

# 股市维稳 政策资金全面加力

证券时报记者 曾福斌

从6月15日以来,短短半个月,中国股市从5178点到3795点,下跌了近27%,市值减少了近18万亿,股民“损伤”惨重。昨日,两桶油及银行权重股的“暴力”拉动下,上证指数收复不少失地,最终收报3912.77点,下跌140.93点。

实际上,自上周末央行祭出“双降”救市大招以来,证监会、证券业协会、中国基金业协会、保险机构以及诸多知名私募机构陆续加入救市大军。而自周二以来,越来越多的产业资本也纷纷加入增持队伍,为股市维稳贡献力量。相信在各方共同努力下,股市很快就能走上正轨。

让我们回顾下,股市近日都出了哪些维稳大招吧!

## 央行双降拉开维稳大幕

6月27日消息,央行决定6月28日起,针对性地对金融机构实施定向降准,金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.85%;一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2%;其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金贷款利率相应调整。

监管层及证券公司在释放维稳资金入市方面也祭出了多个大招。

7月1日晚间,证监会连续推出提前发布券商两融业务管理办法、拓宽券商融资渠道、降低A股交易结算收费三大政策。其中,修改后的《证券公司融资融券业务管理办法》中,取消投资者维持担保比例低于130%应当在2个交易日日内追加担保物且追保后维持担保比例不低于150%的规定,允许证券公司与客户自行商定补充担保物的期限与比例的具体要求,同时不再将强制平仓作为证券公司处置客户担保物的唯一方式。

证监会称,截至5月底,券商全行业净资本0.97万亿元,据此测算,全市场融资融券业务规模还有增长空间。

6月30日,国泰君安官网显示,公司经研究决定,上调沪深300成分股折算率,并相应下调融资保证金比例。此次调整涉及160只沪深300成分股,包括中国平安等多只蓝筹在内。

7月2日,中信证券、国信证券等多家证券公司跟进下调了融资保证金比例。

此外,6月29日,财政部网站发布消息,业内期待已久的养老金投资管理办法从即日起开始公开征求意见。按照30%的最高入市比例,最多可有6000亿资金入市。

## 各方群起呼吁

证监会6月29日一日之内连发两文安抚市场情绪。证监会新闻发言人张晓军表示,近期股市的下跌是过快上涨的调整,是市场自身运行规律的结果,但回调过快也不利于股市的平稳健康发展,希望市场参与主体增强信心,理性看待市场,共同促进资本市场平稳健康发展。

6月30日,中国基金业协会私募证券投资基金专业委员会发布倡议书,提醒投资者要客观理性认识股市运行规律,积极把握投资良机。要准确把握投资良机,要展现齐心协力、同舟共济的强大

正能量。倡议书还表示,信心比黄金更重要”。

同日,基金业协会还整理发布了13位主流私募大佬对市场的观点,13位私募大佬集体唱多抄底。其中,千合资本王亚伟认为,没有只涨不跌的股市,也没有只跌不涨的股市。东方港湾但斌称,这波调整是对过快上涨市场的一次修正,不会改变长期的牛市格局,估计这波调整后走出慢牛行情,市场从投机走向价值投资之路。而博道投资莫泰山指出,市场经过近期大幅调整,风险收益比已逐

渐改善。

## 真金白银正面维稳

6月29日A股暴跌,多方消息证实,事实上,保险公司29日净申购公募基金数十亿元,主因认定牛市尚未结束。

上交所6月29日晚间公布的规模信息显示,当日沪市四大蓝筹ETF一起出现大幅净申购,合计资金流入规模高达100亿元,ETF单日出现如此大的申购规模,实属罕见。显示已经有神秘资金

抄底股市。巧合的是,这四大蓝筹ETF曾经均被汇金增持,此次是否在股市危难之际汇金卷土重来尚未得到证实。而如此步调一致地申购行动应该为单一机构所为。近五个交易日,ETF累计净申购约500亿。

而在7月2日下午最后半小时,中国石油、中国石化、中国银行、工商银行、建设银行等权重股突然“暴力”拉升,动用资金估计也有上百亿,从而避免了尾盘股指的再一次杀跌,挽回大盘损失上百点。



