杠杆牛市遇险 市场应对第一次

这波杠杆牛市其实对于监管部门、机构、市场投资者等来说都是第一次。杠杆可以是做多的工具，也同样会成为做空的筹码。股市的连跌使得融资账户风险快速到来，真所谓“成也杠杆，败也杠杆”。

青年报资深记者 吴缵超

周培骏 制图

杠杆牛“变脸”快 猝不及防

这波杠杆牛市其实对于监管部门、机构、市场投资者等来说都是第一次。杠杆可以是做多的工具，也同样会成为做空的筹码。

表面看，在前期股市牛气的时候，投资者想融券做空也借不到股票，今年4月17日证监会还专门强调，为了促进融券业务健康发展，交易所、中证协、基金业协会等部门发布了关于下一步融资融券业务发展的通知，包括明确支持专业机构投资者参与融券交易；推出市场化转融券约定申报方式，优化融券卖出交易机制、提高交易效率；允许融券卖出ETF的申报价格低于最新成交价，并将扩大融券交易和转融券交易的标的证券至1100只。

或许，在股市牛气的时候，如此少的融券余额并不足为虑，但是监管部门是否有过预案，股市本是变化无常的，一旦市场转向，这么大规模的融资就是风险源，因为本来是做多工具的融资余额，市场下跌，一下子变成了做空的筹码。

场外配资也一样，做多的力量转瞬变成了做空的筹码，买的时候会连涨，如果一起卖出就会造成股市的连跌。

6月29日，证监会还表示，证券公司融资融券业务正常、风险可控。认为当前证券公司融资融券业务稳健：一是6月26日融资余额为2.12万亿元，较6月12日减少965亿元，下降4.3%；二是强制平仓金额不大，6月15日至26日因维持担保比例低于130%而强制平仓的金额仅961万元；三是截至6月26日客户整体维持担保比例为247%，高于年初240%的水平。

此外，证监会表示，从对场外配资初步调研情况看，通过HOMS系统接入证券公司的客户资产规模约4400亿元，平均杠杆倍数约为3倍，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，场外配资的风险已有相当程度的释放。

只是，股市的连跌使得融资账户风险快速到来，成也杠杆，败也杠杆。

资金牛风险大 防范放松

本轮牛市除了杠杆牛，也称资金牛。但是，由资金堆积出来的牛市，市场对潜在风险的防范有所不力，对股民的风险教育也因为大量的新增开户而有所放松。

大批新股民带着资金入场，而证券公司在开户时很少会提及风险这一块，一个新股民称，他开户只要在网上认证一下就行了，许多新股民并没有接受过投资者教育。

股市有风险，入市需谨慎，老股民经历过股市多次震荡，会有风险意识。而许多新股民入市后，没有任何经验，他们并不太了解股市，他们更多接触到的只是一个指数的概念，而机构却在不断地放大这种概念，2000点时看5000点，5000点时看7000点，创业板4000点时喊出万点不是梦的口号。

资金牛的另一个特征是，借着股市牛气，上市公司重组也是此起彼伏，好热闹，因为市场把重组当做了炒作的题材，于是刚刚上市的新股一年甚至三个月不到就推出了重大事项，要重组，重组必然是增发，一边是上市公司大股东减持，一边是上市公司增发圈钱，一边又是新股IPO从一个月一次到一个月两次，市场资金在不断流出，资金牛也会喊累。

全力以赴 誓要牛回头

刚刚过去的周末，管理层密集出台救市举措，全力以赴，誓要牛回头。

昨日，上证综指在周末众多利好出台下，大幅高开，盘中震荡回落，但并未创出新低，临近收盘，上证综指开始回升，收盘上涨88.99点，涨幅2.41%。

■截稿消息

中金所限制中证500期货开仓手数

昨日晚间，中金所官方微博发布消息称，近期，市场波动剧烈，为进一步抑制过度交易，中金所依据有关规定，决定自2015年7月7日起，对中证500指数期货客户日内单方向开仓交易量限制为1200手，并进一步加强股指期货套期保值交易管理，重点将强对期现货资产匹配的核查。

