

多管齐下维稳 券商火速落实两融新规

包括提高融资折算率、下调融资保证金比例等

目前至少已有包括国泰君安、中信证券、国信证券等多家大中型证券公司紧急利用两融护盘，尤其是昨日，多家券商利用刚开始实施的两融新规维稳。

针对近期市场的剧烈波动，中金所确实已经启动数据监控，并对会员单位及机构客户进行了电话沟通，部分期货公司也表示接到了交易所通知，开始排查做空的异常账户。

证券时报记者 桂衍民

近日市场大幅回调，紧随中证协、中基协、中国结算和沪深交易所之后，券商也相继出招维稳股市。

证券时报记者获悉，目前至少已有包括国泰君安、中信证券、国信证券等多家大中型证券公司紧急利用两融护盘，尤其是昨日多家券商利用刚开始实施的两融新规维稳。

两融新规紧急发布

7月1日晚间，证监会发布修订后的《证券公司融资融券业务管理办法》，两融新规不仅维持了两融合约到期后可展期等内容，与此前的征求意见稿相比，在诸多方面作了修改。

备受行业关注的修改内容有：取消了投资者维持担保比例低于130%应当在两个交易日内追加担保物且追保后维持担保比例应不低于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。

有券商两融业务人士分析，这些修改主要与当前市场巨幅波动密切相关，监管部门继续利用两融来安抚投资者和挽回投资者信心。

对于这一点，证监会在7月1日晚间发布新规时也明确表示，6月12日已就上述《管理办法（草案）》向社会公开征求意见。按照规定，证监会规章征求意见时间原则上为15日，但因情况特殊，需尽快发布、施行的除外。

证监会还表示，考虑到目前市场运行情况，证监会决定于2015年7月1日发布修改后的《管理办法》，并自公布之日起实施，同时，上海、深圳证券交易所同步发布《融资融券交易实施细则》。

数据显示，自6月15日以来，上证指数已经从5166.35点跌至3912.77点，降幅高达24.26%。个股方面，6月15日以来，沪深两市股

价跌幅超20%的个股超过2100只，跌幅超过30%的个股有1700多只，跌幅超过40%的个股超过1050只，跌幅超过50%已过100只；跌幅最大的全信股份股价已经从最高时的208.99元跌至昨日收盘的67.23元。

多家券商利用两融维稳

随着监管部门紧急维稳举措不断出台，连日来证券公司纷纷加入维稳军团，全力维护市场稳定。

6月30日，国泰君安证券率先打响行业内两融业务维稳第一枪，宣布上调160只蓝筹股的融资折算率。国泰君安表示，此举是因为近期市场大幅回调，蓝筹板块的投资价值已逐渐显现。而就在当天晚上，华泰证券、广发证券、国元证券也对部分个股的融资折算率进行了调整。

昨日一早，广州证券就宣布，在风险可控的前提下，为维护客户利益，在征得客户同意后，对原应于7月2日强制平仓的融资账户当日不强制平仓。

随后，长江证券也紧急发布公告，宣布该公司当日即可办理投资者两融合约展期业务。从7月2日起，该公司将开始受理两融合约展期事宜。投资者可于两融合约到期前的3至10个工作日携带身份亲亲临长江证券网点办理展期事宜。

随后，中信证券、国信证券也纷纷公告，调整投资者信用账户融资保证金比例10个百分点。中信证券表示，从昨日起，该公司两融客户融资保证金比例由0.7下调至0.6。国信证券在公告中也明确表示，自即日起，上调21只可充抵保证金证券折算率至0.7，将全体标的证券融资保证金比例下调10个百分点。

分析人士表示，融资保证金比例的下调，意味着投资者在本金不变的前提下，可融资买入的资金更多。以保证金比例从0.7下调至0.6为例，投资者本金为100万元时，可融资买入的金额下调后比下调前可多融入近24万元。

