

齐鲁股权每日金融

2017年09月15日

◆ 导航

【政策导向】

- ◆ 央行要求强化金融标准应用普及 进一步提升金融业抗风险能力
- ◆ 证监会副主席：加强实体经济薄弱环节金融服务 提高资源配置效率的金融创新
- ◆ 落实“五位一体”监管体系 深交所探索固收产品一线监管新模式
- ◆ 中基协正式宣布：私募基金首次实缴规模突破十万亿

【业务参考】

- ◆ “四板”市场谋划清理异地企业 “外籍”企业回归在即
- ◆ 券商“清仓”四板交易所 梦想照不进现实？

【场外交易市场】

- ◆ 上海证券报社、齐鲁股权交易中心联合组织“区域性股权市场发展研讨会” 11家区域股权市场负责人共话“四板”现状及未来
- ◆ 深交所：将持续加强境外推广力度 完善深港通机制
- ◆ 虚拟货币交易平台风险重重 比特币中国9月底停止交易业务
- ◆ 全球金融中心指数排名公布 青岛第三次跻身前50

◆ 【政策导向】

◆ 【央行：普及金融标准，提升金融业抗风险能力】

（中国经济网）“普及金融标准 提升服务质量”主题活动启动

经济日报-中国经济网北京9月12日讯（记者陈果静）“金融标准是金融治理体系和治理能力现代化的基础性制度，在支持金融业健康发展中发挥着积极作

用。”9月11日，中国人民银行科技司副司长、金标委秘书长姚前在“普及金融标准 提升服务质量”主题活动启动会上表示。

姚前表示，金融标准的制定、实施有助于金融活动达到更佳秩序和效益，从而进一步提升金融业竞争能力、抗风险能力、质量改进能力和可持续发展能力，有效防止系统性风险。对于金融主管和监管部门来说，金融标准有助于跟踪评估创新发展态势和风险特征、填补监管空白、完善监管短板；对于金融机构来说，先进完善的技术、业务及管理标准有助于其自身在行业内长远立足；对于金融消费者来说，金融标准和第三方认证有助于保护其正当权益、规范金融机构操作流程、提升金融服务质量水平、提高金融产品透明度、避免金融机构和客户之间的信息不对称、降低消费者获取金融服务的成本门槛。

今年5月，人民银行联合银监会、证监会、保监会及国家标准委发布《金融业标准化体系建设发展规划（2016-2020年）》，形成了金融标准化顶层设计，提出了新型金融业标准体系，近期金标委秘书处积极推进金融机构、行业协会和金融科技企业紧密围绕规划，主动作为，加强金融标准落地实施，更好地服务国家金融稳定发展大局、提升金融服务质量。

姚前认为，尽管金融标准的供给逐年提升，基本覆盖重点金融领域，但是很多优秀标准还没有得到充分应用。近年来，在一行三会一局的密切配合以及国家标准委和认监委的大力支持下，我们在切实提高标准的实际应用水平，健全金融认证体系，强化标准实施的监督评估，确保标准的效用落到实处方面做了很多饶有成效的工作，但对于关系人民群众切身利益的金融标准，还应该更加深入地进行推广，引导消费者了解符合标准要求的标识，使用质量达标的服务，强化标准的社会公众监督手段，增强标准的约束力和执行力。

据悉，在“普及金融标准，提升服务质量”主题活动期间，人民银行将组织一行三会、国家标准委、国家认监委继续开展“十三五”标准体系规划宣讲和金

融标准及认证实施情况调研。科技司、中国支付清算协会、中国互联网金融协会、中国外汇交易中心、上海清算所、中金国盛认证中心将就云计算技术金融应用体系标准框架、金融大数据标准体系框架、普惠金融标准体系框架、支付终端安全认证、互联网金融标准体系、银行间接口技术标准化、《公司金融顾问》标准、银行营业网点服务标准等开展一系列的研讨会。银行卡检测中心、中金国盛认证中心将开展金融标准走进金融消费者活动。各分支行将组织辖内银行机构对《银行营业网点服务基本要求》、《银行营业网点服务评价准则》等国家标准进行相关培训。

◆【证监会副主席：加强实体经济薄弱环节金融服务 提高资源配置效率的金融创新】

证监会副主席姜洋 14 日在 2017 北京 CBD 国际金融圆桌会上指出，要以服务实体经济为出发点和落脚点，积极鼓励那些有利于加强实体经济薄弱环节金融服务、降低融资成本、提高资源配置效率的金融创新，支持公司治理规范、发展前景广阔的金融科技企业积极利用资本市场做优做强。

姜洋表示，本次圆桌会的主题是“新形势、新挑战、新金融”，这与当前国际国内经济金融形势发展十分契合。从国际看，世界经济增长发生复杂深刻变化，去年全球经济增速处于 7 年来最低水平，今年增长前景有所好转，但结构性问题凸显，内生动力仍然不足。从历史经验看，每一次大的国际经济危机之后，往往孕育着科学技术的革命性突破，从而带来生产方式变革和产业结构调整。国际金融危机爆发已经 9 年了，尽管以人工智能、3D 打印、物联网等为代表的新技术不断涌现，但尚未形成强劲的增长动能，全球经济仍处在动能转换的换挡期。从国内看，我国宏观经济稳中向好，转型升级加快，新的增长动能不断积聚。近三年，战略性新兴产业上市公司实现净利润占 A 股净利润的比重上升 5 个百分点。今年上半年，1125 家战略性新兴产业上市公司营业收入和净利润同比增速均超过 25%，延续了高增长态势。当然，我国新兴产业虽然发展快，但总量还比较小。例如，高新技术投资仅仅占制造业投资的 10%左右，难以弥补传统产业下滑的缺口，新旧

