

融资余额持续攀升,市场人士建议——

## 加强投资者适当性管理 勿盲目加杠杆

证券时报记者 程丹

10月份以来,随着市场回暖,融资余额由9月底的9041亿元增至11月6日的10808亿元,22个交易日增加了1767亿元。多位接受证券时报采访的市场人士指出,近期场内融资规模已回到今年1月中旬行情启动时的水平,如市场继续上涨,融资余额可能继续快速增加,投资者应对杠杆资金在市场回调时的助跌风险保持高度警惕,券商应加强投资者适当性管理,使投资者风险识别、管理及承受能力与融资融券业务的特性相匹配。

来自权威渠道的统计数据也显示,近期市场杠杆水平上升较快。全市场日均融资买入额9月为578亿元,10月为1032亿元,进入11月以来达到了1259亿元,11月5日为1912亿元,是6月15日以来首次回到1900亿元以上。融资买入占A股普通交易的比例由9月的10%增至10月的

11.7%,11月6日已增至14%。融资余额已占A股流通市值的2.68%。10月以来,融资余额日均增加80亿元,接近今年1月份的日均增速。

部分标的的融资余额增加较快。数据显示,10月以来标的的融资买入额占其普通成交的比例中位数为22.1%,该比例超过30%的标的有20只,最高为莫高股份的34.7%;该比例介于25%至30%的有171只,介于20%至25%的有399只。769只标的的融资余额均有所增加。其中,中信证券增加29亿元,东方财富增加28.4亿元。截至11月6日,融资余额占流通市值比例中位数为5.6%,全柴动力该比例最高,为21.6%。该比例介于15%至20%的标的有17只,介于10%至15%之间的有114只。

同时,部分客户融资余额增加较快。与9月底相比,11月6日有融资余额的120.8万名客户中,76万名客

户融资余额较9月底增加,累计增加3231亿元。融资余额增幅在1亿元以上的有82名客户,这些客户融资余额累计增加了161.5亿元,占市场新增融资余额的9.1%,最多的客户融资余额增加了近8亿元。

投资者应谨慎入市,勿盲目加杠杆。”银河证券副总裁朱永强表示,6、7月份的市场波动已反映出我国多数投资者对于驾驭杠杆不熟悉。杠杆具有两面性,上涨凌厉,下跌疯狂,投资者应在充分研究杠杆这一工具后,根据资金实力和承受范围参与融资交易。

南方基金总裁助理兼权益投资总监史博也表示,当前市场不确定性因素较多,投资者不要盲目加杠杆追涨,否则,市场波动较大时,部分中小投资者若没能做好头寸管理,主动减仓、及时止损,容易加大投资损失。

值得注意的是,部分证券公司融资余额占比也增加较快。权威数据显

示,截至11月6日,融资余额占证券公司净资本的比例中位数为89.2%,有57家证券公司该比例小于100%,25家介于100%至150%之间,8家介于150%至200%之间,仅有1家超过200%,达到了284%。与9月底相比,86家证券公司该比例都有所上升,上升幅度在20个百分点以下的有62家,介于20至50个百分点的有22家,1家公司增幅超过50个百分点,占比由187%增至284%,上升了97个百分点。

朱永强指出,券商应把握好动态杠杆率,在当前融资余额持续攀升的情况下,健全投资者适当性制度,根据投资者的投资目标、资产金额、风险偏好等因素设计个性化的服务策略,推荐合适的杠杆比例和工具,使投资者的行为与风险承受能力相适应,将不适合杠杆投资和不具备风险承受能力的投资者及时限制在融资融券业务外,让投资者在享受杠杆带来的高收益的同时,抵御杠杆可能带来的风险。