停牌公司一览			增持公司一览			
公司名称	停牌原因	停牌前股价	公司名称	增持股东	合计增持股份	当前股价
电光科技	筹划重大事项	32.84元	浙江鼎力	许树根、沈云雷	11万股	132.27元
沃尔核材	筹划重大事项	16.97元	广东鸿图	科创公司	100万股	24.4元
蒙发利	筹划重大事项	14.45元	汉鼎股份	王麒诚	1,022,431股	26.35元
天健集团	筹划重大事项	20.28元	新天科技	杨冬玲	5万股	12.23元
隆鑫通用	筹划重大事项	25.36元	天沃科技	张剑等7名高管	218万股	10.04元
大富科技	筹划重大事项	22.95元	康恩贝	拜特制药	77.59万股	25.92元
莱美药业	筹划重大事项	35.89元	华润万东	鱼跃科技	39.55万股	41.44元
合兴包装	筹划重大事项	24.17元	智云股份	谭永良等5名高管	70万股	28.96元
长亮科技	筹划重大事项	89.1元	海虹控股	中海恒	60万股	39.71元
永鼎股份	筹划员工持股计划	18.43元	银泰资源	中国银泰	1.5亿股	13.96元
青岛金王	筹划员工持股计划	15.64元	浙报传媒	浙报控股及浙新干线	101.89万股	16.37元
亿阳信通	筹划回购股票	16.15元	贵人鸟	贵人鸟集团一致行动人	50万股	35.65元
德威新材	筹划对外投资事项	14.76元	乐普医疗	蒲忠杰	60万股	38.51元
先河环保	筹划股权激励事项	18.53元	神州泰岳	李力、黄松浪、张岭山	319万股	12.35元
当代东方	非公开发行股票	26.87元	中茵股份	李时英等4高管	5.45万股	31.99元

# 增持与停牌 上市公司自救两大招

见习记者 李曼宁

面对近期持续走低的行情,不少上市公司护盘心切,争先恐后发布增持计划和停牌公告。“增持”与“停牌”已然成为上市公司自救两大招。

截至证券时报记者发稿,7月2日晚间已有20多家公司发布增持计划。康恩贝在三天三度增持公告后,再出增持计划。其重要股东贵州拜特制药有限公司总经理今日再增持逾77万股。

中茵股份也连续第二天发布增持公告。7月1日晚间,公司称基于对目前资本市场的判断及对公司未来发展前景的信心,其6名高管计划自7月1日起,增持公司股份17万股~30万股。

越跌越买。中茵股份股价近期大幅下挫,在连续两个跌停后,股价距两周前最高点接近腰斩。7月2日晚间,上述6

位高管中已有4人动手买入公司5.45万股。值得一提的是,中茵股份董事、总裁徐庆华也加入增持团队,计划自7月3日起增持5万股~10万股。

银泰资源大股东表示,计划增持不超过1.5亿股。公告显示,鉴于其股票价格近期大幅下跌,使得股票市值不能合理反映公司战略转型后的真实价值。基于对公司未来发展的信心,大股东中国银泰计划自7月2日起12个月内,增持公司股份,增持股份数量不超过1.5亿股。截至目前,中国银泰持有公司股份1.99亿股,占公司股份总数的18.29%。

此外,智云股份高管计划增持不超过70万股;海虹控股大股东增持60万股;浙报传媒控股股东一致行动人增持逾101万股;贵人鸟控股股东一致行动人今日增持50万股;乐普医疗获实际控

制人蒲忠杰增持60万股等。

A股暴跌连连,越来越多的上市公司祭出高管增持计划,此外还有不少企业宣布筹划重大事项而停牌。截至证券时报记者发稿,7月2日晚间已有超过30家上市公司宣告停牌。

其中,隆鑫通用、大富科技、莱美药业、合兴包装、长亮科技等公司纷纷宣布拟筹划重大事项停牌;永鼎股份、青岛金王等公司因筹划员工持股计划停牌;德威新材因筹划对外投资事项而停牌;亿阳信通则因筹划回购股票停牌等。

证券时报记者注意到,有的公司在短暂停牌后,即宣布终止重大事项。6月26日,国创高新公告筹划重大事项停牌。不过,7月2日晚间,国创高新发布公告称,股票停牌后,有关各方进行了充分的沟通,但未能就相关事项达成一致,决定终止筹划本次重大事项。”

# 公募基金:未来是寻找结构性机会好阶段

证券时报记者 李树超

继中国基金业协会私募基金专业委员会倡议书发布后,基金业协会近日连续刊载“公募基金看大市”系列文章,多家公募基金在文章中认为,市场近日的非理性恐慌导致股指跌幅巨大,但经历深幅调整的A股风险也得以充分释放,后市有望逐步企稳反弹,结构性慢牛行情也将在调整中酝酿形成。

