

今日关注  
A股暴跌

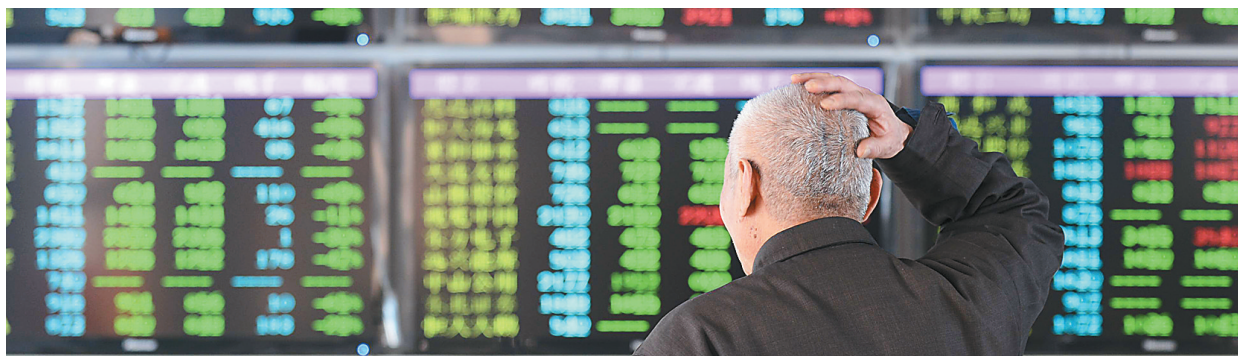
# 沪深两市超200股跌停,超2100股下跌 A股暴跌暴露“杠杆”风险

新闻链接

## A股近年的暴涨暴跌

新华社上海1月19日电(记者潘清)过去几年中,沪深股市经历牛熊转换,期间频频出现暴涨暴跌,使得震荡成为A股的重要特征。以上证综指为例,2007年5月30日至今的近八年时间里,曾34次出现5%以上的暴涨暴跌,其中11个交易日涨跌幅度逾7%,分别为:

- 2007年6月4日,跌8.26%,收报3670.40点;
- 2008年1月22日,跌7.22%,收报4559.75点;
- 同年1月28日,跌7.19%,收报4419.29点;
- 同年2月4日,涨8.13%,收报4672.17点;
- 同年4月24日,涨9.29%,收报3583.03点;
- 同年6月10日,跌7.73%,收报3072.33点;
- 同年8月20日,涨7.63%,收报2523.28点;
- 同年9月19日,涨9.46%,收报2075.09点;
- 同年9月22日,涨7.77%,收报2236.41点;
- 同年11月10日,涨7.27%,收报1874.80点;
- 2015年1月19日,跌7.70%,收报3116.35点。



1月19日,一名股民在河北石家庄市一家证券营业厅内关注股市行情。 新华社记者 王晓 摄

在证监会规范融资融券业务和龙头券商大股东减持等打击下,沪深股市19日暴跌。分析人士认为,前期上涨行情中,具有资金放大效应的融资融券业务起到了较大的助推作用,监管层“去杠杆”引发股市暴跌充分暴露了“杠杆”业务的风险。

19日沪指跳空低开,午后盘中进一步下探,盘中最高跌幅8.33%,连续跌破3300点、3200点、3100点整数关口,收于3116.35点,全天下跌260.15点,跌幅达7.7%,盘中创下近7年来最大跌幅。两市超200股跌停,超2100股下跌。

分析人士认为,监管层出手规范融资融券业务、龙头券商中信证券大股东中国中信有限公司大规模减持以及银监会限制委托贷款来源及用途是造成19日股市暴跌的直接原因。

分析人士指出,支撑本轮股市上涨的巨量资金主要来自个人投资者。融资融券杠杆放大资金效用,在上涨中发挥了重要的助推作用。证监会数据显示,

自2014年7月份以来,融资融券规模快速增长,截至2014年底融资余额已经超过1万亿元,而在本轮行情启动前的4月末这一数字刚刚超过4000亿元。

在前期对融资融券业务进行现场检查后,证监会新闻发言人邓舸16日宣布,部分证券公司存在违规为到期融资

融券合约展期、向不符合条件的客户融资融券、未按规定及时处分客户担保物、违规为客户与客户之间融资提供便利等问题。此外,个别证券公司还存在整改不到位、受过处理仍未改正甚至出现新的违规等问题。

为此,证监会依法对相关公司进行

处理,并责成公司内部追责,共有12家券商被采取监管措施。其中,中信证券、海通证券和国泰君安3家公司存在违规为到期融资融券合约展期问题,受过处理仍未改正,且涉及客户数量较多,对这3家公司采取暂停新开融资融券客户信用账户3个月的行政监管措施。

长城证券研究所所长向威达表示,证监会查两融违规、银监会限制委托贷款来源及用途,是造成沪深股市19日暴跌的直接原因。因为这影响了A股的资金供应,对融资盘造成冲击,加大助涨助跌的效应。同时,上证指数前期涨幅过大,获利回吐压力较大,正好借政策利空进行释放。

