

# 央行已向证金公司提供充足再贷款

□本报记者 任晓

记者9日从中国人民银行获悉，央行已根据中国证券金融股份有限公司的需求向其提供了充足再贷款。同时，还将根据证金

公司需求，继续通过多种方式向其提供流动性支持。

据了解，证金公司已向21家证券公司提供2600亿元信用额度，用于增持股票。记者同时了解到，中国人民银行已批准中国证券金融股

份有限公司在银行间债券市场发行短期融资券等金融债券。

业内人士表示，多元化的融资方式有利于保持证金公司流动性充裕，发挥好维护市场稳定作用。

央行发言人日前表示，为支持股票市场稳定健康发展，积极协助中国证券金融股份有限公司通过拆借、发行金融债券、抵押融资、借用再贷款等方式获得充足的流动性。

# 银监会：允许已到期股票质押贷款重新确定期限

□本报记者 陈莹莹

中国证券报记者9日获悉，为促进资本市场持续稳健发展，银监会出台允许银行业金融机构对已到期的股票质押贷款与客户重新合理确定期限等四项举措。

银监会新闻发言人指出，银监会向银行业金融机构提出：允许银行业金融机构对已到期

的股票质押贷款与客户重新合理确定期限。质押率低于合约规定的，允许双方自行商定押品调整；支持银行业金融机构主动与委托理财和信托投资客户协商，合理调整证券投资的风险预警线和平仓线。

银监会表示，鼓励银行业金融机构与中国证券金融股份有限公司开展同业合作，提供同业融资；支持银行业金融机构对回购本企业股

票的上市公司提供质押融资，加强对实体经济的服务，促进实体经济持续健康发展。

交通银行首席经济学家连平指出，银监会此举对市场稳功莫大焉。其中最重要的措施是允许股票质押贷款展期，以及支持银行与理财和信托客户协商调整风险控制条件。这些措施将大幅缓解涉及近万亿市值的平仓压力，很大程度上释放市场不断下跌的做空动能，促进市场走向平

稳，有效控制金融体系的系统性风险。

另外，继国有五大银行与光大银行等股份制商业银行表态不减持后，政策性银行也发表声明。9日，记者从国家开发银行和中国进出口银行获悉，为促进资本市场持续健康发展，切实维护上市公司各类股东合法权益，国开行和进出口银行承诺不减持所持股票，并考虑择机增持。

# 保险机构已买入千亿元股票和股基

□本报记者 李超

保监会9日向各保险资产管理公司发布《关于保险资产管理产品参与融资融券债权收益权业务有关问题的通知》，为维护资本市场健康稳定发展，防止股市非理性下跌，切实维护投资者和投保人合法权益，保险资产管理公司通过发行保险资产管理产品募集资金，与证券公司开展融资融券债权收益权转让及回购业务，可以协商合理确定还款期限，不得单方强制要求证券公司提前还款。保监会相关负责人表示，未来一个时期，由于市场风险得到释放，保险业将进一步发挥长期资金的优势，加大投资力度，促进资本市场稳定健康发展。

## 保险机构入市资金逾1100亿

保监会资金运用监管部负责人表示，近一

段时间，为维护股票市场稳定，抑制股票非理性下跌，促进资本市场健康发展，保险机构一直持续买入股票和股票型基金，无论是加仓的数量、还是加仓的速度，都显著高于股票市场在4000点至5000多点时的水平。

据介绍，自股市大幅波动开始至7月8日，保险机构持续净买入股票和股票型基金，股票累计净买入574.2亿元，股票型基金累计净买入548.42亿元，合计净买入1122.62亿元。7月9日，保监会重点监测的6家保险公司净买入股票和股票基金的151亿元，而全行业的净买入量更大，这6家公司可运用资金约占行业可用资金总量比例接近50%。

保监会相关负责人表示，近期的股票投资，充分体现了保险机构专业投资、理性投资的能力。保险机构价值投资的理念得到检验，扮演了一个专业投资机构者应当担当的角色。近两天连续发布政策，体现了保险业以及保险

