

業內人士估算，目前A股成交資金中約20%至30%來自槓桿。資料圖片

# A股動民心

## 催熱配資業務 散戶有1元可借10元

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道) A股近期大熱，很大程度上源於投資者使用槓桿借錢炒股。除銀行借貸、券商融資等渠道外，近期火熱的行情還催生了不少配資公司。有業內人士估算，目前A股成交資金中約20%至30%來自槓桿，單日萬億元(人民幣，下同)的成交量中約有千億元資金是通過民間配資進入股市。配資目前處於規管的灰色地帶，業內人士提醒投資者要留意高息陷阱和風險。

民對A股的瘋狂投入，帶動一大批民間配資公司的出現，只要股民提供不同數額的擔保金，即可獲得多倍槓桿用於炒股。這類抵押融資，一般月息在1.3%至1.8%，亦有些是收取盈利股票的約定點數。此外，民間配資的火熱行情帶動了P2P的股票配資業務。有數據顯示，一些股票配資P2P在這段股市暴漲的期間內就為投資者配資數億元甚至十幾億元。

### P2P網絡配資門檻低

一家從事P2P網絡配資的公司負責人表示，相較於券商融資，自家起步門檻更低，槓桿倍數更大。一般投資者2,000元即可獲得配資，一般多在3倍至5倍槓桿。如果客戶保證金足夠，還可以申請10倍配資，即花1元就可炒10元股。該負責人還透露，目前市場上，短時間內湧現出的配資炒股公司太多，有些為了競爭，甚至會給出10倍以上的配資。本報搜索發現，目前民間配資的確如雨後春筍般接二連三冒出，有些P2P平台上甚至打出「支付40元，配資實盤1萬元，投資者操盤，盈利80%歸投資者，單筆實盤最高

達900萬」的誘人廣告。深圳金斧子網絡科技公司CEO張開興表示，A股牛市到來，令許多投資者通過「加槓桿」跑步進場。據他估測，現在萬億元成交量中約20%至30%來自槓桿資金。除去券商融資，剩下的就是由民間配資而來，按照平均4倍至5倍民間配資來算的話，意味着單日約千億元資金通過民間配資進入股市，比例約超10%。

### 不受認可 未算違法

對於配資和融資的區別，信達證券上海鐵嶺路證券營業部負責人王凌霄在接受本報訪問時表示，可以將配資看成高槓桿融資行為；券商融資是正規行為，配資卻多屬民間借貸行為，不被國家認可，但亦談不上違法。此外，融資具有種種限制，如資金門檻、開戶時間、可融資股票標的等一系列設限範圍。相對融資，配資則門檻低，槓桿是融資的數倍。王凌霄還指，目前民間配資業務相當成熟，具有一套屬於自己的流程行為，包括配資比例、擔保、費率甚至到監管。各配資公

司亦擁有不亞於正規券商的全套流程，當發現客戶有虧損時，到一定比例會強平，就是每家配資公司制定的標準各不一樣。

### 利率相差大需警惕

另外，他指在利率上，券商融資一般是8.6%，配資公司喜歡用月息，不過月息實則模糊了年息的概念，如1%的月息，一年下來亦要12%；比券商的利率肯定要高，同時是其盈利的一大部分。目前各配資公司利率相差很大，月利率從1%至3%不等，換成年息最高要到36%，這是需要警惕的地方。有業內人士指出，民間配資存在諸多風險，國際金融論壇互聯網金融研究中心研究員曾光表示，高槓桿配資一旦遭遇股市震盪就會血本無歸。例如有10萬元本金，通過配資可將投資者的自有資金最高放大到10倍，即最多可操作110萬元的股票賬戶，若滿倉操作只需要一個跌停板就意味着血本無歸，同時還倒欠配資公司1萬元。還有銀行借貸部人士透露，配資公司往往使用月息，若單月利息疊加，其年利率遠遠超出目前社會上的平均利率水平。

## 上月新增信貸創歷史同期新高



人民銀行最新公布，11月新增人民幣貸款8,527億元。資料圖片

香港文匯報訊 進入第四季，內地貨幣政策漸向寬鬆，商業銀行放貸的步伐亦有所加快。據人民銀行最新公布數字，11月新增人民幣貸款8,527億元(人民幣，下同)，遠超市場預期，並創歷史同期新高。然而同時公布的廣義貨幣供應量(M2)卻低於市場預期，同期社會融資規模亦比上年同期減少，顯示實體經濟需求疲弱走勢不改。

