

券商利用HOMS系統違規配資 正立案查處 中證監「開火」馬雲「中槍」

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中證監昨再對違規配資開火，指證券公司場外利用中國首富馬雲旗下的恒生電子HOMS系統，開展股票配資業務存在違規問題與風險隱患，目前已對有關涉案主體正式立案查處。中證監雖然並未進一步披露案情，但根據此前發佈的消息，上周一中證監曾組織稽查執法力量，赴恒生電子核查查場外配資線索。另外，中證監還透



中證監持續加大對違法行為的處罰打擊力度，圖為中證監新聞發言人張曉軍昨在北京舉行例行新聞發佈會。

露，上半年新增市場操縱行為案件立案31起，佔新增案件的10%，創近年歷史新高；新增涉外協查案件73起，當中滬港通開通以來，新增市場監察信息交換17起。

中證監新聞發言人張曉軍昨在每周例行記者會表示，2015年上半年，根據國務院统一部署，中證監全面開展了「兩個加強，兩個遏制」專項檢查，發現證券公司融資融券業務及場外利用HOMS系統開展股票配資業務中，存在違規問題與風險隱患。對此，中證監及時加強風險控制與監管執法力度，組織力量進場核查，監督整改，並根據核實掌握的情況，對有關涉案主體正式立案查處。

HOMS處理配資4400億佔90%

受到中證監正式立案查處消息影響，恒生電子A股昨重挫6.04%，收於85.68元（人民幣，下同）。野蠻生長的場外配資，被視為造成A股股災的罪魁禍首。隨著股市逐步回穩，違規配資又有捲土重來之勢，中證監此番痛定思痛，從上週起便向違規配資集中開火，以免其死灰復燃。而在場外配資市場上，恒生電子HOMS系統可謂一頭獨大。官方公佈的數據顯示，此前通過恒生HOMS、銘創軟件以及同花順為渠道的配資總規模總額接近5,000億元，其中HOMS佔比最高達4,400億元，市場佔有率近90%。

此番被清理的恒生電子站在了風口浪尖。上周一，中證監即證實，當日已組織稽查執法力量，赴恒生電子核查查有關線索，監督其嚴格執行證監會的相關規定。當日，恒生電子曾為自己喊冤，稱HOMS只是一個為私募基金開發的技術工具，從6月15日到7月10日，

滬深兩市單邊交易總量約為288,649億元，而同一時期HOMS總平倉金額僅為301億元，佔兩市單邊總交易比為0.104%，並強調HOMS引發股市震盪的說法不客觀。但三日後，恒生電子突然再發公告指，將關閉HOMS系統任何賬戶開立功能，並通知所有客戶不得再對現有賬戶增資，同時亦將關閉HOMS系統現有零資產賬戶的所有功能。

開戶功能已關閉 馬雲曾呼冤

閃耀著「首富光環」的恒生電子，在內地資本市場上頗受矚目。該公司成立於1995年，去年4月，馬雲通過浙江融信網絡技術公司入主恒生電子，成為實際控制人。馬雲亦曾就恒生電子被查在微博開腔呼冤，強調自己已經不炒股多年，目前亦根本無暇理會股市，並形容自己和杭州是「躺著中槍」。



馬雲旗下恒生電子配資業務HOMS系統，成為眾矢之的。

三大配資系統 配資規模

名稱	金額(人民幣)
HOMS	4,400億元
上海銘創	360億元
同花順	60億元

註：據中國證券業協會公佈
製表：孔雯瓊

配資被指為今次A股股災的元兇之一，配資系統是如何運作的呢？目前場外配資活動主要通過恒生HOMS系統、上海銘創和同花順三大配資系統接入證券公司，它們通過配合P2P平台構成了互聯網配資業務閉環。

配資公司借入低息資金

一般來說，配資公司先從銀行等正規金融機構以相對低的利率融資，然後再通過P2P平台並借助三大配資系統分倉，將它們所融得資金用更高利率借給眾多的投資者炒股。

借助三大配資系統分倉

具體步驟為，配資公司首先設立一個自己的母賬戶，母賬戶內資金為配資公司本金加上從銀行等融資來的槓桿資金總和。

之後，母賬戶內資金再借助三大配資系統進行分倉，一般可以拆分為多個二級子賬戶，每個子賬戶通過P2P平台提供客戶配資交易使用。至於子賬戶內資金，則是客戶本金加上配資公司融出的槓桿資金總和。

需要注意的是，母賬戶開設後，其中資金不得隨意增減，因此二級子賬戶內資金並非打入母賬戶，而是直接支付給配資公司。所以當投資者通過二級子賬戶上繳給配資公司的資金已經等同與母賬戶內配資公司自有本金後，便可視為公司最初出資的本金只是在替客戶墊資，客戶足夠多時公司的本金便可順利收回。

