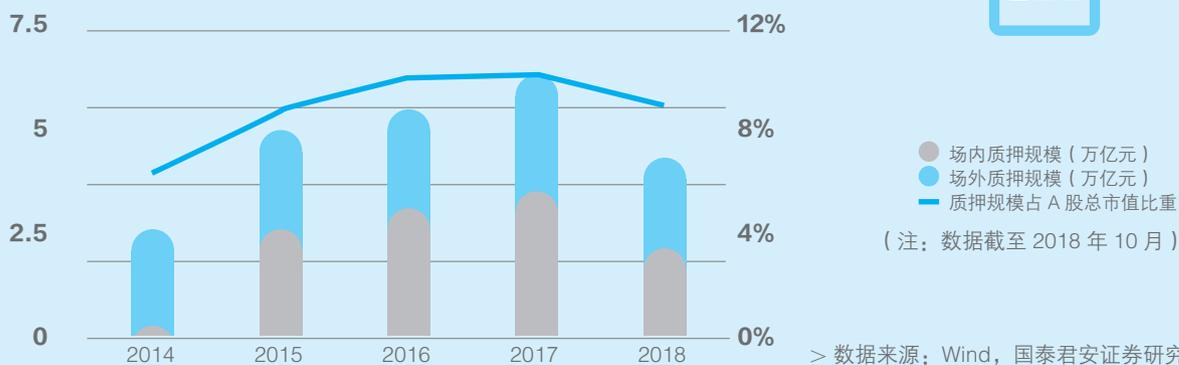


## 拆解股权质押风险

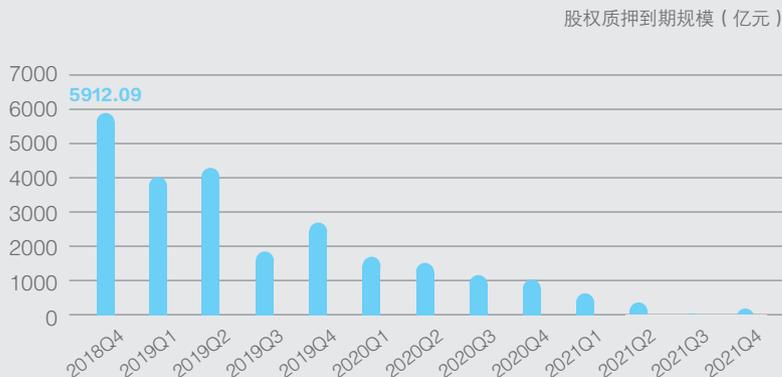
中登公司数据显示,截至2018年10月,两市3485家公司存在股权质押,占比约98%,几近是“无股不押”,质押总市值约为4.3万亿元。进入2008年,A股走势持续下行,股权质押风险继而演变成全民性话题。近一个月来,各地国资和各类金融机构入场,从地方政府到券商、险资,纷纷宣布设立数十亿、数百亿元专项产品驰援上市公司,纾解股票质押困境。

股市下行,导致A股质押市值下降,但质押规模整体仍处高位



### 中小板质押到期规模大

根据过去五年股权质押情况统计,未来两年是公司股权质押解押的集中时间窗口。从板块的解押压力看,中小板企业的股权质押爆仓风险要大于主板,且从流动性及经营层面来看,中小板上市企业大股东将面临质押集中到期的资金紧张易造成基本面恶化而引发股价再次下跌,从而陷入股权质押的螺旋式风险。



## 驰援上市公司

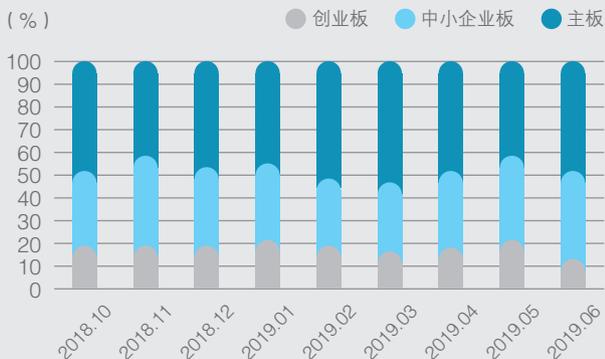
目前，国内明确救市方案的地方政府已超 **10** 家，合计调动资金规模已接近千亿元，同时 11 家证券机构亦就 **255** 亿出资规模签署了发起人协议，险资纾困专项产品规模也高达 **580** 亿元，公募基金在监管层号召下预计也将很快到位。



## 各方密集出台上市公司质押专项纾困计划

发起设立	类型	驰援计划
深圳	地方国资	数百亿专项资金，今天国际等 16 家上市公司已拿到援助
北京	地方国资	海淀区国资委设立 100 亿元资金支持优质科技企业发展
广州	地方国资	粤财控股拟联合广发、易方达成立 200 亿新动能基金
上海	地方国资	设立 3 个 100 亿元专项计划，增加重点民营企业流动性
浙江	地方国资	100 亿元规模，初步梳理出近 10 家重点跟踪研判标的企业
成都	地方国资	100 亿元规模，出台上市公司纾困帮扶八条政策措施
西安	地方国资	150 亿元规模，投向本地优质上市公司、硬科技企业
珠海	地方国资	100 亿元规模，投向符合粤港澳国家战略新兴产业的企业
汕头	地方国资	50 亿元规模，专项用于帮助有发展前景的汕头本地企业
天风证券	券商	10.5 亿元“天风证券纾困共赢 1 号集合资管计划”
国泰君安	券商	出资 25 亿元，未来还将设立若干子资管计划吸引社会资金
华安证券	券商	拟设立 50 亿元的纾困专项基金
国元证券	券商	拟设立 60 亿元的纾困专项基金
银河证券	券商	拟设立总规模达 600 亿元的银河发展母基金
海通证券	券商	承诺在出资 20 亿元用于纾困计划基础上，追加 30 亿元
国寿资产	险资	首个保险业纾困专项产品 + “麒麟”民企债保险产品
太平资产	险资	总规模 80 亿元，设立保险行业第二只纾困专项产品
人保资产	险资	总规模不超 300 亿元，专项产品设立进程正在提速
公募基金	基金	监管层通知已下发，预计首个专项基金产品很快落地

## 主板及中小板质押到期规模较大



## 中小板质押股份数量少但质押规模大