监管部门对我国宏观经济增长和资本市场健康发展的坚定信心。未来一个时期，由于市场风险得到释放，保险业将进一步发挥长期资金的优势，加大投资力度，促进资本市场稳定健康发展，保监会也将进一步加强与有关部委的沟通协调，形成政策合力，共同应对各种风险挑战。

## 保险公司参与两融业务运转正常

保监会相关负责人表示，下一步仍有政策准备，有关部门工具箱中有充足工具应对下一步的挑战，包括继续出台相关支持政策，落实好已经出台的相关政策。

据介绍，保险公司参与两融业务运转正常，目前约有8家公司在参与相关业务。如果市场有需求，保险公司可以提供相关产品。在具体期限上，要看公司的具体产品确定，存在展期的空间。“保险公司和证券公司是合约关

系，在股市非理性下跌的特殊时期，保监会提出了这个要求，这里面包含了弹性，由双方协商确定。”

保监会相关负责人表示，保险公司支持股票投资包括创业板，在具体投资风格上，各公司不尽相同，保险公司和其他机构投资者也不一样。“稳定市场既包括蓝筹股，也包括创业板。”而保险公司偿付能力和股市有一定关联，因为保险资金投资的主要品种是蓝筹股，波动比较小，所以保险偿付能力的波动也基本稳定。

保监会相关负责人表示，调整险资投资蓝筹股比例，顺应了强化偿付能力监管、弱化比例监管的趋势，可以支持国家维护资本市场的稳定。“保险资金规模大、期限长，投资行为可穿越经济周期，投资蓝筹股有利于维护资本市场的稳定，有利于支持国家宏观经济的转型。”

# 市场风险洪峰已过 坚定股市健康发展的信心

□光大证券董事长、总裁 薛峰

6月中旬以来，A股市场出现较大震荡，引发各界关注。但是，市场短期波动并不影响我们对中国股市长期健康发展的信心。

客观来看，近期市场波动幅度确实较大，风险度也高于平常。从6月中旬以来，上证综指下跌约30%以上，中小板与创业板更是跌去近40%。股市中的融资盘是本轮股指快速下滑的重要原因，尤其是在前期市场恐慌情绪较重时，融资盘平仓和股指一度产生了较强的正反馈效应，加大了市场波动。

不过，即使经历了这场波动，我们仍然对股市未来充满信心。我们的信心来自以下四点。

第一，当前股市动荡的风险总体可控，不会演变为全面性危机。当前股市风险的核心是融资盘。我们估计，股市中内外融资盘总量在今年最高时接近5万亿元。在市场快速下跌中，

这些融资盘可能给相关券商和银行带来坏账。但根据我们所做的压力测试，即使是在极端情况下（假设上证综指跌回2000点，融资盘全部不平仓而承受指数下跌带来的所有亏损），券商和银行的损失也都在可接受范围，不会动摇其稳定性。因此，股市动荡并不对金融体系稳定构成太大威胁。另一方面，由于股市融资在整个社会融资总量中的比重不到5%，且股市所产生的财富效应也不明显，所以股市动荡对实体经济的影响非常有限。因此，无论是金融体系、还是实体经济，都能够在股市动荡中保持稳定。

第二，当前政府稳定股市的决心和能力非常充足。在股市出现明显震荡后，监管层密集出台了针对性措施来稳定市场。包括光大证券在内的21家券商也集体出资1200亿元投资蓝筹ETF，用真金白银向股市投出了信任票。央行也有力地支持了市场稳定计划，在降准降息外，央行还通过再贷款方式向证券金

融公司提供流动性。背靠央行的流动性支持，证金公司已向五家基金公司申购2000亿元主动基金份额，并向21家证券公司提供2600亿元信用额度。这些举措有效地抑制了股市内部风险的交叉感染，并降低了市场恐慌情绪。我们看到各部委、中央企业以及民营企业步调一致，合力护盘，体现出前所未有的坚定，这份力量是中国力量。目前，市场情绪已经明显改善，融资盘风险也已显著下降，稳定市场的政策已经见效。

