

两融余额三个月缩水近六成

证券时报记者 张欣然

两融余额从 9600 亿增长至 2.27 万亿用时半年,从 2.27 万亿降至 9622.62 亿,却只用了 3 个月——这场清理场内杠杆的运动,速度之快、幅度之大前所未见。

两融余额跌破万亿

去年年底两融突破万亿大关之时,市场对未来充满乐观。然而,时隔 9 个月,两融规模再次跌回 9000 多亿。

据统计,截至 9 月 2 日,沪深股市两融余额为 9622.62 亿元,较上一交易日减少 531.22 亿。两融余额已连续 12 个交易日下降,回到 2014 年 12 月中旬水平。这也是两融余额自 2014 年 12 月 18 日以来,首次跌破 1 万亿元。

值得注意的是,自 8 月 18 日至 9 月 2 日,融资金已连续 12 个交易日呈现净流出状态,两市融资金额连续下降。8 月 25 日至今,市场虽然出现过小幅反弹,但两市融资金额却持续下降。这与 7 月份两次反弹时融资金额都出现反弹的局面迥然不同。

对此,西南证券分析师李钰颖在研报中表示,杠杆交易者对市场前景的看法正在发生变化,不再轻易地“博反弹,加杠杆”,这将有利于

市场的杠杆出清。

英大期货研究所副所长栗坤全也表示,两融余额降低在一定程度上能降低股市整体的杠杆水平,从而使股市的波动幅度降低,有利于缓解过去一段时间市场大幅调整所带来的恐慌情绪。降低杠杆之后市场将趋于平稳。从这点上看,两融余额稳步走低的影响并不全是负面的。

3个月两融余额跌近58%

自 2009 年推出以来,两融业务经历了 2010~2012 年的萌芽期,2013 年的首轮爆发期以及 2014 年的高速增长期。2014 年 8 月以后,两融业务开始呈几何式增长,当年 12 月 19 日首次突破万亿。一年时间,两融增幅近 200%。

进入 2015 年,在 A 股涨升行情中,两融规模用 5 个多月的时间再翻一倍。截至 5 月 20 日,沪深两融规模成功突破 2 万亿。业内人士说,两融规模的增长得益于 A 股的上涨行情。

两融规模暴涨也助推了 A 股行情。今年以来,上证指数从 1 月初的 3300 点一路上扬,至 6 月中旬达最高值 5178 点。此时两融余额也达到顶峰,规模达 2.27 万亿。

不过,随着大盘的回落,两融也

近9个月两融规模重要时点回顾				
时间	沪深两融余额(亿元)	上证指数	备注	
2014	2014/12/16	9690.48	3021.52	
	2014/12/19	10070.11	3108.6	首次突破万亿
2015	2015/5/20	20130.14	4446.29	首次突破两万亿
	2015/6/15	22407.15	5062.99	大涨开始
	2015/6/18	22730.35	4785.36	两融余额达最大值
	2015/7/2	19836.41	3912.77	回落至1.9万亿
	2015/7/8	14585.87	3507.19	4个交易日平均每日减少1000亿,也是今年以来单日降幅最大
	2015/8/3	12972.9	3622.91	从1.3万亿降至1.2万亿,但这一天后两融余额略有回升
	2015/8/4	13130.14	3756.54	后续14天两融余额都保持在1.3万亿
	2015/8/25	11629.21	2964.97	当日央行再次宣布“双降”,两融降至1.1万亿
	2015/8/27	10775.72	3083.59	从1.1万亿降至1万亿
	2015/9/2	9622.62	3160.17	两融余额回归2014年年底水平

张欣然/制表 吴比较/制图

经历着急速去杠杆之痛。据统计,沪深两融余额从 6 月 18 日的 2.27 万亿峰值,跌至 9 月 2 日的 9622.62 亿元。不足 3 个月,规模却减少了 57.76%,重回 2014 年年底的水平。同期,上证指数下跌 40%。

招商证券策略团队认为,短期市场的大幅波动已暂告一段落,两融余额已经回到年初起点,目前主动杀跌的压力已经释放。近期迹象显示,价值投资者已经愿意中线买入,但基本面前未能提供超预期的理由。因此,蓝筹

的估值也难以大幅上调,需要等待基本面提供催化剂。

西南证券预计,未来场外配资的清除还将继续带动场内杠杆的降低。随着蓝筹股的反弹,其投资价值正在降低,市场分歧在扩大;同时,随着券商对配资的继续清理,以及场内融资

盘继续降杠杆,预计未来市场还将继续震荡筑底。

值得注意的是,长城证券昨日在官网宣布,从 9 月 10 日起,将暂停融券卖出业务,其他买券还券、直接还券功能不受影响。具体恢复日期将另行通知。

并购重组保代被刑拘 *ST金路重组变故陡生

证券时报记者 李骁

投行从业者执业的危险性级别再次提升,这一次是签字的独立财务顾问主办被刑拘。这也是在并购重组业务过程中,独立财务顾问主办首次被刑拘。

涉事项目为 *ST 金路。该公司昨日公告董事长已被立案调查、秘书已被刑事拘留。*ST 金路并购重组项目的财务顾问兼保荐机构西南证券证实,该公司并购业务部副总经理、保荐代表人兼独立财务顾问主办之一的童星日前亦被刑拘。