近期A股市场经历剧烈调整,短短十多个交易日,主要市场指数均从本轮行情高点下跌超过20%,尤其是最近几个交易日,市场下行加速,恐慌气氛弥漫。

汇添富基金认为,近期市场大幅调整,多次出现单日跌幅巨大的现象,主要原因有三:一是前期市场上涨速度过快,有估值回归的需求;二是杠杆资金具有助涨助跌的性质,在允许融资的情况下,

涨跌幅波动会加大,这也是中国股市第一次经历这样的情况;三是市场的交易股指下滑时,市场出现非理性恐慌式交易,导致股指进一步下滑。

广发基金也认为,近期市场调整是几个原因的叠加共振:一是获利盘兑现压力很大;二是货币政策和财政政策此消彼长;三是市场误认为货币政策转紧;四是高杠杆配资盘下跌加大了指数波动区间。

广发基金表示,从近期市场看,6月30日市场大幅反弹,7月1日大幅震荡回落,完全符合短期波动性原则,即前一交易日抄底资金获利兑现而出现卖方的负反馈,但短期市场继续向下的可能性非常小,市场有望企稳反弹。

这轮大跌让“杠杆资金”、“强制平仓”成为市场关注的焦点。但根据证监会公布的数据显示,在6月15日至26日间,为维持担保比例不低于130%而

遭强制平仓的金额仅为961万元,且场外配资子账户数已由5月24日高峰时的37万户下降至6月29日的19万户,场外配资带来的风险已有相当程度的释放。

虽然A股的大幅震荡让市场呈现非理性的特征,市场里各种信息泛滥,难辨真伪,混淆视听,但汇添富基金认为,一方面,政策层面已经释放出非常积极的信号,包括央行降息降准,养老金入市具体实施方案在逐步落实中,证监会多次发言重申澄清监管政策等,都有利于投资者做出理性的决策。另一方面,在宏观经济层面,房地产市场转暖、创业和小微企业在经济层面释放新的经济增长因素。另外,资本市场国际化、多元化的改革步伐加快,包括扩大QFII额度,内地香港基金互认,注册制的推进,新三板的推出和改进,战略新兴产业的筹备等都是宏观经济层面的积

极因素。

因此,汇添富基金判断,市场趋势没有改变。相信市场在经历一次调整后,进一步受益于中国的深改革、大发展的趋势不变,不少优质的行业和个股的中长期价值将逐步显现,未来是抓住市场错杀机会、精选个股、寻找结构性机会的好阶段。

广发基金分析,牛市的大逻辑没有变:一是简政放权、放松政府管制,鼓励和激发市场主体的自我创造能力,减税、营改增等具有鲜明供给改革的措施没有变;二是上市公司盈利预期改善,周期性股票和新兴行业转型加速,并得到市场认可;三是我国现在存款利率上限已提高到1.5倍,商业银行并没有上浮,意味着我国利率市场化接近尾声,中国的利率市场化即将完成,大类资产向权益类倾斜,无风险利率下行等牛市条件仍旧存在。

# 五学者八建议 应对股市危机

证券时报记者 程丹

昨日,针对近期股市下跌的行情,刘纪鹏、常清、胡俞越、吕随启、崔之元等五位资本市场专家学者提出了应对当前股市危机的八点建议,包括上市公司凡是持股超过30%的一股独大的大股东与高管高价变现,出台严格的限制政策,并统一现货市场与期指市场的交易制度,暂缓新股发行上市,调低印花税等。

刘纪鹏等学者指出,6月15日至今,短短半个月,中国股市从5178点到3795点,下跌了近27%,市值减少了近18万亿。此次股市下跌来的时间之快,暴跌之猛,从初期认为是市场的正常调整,到意识到这场下跌将引发金融系统的重大风险,大盘已跌了1000多点。做空者资金充足,经验丰富,准备充分,熟悉公募和私募的融资杠杆资金配置量化分析,在不同阶段利用投资人爆仓的叠加效应层层推进。

他们一致认为,这次股市暴跌已蕴含金融风险,决不可掉以轻心。从国际的经验判断看,无论是1997年香港的亚洲金融危机港府出手直接入市击退国际金融大鳄,还是2008年美国的金融危机中,美国的证券监管部门果断停止裸卖空来看,各国政府在危机发生或将要发生时,都不会袖手旁观。因此,必须用最果断的手段,集中力量,果断出手,维护资本市场稳定和健康发展的大好局面。

为此,这五位学者提出八点建议,第一,对上市公司凡是持股超过30%的一股独大的大股东与高管高价变现,出台严格的限制政策,并追踪、分析近年来创业板、中小板等家族企业高价减持变现近2377亿资金的去向,沪深两大交易所必须明