第三，从股市运行规律来看，不应过度解读市场的短期波动。作为一个相对活跃的资本市场，涨跌起伏是股市的常态。没有永远下跌的股市，就像没有只涨不跌的行情。在股指回落时一味杀跌和上涨时一味追涨都同样不理性，往往会导致投资机会错失，要冷静看待市场波动。大浪淘沙，好的企业能够穿越市场周期波动。而股价下跌反而能让这些企业的投资价值

进一步凸显。从这个角度来说，市场下跌本身就蕴含上涨因素。

第四，从市场近期走势来看，市场内的风险因素已经大为释放。当下，股市内两融余额已从6月中旬的2.3万亿下降到目前的不足1.5万亿，减少1/3。高风险的场外配资应该已经大半平仓。因此，尽管近期股指还有一定波动，但股市的核心风险——融资盘风险已大幅化解。这意味着市场风险释放的“洪峰”已过。

因此，从各个角度来看，我们均有理由对股市保持信心。短期内，市场风险已经大量释放，市场波动也已开始收敛。而随着政策的保驾护航，市场的内生稳定性正逐步恢复。而从长期来看，中国经济转型也会为股市的发展继续创造机遇，股市长期健康增长的基本面没有发生变化。随着市场震荡的逐步缓和，中国股市将回归稳定发展的轨道。我们有理由相信，在这场没有硝烟的战役中，中国一定会赢。

# 未来必将是慢牛重生的过程

要资本市场，传统产业的升级转型需要资本市场，资本市场注定要发挥资源配置的核心作用，这是方向、是趋势。因此，必须对中国资本市场充满信心，这是国家意志、企业需要，也是投资者的需求，市场的短期大幅回调不改变长期发展趋势。

当然，我们也必须正视现实。近期资本市场大幅调整，大家的信心和热情受到一定程度损伤。但从另一个角度来看，经过连续深幅调整，许多备受关注的优质个股已经具备中长期投资价值。随着政府救市政策的陆续推出，短期市场流

动性危机解除、市场急跌风险得以缓解。接下去，随着大批资金源源不断地投入到市场上，信心恢复是必然的，越来越多的优质企业会选择复牌，市场重回活跃可期，投资者不宜过分恐慌，更无需在这个关键阶段杀跌出局。

改革红利释放、流动性充裕和居民资产配置方向转向资本市场的基本格局没有发生改变，经济企稳向好的趋势更加明显，各项稳增长、调结构、惠民生措施的持续发力将进一步夯实市场基础，“大众创业、万众创新”将进一步激发市场活力。

在当前资本市场发展的关键时刻，我们需要共同维护金融市场稳定，保持金融市场健康发展，向市场传递正面、积极信号，努力维持市场良性交易氛围，遏制市场恐慌波动。无论何时，我们始终与客户站在一起，与广大投资者风雨同舟，共同应对，一起努力，竭尽全力。

阳光总在风雨后，市场暴跌标志着疯牛倒下，而未来必将是慢牛重生的过程。资产管理行业也要吸取经验教训，不断提升投资管理能力，在未来的投资中继续践行价值投资之理念，持续稳定地为投资者创造更高的业绩回报。

# 券商积极响应 证券业协会号召

□本报记者 李超

财富证券近日发布公告响应中国证券业协会号召，将按照证监会发布的《证券公司融资融券业务管理办法》等相关规定，在维持现有合约期限不超过6个月的基础上允许展期，优化融资融券客户担保物违约处置标准和方式，增加业务风险控制灵活性和弹性，提高担保保证券折算率，降低保证金比例。在市场走势回归平稳前，股票自营账户不减持，并择机增持。