保代首度被刑拘

据证监会最新的《上市公司并购重组行政许可申请基本信息及审核进度表》显示,童新系 *ST 金路项目的“独立财务顾问主办”,而 *ST 金路的独立财务顾问方则为童星所在的保荐机构西南证券。

昨日,来自西南证券的消息证实,童星日前已被四川省德阳市公安局刑事拘留。目前,西南证券对童星被刑拘一事尚未置评。

据了解,作为投行并购业务部副总经理,童星这些年出任独立财务顾问主办的项目不下 10 个。值得一提的是,与童星一同出任 *ST 金路独立财务顾问主办的章江河并未被警方传唤。而且,担任该项目的律师事务所、会计师事务所和资产评估机构的北京国枫律师事务所、利安达会计师事务所和中通诚资产评估有限公司亦均无恙。

根据财新网的报道,德阳市公安局刑拘童星给出的理由是:涉嫌背信损害上市公司利益。

该项违法事项系 2006 年刑法修正案新增的内容,特指上市公司的董事、监事、高级管理人员违背对公司的忠实义务,利用职务便利,操纵上市公司从事相关行为,致使上市公司利益遭受重大损失。

证监会资料显示,*ST 金路重组目前处于“申请人落实反馈意见”的正常审核状态。

根据 *ST 金路公告,该公司 8 月 6 日收到证监会通知,对该公司提交的《四川金路集团股份有限公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查,认为该申请材料齐全,符合法定形式,决定对该行政许可申请予以受理。

*ST金路重组现变故

*ST金路原由刘汉的汉龙实业

发展有限公司控制,之后,刘汉堂兄刘沧龙旗下的四川宏达成为第一大股东。刘汉事发后,刘沧龙也被调查,宏达集团持有的 *ST 金路 4.16%股份委托给了德阳市国资委旗下德阳市振兴国有资本投资运营有限公司,后者本身持有 *ST 金路 3.54%股份,两者相加共持有股份达 7.7%。

*ST 金路在 2013 年和 2014 年连续出现亏损,今年上半年再次亏损,已面临退市风险。在德阳市国资委主持下,*ST 金路开始与浙江富商虞云新、周晓光夫妇的新光集团接触。

2015 年 1 月 17 日,*ST 金路发布重大事项停牌公告,拟向新光集团、虞云新等定增购买其持有的万厦房产、新光建材城各 100%股权,两标的公司合计作价 112.14 亿元(后修订为 111.7 亿元),实现新光集团主要资产的借壳上市。

7 月 14 日,*ST 金路召开董事会,审议通过了新光集团的重组方案,德阳市国资委也于同日核准。7 月 30 日,*ST 金路临时股东大会通过了新光集团的重组议案。

至此,*ST 金路的并购重组一路顺畅。

但是,变故突然出现。根据 *ST 金路 8 月 24 日公告,该公司于 8 月 21 日下午收市后,收到股东刘江东通知,刘江东通过深交所集中竞价交易系统增持占该公司总股本 0.2267%的股份。加上此前刘江东持有的 *ST 金路 4.7734%股份,该自然人股东合计已持有 *ST 金路股份达 5.0001%。

8 月 27 日,*ST 金路再次公告,刘江东再次增持了该公司股票,累计持股已达 8.17%,已超过宏达集团和德阳市振兴国有资本投资运营有限公司合计持有的 7.7%,成为 *ST 金路第一大股东。刘江东的增持还在继续,截至 9 月 7 日最新公告,刘江东合计已持有 *ST 金路股份达 10.00%。

刘江东的突然举牌,让借壳重组变故陡生。

根据财新网报道,9 月 1 日,刘江东还向证监会举报,并向西南证券和法律服务机构负责人发送短信,称自己已成为 *ST 金路第一大股东和实际控制人,要求暂停此次重组进程,并质疑 8 月 30 日德阳市国资委已经与宏达集团解除其手中 *ST 金路股权的委托关系,上市公司却不公告。

随后,德阳市公安局对上市公司董事长、董秘及保代兼独立财务顾问主办采取了控制措施。

三大期指成交创新低 IF成交量仅占日常5%

证券时报记者 沈宁

中金所的风控新规昨日起开始实施,影响之大超出市场想像。沪深 300 期指(IF)全天成交 43015 手,仅占日常 5%、尚不及上市首日;上证 50 (IH)和中证 500 (IC)成交量分别为 18761 手和 14422 手,也大幅缩水,日内成交量创出新低。

