两融“黑天鹅”重创A股

沪指现近七年最大跌幅

本报北京1月19日讯 记者温济聪报道：“黑天鹅”骤至令A股遭遇重创，沪深股指分别暴跌7.7%和6.6%。

1月16日收盘后，中国证监会宣布对在两融业务中存在违规行为的中信证券等三大龙头券商进行处罚，并重申两融业务仅对证券资产不低于50万元的投资者开放。19日周一开盘，上证综指低开低走，盘中一度跌破3100点整数点位，尾盘收报3116.35点，跌260.14点，跌幅高达7.70%，创下2008年6月以来最大单日跌幅。深证成指跌幅也达到6.61%，收盘报10770.93点，跌761.87点。伴随恐慌性抛盘出现，沪深两市成交有所放大，分别为4099亿元和2914亿元，总量突破7000亿元。

当日所有行业板块均告下跌，其中银行、石油两大权重板块跌幅双双高达9%以上。煤炭、建筑工程、运输物流，以及与利空消息直接相关的券商保险板块跌幅也超过了7%。沪深两市当日上涨品种总数不足400只，跌停个股高达近160只。

券商股更是跌停的“重灾区”。据同花顺数据统计显示，除宏源证券停牌外，其余19只券商股集体跌停。对于A股暴跌的原因，各方分析不一。“处罚两融违规直接影响了A股的资金供应，对融资盘造成较大冲击。”长城证券研究所所长向威达认为。

英大证券研究所所长李大霄则认为，证监会对券商两融业务的处罚，是规范资本市场的行为，有利于资本市场的长远健康发展，保护投资者的合法权益，不能将股市暴跌的原因归于监管。“对于证监会的相关决定，短期来看虽对券商股会有一定影响，但股民也不必过于恐慌，市场会由狂热逐渐转为更为理性和冷静。”

近期，券商股短期涨幅过快，估值一直处于高位。“从更为谨慎的角度来看，此次事件所导致的券商股暴跌，更是对于券商短期股价涨幅过大的一个理性层面的估值回归。”李朝宇预计。

从监管层处罚措施来看，仅是暂停中信、海通和国泰君安新开两融账户3个月，并未暂停其融资融券业务，对上述三家券商的影响并不是很大，而两融处罚事件对券商基本面的影响也相对有限。

“目前证券行业的收入模式更加多元化，未来中长期的成长性依然值得期待，两融处罚事件不会降低券商股中长期的成长性。”财富证券分析师李朝宇告诉记者。

杠杆神话不可持续

谢 慧

资本论坛

多家大牌券商相继因“两融”业务违规而受罚，显露出当前市场的一个突出矛盾。一方面，随着创新业务推进，融资融券成为继经纪、自营业务后的券商第三大收入来源，仅2014年上半年，券商融资融券利息收入占比已达18%，增收效应在不断强化；另一方面，“两融”业务的高收益不仅诱惑着各路资金竞逐，券商们也为获取巨额收益不惜触犯监管底线，风险骤然增大。

众所周知，对资本市场而言，融资融券最主要的影响在于引入了杠杆交易和卖空机制，其交易结算制度、业务操作模式、风险防范和控制等均与目前普通证券交易大不相同，专业性强且风险较高，客观上要求参与者具备较高的专业水平、较强的经济实力和风险承受能力。因此，早在“两融”业务推出之初，“资金门槛50万元、需开户交易18个月以上”便成为一道硬杠杠，尽管此后监管层取消了相关资金门槛的窗口指导，然而目前动辄10万、5万，甚至无限制的0元门槛，恐怕已与投资者适当性管理原则的初衷相悖。

事实上，即便是在国外成熟的市场中，融资融券也是一项有较高风险的业务，对投资者的证券投资经验和风险承担能力、证券公司的风险控制水平都有较高要求。相较而言，目前A股市场仍以中小散户投资者为主，他们的风险控制和承受力较为薄弱，若机构罔顾风控随意加大杠杆比例，抑或抬高两融整体规模的“天花板”，那么，在“放大杠杆、放大收益”的吆喝之下，一旦市场剧烈震荡，损害的终将是投资者、尤其是中小投资者的利益。

“两融”犹如一把双刃剑，超过万亿的融资余额在助涨股市的同时，其做空的风险也在慢慢累积。而且，由于目前融券业务没有同步跟上，融资盘卖出股票并没有融券投资者买入股票与之形成对冲，不仅对个股上涨产生压力，极端情形下还会助跌股价。

然而，对于任何成熟资本市场而言，杠杆都是不可或缺的金融工具。不可否认，杠杆可能带来相应的风险，但杠杆不等于风险，面对杠杆，市场需要的是更加有力的风险管理措施。惟有如此，方能更好地发挥金融市场资源再配置的功能，更好地服务实体经济。