则，没有所谓的大幅做空行为。

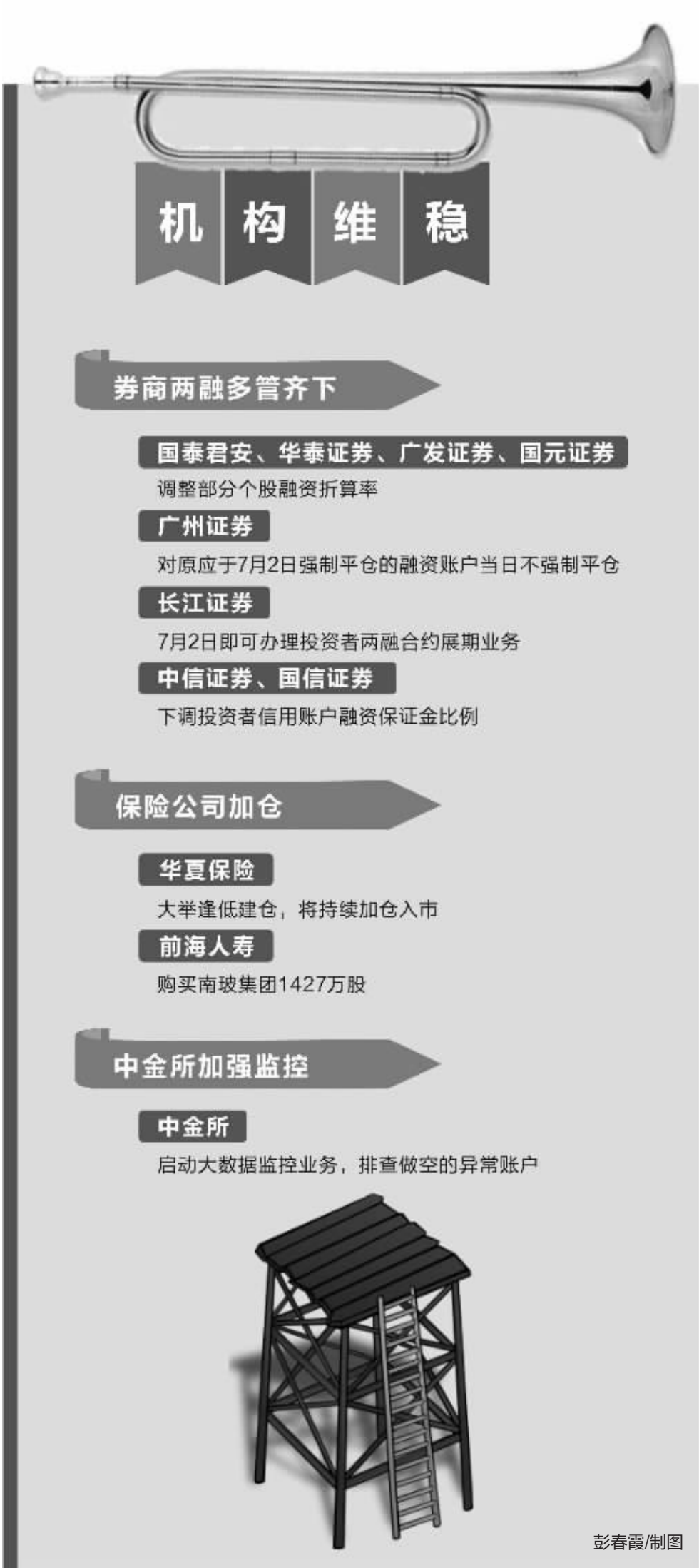
中金所将继续加强市场监测监控，切实维护市场秩序，严密防范和严厉打击市场操纵行为。”中金所称，同时，中金所提醒广大投资者注意甄别信息，不信谣、不传谣。对严重扰乱市场秩序的传言、谣言，将报请证监会查处。

据悉，目前，中金所已经将异常交易放在监控重点位置。根据中金所相关要求，“日内开仓交易量较大”、“频繁高买低卖”以及计算机程序化交易都会成为监控目标。一旦期货公司的客户出现异常交易行为，交易所可以采取电话提醒、要求报告情况、要求提交书面承诺、列入监管关注名单、约见谈话等措施；情节严重的，交易所可采取相应监管措施或者纪律处分措施；涉嫌违反法律、法规、规章的，交易所提请中国证监会进行立案调查。

根据记者从多家期货公司了解到的情况看，到目前为止，并没有出现中金所客户出现情节严重的异常交易情况。各个期货公司正在保持密切监控，防止意外情况发生。

不过，股市连续下跌的结果，使得对于仓位较重的资金风险管理提出更高要求，市场参与套保的积极性大幅上升。一位期货公司营业部负责人表示，近期咨询期指开户和交易的客户数量有所增加，股票仓位较大的客户积极性较大。

从交易数据来看，也证实了这一点。根据中金所刚刚公布的6月份数据显示，6月股指期货成交量为6100万手，同比增长362.96%，环比增长45.18%；成交金额占全市场的90%，创下历史纪录。



多家信托公司透露

逾三成 伞形信托子单元遭强平

证券时报记者 方妮

股市连日下跌，我们公司伞形信托子单元平仓率累计已超30%。”北京一家大型信托公司证券投资业务相关负责人称，此前该公司伞形信托规模在1400亿元左右，经历调整行情之后，使公司这一业务规模降至1000亿元左右。

北京另一信托公司证券投资业务相关负责人也表示，公司情况与之类似，虽然业务规模相对较小，但累计平仓率及伞形信托业务缩水比例也在三成左右。

上述人士分析称，连日急跌之后，投资者补仓信心降低，多数仓位也控制在50%以下。目前伞形信托业务规模约为400亿的一家信托公司相关人士表示，股市在高位时，公司伞形信托业务规模约为600亿元。如今下跌已有一段时日，经过前期连续平仓，近两日其实平仓数有所下降。”

市场下跌重创伞形信托的同时，对挂靠

伞形信托的“伞中伞”冲击更大。深圳一家以“伞中伞”为主营的配资公司业务骨干称，数日之前，该公司已经强制平仓30%的杠杆融资盘，另有20%~30%杠杆融资盘触及预警线。近两日这些数据变动不大，主要是越来越多客户选择空仓。”