### 實體經濟需求仍疲弱

路透社報道指，受惠央行寬鬆式貸款指導，中國11月新增人民幣貸款遠超市場預期，並創歷史同期新高；不過維持低位的M2增速等數據顯示，當前實體經濟需求仍然疲弱。分析人士認為，儘管低通脹為貨幣政策放鬆提供足夠空間，但如何將銀行間資金有效疏導至實體經濟仍為政策難點。央行昨公布，11月新增人民幣貸款8,527億元，路透早前調查中值只有6,500億元；當月M2同比增長12.3%，低於調查中值的12.5%。11月末人民幣貸款餘額同比增長13.4%，路透調查中值為13.0%。11月社會融資規模為1.15萬億元人民幣，比上年同期減少847億元。招商銀行金融市場部高級分析師劉東亮認為，11月信貸大幅好於預

### 宏觀政策趨於寬鬆

光大證券首席經濟學家徐高指出，新增信貸高於預期在情理之中，因實體經濟融資難問題相當明顯。昨日下午公布的實體經濟數據顯示，固定資產投資的到位資金增速大幅度下滑，實體經濟融資難導致投資增速進一步走低，給稳增长帶來非常大的壓力。昨日午後公布的11月工業增速降至近6年次低水平，樓市不振，固定資產投資亦降至13年低位，經濟下行趨勢顯而易見。剛閉幕的中央經濟工作會議已將保持經濟穩定增長列為明年經濟工作首要任務後，市場料宏觀政策有望進一步趨於寬鬆。劉東亮認為，11月社會融資總量雖較10月大幅改善，但仍低於上半年和去年同期水平。信貸與社會融資出現改善，有利於宏觀經濟的企穩，但關鍵是信貸投放能否有效轉化成貨幣投放，若M2弱勢運行，則經濟數據的改善可能不會太明顯。國海證券固定收益分析師黃詩城認為，央行如何將寬鬆傳遞到實體仍是一個較大的問題，結合中央經濟工作會議來看，除了維持寬鬆環境和定向、結構調控之外，融資模式創新和資本市場的發展亦將是重要的方向。

## 中證監查融資 市場料暫降溫



中證監證實將對部分證券公司進行檢查。資料圖片

香港文匯報訊(記者 章蕪蘭、裘毅 上海報道) 經過周二的大震盪後，A股漸漸褪去「瘋牛」，連日來走勢趨穩。昨日滬綜指微漲0.42%，深證成指則收跌0.16%，兩市成交量約7,000億元(人民幣，下同)，較頂峰時的1.2萬億元大幅縮水。此外，中國證監會昨日亦正式表態，直言今年以來券商融資業務發展迅速，並證實將對部分證券公司進行檢查。分析人士預計，此舉將迫使券商收緊槓桿比例，令市場暫時降溫。

### A股乏力 成交萎縮

昨天早市滬綜指高開，周四受到重挫的券商股旋即大幅反彈，支撐指數一度漲超1%。國家統計局昨公布，11月工業增加

值、投資、消費等數據，較上月均出現回落，其中工業增加值同比增速回落至7.2%，低於一致預期的7.5%。滬指缺乏上攻動力，股指在衝高後出現回落，維持窄幅震盪，最終小幅收漲。深成指早市衝高，午後回落，收市微跌。相比主板，創業板昨表現強勢，高開高走，大漲超2%，重新站上1,600點整數關口，逼近歷史高點。及至收市，滬綜指報2,938點，漲幅0.42%；深成指報10,462點，跌0.16%；創業板指報1,624點，漲幅2.26%。滬綜指本周微漲0.02%，深成指本周漲3.92%。滬市錄得日成交4,204億元，深市成交2,828億元，7,032億元的總成交額較周四持續萎縮。兩市資金共流入298億元，其中滬市流入202億元，深市流入96億元。