以高息配資賺取利潤差

此後，配資公司可以利用收到的客戶資金再去開設母賬戶。理論上只要有源源不斷的投資者進行配資，母賬戶數量就可以達到無限多，而且配資公司可以提供的槓桿也越高。

不過，投資者提供的本金部分只是資金流，配資公司真實的收入還是來自銀行和客戶之間的利率差以及佣金。目前銀行利率為7%左右，而配資公司向客戶收取的利率從12%-20%均有，如果配資公司周轉次數越多，母賬戶也越多，算算可觀的利潤差，盈利的空間大到驚人。

香港文匯報記者 孔雯瓊 上海報導

A股新立案調查半年大增46%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）除了對違規配資下重手，在其他領域，中證監亦加強了監管力度。張曉軍表示，今年上半年，中證監組織開展了「2015證監法網專項執法行動」，期間共受理案件線索369條，新啟動初步調查180起，同比增長15%；新增立案調查136起，同比增長46%；新增涉外協查案件73起（滬港通開通以來，新增市場監察信息交換17起）；移送公安機關22起。

查處發放假料及違規減持

他並提到，隨著資本市場的不斷擴大與完善，市場操縱類案件呈現出手法多樣、隱蔽性強、跨市場配合等新特點，市場危害極大，中證監在上半年加強了對操縱類案件的研判和打擊力度。據統計，上半年新增市場操縱行為案件立案31起，佔新增案

件的10%，創近年歷史新高，其中「華恒生物」等多起案件已經調查終結，正在處理。中證監另對20多起嚴重擾亂資本市場信息傳播秩序行為立案稽查，目前已通報6起案件查處情況。

近期違規減持類行為引發市場關注，張曉軍透露，為了公平保護投資者合法權益，上半年證監會還加強了針對上市公司控股股東、實際控制人、持股超過5%以上股東及董事等超比例減持未披露、違反承諾減持、短線交易等違法行為的監測工作，並組織力量篩查線索近50起，下一步中證監還將加大監管執法力度，嚴肅查處相關違法行為，切實保障資本市場正常交易秩序。

另外，包括松芝股份、陽谷華泰、科泰電源等多家A股公司昨晚發佈公告顯示，其股東均於當日收到調查通知書，因其涉嫌違規減持自家股票被證監會立案調查。

中證監前副主席：救市處理有不當

香港文匯報訊 對於內地動用各種力量救股市，前中國證監會副主席高西慶在美國智庫外交關係協會(CFR)的小組討論稱，不認為股市下挫是一個很嚴重的問題，反而更擔心股市大跌成因，以及處理的方法，並指出當局不應容許上市公司停牌。國際貨幣基金組織(IMF)昨日亦敦促中國退出救市，稱中國干預總體適宜，但應讓市場力量穩定股市。

不應容許上市公司停牌

彭博新聞昨引述高西慶指出，決策官員之前鼓勵人民入市，導致股價上升，而證券監管機構和中國銀監會等政府機關之間缺乏協調，又令至兩融水平高築，之後又不當處理股市崩跌。雖然政府承諾改革，但股市有可能花長時間恢復正常運作。

為了避免公司的股價跟隨股市下挫，內地一度有逾

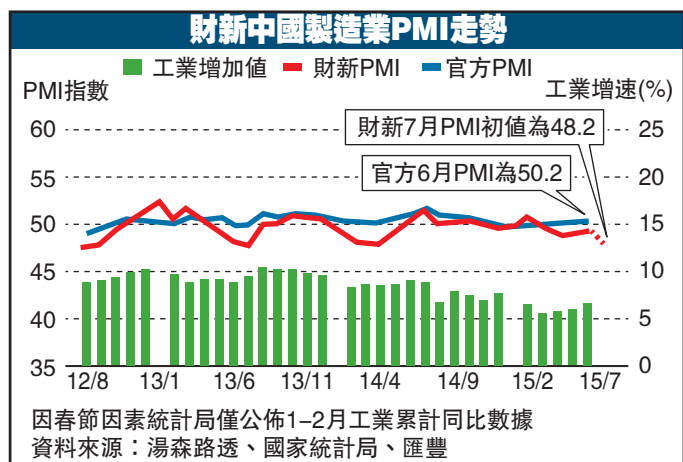
1,500家上市公司，即佔滬深兩市逾一半公司，以各種理由停牌；加上A股有跌停板機制，在主動停牌及跌停板「兩停」下，A股一度僅剩下3%股份可以交易。

IMF：中國干預總體適宜

另外，彭博昨日還報道，IMF已敦促中國最終退出為遏制股市跌勢而採取的救市措施。知情人士稱，IMF對中國政府表示，雖然為了防範市場嚴重混亂，干預總體上是適宜的，但政府應當讓市場力量促使價格穩定下來。中國官員向IMF表示，這些措施應被視作是暫時性的。

