翔	吴斌	芦纓	中科智信（北京） 房地产开发公司
质押股数	3,708,608 股	2,000,000 股	6,200,000 股	3375000 股
是否为限售股	是	是	是	是
有无其他抵押物	无	无	无	无
占公司总股本	8.24%	16.95%	20.74%	64.78%
质押金额	700 万元	500 万元	1000 万元	
合每股	1.89 元/股	2.5 元/股	1.61 元/股	
公司每股净资产	2.76 元/股	3.23 元/股	1.71 元/股	
质押率质押	6.7 折	7.8 折	9.5 折	

四、股权质押的市场规模

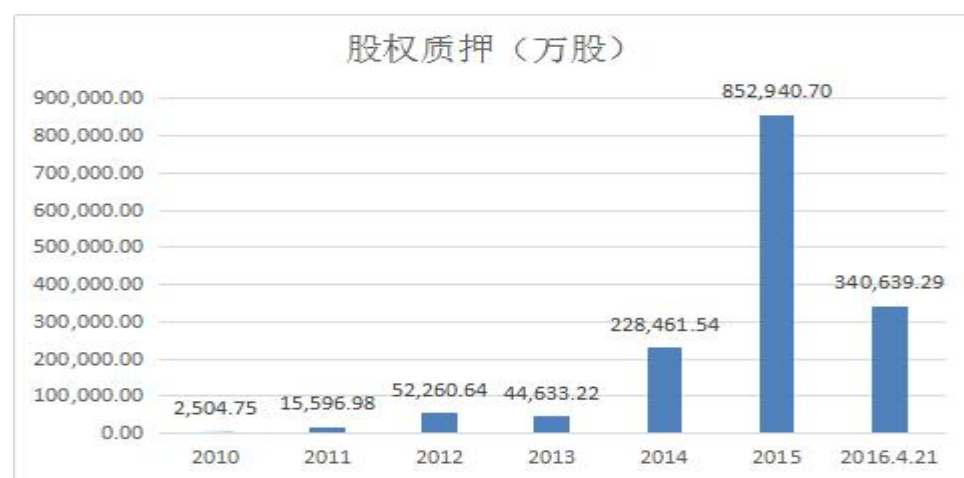
2015 年，进行股权质押的挂牌企业 906 家，质押次数 2563 次，质押股数超过 85 亿股。

图表：2015 年新三板股权质押情况分析



截至目前，新三板市场股权质押的总股数共计 153.70 亿股。

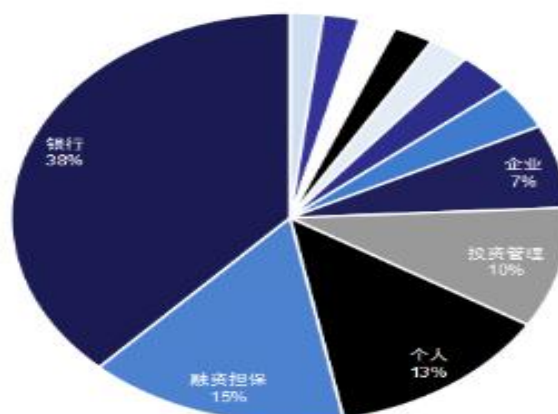
图表：2010-2015 年新三板股权质押情况分析



六、质押方结构分析

目前可以开展股权质押融资的主体分别为银行、信托、券商和典当等。从新三板的股权质押数据统计来看，银行成为第一大股权质押机构，占比达到 38%。融资担保、小贷公司、投资管理机构名列其后。

图表：2015 年新三板股权机构分布



五、股权质押风险分析

- 1、违约风险（企业资金链断裂，出现兑付风险）
 - 2、股票下跌风险（我国股市尚处于非理性阶段，上市公司股票价格容易受外界信息因素影响，产生剧烈波动，股权市场价格很容易跌破股权质押的价值。）
 - 3、外部突发性风险（政策、经济、贸易冲突、地质灾害）
- 截至目前，新三板股权质押尚未出现一起违约案例。

六、股权质押风控体系

- 1、质押登记机制：中登公司质押登记手续保障了质押方的权益
- 2、低质押率机制：新三板挂牌企业的 股票质押率控制在净资产 50%-90%，也就是最近一次审计后的每股净资产的 50%-90%作为质押价格。
- 3、总量控制机制：股权质押融资金额不超过 2000 万元，相当于目前新三板市场壳资源的标的价格（2000-2500 万元）。
- 4、强行平仓机制：预警线/平仓线监测机制，160/140 或者 150/130

若一只股股价现为10元，质押率为4折，预警线为150，平仓线为130：



预警价：
 $10 \times 0.4 \times 1.5 = 6\text{元}$
即股价跌幅40%



平仓价：
 $10 \times 0.4 \times 1.3 = 5.2\text{元}$
即股价跌幅48%

股价小于平仓价时候，质押方有权强行平仓或者股东补仓。如果不能补仓的话，股权方有权抛售套现。

七、股权质押操作流程

