

随着股票市场快速回调，上市公司股权质押的风险再度受到关注。

近日，多家上市公司发布公告，因相关股东股份质押面临平仓风险而临时停牌。比如，2月7日晚间，上市公司中京电子公告称，因公司股票连续3日出现较大跌幅，累计跌幅为24.51%。公司控股股东京港投资质押的部分股份已触及或即将触及平仓线，可能存在平仓风险。经申请，公司股票自2月8日开市起停牌。预计停牌时间不超过5个交易日。

多家公司紧急停牌

中京电子仅是一个缩影，多家上市公司近日相继发布公告，因股权质押问题而紧急停牌。

2月6日，受此前一日美股大跌影响，沪深股市大幅下挫，逾400只个股跌停。随着股价的快速下跌，当晚就有数家公司发布公告，公司股东质押股票低于预警线。

比如，天泽信息在公告中称，公司2月6日收到公司控股股东无锡中住集团有限公司与实际控制人孙伯荣的通知，因公司股票2018年2月6日收盘价为14.85元/股，使得中住集团与孙伯荣部分质押给质权人的公司股票在质押到期前突破预警线，可能触及平仓线。为维护广大投资者利益，避免公司股票价格异常波动，经公司向深交所申请，公司股票自2018年2月7日上午开市起停牌。

世名科技发布公告表示，2月6日当天收到控股股东、实际控制人吕仕铭通知，因近日公司股价跌幅较大，其所持已质押的公司股票部分已触及平仓线，可能存在平仓风险。公司股票将于2月7日开市起停牌。截至2月6日，吕仕铭直接持股4758.66万股，占总股本的39.65%，其中质押股有4381.348万股。

金刚玻璃同样在公告中称，因近日公司股价跌幅较大，实际控制人罗伟广质押给质权人的股票已低于预警线，自2月7日开市起停牌。截至公告日，公司实际控制人罗伟广持有公司2429万股，占公司总股本的11.24%，累计质押股份2128万股，占其持有本公司股份总数的87.65%，占公司总股本的9.86%。

截至本周五，因为大股东质押的股票低于预警线或平仓线，A股市场共有十家左右上市公司宣布临时停牌。这一集中公告，引发了市场的担忧。

最近几年，股权质押规模不断攀升。统计显示，2014年股权质押规模突破万亿元，2016年股权质押规模已经接近2.6万亿元。平安证券研究员缴文超表示，随着IPO节奏的加快，截至2017年7月23日，A股上市公司总数已达3291家。其中，2012年以来做过股权质押操作的上市公司有2180家，股权质押仍未解质押的有1805家

，数量占整个市场的55%，质押标的的参考市值为4.16万亿元。

一般来说，股票质押融资比例超过50%的个股，会被视为大比例质押融资，存在潜在风险。沪深交易所近日表示，截至2月2日，两市公司共有129只个股的整体质押比例超过50%，仅占全市场的3.7%，占比不足5%，可见股权质押难以成为引发市场出现系统性风险的推动力量。

股权质押 “双刃剑”

股权质押是指出质人与质押方协议约定，出质人以其所持有的股份作为质押物向质押方融入资金，当出质人到期不能履行债务时，质押方可以依照约定就股份折价受偿，或将该股份出售而就优先受偿资金。

由此不难看到，作为一种融资方式，股权质押显然是一把“双刃剑”。

天风证券分析师唐笑表示，股权质押作为融资方式的一种，在公司出现流动资金不足的时候，是一种有效的补充流动资金的方式。上市公司股东通过股权质押业务，融入资金，大股东采取积极的策略，必将完善公司治理和管理能力，提高业绩，同时通过财务杠杆提升公司的价值。对于民营企业而言，往往会拓展其他产业，股东融入的资金也会注入其他实业，这对于民营经济来说是积极向好的。

但与此同时，股权质押业务会设定预警线和平仓线，一旦质押的股票触及警戒线，资金融出方就会要求追加质押物或增加保证金，或要求提前购回。如果未能追加质押且股价跌破平仓线，该份股权质押合约就会被强行平仓，标的股票卖出压力会增加，又可能导致进一步下跌，形成负反馈循环。

有分析人士此前就表示，自2014年7月以来，上市公司大股东开始进入“全面质押”的阶段。相关统计与测算显示，仅2014年下半年，就有800余家上市公司完成2000余次股权质押，参考当时市值已超过4万亿元，测算相关融资方获得资金在1.2万亿元至2万亿元。显然，这是股票市场上的一种“加杠杆”行为，其风险尽管不同于二级市场投资者的融资融券，但股价一旦大幅下跌，很容易面临平仓的尴尬。

理性对待潜在隐患

实际上，对于近年来不断攀升的股权质押，各方早有关注，监管方面也积极应对。

1月12日，沪深交易所和中国结算正式发布了《股票质押式回购交易及登记结算业务办法》，其中明确了60%的质押率红线。具体来看，股票质押率上限不得超过60%，单一证券公司、单一资管产品作为融出方接受单只A股股票质押比例分别不得

超过30%、15%，单只A股股票市场整体质押比例不超过50%。

在上述办法中，监管方面明确“新老划断”原则以及过渡期安排，以缓释市场担忧情绪。在近日沪深交易所联合举办的股票质押回购业务培训会上，有关人士再次明确了新规“新老划断”的原则，同时要求过渡期按照新规展业，防止证券公司“规模冲刺”。

分析人士表示，总体来看，A股市场股票质押的比例并不高。目前股权质押被强行平仓引起系统性风险的可能性较低，无需过度恐慌。此外，对中小创股票总体进行弹性测算显示，中小创板块股权质押的总体风险不高，但是应该提防质押比例高且近期股价大幅下跌的相关个股。

随着越来越多公司发布股价触及警戒线或平仓线的公告，有投资者担心，大比例质押融资的个股在股价触及平仓线后，会被立即平仓吗？对此，沪深交易所相关人士表示，公司的股价即便因短期大幅波动而触及平仓线，证券公司也不会立刻执行处置，而是会与客户积极沟通，要求客户补充担保品，担保品包括不限于股票、现金等金融资产，房地产、土地等也可以作为担保品。

该人士进一步表示，即使个别公司股价逼近了平仓线，证券公司也不会急于在二级市场抛售，即使最后不得不卖出，也将按照有关减持规定逐步卖出，股票质押式回购业务未来可能给市场造成的压力是极其有限的。

本文源自金融时报-中国金融新闻网

更多精彩内容，请来金融界网站(www.jrj.com.cn)