我们期待的是，风险控制机制的进一步完善牵引“两融”这头大象走在健康成长的轨道上。

中国证监会新闻发言人答记者问

监管部门联合打压股市与事实不符

本报北京1月19日讯 记者何川报道：本周伊始，A股市场遭遇重挫，沪指当日暴跌260.15点，跌幅达7.70%。而上周五，中国证监会通报券商融资类业务现场检查情况，银监会发布《商业银行委托贷款管理办法（征求意见稿）》，同时央行货币政策司官员撰文称要防止过度“放水”，有媒体质疑称，金融监管部门是否在有意联合打压股市。

针对此事，证监会新闻发言人邓舸表示，周一股市跌幅较大，引起各方高度关注。媒体所提到的几方面的情况，被市场解读为监管部门联合打压股市，这与事实不符。

证监会于2014年12月中下旬，对45家证券公司融资类业务进行了例行检查，1月16日证监会通报了检查情况。从检查结果看，目前证券公司融资类业务运行平稳，整体风险可控。对12家存在违规行为券商采取行政监管措施，旨在保护投资者合法权益，促进融资业务规范发展，市场不宜做过度解读。

此外，还有记者问及，对证券公司开立融资融券信用账户时，证券资产低于50万元的客户是否要平仓一事，邓舸表示，对证券公司开立融资融券信用账户时证券资产低于50万元的客户，继续按证监会原有政策和规定执行，不因为这一资产门槛而强行平仓。对这类客户，证券公司要加强风险评估，切实做好风险提示和客户服务。

大摩投资分析师袁筠杰认为，两融资金是推动这一波行情大涨逼空的关键要素，近万亿的融资盘相互踩踏，造成当日市场暴跌。但从证监会监管思路以及对券商的处罚措施来看，市场的下跌有反应过度之嫌。

他同时认为，证监会对股市进行去杠杆操作，短期虽然对市场有一定的利空影响，但从中长期来看，可以降低市场的潜在风险，达到规范市场的目的。

中国证监会主席肖钢表示

支持推动两地跨境财富管理业务发展

本报北京1月19日讯 记者何川 郭文鹃报道：中国证监会主席肖钢今天在2015年亚洲金融论坛上表示，香港是内地金融市场与国际接轨的重要窗口，要继续深化内地与香港金融合作，进一步推动两地基金互认，完善QFII和RQFII以及QDII制度，支持推动两地跨境财富管理业务发展。

在过去的一年，内地与香港深化金融合作，已取得了丰硕的成果。沪港通的成功开启，进一步拓展了两地市场的深度和广度，大大提高了两地市场的融合程度，为两地财富管理行业提供了新的发展空间。“香港作为国际金融中心、全球离岸人民币中心和财富管理中心，在人民币国际化、资本项目可兑换等内地重大金融改革中，将继续发挥试验田和桥梁纽带作用，并且必将为亚洲财富管理发展作出更大贡献。”肖钢说。

肖钢表示，为抓住机遇发展亚洲财富管理行业，推动亚洲储蓄向亚洲投资转变，需要研究采取以下措施：

第一，共同推动亚洲金融市场融合发展。亚洲财富管理水平的提高，需要一个更加多元化、一体化、更具广度和深度的亚洲金融市场体系。

第二，积极推进亚洲财富管理变革。要大力培育亚洲的财富管理机构，提高综合竞争力，树立亚洲财富管理的信誉和品牌。

第三，培植亚洲财富管理文化。要加强财富管理教育和宣传，培育管理财富的意识和能力，既善于创造财富，又善于管理财富。

第四，加强亚洲各国金融监管合作。财富管理行业的快速发展必须建立在保护投资者合法权益和共同打击违法犯罪活动的基础上。各国各地区监管机构要建立健全跨境监管协调机制，提升执法协作水平，共同推动亚洲财富管理行业健康可持续发展。

18只ETF和LOF首试T+0

本报北京1月19日讯 记者周琳报道：1月19日，沪深交易所新增18只跨境ETF和LOF基金首次实行T+0交易。分别为博时标普500ETF、华安国际龙头ETF、国泰纳斯达克100ETF、易方达恒生H股ETF、华夏恒生ETF、南方中国、华安标普全球石油、南方恒生H股、嘉实黄金、易方达黄金、国投新兴、招商金砖、银华通胀、华宝油气、汇添富黄金、工银资源、信诚四国、信诚商品。

截至收盘，具备可比数据的18只ETF和LOF产品中，有9只产品场内交易价格上涨，有9只出现不同程度的下跌。部分黄金、商品类ETF或LOF市场表现良好。嘉实黄金LOF当日场内交易价格大涨5.15%，易方达黄金主题上涨7.69%，华宝兴业标普油气上涨3.13%，信诚全球商品主题上涨2.12%，汇添富黄金及贵金属上涨4.43%。