### 國產軟件股現強勢

滬深兩市超過1,600隻交易品種上漲，遠多於下跌數量。計算機股漲超3%領漲兩市，國產軟件股表現強勢，10股漲停。早市最多上漲達7%的券商股，午後回吐大部分漲幅，收市漲2.6%，其中西南證券再封第六個漲停，招商證券漲超8%。鋼鐵股則回調近2%，銀行、地產小幅收跌。近日市傳監管層將出手為「槓桿市」降溫，昨日證監會開證監將檢查部分券商的

融資業務，但否認近期會對券商進行過相關業務的窗口指導。證監會表示，今年以來，證券公司融資融券、股票質押回購交易、約定購回式證券交易等融資類業務快速發展，規模較大，為促進證券公司融資類業務規範有序發展，按照今年證券公司現場檢查工作的統一安排，證監會將啟動第四季度現場检查工作，對部分證券公司融資類業務進行檢查。

### 未曾進行窗口指導

至於近期有報道指，監管層對券商融資業務進行了窗口指導，要求調整比例，控制風險。證監會回應，近期未對證券公司融資類業務進行窗口指導。為支持證券公司融資融券業務規範有序發展，證監會並啟動了《證券公司融資融券業務管理辦法》修訂工作。日前新華社一天連發四文，警示不能靠槓桿創造股市神話，加上證監會此番表態，市場普遍認為監管層暫時收緊槓桿意圖明顯，為過熱的市場「澆冷水」，雖將放慢指數上攻步伐，但利於化解風險，助力「慢牛」。此外，亦有分析指出，經過周二的大震盪後，投資者心態明顯趨於謹慎，輔以券商對槓桿的收縮，短期內市場將暫時降溫，近幾周的瘋狂或難再現。

## 10公司警示退市風險

香港文匯報訊 包括上海物貿、博匯紙業、大有能源等10家在上交所上市的公司昨天集體刊登退市風險提示公告；博元投資早於周二率先刊登公告警示退市風險。路透引述權威人士透露，博元投資或將成為內地首家因重大違法退市的上市公司。上述公司的公告類近，稱因涉嫌洩息披

露違規等原因，正被中國證監會立案調查。若存在重大訊息披露違法等，公司股票將被上證所實施退市風險警示，並暫停上市。上證所方面表示，初步統計，滬市約有20家公司處於立案稽查階段，後續還有部分公司將刊登相關風險公告。據新版退市制度，上市公司若因欺詐發行或重大訊息披露違法行為受到中國證監

會行政處罰，或被移送公安機關的，證交所將對公司股票實施退市風險警示(\*ST)，公司股票將在風險警示板繼續交易30日。如未出現重大違法的行政處罰決定被依法撤銷等例外情形，股票將在30日屆滿後暫停上市，並在行政處罰或移送公安機關決定之日起一年內被終止上市。

## 內地擬設保障基金救信託公司

香港文匯報訊 內地將成立信託業保障基金，對信託公司提供短期流動性支持，穩妥解決剛性兌付問題。根據銀監會與財政部聯合昨日發布的《信託業保障基金管理辦法》，信託公司可向保障基金公司提出申請，並提交流動性困難解決方案及保障基金償還計劃，之後，保障基金將對信託公司進行有償救助。

### 逐步釋放存量風險

銀監會有關負責人表示，行業保障機制明確要求在「賣者盡責」前提下切實落實「買者自負」，如果賣者(信託公司)已經履職盡責，出現的風險均將由投資者自己承擔。保障基金的介入，可將單體項目和單體機構風險消化在行業內部，是逐步釋放存量風險、減少對金融市場乃至社會負外部衝擊的關鍵手段。保障基金主要由信託業市場參與者共同籌集，包括信託公司或融資者等利益相關者。信託公司按淨資產餘額的1%認購；資金信託按新發行金額的1%認購，屬於融資性資金信託的，由融資者認購。保障基金現行認購執行統一標準，條件成熟後再依據信託公司風險狀況實行差別認購標準。保障基金的日常運用主要限於銀行存款、同業拆借、購買政府債券、中央銀行債券(票據)、金融債券、貨幣市場基金等。截至2014年三季度末，內地68家信託公司管理的信託資產規模達12.95萬億元人民幣(下同)，稅後利潤440.86億元。然而，隨着經濟下行壓力，產能過剩、樓市下行等問題顯現，2013年下半年以來，信託業風險開始顯現並逐漸增多。