限制开仓 10 手,大幅手续费和保证金标准——9 月 2 日中金所新规出台后,业内人士就预计,期指交易量大幅下滑在所难免,但对行情走势仍存在一些分歧。昨日开盘后,期指在空头平仓盘带动下走出一轮快速上涨,IC 日内多次封至涨停板,IF 一度涨逾 9%,但此后现货股市在银行等权重股拖累下走弱,期指也出现回落,IC 相对较强。

早盘有不少空头主动离场了,因为从今天结算起,不论是套保还是非套保,保证金标准都要大幅提高,空头平仓带动了期指的反弹。另一方面,对日内投机的各种限制又让平仓盘很难找到新开仓对手盘。当然,空头在明显贴水的情况下也没有太多主动做空的意愿,所以期指开盘后一度反弹得很快。”机构人士分析。

首家银行系保险资产管理公司获批

中国保监会官方网站昨日发布《关于筹建建信保险资产管理有限公司的批复》,同意建信人寿保险有限公司、建银国际(中国)有限公司共同发起筹建建信保险资产管理有限公司,注册资本 1 亿元人民币,注册地广东省深圳市,拟任董事长赵富高,拟任总经理蔡松青。

据悉,建信人寿为建设银行控股的人寿保险公司,建银国际是建设银行全资拥有的投行。此项批复意味着国内首家银行系保险资产管理公司获批筹建,建设银行也拥有保险主流业务牌照。

目前,五大行都已拥有自己的保险公司,但是保险资产管理牌照目前只有建设银行一家拿到。(赵春燕)

国泰君安控股股东增持270万股

国泰君安昨晚公告称,控股股东国资公司通过上海证券交易所交易系统增持公司 270 万股,占总股本的 0.0354%。本次增持股份后,国资公司持有 19.52 亿股,占总股本的 25.6006%。国资公司为国泰君安实际控制人上海国际集团有限公司的全资子公司,增持后上海国际集团及其一致行动人合计持有国泰君安 36.26%的股份。

国泰君安表示,基于对公司未来经营发展前景的信心,国资公司和/或其关联公司拟在未来 6 个月内以自身名义继续增持,累计增持比例不超过已发行总股份的 2% (含本次已增持股份)。(杨庆婉)

东吴证券新加坡子公司完成注册

东吴证券昨日晚间发布公告称,该公司新加坡子公司东吴证券中新(新加坡)有限公司已于日前在新加坡办理完成注册手续,并于 9 月 3 日收到新加坡会计与企业管理局(ACRA)颁发的公司注册证书。

东吴证券中新(新加坡)有限公司的注册资本为 1000 万新加坡元。其中,东吴证券出资为 750 万新加坡元。

东吴证券新加坡子公司筹备组负责人李寅康向证券时报记者称,东吴证券在新加坡而非香港成立该公司首个海外分支机构,在业内实属突破。证监会此前有规定,券商首家海外分支机构需在香港设立。东吴证券此举与苏州和新加坡的深厚渊源有关。据了解,作为中新两国政府间重要的合作项目,苏州工业园区颇受重视。东吴证券作为园区内唯一一家上市金融企业,设立新加坡子公司将为中新合作提供金融支持。

据李寅康透露,该新加坡子公司的定位并非金牌照券商,而是资产管理和财富管理子公司。(梁雪)

15家上市券商公布8月财报 净利最大降幅67%						
公司	营业收入	7月营收	环比	净利润	7月净利	环比
山西证券	1.33	0.77	72.73%	0.53	0.23	130.43%
中信证券	20.66	36.32	-43.12%	10.35	5.88	76.02%
兴业证券	4.71	3.70	27.30%	1.75	1.09	60.55%
海通证券	15.14	12.81	18.19%	7.19	6.02	19.44%
长江证券	9.06	9.76	-7.17%	2.7	2.41	12.03%
国元证券	3.35	3.32	0.90%	1.39	1.32	5.30%
东吴证券	3.15	2.84	10.92%	1.18	1.15	2.61%
国海证券	3.26	3.54	-7.91%	1.28	1.48	-13.51%
广发证券	19.80	24.21	-18.22%	6.5	7.78	-16.45%
方正证券	6.11	9.76	-37.40%	3.05	5.88	-48.13%
华泰证券	12.28	23.42	-47.57%	5.09	10	-49.10%
招商证券	7.97	15.17	-47.46%	3.13	6.91	-54.70%
东北证券	2.18	4.00	-45.50%	0.92	2.13	-56.81%
国泰君安	14.87	27.13	-45.19%	4.55	11.21	-59.41%
东兴证券	2.54	5.20	-51.15%	1.11	3.38	-67.16%

杨庆婉/制表 吴比较/制图