动能转换任重道远，急需通过深化体制机制改革，加大创新，来释放经济增长新动力。

姜洋强调，金融是现代经济的核心，服务于新旧动能转换是金融业义不容辞的使命。在经济增速换挡期，实体企业回报率下降，风险上升，传统金融为实体经济服务的动力也随之下降。而通过发展多层次资本市场，可以形成一套投资方与融资方风险共担、利益共享的机制，具有很好的风险识别和风险代偿功能，在拓宽投融资渠道、激发微观主体创新创业活力、助推经济增长动能转换等方面发挥着独特的优势。近年来，我们紧紧围绕服务实体经济这一根本宗旨，把大力发展直接融资放在经济金融全局来谋划和推进，加快多层次资本市场体系建设，完善市场基础性功能，有力地促进了经济转型升级、结构调整和效率提升。

一是稳步发展股权融资，加速资本形成。我们实现新股发行常态化，优化创业板发行条件，完善上市公司再融资制度，鼓励企业发行优先股，改善融资结构。去年初至今年7月底，累计实现各类股权融资约3.6万亿元。

二是拓展资本市场服务中小微企业的覆盖面，支持创新创业。目前，新三板挂牌企业超过1.1万家，今年前7个月融资金额752亿元，区域性股权市场挂牌企业超过2万家。在基金业协会备案且正常存续的私募基金5.87万只，管理规模9.95万亿元，其中私募股权投资基金、创业投资基金管理规模分别达到4.38万亿和4200亿元，成为创新创业型企业直接融资的重要来源。

三是积极发挥资本市场在并购重组中的主渠道作用，促进存量资源调整。在严格重组上市标准的同时，简化审批程序，支持去产能、调结构和国企改革。去年初至今年7月底，全市场并购重组交易额达3.38万亿元，基于产业整合的并购重组超过70%。

四是推动交易所债券市场数量质量协调发展，丰富直接融资工具。去年以来，交易所债券市场融资额超过5.4万亿元。今年前7个月，股债结合产品(包括可转债和可交换债)发行759亿元，同比增长194%。资产证券化发展迅速，今年前7个月累计融资4108亿元，在促进企业存量资产盘活中的作用日渐凸显。

姜洋强调，众所周知，金融创新是一把双刃剑。一方面，通过金融产品、组织、制度和技术创新，可以提升金融资源配置的效率，为实体经济发展注入活力。另一方面，如果金融创新脱离了实体经济内在需要，规避监管，盲目扩张，大搞资金体内循环和脱实向虚，则容易引发金融风险，反过来阻碍实体经济的发展。对于金融创新，我们应当秉持包容审慎的态度，正确处理创新与监管的关系，做到趋利避害、规范发展。一要以服务实体经济为出发点和落脚点，积极鼓励那些有利于加强实体经济薄弱环节金融服务、降低融资成本、提高资源配置效率的金融创新，支持公司治理规范、发展前景广阔的金融科技企业积极利用资本市场做优做强。二要督促证券基金期货等行业机构回归本源，专注主业，扭转不顾风险过度追求规模和利润的倾向，使投资银行真正成为连接实体企业和投资者的纽带，让期货公司真正为实体企业安排生产经营发挥引导作用，坚决防止“脱实向虚”、“以钱炒钱”。三要大力推进依法全面从严监管，坚决纠正那些严重脱离实体经济需要的伪创新，坚决打击以创新为名义冲撞法律底线的行为，更好地保护投资者合法权益。

◆【落实“五位一体”监管体系 深交所探索固收产品一线监管新模式】

不断增强监管协作，改进监管方式，提高监管实效，切实扛起市场监管和风险防范的一线责任是交易所不断强化一线监管职责的题中应有之义。这不仅仅体现在对异常交易、会员单位及上市公司的监管上，也体现在固定收益产品领域方面。

上证报记者从深交所获悉，今年以来，在中国证监会统一部署下，深交所在夯实制度基础，强化全链条监管等方面重点发力，积极推进落实由证监会债券部等职能部门、各地证监局、交易所、登记结算机构和协会构成的“五位一体”监管体系。深交所相关负责人表示，下一步，将进一步完善固定收益产品信息披露规则体系，建立以受托管理人为核心的存续期管理责任制，促进固定收益市场长远健康发展。

制度基础进一步夯实

建立固定收益产品信息披露规则体系是夯实固收领域制度基础的第一步。其持续完善，有助于进一步提高交易所市场信息披露的透明度和效率。具体而言，深交所主要从齐备规则、分类要求和质量控制三方面着手。

在原有规则办法的基础上，深交所陆续制定发布了债券质押式回购交易结算风险控制指引、公司债券存续期信用风险管理指引、债券市场投资者适当性管理办法等一系列规则，细化对固收产品的信息披露和风险管理要求。

在分类要求方面，针对定期报告、临时报告等不同类别信息披露公告，深交所相关业务规则分别明确了信息披露内容及最晚披露时间的最低要求。比如，于2016年底发布的公司债券临时报告信息披露格式指引，进一步明确发行人重大事项信息披露义务的最低要求和格式规范；深交所同时发布相关通知，明确凡在2016年9月1日后发行的私募债均要求披露定期报告，强化对私募债信息披露要求。