博时基金指数投资部总经理王红欣认为，当日回转交易的推出，让ETF二级市场具有很好的流动性，也吸引了更多的投资者参与。跨境ETF实现T+0回转交易，在改善了跨境ETF流动性的同时，也能减低流动性服务券商的持仓风险，更能提高参与积极性，形成更好更良性的循环。

提示：本版投资建议仅供参考

本版编辑 姜 楠 温宝臣
电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

中国银行业监督管理委员会四川监管局关于颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》的公告

下列机构经中国银行业监督管理委员会四川监管局批准，颁发、换发《中华人民共和国金融许可证》。业务范围：许可下列机构经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准，现予以公告：

天津银行股份有限公司成都雍湖湾社区支行
机构编码：B0108S251010006
许可证流水号：00556324
批准成立日期：2014年12月02日
住所：四川省成都市高新区盛华南路82号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月03日

天津银行股份有限公司成都贝森社区支行
机构编码：B0108S251010005
许可证流水号：00556332
批准成立日期：2014年11月21日
住所：四川省成都市青羊区贝森北路16号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月04日

大连银行股份有限公司成都斑竹园小微支行
机构编码：B0261S251010013
许可证流水号：00556368
批准成立日期：2014年12月15日
住所：四川省成都市新都区斑竹园镇中利路169号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月18日

大连银行股份有限公司成都成白路小微支行
机构编码：B0261S251010011
许可证流水号：00556369
批准成立日期：2014年12月15日
住所：四川省成都市双流县西航港街道成白路99号阳光地中海6栋
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月18日

大连银行股份有限公司成都大丰小微支行
机构编码：B0261S251010012
许可证流水号：00556370
批准成立日期：2014年12月15日
住所：四川省成都市新都区大丰镇晓初滨河路77号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月18日

大连银行股份有限公司成都荷花池小微支行
机构编码：B0261S251010007
许可证流水号：00556371
批准成立日期：2014年12月15日
住所：四川省成都市金牛区北站东一路33号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月18日

大连银行股份有限公司成都五块石小微支行
机构编码：B0261S251010008
许可证流水号：00556372
批准成立日期：2014年12月15日
住所：四川省成都市金牛区五福桥东路9号附119号、121号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月18日

大连银行股份有限公司成都聚龙路小微支行
机构编码：B0261S251010009
许可证流水号：00556373
批准成立日期：2014年12月15日
住所：四川省成都市武侯区聚龙路68号摩尔国际汽配广场1栋
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月18日

大连银行股份有限公司成都金府路小微支行
机构编码：B0261S251010010
许可证流水号：00556374
批准成立日期：2014年12月15日
住所：四川省成都市金牛区金府路593号7栋1层10号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月18日

大连银行股份有限公司成都荣华南路小微支行
机构编码：B0261S251010016
许可证流水号：00556618
批准成立日期：2014年12月26日
住所：四川省成都市高新区荣华南路305号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月29日

大连银行股份有限公司成都万科北路小微支行
机构编码：B0261S251010014
许可证流水号：00556619
批准成立日期：2014年12月26日
住所：四川省成都市成华区万科北路19号3栋1层12号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月29日

大连银行股份有限公司成都金鹏街小微支行
机构编码：B0261S251010015
许可证流水号：00556620
批准成立日期：2014年12月26日
住所：四川省成都市青羊区金鹏街85号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月29日

攀枝花市商业银行股份有限公司成都东门支行
机构编码：B0209S251010008
许可证流水号：00556305
批准成立日期：2014年11月19日
住所：四川省成都市锦江区天仙桥北路1号附1号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年11月21日

攀枝花市商业银行股份有限公司中心广场支行
机构编码：B0209S251040003
许可证流水号：00556330
批准成立日期：2000年03月02日
住所：四川省攀枝花市东区炳草岗大街119号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月03日

攀枝花市商业银行股份有限公司内江分行
机构编码：B0209L251100001
许可证流水号：00556345
批准成立日期：2014年12月12日
住所：四川省内江市东兴区大千路686号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月15日

攀枝花市商业银行股份有限公司凉山分行
机构编码：B0209L251340001
许可证流水号：00556379
批准成立日期：2013年05月12日
住所：四川省凉山州西昌市海河南岸海河1号5幢105铺
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月24日

攀枝花市商业银行股份有限公司星河世纪城社区支行
机构编码：B0209S251040029
许可证流水号：00556386
批准成立日期：2014年12月15日
住所：四川省攀枝花市米易县攀莲镇城北育才路星河世纪城9幢1楼72号门市
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月25日

攀枝花市商业银行股份有限公司阳城龙庭社区支行
机构编码：B0209S251010009
许可证流水号：00556387
批准成立日期：2014年12月15日
住所：四川省攀枝花市东区新宏路9号附35号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月25日