## 财险投资型产品重出江湖 百亿额度吹皱一池春水

A7

## 万科回应股份回购进展: 做好基本面才是最重要维稳

A9

## 徐翔母亲所持两公司股份 被公安部冻结

A9

## 雅化集团携手众和股份 欲共享锂电产业红利

A9

## 解码足球产业投资图谱 上市公司三大模式“玩球”

A9

## 私募基金专业委员会建议 尽快出台行业自律规则

A10

## IPO重启击落熊市之星 多数分级A昨破位下跌

A10

## 清理配资后私募恢复交易 使用券商PB系统成趋势

A10

■ 时评观察 | In Our Eyes |

## 市场的自信 扛住了IPO的重启



证券时报记者 徐涛

依了惯常的经验,IPO于中国股市以及身在其中的投资者而言,形象可爱的日子似乎实在是屈指可数。这就难怪,上周五证监会突然宣布重启IPO之后,许多人马上就开始了周一的股市能否经受住“重锤”敲打;有忧心忡忡者甚至认为,这是悬在市场上的巨大利空。

当然,有担心的,就一定有高兴的,颇具新意的IPO重启方案,显然也让许多人看到了希望,某著名投资者即大胆放言:周一满仓!更有热心肠的投资者,对“新IPO”的可爱之处分析:新规增加了股票的吸引力,同时解决了巨额资金打新造成流动性巨幅波动施压市场的问题,进一步强化了中介机构责任,加大了投资者合法权益保护力度等等。对市场而言,这些举措无疑都颇为正面,但市场是否领情,还是让许多人心里打鼓。

好在答案很快揭晓,周一的市场,

量价齐升,沪深指数都实现了1.5%左右的上漲;一个看似巨大的利空,居然就这样被市场轻描淡写地一笔带过。现在回过头来看,如此结果,似乎也并非多么出人意料。除了“新IPO”确实有诸多可人表现外,这个市场能在“最传统而顽固的威胁”面前毫无惧色,也充分说明,市场的变化,已深达本质。

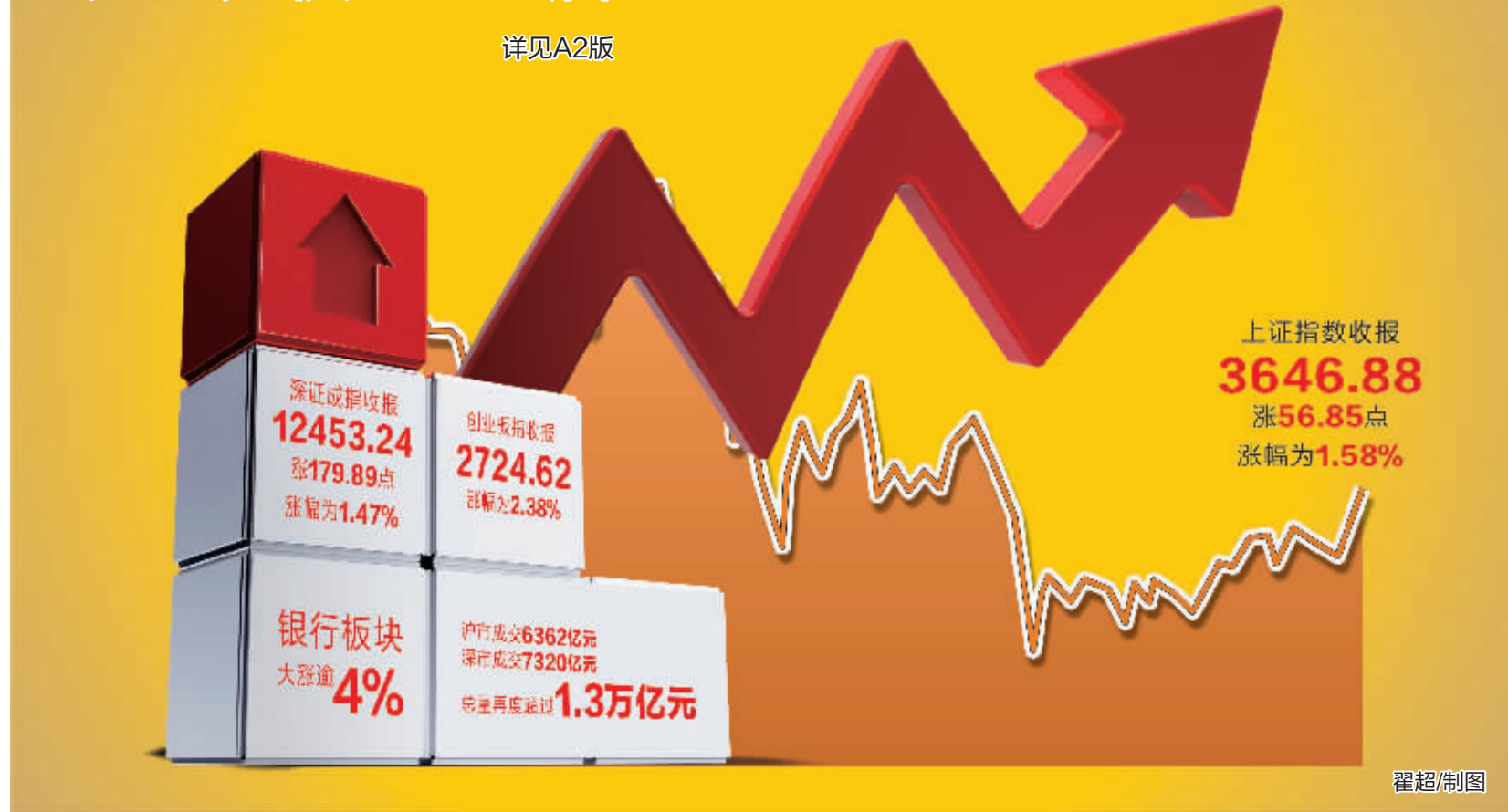
始于6月15日的暴跌,无疑给市场、给投资者造成了巨大的伤害。痛苦于伤害,无可厚非,但沉沦于伤害,却绝不可取。中国证券市场,用自己短短20多年的发展历程,反复证明着人世间的一个真理:只要认真对待,坏事就能变成好事。此次股灾之后,政府多个部门合力出手,随着一个又一个具体措施的着力推进,必须承认,中国证券市场的面貌已经发生了根本性的改变。

