

(图片来源：视觉中国)

每经记者 杨建 每经编辑 谢欣

2018年1月12日，证券业协会发布《证券公司参与股票质押式回购交易风险管理指引》，上交所、深交所与中证登联合发布《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2018年修订）》，这些新规将于2018年3月12日起正式实施。

《每日经济新闻》记者注意到，国泰君安继提高股票质押“微融资”单笔合约的门槛至10万元之后，近日再次下发通知称，公司将关闭股票质押“微融资”通道业务。不过国泰君安的客服人员表示，在今年2月1日前还可以展期，最长可达一年。后续如果要继续开展此类业务，门槛要到500万元。

股票质押业务新规将实施

小额股票质押原是不少券商的互联网金融创新尝试，但不少券商目前却在对此进行调整甚至暂停此项业务。2017年7月26日，国泰君安发布《关于上调微融资单笔合约最低融资金额的通知》，上调小额股票质押的融资门槛。该通知称，自2017年7月28日收市后起，将上调“微融资”单笔合约最低融资金额至10万元（含）。届时单只担保物对应的融资金额需不低于10万元，否则融资失败。存续合约不受此次调整影响。

《每日经济新闻》记者注意到，近期国泰君安再次对小额股票质押业务作出调整。国泰君安近期通知客户，鉴于交易所及中登公司近期出台了一系列关于股票质押式回购交易的新规，自2018年1月26日收市后，公司将关闭“微融资”的融资申请功能，不再新增融资合约。届时存续未购回合约不受影响，提前、延期、追保、部分解质等功能继续保留。

此外，在1月31日后，国泰君安的“微融资”延期功能将关闭，已到期与即将到期的客户可以在该日期前自行处置。自2月1日起，已到协议约定购回日但未能购回的所有“微融资”合约，系统将不再对合约进行自动顺延，而直接进入违约处置流程。在2月2日后，“微融资”的融资申请功能将全部关闭，自2月5日起，客户仅能对未到期合约进行追加担保物、部分现金偿还，提前购回等。

小额股票质押区别于传统的股票质押式回购，国泰君安等券商在2014年将其作为互联网金融的尝试，从原来的柜台办理转移到移动手机端，并降低融资门槛，最低融资金额有的低至5000元。而传统的股票质押式回购最低融资金额为50万元，甚至有的要求100万元，并且年利率基本不低于8.6%。在过去几年，大多数券商都纷纷

推出小额股票质押业务，如广发证券等要求，质押者账户内资产不低于5万元，而中信证券等大型券商将小额股票质押的门槛降到了5000元。

值得注意的是，在2018年1月12日，证券业协会发布《证券公司参与股票质押式回购交易风险管理指引》，上交所、深交所与中证登联合发布《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（2018年修订）》，将于2018年3月12日正式实施。

中信证券去年关停相关业务

不论是中信证券、国泰君安，还是中小型券商如第一创业、东北证券等，均曾开发了小额质押融资业务产品，并在官网上开辟专栏，向投资者详细介绍该业务。并且介绍中也明确表示，融入资金可以用于新股申购、股票二级市场交易、提现等。

但在2017年9月8日，证券业协会发布《证券公司参与股票质押式回购交易风险管理指引（征求意见稿）》、上交所、深交所分别发布《股票质押式回购交易及登记结算业务办法（征求意见稿）》，拟对股票质押业务中的多项重点环节作出具体的规定，因此按照新规的要求，股权质押中首次最低交易金额少于500万元的业务将无法开展。

对此国泰君安证券的客服人员也告诉《每日经济新闻》记者，如果要继续使用股票质押功能的话，门槛是500万元。公司严格按照规定暂停小额质押融资业务，不再接受新的业务，同时老项目继续按原有规定实施，如果在2月1日前还可以延期，最长时间为一年，此后公司的新增小额融资功能将关停。

据《每日经济新闻》记者了解，国泰君安早在2017年7月底就把小额股票质押业务门槛提高到10万元，时隔不到半年，国泰君安证券就将直接关停该项业务。而中信证券早在去年就已主动暂停旗下小额股票质押业务，如“快e融”，中信证券客服人员在接受《每日经济新闻》记者采访时表示，目前公司的“快e融”业务早在去年就已暂停。