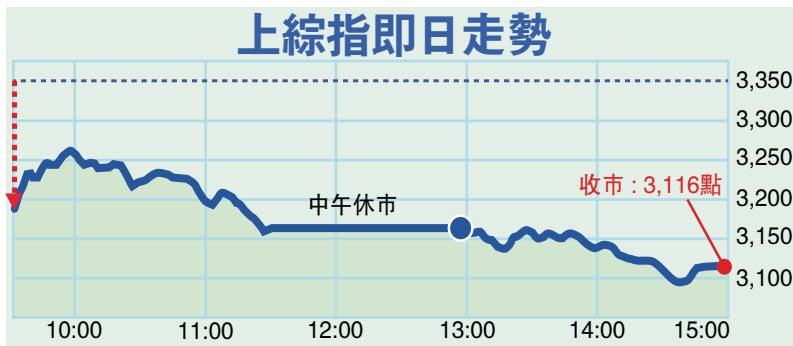


A股暴瀉8%

中證監漏夜救市

兩融戶資產少於50萬 毋須強制平倉



香港文匯報訊（記者 章蘿蘭、裘毅、倪夢環 上海報道）滬深股市昨天遭遇「黑色星期一」，金融股暴跌觸發小股災。在中證監處罰「融資融券」（下稱「兩融」，即借孖展、借股票）違規券商、中銀監收緊委託貸款業務的雙重打擊下，券商、保險、銀行等全線跌停，拖累滬綜指暴跌7.7%，創下7年最大單日跌幅，也是滬綜指有史以來的第30大跌幅；深證成指也跌6.6%。股指期货三大主力合約更出現自內地推出股指期货以來首次跌停。有分析指出，短期內A股將持續震盪調整。中證監晚上發聲明否認打壓股市，又指不會強制融資戶平倉。



肖鋼任主席的中國證監會嚴查違規的融資融券行為，觸發滬深股災。圖為他昨日在香港亞洲金融論壇上致辭。

三大主力期指首度跌停

昨日A股期指大幅裂口低開，午後主力合約跌停。其中期指主力合約IF1502、下月合約IF1503、下季合約IF1506等市場主要交收的三張合約全部封於跌停，新上市1509合約收跌11.7%。據交易規則，股指期货盤中最大漲跌幅為10%，雖然之前期指盤中曾現跌幅超9%，但是觸及跌停還是自2010年4月上市以來首次出現。

到晚上，中證監否認監管部門聯合打壓股市。中證監官網指出，對12家存在違規行為券商採取行政監管措施，旨在保護投資者合法權益，促進融資業務規範發展，市場不宜做過度解讀。至於對證券公司開立兩融信用賬戶時證券資產低於50萬元（人民幣，下同）的客戶是否要平倉，中證監稱，對這類客戶繼續按原有政策和規定執行，不因為這一資產門檻而強行平倉。該會要求證券公司要加強風險評估，切實做好風險提示和客戶服務。

處罰12券商 限委託貸款

中證監上周五對中信、海通、國泰君安等12家證券公司兩融業務的違規行為進行處罰。其中，中信證

被罰券商股價一覽（人民幣）

股份	前收(元)	昨開(元)	昨收(元)	最高(元)	最低(元)	跌幅(%)	成交額(億元)
中信証券(600030)	32.91	29.62	29.62	29.62	29.62	10.0	14.71
海通証券(600837)	23.03	20.73	20.73	20.73	20.73	9.99	7.67
招商証券(600999)	26.71	24.04	24.04	24.14	24.04	10.0	23.68
廣發証券(000776)	25.94	23.35	23.35	23.35	23.35	9.98	5.73

註：被處罰的券商中，國泰君安、安信證券、中投證券、民生證券、廣州證券、新時代證券、齊魯證券和銀河證券未有在A股上市。

製表：香港文匯報記者 倪夢環

倘清理散戶 融資額料縮水三成

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）此前券商大做槓桿市，甚至證券資產不足5萬元（人民幣，下同）的客戶亦被允許融資融券。中國證監會此番強調「依法合規經營」，並重申50萬元的資產底線。宏源證券分析師徐磊昨日對本報表示，目前市場上不合50萬元規定的融資融券賬戶保守估計有七成，隨著這些賬戶日後被慢慢清理，估計將至少令融資融券規模縮水近三成。