中投证券公告称，作为中央汇金全资控股的国有证券公司，坚定看好中国经济和资本市场发展前景，严格遵守最新修订的证券公司融资融券管理办法，并采取多项措施维护市场稳定。在信用业务方面，降低客户追保比例，追加维持担保比例从150%降低到130%。其自营盘在市场企稳之前坚持不减持，并择机增持。同时，免收部分打新和定增私募产品的综合托管服务收费及销售服务费。

# 陈有安：中国资本市场未来向好

（上接A01版）银河证券8日发布公告，择机采取回购和大股东增持措施，实施员工持股激励计划。9日董事会通过相关决议。我们要努力争取成为中国证券行业改革和发展的探路人和先行者。实际上，员工持股和股权激励是两年半前银河证券H股招股说明书中明确写明的。我们一定要实行全员的市场化管理；积极推动员工持股和股权激励计划的落实；有条件成为汇金公司的重要整合平台。这是在2013年5月向全球投资者讲的，当时极大地提振了中国证券行业在国际市场上的影响。银河证券在香港上市后，已经成为一家国际公司。公司有38.7%的股份被贝莱德、黑石、富兰克林基金等国际知名投资机构长期持有。

第三，中国资本市场未来向好。其一，中国多年来居民财富大多配置在固定收益类品种，投资权益类品种的比例偏低，还有巨大空间；其二，人口老龄化必然带来养老金压力巨大，自身财富增值保值便成为首要问题，而目前我

国养老金入市比例很小，万亿元资金投入股市是重大利好；其三，今后机构投资者将加快发展，必定出现散户委托机构人士专业理财的趋势；其四，中国资本市场的开放尤其是人民币纳入SDR的呼声越来越高，都会提振A股市场的信心。

## 种子资金助力信心恢复

中国证券报：根据4日的联合公告，21家证券公司以6月底净资产15%出资，合计不低于1200亿元，用于投资蓝筹股ETF。15%的比例是如何计算出来的？

陈有安：面对A股的极度恐慌导致的非理性下跌，21家证券公司要做行业的领先者，为恢复资本市场应有价值做出贡献。当时与会者对出资占净资产的比例并没有统一意见，但1000亿元的总体数额是大家一致同意的。后来初步测算，按照6月底公司净资产15%出资，结果正好超过1000亿元，但没有准确数，此后经过准确计算，才得出1200亿元的准

确数字。

中国证券报：当时还承诺4500点下方券商自营不减持，这个点位又是如何确定的？

陈有安：从中长期看，4500点仍然偏低，仍然具备投资价值。值得注意的是，4500点并非“救市”目标，是参会券商经讨论后普遍认可的支撑点位，既不是政策救市的“顶”，也不是政策救市的“底”。

中国证券报：当时银河证券的出资为80亿元，是否担心投资亏损？

陈有安：会上形成共识之后，银河证券立即召开董事会并很快在联交所发布公告。确实有人质疑这笔投资会遭受损失，但我个人认为，这笔资金实际上是行业出的第一笔资金，像种子资金一样，它能够起到恢复市场信心的巨大作用。一方面，我们对行业有信心；另一方面，我也坚信董事会能够通过，所以在21家证券公司开会时就直接表明态度。这笔出资在股东大会给予董事会的授权范围内，并且属于自愿披露范畴。

# 多地国企增持 上市公司股份

继国资委要求111家央企维护市场稳定后，据中国证券报记者了解，从9日起，各省国资委委每日报送本地区国有企业增持上市公司股票情况。据记者统计，目前已上海、广东、重庆等9个地区国资委对省属企业维护股票市场稳定情况作出部署。

地方国企积极“护盘”

上海市国资委要求，本市国有企业应勇于承担社会责任，作为负责任的股东，在股市异常波动期间，不得减持所控股上市公司股票。支持本市国有企业增持股价偏离其价值的所控股上市公司股票，努力维护上市公司股价稳定。并将进一步推动本市国有企业深化改革，加快企业重组步伐，提高市场化资源配置效率。