财经评论人士皮海洲表示,融资融券业务已经成为股市暴涨暴跌的助推器,降息之后大量银行资金通过券商的融资融券放大倍数进入股市,使得降息释放出的资金难以进入实体经济,影响了金融政策的有效性。

对于后市股市走势,武汉大学金融证券研究所所长董登新表示,此前股指的上行高度还是在预料之内的,预计市场短期跌幅不会太深,经历此次大幅调整后市场会逐渐趋稳,会寻找新的均衡震荡区间。

记者陶俊洁 赵晓辉 张炼  
(新华社北京1月19日电)



1月19日,一名股民在安徽省合肥市一家证券营业厅内关注股市行情。 新华社发

# A股暴跌中降温 后市“快牛”变“慢牛”?

两融“黑天鹅”不期而至,令原本暖意融融的A股骤然遇冷,19日沪指创下近7年来的最大单日跌幅。暴跌降温“杠杆上的牛市”之后,A股能否从狂热的“快牛”转变成更稳健的“慢牛”?

## 利空突袭A股大跌

几乎所有的投资者都预见了这一波股指回调,但绝大多数人都不曾料想,调整来得如此惨烈,相似的情形让不少股民惊呼“530重演”。

A股暴跌的“导火索”,来自于证监会对两融业务的突击整顿。与此同时,融资融券“门槛”重新抬升至50万元。

在多家机构看来,两融“黑天鹅”对市场心理的影响远大于其实际影响。金元惠理基金观点认为,事件本身的影响

力有限,市场资金整体恐慌性出逃更多是情绪化的反应,利空因素被“放大”。

另外,银监会16日就《商业银行委托贷款管理办法》公开征求意见,被业界解读为管理层出手遏制信贷资金违规进入股市,也在一定程度上导致了利空效应的叠加。

## “杠杆”资金成惊弓之鸟

管理层出手规范两融之所以引发市场巨震,与本轮行情资金面特征密切相关。

实际上,自从央行去年11月底降息以来,短短两个月间沪深300指数涨幅已达43%,创出五年来的新高,然而降息之后资金“输血”实体经济的初衷却扭曲为资本市场的疯狂。

依靠券商等杠杆融资业务入市的资金,在行情上涨时会加速上涨、在行情下跌时会加速下跌地放大情绪。数据显示,截至1月15日沪深两市融资余额高达1.1万亿元。而按照部分机构的测算,加上股票质押融资、股票收益互换、银行伞型计划和单一账户融资产品,以及民间融资及P2P资金等,A股杠杆交易资金或高达2万亿元,交易量占比超过37%。

融资资金大量入市,为本轮行情推波助澜,甚至造就了“杠杆上的牛市”。与此同时,高企的融资成本也使得庞大“杠杆”资金成为惊弓之鸟。在此之前,与查两融、“降杠杆”相关的消息和传言曾数度导致市场大幅调整或盘中巨幅震荡。而此番整顿两融,被市场视为管理层发出“信号”,从而引发恐慌。

## A股存诸多隐忧

由央行降息“点燃”的本轮行情,呈现明显的资金推动和政策驱动的特征。这也使得攀上高位的A股存在诸多隐忧。

中航证券援引相关数据认为,整体经济不景气、工业通缩风险显现,A股上市公司业绩必受冲击,后期业绩增速放缓或下滑将成常态。在经济下行压力加大的背景下,A股难以持续走强。

另外,伴随上周20多只新股密集发行,IPO步调提速迹象显现。而注册制渐行渐近,也意味着市场将迎来前所未有的大扩容。

不过,在货币政策趋向宽松、改革红利仍待释放的背景下,多数机构仍维持

对A股震荡向上的整体判断。

海富通基金认为,管理层出手整顿两融意在缓和市场节奏,并为后续货币政策放松留下更多空间。A股短期震荡在所难免,但长期趋势不会因此改变,资本市场将继续服务于改革和转型融资。

金元惠理基金投资总监晏斌则表示,2015年经济维持在低谷的概率较大,在财政政策和货币政策继续逐步释放的背景下,流动性整体向好的趋势依旧,从而有利于牛市的进一步演绎。

发热的头脑需要退烧,疯狂的A股也需要适当降温。或许正如诸多市场人士所预判,未来的A股将由“快牛”甚至“疯牛”,逐步转向一波更稳健的“慢牛”。

记者潘清 王原 桑彤  
(新华社上海1月19日电)

图说 我们的价值观

## 我们的价值观

富强 民主 文明 和谐  
自由 平等 公正 法治  
爱国 敬业 诚信 友善

中国梦 吉祥梦

勤劳福多

圆梦路上春意深

中国网络电视台制

图说 我们的价值观

## 我们的价值观

富强 民主 文明 和谐  
自由 平等 公正 法治  
爱国 敬业 诚信 友善

肩挑希望 奔梦

朝夕奔梦

中国好棋

中国网络电视台制