对于违规行为，将采取限制开仓等监管措施；对于涉嫌违法行为，将报送中国证监会行政调查。

■基金动向

基金公司拿真金白银入场护市

青年报记者 孙琪

本报讯 为了稳定市场，越来越多基金公司加入“救市”阵营。

连续两日，天弘基金、华夏基金、招商基金、申万菱信、新华基金等20余家基金公司发布公告，将出资认购旗下偏股型基金，承诺至少持有1年以上。据本报不完全统计，基金公司仅动用的固有资金入市总数已近15亿元。

2015年7月4日，25家公募基金公司召开会议，深入分析了当前资本市场形势和基金行业总体态势，形成了《公募基金坚信资本市场能够健康稳定发展—25家公募基金公司会议纪要》。该会议纪要发布后，69家未参会公募基金公司积极表态，表示坚决支持会议纪要的有关精神，自愿加入支持行列，并坚信集市场各方之力，完全有条件、有能力、有信心维护资本市场稳定健康发展。会后众多基金公司相继发布公告，宣布自购情况及高管增持消息。

周日晚间，广发基金和嘉实基金两公司打响了自购第一枪，而国内规模最大的天弘自购金额最多，动用固有资金资金达1.6亿元。而中小型公司入场资金均不低于1000万，多数基金公司表示，鼓励自家员工认购偏股型基金。

■公告速递

多家上市公司公告增持护盘

青年报记者 陈颖婕

本报讯 数据显示，为了更好地维护投资者信心，在上周，就有近百家上市公司发布了重要股东及高管增持的公告。昨日晚间，包括华天酒店、长城信息、现代投资、物产中拓、海鸥卫浴、拓维信息、百润股份、利君股份等多家上市公司在内的控股股东、实际控制人或董事长承诺不减持公司股份。

此外，海鸥卫浴、龙力生物、三诺生物等公司也于昨日晚间宣布获得公司高管增持。其中，海鸥卫浴表示，公司实际控制人之一唐台英拟在未来的十二个月内累计增持公司股份不超过公司已发行股份总额的2%；龙力生物则于昨日获公司两名高管的同时增持，公司董事高卫先以及董事会秘书高立娟通过二级市场分别增持公司股份21.82万股、20万股，合计增持41.82万股，成交均价为9.16元；三诺生物的董事会秘书兼财务总监黄安国于昨日使用自筹资金1000万元增持公司股份共计34.686万股，占公司总股本的0.13%。

昨日早盘期间，光一科技董事长龙昌明也宣布自2015年7月6日起五个月内，拟通过二级市场增持公司股份，合计增持市值不超过8000万元。史丹利实控人宣布增持1万股、景兴纸业董事长宣布未来6个月拟增持不超过100万股、金一文化董事长及副董事长拟增持公司300万股、众业达实际控制人拟以不超过1亿元增持公司。

值得一提的是，地产龙头企业万科A也于昨日表示，近期A股股票市场大幅震荡，为保护投资者利益，公司董事会近期审议并通过了关于在人民币100亿元额度内推出公司A股股份回购方案的议案。方案称，本次回购资金总额不超过人民币100亿元、回购股份价格不超过人民币13.70元/股，资金来源为公司自有资金。

■市场观察

百元股数量骤减七成

青年报记者 陈颖婕

本报讯 在经历了近期大盘的风雨“洗礼”后，百元股阵营从6月初的100余只，快速“缩水”至如今的29只。短短一个月的时间，百元股大军的数量骤减七成。“如果除去处于停牌状态，躲过近期下跌风险的百元股外，目前两市处于正常交易状态的百元股仅剩15只。”国信证券的分析师这样表示。

目前，在百元股阵营中，位于300元高位的高价股仅剩处于停牌状态的暴风科技。而200元价位的个股数量也大幅缩水，除去目前停牌的浩丰科技外，贵州茅台和迅游科技为两市仅剩的处于交易状态的200元个股，昨日收盘时，两股分别收报254.04元和217.41元。

按照股价高低来看，目前仍处于交易状态的百元股还包括万达院线、浙江鼎力、广生堂、创业软件、长春高新、百润股份、天和防务、厚普股份、金雷风电、先导股份、乐凯新材、金证股份和唐德影视。