去年11月21日央行宣布降息之後，滬綜指不到兩個月內飆漲37.76%，融資額亦快速攀升。數據顯示，2014年11月21日，滬深兩市融資額7,575億元，上周四則達到11,062億元，39個交易日增加了3,481億元，平均每個交易日增近90億元。

「現時有那麼多股民在做融資融券，但絕大多數賬戶的證券資產規模根本達不到50萬元，超過50萬元的客戶不會超過10%。」徐磊預計，在近七成的不合規賬戶被清理後，至少令A股融資融券規模融資縮水近三成，從現時的逾1萬億元銳減至6,000億至7,000億元。

收緊委託貸款衝擊更大

在湘財證券分析師朱禮旭看來，中國銀監會收緊委託貸款業務將對A股資金面形成更大打擊。朱禮旭接受本報訪問時說，A股傘形信託的規模遠大於融資融券，券商資金畢竟有限，銀行貸款的傘形信託才是推動此輪槓桿市的罪魁禍首。「加大對委託貸款業務的

券、海通證券、國泰君安三家被暫停兩融新賬戶3個月。中證監新聞發言人強調，不得向證券資產低於50萬元的客戶進行融資融券。同時，中國銀監會為防止資金繞道入市亦出重拳，禁止將銀行授信資金作為委託貸款資金來源，並規定商業銀行受託發放的貸款不得用於從事債券、期貨、金融衍生品、理財產品、股本權益等投資。

受此影響，滬綜指昨罕見低開5.53%，全日幾乎無力反彈，午後跌近300點，跌幅超過8%，收市略企穩，報3,116點，下跌260點或7.7%。深成指大幅低開5.15%，收市跌幅擴大至6.61%，報10,771點，下跌762點。創業板收報1,630點，跌9點或0.58%。滬市成交4,099億元，深市成交2,915億元。

券商股保險股集體跌停

直接受政策影響的券商、銀行、保險等金融股成跌市重災區。除停牌的宏源證券外，券商股集體跌停，銀行股全軍覆沒，中國平安、中國太保、中國人壽等保險股亦跌停。煤炭石油跌超9%，前期漲幅較大的運輸物流、鋼鐵跌超8%，電力、工程建築、交通設施、地產跌超6%。兩市跌停家數超150家，近2000家個股下跌，僅少數股份相對抗跌。

分析師指出，此次融資融券整改，將對融資融券佔比較高的板塊、行業和公司帶來衝擊。興業證券最新統計顯示，目前主板、中小板、創業板融資額佔整體板塊自由流通市值比例分別為8%、5%和4%；從行業上看，融資額佔整體板塊自由流通市值排名靠前的分別為國防軍工、傳媒、非銀金融、建築、有色，佔比分別為10.7%、10.1%、9.8%、9.2%和8.5%。

從股份看，融資額超過100億元的有10家公司，排名前5的分別為中信證券、中國平安、海通證券、浦發銀行、興業銀行，佔自由流通市值比例分別為13.65%、8.33%、8.35%、8.27%、7.8%。

監管，將對資金面形成重大利空，（中國）銀監會出手對A股的後續打擊不容小覷。」

朱禮旭說，若近期無重大利好出台，大市無法獲得新的上漲動力，短期將現震盪調整格局；若有新改革措施出台，力度又達到市場預期，則支撐大市企穩。市傳備受外界關注的國企改革總體方案，昨日起將進入中央全面深化改革領導小組的討論程序，爭取春節前對外公布。

徐磊認為，鑒於今次出台的政策十分重磅，昨日股市反應又十分激烈，近期監管層進一步出辣招的可能性不大，或許還會出台一些利好政策緩衝。至於此輪行情底部位於何處，徐磊並不十分樂觀，他指槓桿市存在強制平倉，往往令跌市十分兇猛，故此輪調整並不能用老眼光看待，將之作為普通的獲利回吐或技術調整。理想狀態下滬指或在3,000點附近企穩，但亦不排除短期內跌破2,900點的可能。