确规定,无论国有还是民营企业的一股独大的大股东,即便是减持一股也要提前10个以上交易日向市场提前披露,同时停止大股东幕后的大宗交易和转让,严格控制大股东违规减持。

第二,将现货市场与期指市场的交易制度统一,或者都T+0,或者都T+1,提高期货保证金从现在的13%到30%-50%,对大户恶意做空予以坚决查处,严格禁止大户超过现货头寸的过度投机做空行为,实行严格的大户报告制度。

第三,监管部门果断宣布暂缓新股发行上市和大股东超规定增。第四,果断宣布将印花税从1%降到0.5%。

第五,由投资者保护基金和汇金等公司牵头成立股市平准基金,由外汇储备出资2000亿美金,投资者保护基金出资300亿,公开宣布高调入市,待股市稳定时,平准基金按三公原则及时退出。全部利润,或划拨投资者保护基金,或按1997年香港盈富基金模式还富于民。

第六,极度重视目前网民和股民高度一致以及谣言传言会引发金融系统性风险并导致社会动荡的现实,组织来自民间的专家学者、金融机构、股民投资人的健康力量,对网上的各种谣言和传言建立确实有效的预警防范和对冲机制。

第七,明确积极的股市政策坚定不移,组织专家学者以研讨会、辩论会、记者招待会的方式,对一些不负责任唱空中国的言论,对于那些给股民良好的改革预期泼冷水,唱空中国经济和中国改革的所谓专家学者公开曝光,点名论战。

第八,建立“一行三会一办”的联席会议制度,“一行三会”和网信办形成一个拳头,统一指挥,步调协调,维护股市稳定。

# 保险机构员工持股计划 原则不超总股本10%

证券时报记者 曾福斌

为建立股东、保险机构和员工利益共享机制,完善保险机构公司治理结构,规范保险机构薪酬激励机制,促进保险机构长期稳健发展,提高风险防范能力。近日,保监会印发《关于保险机构开展员工持股计划有关事项的通知》。

业内期待已久的保险机构员工持股计划有关规则终于明确。北京工商大学经济学院保险学系主任王绪瑾对证券时报记者说,员工持股便于把公司利益和员工利益绑定在一起,稳定队伍,提高员工积极性,提高绩效,对实施的保险机构来说是一大利好。

《通知》要求开展员工持股计划应遵循依法合规,公开透明;自愿参与,风险自担;严格监督,防范风险三项基本原则。

根据《通知》,开展员工持股计划的保险机构应满足连续经营3年以上,员工持股计划实施最近1年公司盈利;公司治理结构健全;上年末以来分类监管评价为B类或以上等条件。不过,保险资产管理公司及专业互联网保险公司等创新型机构可以不受连续经营3年以上、最近1年公司盈利的限制。

参加对象主要为保险机构正式在岗工作满2年的员工,独立董事、员工监事以外的监事不得参与员工持股计划。

《通知》规定员工持股计划累计持有股权的上限确定为原则上不超过公司股本或注册资本总额的10%,单个员工持股上限为1%。保险资产管理公司及专业互联网保险公司等创新型机构的比

例放宽至25%,单个员工持股比例放宽至5%。

事实上,早在《通知》发布前,很多保险公司就已经在行动,特别是中小保险公司。而中国平安则是上市险企中第一家实施员工持股计划的。

对于《通知》出台的意义,保监会发改委相关负责人在昨日的发布会上表示,员工持股计划是现代企业管理的有效工具,具有三大重要意义。

一是出台《通知》是落实十八届三中全会精神,提高保险业竞争力的需要。开展员工持股,是让员工分享公司发展成果,提高其劳动积极性,提升公司凝聚力和行业竞争力的必要手段。

二是出台《通知》是深化保险业市场化改革,建立现代保险企业制度的需要。

三是出台《通知》有利于规范开展员工持股,提高保险公司风险防范能力。

中央财经大学保险学院院长郝演苏则对证券时报记者称,员工持股计划是所有的商业公司都在实施的一种激励措施,只是金融行业开放的更晚。对管理者来说,可以提供动力,让其把企业经营得更好。但是对整个保险行业来说,员工持股计划的影响不会太大。

郝演苏称,保险业最近几年表面看起来很风光,但是发展和整个金融行业相比差太远了。实际上是整个经济节奏对社会保险保障需求,不到位产生的问题。根据保险业十二五规划,今年保费收入要达到3万亿,意味着要比去年增长50%,从目前情况看,基本不可能。解决问题,首先需要给保险业一些松绑政策,让它可以在市场环境中增长,其中包括员工持股计划,也包括其它一些方面。