這位知情人士表示，IMF沒有將對股市干預的擔憂與今年是否將人民幣納入儲備貨幣的評估聯繫起來。這表明，只要救市措施不是永久性的，那麼中國通過繼續開放金融體系仍有可能獲得IMF的認可。

內地PMI初值降至15月低位



香港文匯報訊（記者 蔡競文）早前公佈的6月份內地外貿數字和GDP顯示中國經濟開始築底回穩。不過，製造業的情況或未如此樂觀。昨公佈的財新中國7月製造業PMI初值降至48.2，為2014年5月以來最低位，且連續五個月處於榮枯線下方。多個分項指數從擴張區間跌入收縮區間，反映當前中國製造業在弱需求下增長仍然乏力。

具體來看，各項指數均較為疲軟：產出指數下跌2.4點至47.3；新訂單指數降低2.2點至48.1，是自2012年以來最低；出口訂單指數下降3.7點至46.6。同時，隨著新訂單減少、庫存下降，7月新訂單與庫存比率由6月的1.04降至0.96。投入價格指數下跌3.7點至44.4，產出價格指數下跌2.3點至45.7。就業指數則略有回升，由6月的46.6略微上升至47.4，但已21個月處於收縮區間。

農銀：內外好轉有利中小企

農銀國際研究部聯席主管林樵基指出，製造業PMI持續下跌反映中小企製造水平下降，加上6、7月A股波動，令指數表現疲弱。隨着內地經濟增長成功「保七」，希臘債務問題亦有望解決，歐洲經濟將會進一步復甦，預期向來依賴出口的中小企，下半年的業務將會好轉，年底PMI有望慢慢回升至50水平。

摩通：挑戰仍大 復甦或短暫

摩根大通中國首席經濟學家朱海斌稱，受益於促增長措施的繼續支持，三季度增長復甦將繼續，但復甦可能短暫。下半年一些挑戰會限制經濟復甦的程度和長度。首先，產能過剩仍然存在，房地產市場的供給過剩還需時消化，因此，製造業和房地產投資的疲軟將會繼續。另外，上半年金融部門實際同比增長17.4%，為GDP增長貢獻約1.5個百分點，但近期股市的修正可能意味着金融部門的增速下降，還可能影響一些快速增長的新行業。

海通：刺激政策效果待觀察

海通證券宏觀團隊指，7月財新製造業PMI初值在歷年同期中也屬偏低水平，顯示製造業景氣依然偏弱。同時，7月以來發電耗煤繼續負增長，工業增速仍未現企穩跡象。政府目前再次祭出外貿穩增長政策，但能否奏效尚需觀察。

是次PMI預覽數據樣本採集期為7月13-22日之間，也是財新傳媒6月底宣佈獲得Markit公司編制的PMI在中國的冠名權後的第一次數據發佈。

六連升斷纜 滬指力守4千關



▲A股結束六連升，滬指跌1.29%，深成指跌1.72%。中新社

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）在連升六天後，A股反彈步伐受阻。昨日早市三大指數均上升，孰料午後風雲突變，滬綜指1個多小時內插水140點，尾盤收復小部分失地，收報4,070點，仍跌1.29%；深成指與創業板指亦分別跌1.72%、2.36%，兩市共成交1.59萬億元人民幣。在下午的例行發佈會上，中證監對近日市況未作直接評論。不過，財政部副部長朱光耀則撰文力挺股市，稱中國有信心保持股市健康發展。

點將成為慢牛行情的起點。他提到，本輪救市不少個股升幅翻倍，故近期反彈幅度超過50%的股票最好不再追入，創出新高個股要把握減倉時機。並建議投資者關注超跌的稀有資源、互聯網+，以及強勢反彈的國資改革、中報高送轉概念股板塊。

也有分析稱，滬指六連升後已積累了大量獲利盤，昨日震盪整固屬正常，大盤中期上升趨勢未改，且經濟低迷令寬鬆政策預期加強，預計下周股指將延續震盪向上。

財政部朱光耀力挺股市

另外，財政部副部長朱光耀撰文指，下一步中國股市面臨的主要挑戰，是監管當局如何平穩退出市場干預措施，讓股市按照市場規則正常運行，處理好近期效應和長遠制度安排的關係。朱光耀強調，中國有信心保持股市的健康發展，信心則來源於兩個方面，一是中國經濟基本面健康，二是中國正在不斷全面深化改革，更多的改革措施將付諸實施，確保中國經濟持續健康增長。

大市下周料續震盪向上

滬指昨天衝擊4,200點之際個股應聲回落，巨豐投顧分析師丁臻宇認為，4,200點不會是市場短期的天花板；但既是慢牛，4,000