近來油價、匯率等周邊市場波動猛烈，過熱的資本市場可能帶來風險，這可能亦是管理層出手為股市降溫的重要考量之一，不過，徐磊說：「踩紅線、摸底線的『政策套利』由來已久，券商違規融資融券亦不是近一兩周才有，監管層應該轉變監管模式，加大平日的監管力度，而不是突擊檢查再施以重拳，投資者會將此解讀為政策風險，融資融券本身的巨大風險則會被忽視，反而不利於提高市場的風險意識。」

國指瀉半成

ADR早段彈457點

香港文匯報訊（記者 陳堡明）中證監查處12家券商的融資融券業務，A股昨日大瀉近8%，拖累港股表現，國指

更暴瀉跌600點或5%，創逾3年來最大單日跌幅，收報11,475點。不過，昨晚美股大升190點，帶動港股在外圍反彈，截至今日零時，ADR港股比例指數升370點，報24,109點；ADR國企比例指數升457點，報11,933，反彈3.83%。分析員表示，港股過去未有跟隨A股大升，相信跌幅有限，本周恒指走勢須視乎內地今日公布的GDP以及四周的歐央行會議。

美股昨晚造好，為昨日慘跌的國企股挽回不少失地。截至今日零時，道指大升190點，ADR港股比例指數重上二萬四，報24,109點，升370點或1.54%；ADR國企比例指數報11,933點，升457點或3.83%。重磅股中人壽（2628）ADR反彈6.13%，報31.41港元，中石油（0857）ADR報8.84港元，升4.02%；工行ADR（1398）報5.64港元，升3.49%；建行ADR（0939）報6.35港元，升3.47%。

至於昨日大市方面，受中證監打擊違規券商消息拖累，恒指昨低開132點後，重災區中資金融股下瀉令港股跌幅加劇，至午後最多跌513點，一度低見23,590點。於23,600點附近見支持，全日收報23,738點，跌365點或



恒生指數昨日跟隨滬深股市暴瀉而下跌365點。

中新社

滬股史上十大跌幅

排名	日期	收市(點)	跌幅(%)
1	1995/05/23	750	16.39
2	1993/12/20	783	13.08
3	1994/08/09	621	12.67
4	1993/03/22	1,036	11.75
5	1992/10/27	450	11.18
6	1994/10/05	706	10.71
7	1994/10/13	635	10.64
8	1993/03/01	1,199	10.46
9	1992/08/11	863	10.44
10	1993/05/24	1,026	10.30
30	2015/01/19	3,116	7.70

註：1996年12月26日之前，滬指尚未實行漲跌停板制度，因此前十名跌幅均超過10%。

製表：倪夢環

內地今公布GDP受矚目

耀才證券研究部經理植耀輝昨直言，是次震盪短期對投資者有心理影響，但由於A股過去半年升幅太多，「有調整亦屬正常」。至於後市，他認為，港股過去未有跟隨A股大升，相信跌幅有限，本周恒指走勢須視乎內地今日公布的GDP以及四周的歐央行會議。

天行國際金融集團聯席董事黃志陽表示，早前受到內地減息等因素影響，中資金融股被市場追捧，股價大幅攀升，炒得過熱。所以證券商和銀行被整頓業務的消息出來後，這些股票跌幅很大，港股亦受到影響。但他指出，雖然港股與內地股市密切相連，惟港股還受到其他外圍股市影響，走勢仍有差異。

在港上市券商股昨日走勢

股份	收市(元)	跌幅(%)
海通證券(6837)	15.36	16.52
中信証券(6030)	23.6	16.46
申銀萬國(0218)	5.68	14.59
中國銀河(6881)	8.35	13.20
英皇證券(0717)	0.73	13.10
國泰君安(1788)	5.32	9.52
中州證券(1375)	6.93	9.41
第一上海(0227)	1.51	9.04
華富國際(0952)	0.45	8.16
海通國際(0665)	4.51	6.43
敦沛金融(0812)	0.66	5.71
耀才證券(1428)	1.45	5.23

製表：香港文匯報記者 陳堡明

內銀股昨日走勢

股份	收市(元)	跌幅(%)	影響恒指(點)
中行(3988)	4.18	5.9	-62.2
建行(0939)	6.14	3.8	-60.8
平安(2318)	81.2	8.0	-55.7
工行(1398)	5.45	4.1	-51.1
國壽(2628)	29.6	6.8	-48.2
交行(3328)	6.35	8.1	-14.8

製表：香港文匯報記者 陳堡明