攀枝花市商业银行股份有限公司阳光家园社区支行
机构编码：B0209S251040026
许可证流水号：00555852
批准成立日期：2014年10月14日
住所：攀枝花市仁和区攀枝花大道南段812号附5号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年10月15日

攀枝花市商业银行股份有限公司宝鼎金沙社区支行
机构编码：B0209S251040025
许可证流水号：00555853
批准成立日期：2014年10月14日
住所：攀枝花市西区格萨拉大道11号附7号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年10月15日

攀枝花市商业银行股份有限公司阳光馨苑社区支行
机构编码：B0209S251040024
许可证流水号：00555854
批准成立日期：2014年10月14日
住所：攀枝花市东区瓜子坪隆庆路359号29-110号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年10月15日

攀枝花市商业银行股份有限公司阳光骊景社区支行
机构编码：B0209S251040023
许可证流水号：00555855
批准成立日期：2014年10月14日
住所：攀枝花市东区龙珠路20附10号、11号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年10月15日

攀枝花市商业银行股份有限公司和谐御林社区支行
机构编码：B0209S251040027
许可证流水号：00555856
批准成立日期：2014年10月14日
住所：攀枝花市仁和区迤沙拉大道1298号附3号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年10月15日

恒丰银行股份有限公司成都天府大道支行
机构编码：B0016S251010006
许可证流水号：00555897
批准成立日期：2014年11月17日
住所：四川省成都市高新区天府大道中段588号通威国际中心首层1号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年11月19日

贵阳银行股份有限公司成都武侯支行
机构编码：B0215S251010004
许可证流水号：00556323
批准成立日期：2014年12月02日
住所：四川省成都市武侯区武科东二路90号世豪嘉柏2栋1-2楼
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月03日

泸州市商业银行股份有限公司泸县支行
机构编码：B0210S251050025
许可证流水号：00556677
批准成立日期：2014年12月12日
住所：四川省泸县福集镇绿园路104号茅山大酒店底楼右侧
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2015年01月05日

双流诚民村镇银行有限责任公司华阳支行
机构编码：S0012S251010001
许可证流水号：00556377
批准成立日期：2010年01月08日
住所：四川省双流县华阳街道办华阳大道一段159号
发证机关：中国银行业监督管理委员会四川监管局
发证日期：2014年12月22日

中国工商银行股份有限公司石棉支行
机构编码：B0001S351180004
许可证流水号：00470697
批准成立日期：1985年05月10日
住所：四川省石棉县新棉镇东风路二段225号
发证机关：中国银行业监督管理委员会雅安监管分局
发证日期：2015年01月06日

中国工商银行股份有限公司名山支行
机构编码：B0001S351180003
许可证流水号：00470698
批准成立日期：1985年05月10日
住所：四川省雅安市名山区蒙阳镇茶都大道449号
发证机关：中国银行业监督管理委员会雅安监管分局
发证日期：2015年01月06日

中国工商银行股份有限公司汉源支行
机构编码：B0001S351180001
许可证流水号：00470699
批准成立日期：1985年05月10日
住所：四川省汉源县新县城江汉大道二段
发证机关：中国银行业监督管理委员会雅安监管分局
发证日期：2015年01月06日

中国工商银行股份有限公司荥经支行
机构编码：B0001S351180006
许可证流水号：00470700
批准成立日期：1985年05月10日
住所：四川省荥经县严道镇荥兴路东二段11号
发证机关：中国银行业监督管理委员会雅安监管分局
发证日期：2015年01月06日

中国工商银行股份有限公司雅安西门北路支行
机构编码：B0001S351180009
许可证流水号：00555601
批准成立日期：1986年06月11日
住所：四川省雅安市雨城区西门北路10号1幢1楼6-8号
发证机关：中国银行业监督管理委员会雅安监管分局
发证日期：2015年01月06日

中国工商银行股份有限公司石棉支行南桠河分理处
机构编码：B0001U351180001
许可证流水号：00555602
批准成立日期：1985年05月10日
住所：四川省石棉县新棉镇电力路3号
发证机关：中国银行业监督管理委员会雅安监管分局
发证日期：2015年01月06日

中国工商银行股份有限公司雅安分行汉源富林分理处
机构编码：B0001U351180002
许可证流水号：00555603
批准成立日期：1989年05月27日
住所：四川省汉源县新县城楚源大道二段
发证机关：中国银行业监督管理委员会雅安监管分局
发证日期：2015年01月06日

中国工商银行股份有限公司雅安康藏路支行
机构编码：B0001S351180008
许可证流水号：00555604
批准成立日期：1985年05月10日
住所：四川省雅安市雨城区康藏路126号1栋1楼陆号门面
发证机关：中国银行业监督管理委员会雅安监管分局
发证日期：2015年01月06日

以上信息可在中国银行业监督管理委员会网站（www.cbrc.gov.cn）查询