同时，借助上市公司监管经验，深交所在固收领域，对于重要公告强化事前督导，对信息披露内容做到“有质疑必有反应，有违规必有查处”，严格控制信息披露质量，对于出现违规事项的发行人及相关责任人及时采取自律监管或纪律处分措施，以惩戒促规范。

据统计，自2015年债市新规实施以来至2017年8月底，深交所共发出问询函(包括年报问询函)113份、关注函220份、监管函41份，约见谈话发行人及中介机构24次，对8家发行人作出通报批评处分。同时，深交所积极开展发行人和受托管理人信息披露业务专项培训，落实各项信息披露规定，切实提高深交所债市信息披露整体质量。

在前述基础上，2017年以来，深市固定收益产品信息披露的及时性和规范性均得到显著提升，定期报告按时披露率超过92%。

分类监管一以贯之

在贯彻落实依法全面从严的监管理念下，分类监管始终贯穿于事前事中事后的全链条监管体系。

在事前监管方面，深交所建立了审核、发行、上市三道监管防线，落实“申报即纳入监管”要求，实现前端审核与持续监管联动，为从源头把控风险，深交所根据发行人行业特点有针对性地制定审核要点。例如，制定发布《关于试行房地产、产能过剩行业公司债券分类监管的函》，提高对特定行业的风控标准和信息披露要求；又如修订完善《深圳证券交易所资产证券化业务问答》，按照“成熟一类公开一类”原则，细化资产证券化产品大类资产评审要点，优化发行结构。

事中监管，则从风险、行业及投资者等多个维度进行。此外，通过实行质押库管理联动。配合登记结算机构的债券质押库动态管理，能够及时分享存续期监控信息，积极助力质押式回购业务风险防控。

在事后监管方面，深交所坚持公司债券违约风险处置“市场化、法制化原则”，强化发行人、投资者等主体的责任并充分发挥中介机构作用，同时建立起分工明确、协同高效的公司债券违约风险处置体系，以深化与各地金融办、发改委、证监局的监管合作，妥善化解违约风险。

“五位一体”监管合力打破“信息孤岛”

固定收益业务平稳、有序、高效的推进，离不开监管合力。在与证监会、各地证监局、登记结算机构和协会（证券业协会和基金业协会）的信息共享和监管协作，以及探索构建“五位一体”一线监管新模式方面，深交所已积累了不少经验，也取得一定成果。

以拓宽信息共享维度为例。在这方面，深交所进一步开发完善监管及业务系统的信息化建设，打通多元监管信息渠道，推进证监会、各地证监局、交易所、登记结算机构和协会交换共享债券审核、违约处置及采取监管措施的相关信息，打破“信息孤岛”，以有效防范监管套利。

在发挥互补优势、协作防范处置风险方面，“五位一体”的监管协作方式使得监管系统内各成员能够按照资源共享、功能互补、相互支持的原则，发挥各自优势，明确责任分工，形成监管合力，共同防范和处置风险。

此外，深交所协同证监会、各地证监局、登记结算机构及协会共同组织面向发行人、承销商、其他中介机构的相关培训，借助多渠道推介固收产品审核理念、流程和监管要求，提升发行人和中介机构规范运作水平与尽职履责意识。据统计，公司债新政实施以来，深交所联合系统单位进行固定收益业务授课逾百次，授课内容涵盖固收产品发行与承销、存续期管理及信息披露要求、PPP 资产证券化专题培训等，面向对象包括发行人、承销及受托管理机构等，累计覆盖逾万人。

对于下一步在固收领域的工作重点，深交所相关负责人表示，深交所将进一步完善固定收益产品信息披露规则体系，建立以受托管理人为核心的存续期管理责任制，深化投资者适当性管理，加强风险监测和风险排查，有效防范和化解风险，切实履行一线监管职责，促进固定收益市场长远健康发展。

◆【中基协正式宣布：私募基金首次实缴规模突破十万亿】

（中国基金报）12日晚上，中国证券投资基金业协会（下称“协会”）公布了最新的私募基金备案登记情况。截至8月底，已登记的私募基金管理人为2.07万家，已备案的私募基金为6.07万只，管理基金规模高达10.21万亿元，这意味着私募基金首次实缴规模突破了十万亿，这次真正突破了十万亿，与公募规模差不多。

基金君发现，其中私募股权、创业管理人规模占到62%左右，是推动私募规模增长的主要力量。今年以来，股权创投私募规模增长了1.68万亿元，达到6.37万亿元；证券私募却继续缩水，下降了5201亿元，只有2.25万亿元。