相对而言，近期一直对资本市场态度悲观，轻仓应对市场的信托公司幸运很多。

南方一家中型信托公司证券投资业务部相关负责人称，在此前两周大盘下行中，他所在部门对接的伞形客户原本未出现强行平仓的情况。6月26日股市下跌令他所在部门对接的伞形子单元客户超过2%被强行清算平仓，触及预警线的客户则大幅增至30%。

此前一直对旗下客户进行风险提示，6月26日之后更加坚定我们的策略，本周内市场低迷，对我们影响不大。”上述人士称。

据悉，上述证券投资业务部门负责人所在部门管理的伞形信托资金在70亿元~80亿元之间，杠杆比例为1:3或1:3以内。

险资高调驰援A股 华夏保险逢低加仓

证券时报记者 潘玉蓉

在驰援A股的机构投资者中，首次有保险资金公开亮明身份，明确看多。昨日下午，华夏保险公开表示，坚定看好中国经济增长，坚定看好中国保险行业，坚定看好中国证券市场。并宣布，该公司已在近期大举逢低建仓，并将持续加仓入市。

华夏保险相关人士表示，目前该公司的投资团队认为，虽然市场上有不少被高估的上市公司存在价值回归的需求，但经过前期深幅回调，已经释放了较大的市场风险，不少股票已经具备了投资价值。在这个点位上分批建仓价值低估的板块和个股，将会获取良好的投资回报。

作为一家新崛起的中型保险公司，华夏保险因为走了一条规模扩张之路，在业界一度被称为“黑马”。今年一季度，华夏保险保费收入超过550亿元，照此增速，到年末有望迈入寿险千亿俱乐部。

在投资方面，华夏保险曾因频频举牌上市公司而闻名资本市场。2014年华夏保险借势资本市场运作，实现账面投资收益72.1亿元，同比上升231.8%，综合投资收益率11.60%，综合投资收益达到109.27亿元。目前，华夏保险注册资本为153亿元，总资产超过2000亿元。华夏保险旗下的华夏久盈资产管理公司，是业内第22家保险资产管理公司，已于6月30日开业。

除了华夏保险，前海人寿也早已出手。6月30日南玻A公告称，前海人寿以现金通过深圳证券交易所集中交易方式购买南玻集团1427万股A股股票，所用资金为保费收入。目前，前海人寿持有南玻集团A股占南玻集团总股本的10.73%。

驰援A股的保险机构不止于上述两家。据了解，6·29大跌之后，有基金公司接到保险资金的认购单，预计全市场认购金额在百亿元左右。

本轮牛市基础 依然坚实有效

平安证券

2015年下半年宏观经济企稳迹象逐渐明显，我们对中国经济转型和中长期增长持乐观态度。从经济增长、经济转型、改革创新和流动性等基本面角度看，本轮资本市场牛市的基础依然坚实有效。

预计下半年央行仍将延续货币宽松的方向，除降息降准政策外，央行也可能以介入地方政府债市场、采用MLF(中期借贷便利)和PSL(抵押补充贷款)等货币政策新工具来提高下半年的基础货币供给。整体宏观环境将对整个证券市场越发生利。

近期资本市场的下跌主要是上半年资本市场盈利过多，部分股票上涨过快，在调整的过程中速度过快、过急造成短期市场的恐慌。但我们认为，恐慌情绪将在本周释放完毕，市场有望逐渐趋于平稳。

第一，政策对于资本市场的扶持真实有力。6月27日央行突然宣布定向降准并全面降息；7月1日证监会公布《证券公司融资融券业务管理办法》，并鼓励券商发债和两融业务资产证券化业务；沪深交易所和中证登宣布降低沪深交易所交易结算费用标准。政策利好频出，将实质性支持市场信心回暖。

第二，资本市场的根基在于上市公司的盈利，下半年宏观经济企稳，流动性宽松、利率下行都将有利于实体经济和上市公司盈利。在中国经济转型期，已经可以清楚看到，在移动互联网、军工新材料、高端装备制造、节能环保等领域转型势头越发明显，最终这些成果都会体现到上市公司的盈利中去。

第三，从海外在次贷危机以后的经验来看，经济保持中高速增长，货币政策维持宽松将中长期支持资产价格的上升。中国资产价格，尤其是股票资产的整体估值当前并不高，沪深300的估值15.7倍，上证综指的估值18.4倍，上证50的估值仅仅11.8倍，从横向和纵向的对比来看，中国大型上市公司的估值并不高，未来仍有上升空间。

中国资本市场的发展有利于中国经济的转型，有利于混合所有制改革的推进，市场调整已经接近尾声，我们强烈看好中国资本市场发展的未来。一个蓬勃发展的资本市场永远属于对中国未来充满信心的投资者，我们对中国经济的崛起和中国经济转型的成功充满信心。