



证券时报记者 杨庆媛

户持仓过于集中,当市场出现剧烈波动或连续跌停,即便证券公司强行平仓也可能面临集中持仓的股票卖不出去的情况。

不过记者认为,当前杠杆投资风险重点在场外,而非场内。

首先,国内证券公司两融余额并未超出许可范围。截至今年3月底,境内券商净资本为7734.68亿元。根据业内不成文的规则,两融上限是净资本4倍至5倍,境内券商对应的两融最大规模为30938.72亿元-38673.40亿元。

也就是说,当前,国内券商两融规模剩余最大空间约在0.9万亿元-1.7万亿元之间。考虑到证券公司还有投行、自营等业务对净资本的消耗,保守估计券商两融规模上限尚有1万亿元的空间。

其次,两融规则透明,以融资担保比例不高于180%为例,假设自有资金100万元,融资70万元,在两融平仓线为130%的情况下,用信用账户买入单一股票,即使连续4个跌停也不会触及平仓线,风险尚属可控。

而场外配资风险显而易见。若场外融资杠杆按1:5比例操作,买入单一股票的话,则跌幅只要5%就触及警戒线(95%),一个跌停就会触及强行平仓线(90%),更何况有的融资比例远高于1:5。

如果场外配资之后,再继续到场内通过两融融资,则累计杠杆更高。一旦市场波动,投资者的损失将加剧。

所以说,杠杆投资场内的两融风险尚属可控,真正的风险在场外。

时隔7年半,上证指数重新站上5000点,而此时两融余额已达2.17万亿元,一场降温运动正悄然进行中。

昨日,继华泰证券之后,中信证券对两融信用账户的持股集中度进行分级管控,此前一些券商干脆把中国平安、兴业银行等集中度过高的股票从融资买入标的中剔除。

监管层对信用账户持仓集中度的管控其实并没有硬性指标,但不容忽视的是,5月份中证协曾与各家券商两融负责人召开会议,提示注意防范风险。

这场牛市不管叫“改革牛”也好,还是叫“杠杆牛”也罢,一个不争的事实是不少投资者选择利用两融等工具放大杠杆入市。而当股指运行到5000点,不管后市如何演绎,从保障证券市场良性运行角度以及“慢牛”趋势看,适当控制杠杆进行风险防范确有必要。要知道,倘若信用账

证监会部署打击资本市场造谣传谣

证监会新闻发言人提醒投资者,不信谣、不传谣、不盲从,切实增强自我保护能力

证券时报记者 程丹

昨日,证监会部署2015证监法网专项执法行动“第四批案件”,共涉及16起编造、传播虚假或误导性信息案件,证监会新闻发言人张晓军表示,这批案件是在专门针对编造、传播虚假或误导性信息集中部署的典型违法案件,证监会将组织专门稽查力量,协同公安机关认真查处,依法打击。

具体而言,本次主要针对五类违法违规行:一是在媒体上撰写文章,编造、传播有关上市公司并购重组、监管执法动态和宏观经济政策等方面的虚假或误导性信息,扰乱市场秩序的;二是通过“股吧”、微博、微信等新型媒体,编造、传播内容不实的虚假或误导性消息,对股价产生较大影响的;三是报纸、杂志和互联网站等传播媒介违背真实、客观原则,传播虚假或误导性信息,对市场造成严重不良影响的;四是投资咨询从业人员发布虚假、误导性研究报告,或者利用公共媒体违规推荐股票,损害投资者利益的;五是未取得投资咨询从业资格非法提供荐股服务,以蛊惑性宣传欺诈投资者,非法牟利的。

张晓军表示,资本市场是基于信息发现和形成价格的市场。违反真实、客观原则的虚假或误导性信息严重干扰投资者决策判断,必然扭曲市场价格信号,侵蚀市场运行的基础,侵害投资者合法权益,最终影响资本市场功能发挥。正因为如此,国家法律对编

造、传播虚假或误导性信息的行为,不仅明确规定了应当承担的行政法律责任,而且严格规定了应当承担的刑事责任,国务院新国九条文件也专门要求依法严肃查处造谣、传谣以及炒作不实信息、误导投资者和影响社会稳定的机构和人员。

张晓军特别指出,近一段时期,随着股指不断走高,市场对信息高度敏感,一些不法分子刻意捏造散布虚假信息,严重扰乱资本市场信息传播秩序,甚至引发股指大幅波动,市场反应强烈。本批案件是在前期线索分析和调查布控工作的基础上,专门针对编造、传播虚假或误导性信息集中部署的典型违法案件。证监会将组织专门稽查力量,协同公安机关认真查处,依

法打击。他提醒投资者,不信谣、不传谣、不盲从,切实增强自我保护能力。

此前,2015证监法网专项执法行动“已经部署了三批案件,其中包括对新三板公司违法违规行为的关注。张晓军表示,对新三板出现的违法违规问题证监会已按程序启动相关查处工作。

张晓军表示,证监会将根据《关于加强非上市公司公众公司监管工作的指导意见》,进一步完善非上市公司监管体系,在明确行政监管和自律监管范畴的基础上,强调公司自治、自律监管和事后监管,以问题和风险为导向,加强监管执法,依据违法违规线索启动现场检查,对涉嫌欺诈、虚假披露、内幕交易及操纵市场等行为采取监管措施和行政处罚,保护投资者合法权益。



昨日,上证指数成功站上5000点,创下近七年半新高。两市合计成交突破2.3万亿元,逼近前期创下的历史天量。上证指数收报5023.10点,较前一交易日涨76点,涨幅为1.54%。这也是自2008年1月21日跌破5000点之后,沪指时隔七年半重新站上这一重要点位。创业板指延续跌势,跌破3900点,收报3885.83点,跌幅为1.46%。吴比较/制图

深改小组通过防止国资流失意见

A2

证监会将修订融资融券业务管理办法

有关融资融券的一举一动都牵动着市场神经。6月5日,证监会新闻发言人张晓军在例行新闻发布会上表示,为促进证券公司融资融券业务规范有序发展,证监会正在对《证券公司融资融券业务管理办法》及相关业务规则进行修订。条件成熟时,将按程序向市场公开征求意见。

A2

到哪里寻找你 我的十倍股?

A5



两公司涉多宗罪 投资者维权取得进展

A4

佛山照明案二审落定 首批900多位股民获赔6041万

A4