同时，协会也表示，已注销“空壳”等不规范的私募1.25万家；由于没有完成信息更新等原因2146家私募被列入异常机构名单。

私募总规模突破十万亿

最新的私募基金管理人登记及私募基金产品备案月报显示，截至2017年8月底，协会已登记私募基金管理人20652家，比上月增长542家；已备案私募

基金 60688 只，比上月增长 1954 只；管理基金规模 10.21 万亿元，管理规模比上月增长了 2600 亿元。

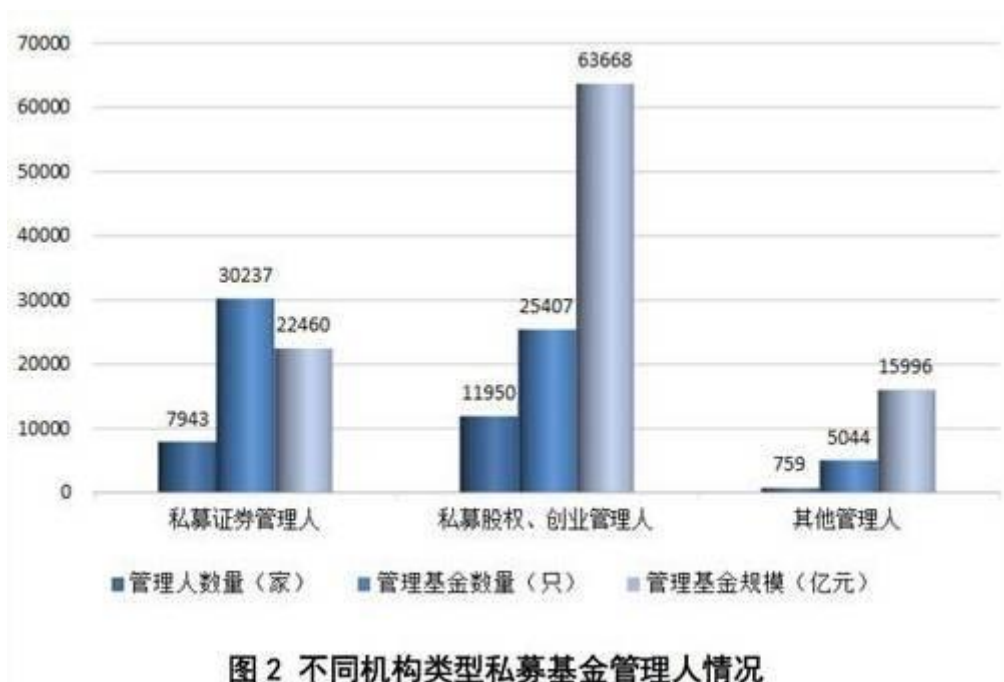


虽然之前私募认缴规模早就突破了十万亿，甚至达到 13 万亿的高度，但这次是私募基金的实缴规模首次突破十万亿元，达到 10.21 万亿元，才是真正可喜可贺的事情。因为这个私募规模代表着正在运行的基金规模，不包含已清盘的基金，同时协会也表示，关于管理基金规模，以相关基金填报的运行表中期末净资产为准，其中，如相关基金新设立，且暂未更新运行表，以募集资金规模为准。

所以，这次私募总规模真正达到了十万亿级别，可以与公募基金最新的 10.68 万亿元(7 月底)相媲美。同时，私募基金管理人工总人数 22.89 万人，其中，已在从业人员系统注册员工人数 16.49 万人。说明大多数私募都完成了从业人员注册。

今年股权及创投私募增长 1.68 万亿

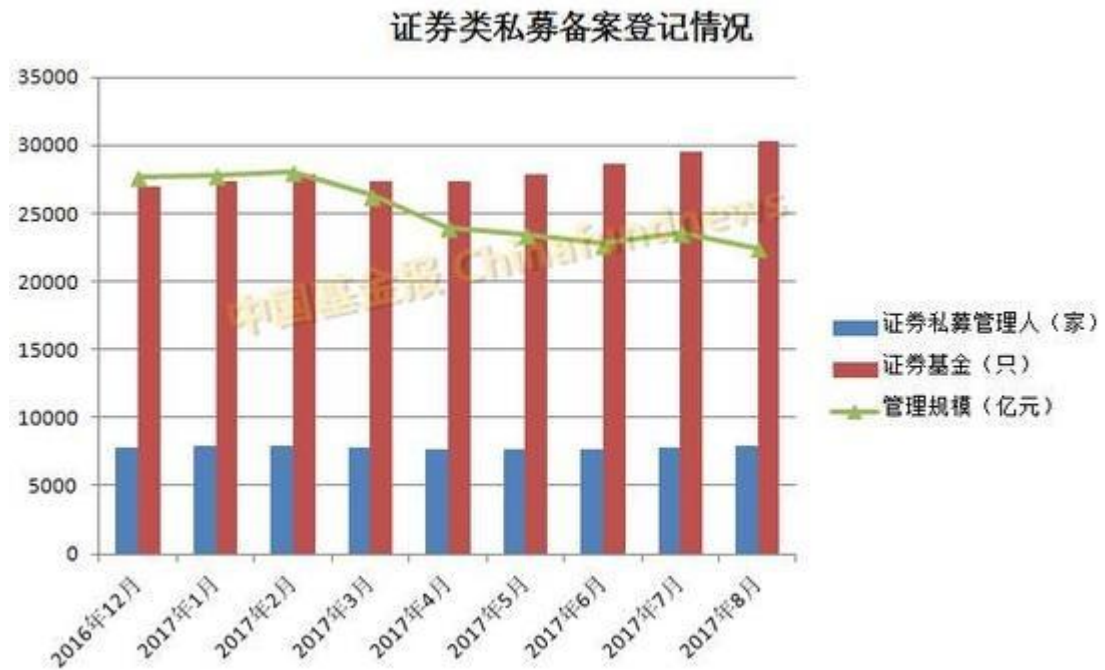
从内部结构来看，私募股权、创业管理人依旧是私募规模增长的主力，其占到私募总规模的 62%左右。但基金君计算发现，证券类私募今年规模下降了 5201 亿元，严重缩水，而股权及创投私募今年规模却猛增了 1.68 万亿元，相去甚远。



股权及创投私募依旧增长迅猛。截至 8 月底，已登记的私募股权、创业投资基金管理人为 11950 家，比去年底增长 2744 家；管理正在运作的基金 25407 只，比去年底增加 7475 只；管理基金规模 6.37 万亿元，本月增长 2299 亿元，比去年底猛增了 1.68 万亿元。