不可否认,此前的证券市场,能见度一直比较低,投资者身处其中,稍不留神就难免方向莫辨,这也导致投资者不得不以短期投机。两相影响,市场和投资者层次遭受重创,这直接导致市场一直难以肩负起应有的历史重任,投资者也很难借此实现自己的“中国梦”。

随着一个又一个的“毒瘤”被相关部门齐心协力以史无前例的力度挖出来并曝晒在阳光下,必须承认,这个市场的肌体正开始向健康状态迅速转化;而一个健康的市场,也才会有自信、有担当,也才能托举起此次IPO的重启并充分发挥自身功能。市场环境不一样了,不宜再用老眼光死盯着所谓的“沟沟坎坎”而忽视正逐渐展开的坦荡大道。

## 大盘无惧IPO重启

详见A2版



## 加快实施自贸区战略 促加工贸易创新发展

A4

## 贾康:改革步履维艰 捋顺央地事权拉开帷幕

A5

## 证金系799只个股大起底:八成公司三季度盈利

A6



### 回购助推微软谷歌股价 创历史新高

### 新股申购预缴款取消 网下机构进入零成本配售时代

A4

A2

### 手机开户 轻松炒股

开户时间: 8:00-22:00 (含周末)

www.newone.com.cn

招商证券

深证及巨潮指数系列						2014.11.09
指数名称	收盘	涨幅	指数名称	收盘	涨幅	
399001 深证成指	12453.24	1.47%	399011 国证1000	4438.20	1.33%	
399005 中小板指	8406.66	1.71%	399014 巨潮大盘	3898.37	1.34%	
399008 创业板指	2724.62	2.37%	399015 巨潮中小	5463.46	1.13%	
399030 深证100	4278.99	1.18%	399016 巨潮小盘	6398.53	1.51%	
399007 深证300	4994.64	1.38%	399050 中证50	4921.25	1.71%	
399103 财富指数	6829.90	1.51%	399079 国证基金	7093.71	1.28%	
399001 深证100	146.17	-0.03%	399481 中证转债	130.27	-0.02%	