此外，广东、安徽、贵州、珠海国资委也均要求省属企业在股市异常波动期间，不减持控股上市公司股票，择机增持股价偏离其价值的控股上市公司股票，提振市场信心，努力保持上市公司股价稳定。

香颂资本执行董事沈萌表示，借助健康资本市场推进国企改革，仍然是政府促进经济转型升级的总体思路和重要手段，但只有首先恢复投资者对资本市场和国有企业的投资信心，才能保持良好的资本市场外部环境，才有可能更顺利地推进混合所有制以及调结构促发展的国企改革。

## 多家公司大股东宣布增持

央企以及地方国企近日纷纷行动，拉开国企增持大幕。8日，中国石化、中国建筑、中国铁建和中国神华相继发布控股股东增持公告，四大央企增持总额已近6亿元。

同日，北京国资委旗下首创股份发布公告称，其控股股东首创集团计划斥资11.77亿元在年底之前累计增持首创股份5%的股票。首创集团也成为北京市国资委所属第一家响应国资委号召，对下属上市公司进行增持并公告的国有控股股东。9日，许继电气、云天化、津劝业等国企上市公司控股股东相继增持。

中投顾问宏观经济研究员白朋鸣认为，在央企增持、各地国资委加入“救市”大军之后，A股走势出现强势反转，增持策略收到良好效果。（刘丽丽）

# 投资者9日通过四大行 净申购基金7.2亿元

昨日，A股市场迎来大幅反弹，公募基金也呈现净申购状态。据统计，9日，投资者通过工商银行、农业银行、中国银行、建设银行共净申购公募基金达7.2亿元。业内人士称，这显示了个别投资者对股市未来走势看好，重新树立投资信心，公募基金行业迎来发展良机。（徐文警）

# 货币政策 仍有放松空间

6月CPI同比上涨1.4%，略高于市场预期。业内人士认为，从当前物价及下半年经济发展趋势看，货币政策仍有进一步放松空间。

民生银行首席研究员温彬认为，CPI略高于预期主要受到食品价格特别是猪肉价格连续回升带动的影响。从上半年看，CPI累计同比上涨1.3%，低于全年3%的调控目标，物价呈现温和上涨态势，主要还是因全球经济增长乏力、国内需求动力不足所致。预计下半年CPI继续温和上涨，通胀压力不大。

中固固收报告认为，下半年通胀或继续保持弱势，实际利率依然偏高。随着生猪供给减少，猪肉价格继续上涨可能性大，但在股市冲击导致消费需求低迷背景下，其他肉禽价格保持相对弱势，食品价格上涨压力不大。由于去年同期基数较低，下半年通胀同比或小幅回升，但幅度不大，三季度CPI上升不明显，通胀压力不大。

6月PPI同比下降4.8%，已连续40个月同比负增长，并且降幅连续三个月扩大。温彬认为，PPI持续负增长主要受两方面因素影响：一是全球经济大宗商品价格低迷；二是国内产能过剩行业去产能压力依然较大。当前，希腊债务危机再次发酵并有退出欧元区风险，预计美元指数上升会进一步压低大宗商品价格。

温彬认为，从当前物价及下半年发展趋势看，货币政策仍有进一步放松空间。预计下半年外汇占款会继续呈现负增长，法定存款准备金率还有较大下降空间。为了切实降低企业实际融资成本，仍有进一步降息可能。（任晓）

# 河北证监局：采取措施 维护上市公司股价稳定

为维护资本市场健康稳定发展，切实保护投资者合法权益，中国证监会日前发布了《关于上市公司大股东及董事、监事、高级管理人员增持本公司股票相关事项的通知》。河北证监局积极推动上市公司大股东及董事、监事、高级管理人员在市场风波面前坚定信心，对投资者负责，对公司未来负责，在法律、法规允许的范围内，采取切实可行的措施共同维护公司股价稳定，维护资本市场稳定，以非常时期、非常手段的勇气和魄力把当前维护股价稳定工作放在重要位置。（李燕玲）