与此同时，证券类私募规模再度缩水。截至 8 月底，已登记的私募证券投资基金管理人 7943 家，比去年底增加 162 家；管理正在运作的基金 30237 只，比去年底增长 3222 只；但是，管理基金规模 2.25 万亿元，本月减少 1107 亿元，比去年底大幅缩减了 5201 亿元。



1.25 万家私募已注销

2146 家私募被列入异常机构

这次协会还公布了新系统备案登记、注销“空壳”等不规范私募、列入异常机构等情况，值得业内注意，合法合规经营是做私募的基本条件，有利于私募行业健康发展。

协会表示，自资产管理业务综合报送平台上线以来，协会在新系统登记私募基金管理人 4355 家，平均退回补正次数 2.23 次；协会在新系统备案私募基金 10538 只，平均退回补正次数 1.54 次。其中，2017 年 8 月协会登记私募基金管理人 579 家，平均退回补正次数 2.01 次；备案私募基金 2517 只，平均退回补正次数 1.82 次。

同时，“空壳”等不规范的私募注销情况值得注意。协会表示，自《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》（下称《公告》）发布以来，

协会已注销私募基金管理人 12544 家，其中，主动申请注销的私募基金管理人 913 家，未按照《公告》要求完成第一只私募基金产品备案被注销的私募基金管理人 11631 家。2017 年 8 月注销私募基金管理人 37 家，均是由于没有备案首只产品被注销。

此次有 2146 家私募被列入异常机构。协会表示，根据《关于适时延长私募基金第二季度信息报送时限的通知》相关要求，针对截至 2017 年 8 月 31 日仍未报送 2016 年度经审计财务报告、仍未完成所管理私募基金 2017 年第一季度和第二季度信息更新的 2146 家私募基金管理人，协会已将此类机构列入异常机构名单。其中，未报送经审计财务报告的有 951 家，未完成产品季度更新的有 1915 家。

百亿级私募达到 169 家

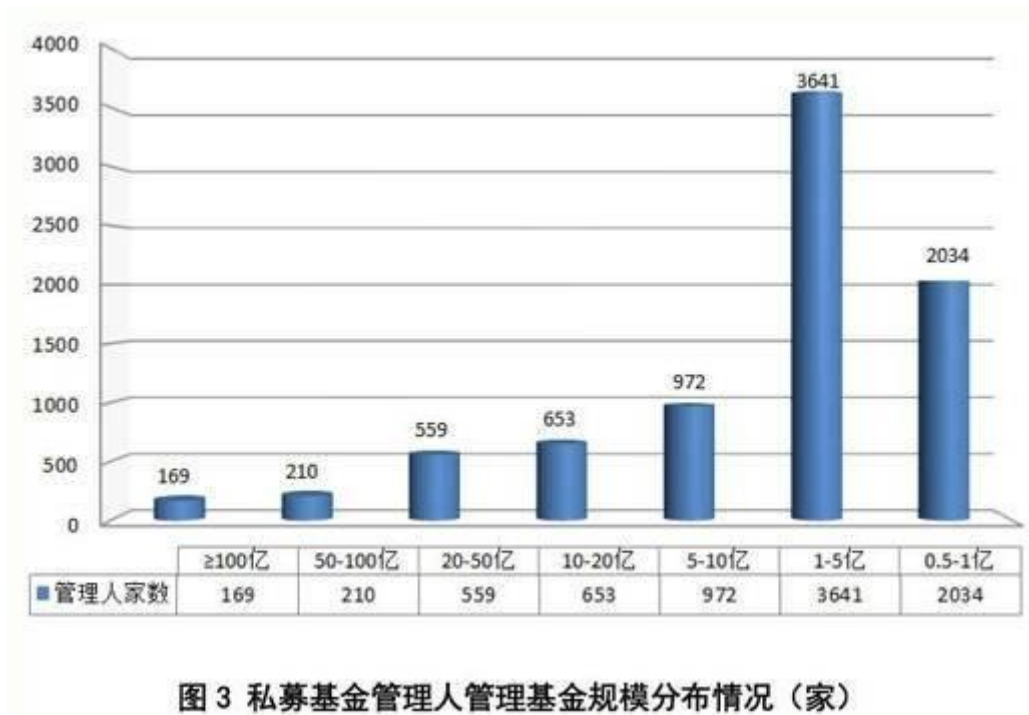
上海、深圳是私募突破 4000 家

协会也统计了私募基金的地域分布情况，基金君发现私募最集中的地方是上海和深圳，总数均超过了 4000 家，还有北京将近达到 4000 家。

截至 8 月底，已登记私募基金管理机构数量从注册地分布来看(按 36 个辖区)，集中在上海、深圳、北京、浙江(除宁波)、广东(除深圳)，总计占比达 72.95%。其中，上海 4324 家、深圳 4092 家、北京 3922 家、浙江(除宁波)1557 家、广东(除深圳)1172 家，数量占比分别为 20.93%、19.81%、18.99%、7.54%、5.67%。

最后来看看，总规模十万亿的具体分布情况。协会表示，已登记的私募基金管理人有管理规模的共 17786 家，平均管理基金规模 5.74 亿元。

但是，私募行业内部“二八分化”的情况比较严重。截至 8 月底，100 亿以上的私募基金管理人有 169 家，比上个月减少了 7 家，但比去年底仍增加了 36 家；同时，规模 50-100 亿元的 210 家，规模 20-50 亿元的 559 家，规模 10-20 亿元的 653 家，规模 5-10 亿元的 972 家，规模 1-5 亿元的 3641 家，0.5-1 亿元 2034 家。



百亿私募一直是行业标杆，基金君还是要看看目前的情况。此前格上研究中心统计的最新情况是，截至 6 月底，百亿级的证券私募基金一共有 26 家，包括北京的星石投资、淡水泉投资、北京和聚投资、乐瑞资产、暖流资产、千合资本等，上海的景林资产、重阳投资、六禾投资、青雅投资、富善投资、泓信投资等，深广及其他地区的盈峰资本、新价值投资、大岩资本等。

百亿级的股权私募情况怎么样？协会官网数据显示，截至 9 月 12 日，100 亿以上的股权私募达到 198 家，包括鼎晖投资、君联资本、红杉资本、歌斐资产、九鼎投资(32.860, -0.53, -1.59%)等老牌公司，也包括湖南南粤基金、深圳华大基因(172.480, 0.00, 0.00%)农业产业投资基金、湖北长江招银产业基金、国华军民融合产业发展基金等新锐公司。

◆ 【业务参考】

◆ 【股票质押新规料提升行业集中度 机构看好券商龙头股】

◆ 【“四板”市场谋划清理异地企业 “外籍”企业回归在即】

继地方纷纷公告确认辖区内区域性股权市场(俗称“四板”市场)的唯一性后，《证券日报》记者获悉，天津股权交易所相关负责人近日专程赴齐鲁股权交易中

心，就天津股权交易所挂牌的“山东籍”企业如何回归齐鲁股交中心做了全方位的探讨，双方将共同推动“山东籍”企业回归。

自今年1月份国务院办公厅印发《关于规范发展区域性股权市场的通知》(以下简称“11号文”)以来，异地企业清理以及区域内市场合并一直是相关区域市场关注的焦点。

一位来自区域市场的相关负责人在对《证券日报》记者表示，虽然“11号文”以及证监会制定的并已于7月1日实施的《区域性股权市场监督管理试行办法》(简称《办法》)均明确提出异地企业应该退回，但是对于怎么退、什么时间退等均未确定。

据《证券日报》记者不完全统计，截至目前，全国各省和计划单列市已设立40家区域市场，挂牌公司累计超过1.8万家，企业股权融资规模累计达到6.19万亿元。其中异地挂牌企业超过1000家，分布在上海股权托管交易中心、前海股权交易中心、天津股权交易所等区域性股权市场。

另有业内人士表示，“省级政府对区域市场实施监管，承担风险处置责任，因此为了捋顺对区域市场以及辖区企业的监管责任，防范金融风险，清理异地挂牌企业，有助于企业所在地省级政府全面掌握企业发展情况，防范风险的同时兼顾为企业提供有针对性的融资服务。”

“跨区域清理异地挂牌企业是规范区域市场的一个重要步骤，这样可以促使区域市场回归‘区域属性’，深耕区域，通过推动直接融资和提供增值服务的方式服务企业，服务实体经济。”上述区域性股权市场负责人认为，“下一步，需要国务院或者证监会通过通知或窗口指导的形式进一步明确，因为各区域性股权市场之间需要一定的协作。”

◆【券商“清仓”四板交易所 梦想照不进现实？】

曾几何时，券商和区域性股权交易所形影不离，从2012年四板交易所在全国各地大面积设立以来，券商都是区域性股权交易所最活跃的推动者和参与者。

根据 21 世纪经济报道记者不完全统计，截至 2016 年四板市场新政之前，参股区域性股权交易所的券商数量超过了 30 家，这约占券商总数的四分之一。而 40 多家区域性股权交易所中有八成含有券商股东。

但 2017 年以来，这种格局开始发生了变化。近日，国海证券发布公告称，拟向广西投资集团有限公司（以下简称广西投资集团）转让公司所持有的北部湾股交所 51% 股权，转让价格为 5400.00 万元人民币。同时，本次交易实施完成后，国海证券将不再持有北部湾股交所股权。

国海证券清仓式出售区域性股权交易所并不是孤例，包括国信证券，中信证券等多家券商在 2017 年前后将手中持有的区域性股权交易所的股权悉数挂牌转让。券商在今年以来的一系列动作也正式宣告结束了和四板市场的蜜月期。

复盘布局之路

证监会发布了《关于规范证券公司参与区域性股权交易市场的指导意见（试行）》，文件中明确表示券商不仅可作为区域性市场会员开展相关业务，也可作为区域性市场的股东参与市场管理并开展业务。

财通证券和浙商证券首先做了急行先锋，这两家券商首先参股 2012 年 10 月投入运营的浙江股权交易中心。其他券商同样不敢懈怠，之后投入运营的 18 家区域性市场中，券商入股的比例超过了三分之二。

券商牵手四板市场从此进入爆发期，紧接着投入运营的 25 家区域性市场中，又有近 20 家有券商入股，而且至少有 5 家区域性市场由券商绝对控股。其中，江苏股权交易中心最被券商青睐，共有 5 家券商参股。

“对于券商而言，四板市场就是增量的市场，原有的业务领域都已经是红海，从当时的角度来看，四板市场有巨大的成长空间，打通四板市场，券商就可以在股权业务端完成自下而上的整合。”华中地区一家大型券商场外市场部的负责人对记者表示。

事实上，除了股权业务，券商还预想能够为四板市场的企业提供包括定向股权融资、私募债券融资等相关服务，同时在资产管理业务方面，券商可发行以区域性市场挂牌的股权或私募债券为投资目标的股权投资基金或资产管理产品。

耕耘未果

但理想和现实终究还是有距离的。最终，券商在数年耕耘之后并未在四板市场结出想要的果。

首先，四板市场在近五年的时间中并没有出现实质性爆发式的增长。在这期间，四板市场定位尴尬，早期同新三板市场功能重叠，但后期又因为监管层政策迟迟不能定调，定位摇摆不定。

“对于券商参与的各地区域性股权交易而言，可谓是失去的5年。”9月13日一位天津股权交易所的人士说道。

第二则是业务协同的问题，尽管券商在一开始便描绘了美好的业务蓝图，但在实际操作中，券商发行向下推动业务存在非常大的难度。

尽管无论从交易所数量还是所覆盖的企业数量，如今的四板市场已经是一个海量的基础证券市场，但这一市场同券商业务的协同性非常差，绝大多数在四板市场挂牌的企业并非是券商的目标客户群体。

如果将券商早期拿出真金白银成为四板市场股东理解为一笔投资，那么在这5年的时间里毫无疑问并没有为券商带来多少实际的效益。

中部地区一家股权交易中心的高层9月13日在接受记者采访时讲道：“核心问题就是投资收益，券商的行事风格和区域股权中心的业务上存在衔接。券商并没有找到很好的模式来契合业务，长期投资没有收益，很多券商应该是没有耐心了。”

国海证券对于其转让北部湾股权交易所股权的解释也在一定程度上体现了这一问题。国海证券表示，出售股权的理由是，为优化公司资产结构，集中资源发展主营业务，提高资金使用效率，促进资源合理配置。

◆ 【场外交易市场】

◆ 【上海证券报社、齐鲁股权交易中心联合组织“区域性股权市场发展研讨会” 11家区域股权市场负责人共话“四板”现状及未来】

中国证券网讯（记者 马婧妤）由上海证券报社、齐鲁股权交易中心联合组织的“区域性股权市场发展研讨会”13日在上海证券报社举行。来自山东、湖北、重庆、广东、江苏、湖南、辽宁、浙江、北京等地11家区域性股权市场的主要负责人参加了此次研讨会。

区域性股权市场是我国多层次资本市场的重要组成部分。今年1月，国务院办公厅下发《关于规范发展区域性股权市场的通知》，明确了区域性股权市场的定位和一系列基础制度及规范性要求。7月1日，中国证监会制定发布的《区域性股权市场监督管理试行办法》正式实施，该办法对区域性市场的股份发行转让、账户管理、中介服务、监管及自律管理要求等作出了规定。

参加13日研讨会的人员认为，发展区域性股权市场，是完善多层次资本市场体系的重要举措，在推进供给侧结构性改革、促进大众创业万众创新、服务创新驱动发展战略、降低企业杠杆率等方面具有重要意义。上述两个文件发布实施之后，区域性股权市场的建设、发展打开了更广阔的空间。

近年来，各地区区域性股权市场取得快速发展，区域性市场覆盖全国的态势已经形成，全国范围内基本呈现“一省一市场”的格局。总体来看，区域性股权市场基本形成了以融资和配套服务为主、交易为辅的业务模式。

13 日的研讨会上，来自 11 家区域性股权市场的主要负责人结合各地市场的运营实际，对区域性股权市场的发展现状，当地在发展区域性股权市场、服务中小微企业方面的一些成功经验和有益尝试，以及市场发展面临的突出问题、后续政策建议等，进行了充分的沟通和交流。

◆【深交所：将持续加强境外推广力度 完善深港通机制】

2017 年 9 月上旬，深圳证券交易所(以下简称“深交所”)联合香港交易所、中国证券登记结算有限责任公司赴澳大利亚、新加坡开展深港通路演，介绍深交所市场特色、深港通交易机制及深港通运行情况。路演活动覆盖墨尔本、悉尼、新加坡三地，共举行路演推介活动 20 余场。

路演活动以一对一的形式开展，路演团队针对投资机构不同背景开展定制化宣介活动。路演过程中，团队与境外投资者就其关心的市场监管、深港通机制、公司治理、投资者关系管理等方面的问题进行了深入交流，得到了境外投资机构的积极响应。境外投资者普遍反应，深交所上市公司成长性突出，创业创新特征明显，充分体现了中国新经济发展的巨大活力。深港通是进一步提升中国资本市场国际化及法制化水平的重要举措。深港通开通以来，深交所已累计举行 18 场集中宣介会及 89 场“一对一”路演，宣介对象超过 600 家境外投资机构，覆盖亚洲、欧洲、美洲、大洋洲多个金融中心。深交所将持续加强境外推广力度，完善深港通机制，健全境外服务体系，积极推动我国资本市场国际化发展，进一步提升内地与香港市场服务实体经济的能力。

◆【虚拟货币交易平台风险重重 比特币中国 9 月底停止交易业务】

比特币中国昨日晚间宣布，将于 9 月 30 日停止所有交易业务。消息一出，其官网上的比特币报价一泻千里，迅速跌破 20000 元点位。其他两大平台的比特币价格也应声下跌。截至昨日记者发稿，比特币中国给出的比特币报价为 18500 元，24 小时跌幅达 26%，较 9 月初的历史最高位 32500 元几近腰斩。

作为交易量位列全球第三的比特币交易平台，比特币中国是国内三大比特币交易平台中首个宣布停止交易业务的平台。截至发稿，火币网向上证报记者回应称，目前没有收到明确的文件或通知；币行 OKCoin 尚未答复。

严监管风暴来袭

14 日晚间，比特币中国发布公告称，根据 9 月 4 日七部门出台的《关于防范代币发行融资风险的公告》文件精神，秉承着防范投资风险，最大限度保障用户利益的原则，比特币中国团队决定：14 日起停止比特币中国数字资产交易平台新用户注册；2017 年 9 月 30 日数字资产交易平台将停止所有交易业务。比特币中国的矿池(国池)等业务将不受此影响，继续正常运营。

9 月以来，提示“虚拟货币”交易风险的声音不绝于耳。9 月 13 日晚间，中国互联网金融协会发布风险提示，指出比特币等所谓“虚拟货币”缺乏明确的价值基础，市场投机气氛浓厚，价格波动剧烈，投资者盲目跟风炒作，易造成资金损失，投资者需强化风险防范意识。

9 月 4 日，央行等七部门联合出台严令，以 ICO 融资为代表的代币发行融资被叫停。

禁令一出，各地响应。北京市金融工作局下设的北京整治办随即发文配合开展 ICO 平台清理整顿工作，立即停止各类 ICO 代币发行及其宣传推介活动。

“一些国外的金融概念和金融平台进入中国之后，有些会被过度发展，增加了投资者的风险。”高盛投资策略组亚洲区联席主管王胜祖向上证报记者指出，国内投资者以散户为主，容易产生跟风效应，引发行情大起大落，会造成金融市场动荡和投资者损失，监管部门正是出于保护投资者和维护金融秩序稳定的考虑而决定从严监管。

风险暗流积聚

近年来比特币价格的巨幅攀升，吸引了大批散户入场，但暗流之下风险逐步积聚。伴随“炒币”热潮汹涌，五花八门的虚拟货币跟风轮涨。年初以来，莱特币价格上涨 476%，瑞波币价格上涨 54 倍，以太币价格上涨 13 倍。

与主权货币不同，虚拟货币的“信用”基础是数学算法，其价格取决于算法的可靠性及市场信心等因素，价值根基脆弱，很难寻找“基本面”来进行判断。而且，技术上还存在缺陷和漏洞。过去曾多次发生过黑客攻击致使投资者比特币丢失的情况。

实际上，比特币点对点交易(即场外交易)确认需要一个小时，且持有人分散，其场外市场交易并不活跃，全球比特币 90%以上的账户年交易次数少于 10 次。

而国内 98%的比特币交易是通过比特币交易平台进行的。通常，交易平台兼具信息中介和交易中介职能，但其中风险重重。

业内人士指出，大部分比特币交易平台承担了中央交易对手方职能，为炒买炒卖活动提供信息和交易便利，是造成比特币市场风险的重要原因。

在国内互联网金融风险专项整治中，发现大量以虚拟货币为道具和幌子，实为传销、非法集资等的非法金融活动。在境外，比特币正日益成为“地下经济”的首选工具。在所谓的“暗网”(Dark Web)世界，通过使用非常规的服务器地址、网络传输协议并层层加密的方式，使得网络通讯双方的位置、身份等信息难以追踪，比特币正是其主要支付手段。

◆【全球金融中心指数排名公布 青岛第三次跻身前 50】

青岛日报/青岛观/青报网讯 9 月 11 日，英国智库 Z/Yen 集团在阿布扎比和成都同时发布了第 22 期“全球金融中心指数”(GFCI22)报告，在 92 个入围城市中，青岛第四次上榜，位居 47 位，自 2016 年 3 月首次被纳入该榜单至今，我市已连续 3 次跻身“全球金融中心”前 50，青岛在全球金融中心版图中的地位得到充分认可。

在此次公布的榜单中，中国内地共有七个城市上榜，青岛位列上海、北京、深圳、广州等一线城市之后，居第五位，中国内地还有成都、大连入围。“全球金融中心指数”榜单还特别下设了“新兴全球金融中心竞争者”单项榜单，青岛成为唯一入选城市；在“全球金融中心声誉优势”单项榜单中，青岛荣膺全球第一名；在“有望进一步提升影响力的15个金融中心”单项榜单中，青岛列全球第二名，居上海之后，新加坡、都柏林之前。

据介绍，“全球金融中心指数”（GFCI）榜单每半年更新一次，主要从营商环境、金融体系、基础设施、人力资本、城市声誉等方面对全球重要金融中心进行评分和排名，全面反映目标城市的综合发展实力和金融竞争力，具有较强的国际权威性。

我市自2014年2月获批国家财富管理金融综合改革试验区以来，金融业发展驶入快车道，财富管理“青岛效应”日渐凸显。金融业对外开放不断扩大，跨境投融资、新型金融机构设立等两批60项财富管理创新试点政策先后落地实施；财富管理创新功能逐步释放，具有示范带动作用的专业财富管理机构相继落户；金融资本更多地向实体经济流动，金融服务多样化发展，为经济转型升级增添了强劲动力。今年上半年，全市金融业实现增加值325.4亿元，同比增长8.3%，高于全市GDP增速0.6个百分点；金融业增加值占GDP和服务业增加值比重分别为6.4%和11.7%，金融业支柱产业地位进一步巩固。

我市连续三次入围“全球金融中心”前50，反映了青岛在城市总体发展以及金融业改革发展中取得的显著成效，特别是青岛市作为新兴财富管理中心和中国唯一的财富管理金融综合改革试验区，发展潜力和增长活力得到国际金融业界的