

中小券商擬降兩融利率攬客

據《上海證券報》消息稱，部分中小券商近期正在研究下調兩融利率，以吸引更多的投資者將信用賬戶遷移至所在券商。不過，兩融降價趨勢目前尚未在業內全面鋪開，華泰、中信等大型券商均未有降價之意。業內人士認為，兩融新規使得客戶可自由選擇券商，後續或有更多的中小券商加入降價佇列，但暫難以對行業競爭格局構成實質影響。

最高折讓可達 7%

某滬上券商信用業務相關負責人透露，公司正在制定下調融資融券費率的方案。初步方案是擬將信用賬戶從其他券商轉移到該公司的客戶的兩融費率降至 8%。這一利率水平較行業均價優惠了大約 0.35 個百分點，較行業的最高水平 8.6%折讓近 7%。

此舉也得到華南某小型券商的認同，據公司相關人員透露，該公司也擬對轉戶的信用客戶給予利率優惠。券商為何選擇此時下調利率？近期，伴隨股市震盪調整，各家證券公司的客戶融資意願下降，兩融餘額縮水明顯，各家券商可用於出借的資金處於充裕狀態。相比於此前兩融資金的供不應求，供需局勢已經發生逆轉。

前述小型券商認為，適當調低利率有利於部分場外杠杆資金轉向場內。數據顯示，相對而言，目前場內兩融的融資利率並不便宜，去年年底以來，央行三度下調存貸款利率，而在此期間，大多數證券公司的兩融費率僅下調過一次，至 8.35%，部分公司甚至並未調低。

與此同時，寧波、興業等少數銀行提供的信用貸利率則普遍低於 8%，相比兩融利率具有優勢。再從供給端看，年初以來的寬鬆貨幣政策維持不變，券商兩融資金成本隨之下降。以兩融收益權轉讓為例，這一渠道的資金價格已經從去年的 6.8%降至現有的 6%左右。兩融利率具備下調的空間。

更為重要的是，月初頒布的兩融新規讓券商開始擔憂，一場因佣金和服務體驗差異化引發的信用客戶遷移可能近在咫尺。

7 月初，中國證監會發布了修訂後的融資融券管理辦法。根據新規，客戶開立信用賬戶的門檻，從現行的在所在營業部辦理開戶手續 6 個月以上調整為交易滿半年即可。開戶門檻的降低意味著客戶可以根據佣金費率或服務的體驗差異化等各種因素，自由選擇心儀的證券公司。

「融資融券客戶都是資產超過 50 萬元的高淨值客戶。根據我們營業部的統計，資產在 50 萬至 200 萬之間的客戶交易最活躍，為營業部貢獻佣金的佔比最高。因此，兩融客戶一定是各大中小券商必爭之地。」華泰證券滬上某營業部總經理分析道。

事實上，去年底「一人多戶」政策放開，券商之間已陸續拉開客戶爭奪戰，不過，受限於信用賬戶無法零時間遷移，加之行情火爆，因而未引發信用客戶大遷移。但在上述政策放開後，一些先知先覺的券商嗅到了商機，提前布局降低佣金以便拿出更具吸引力的客戶爭奪方案。

大型券商暫無意跟進

不過，截至目前，上述行為尚未在行業大面積鋪開。華泰、中信等多家受訪的大型綜合券商均表示，暫時不會跟進。在他們看來，由於在行情火爆時，大型券商憑藉可供融出資金量大、更優質的服務等優勢，將成為信用客戶遷移的首選，因而沒有必要在佣金上下功夫。

某大型上市券商兩融業務負責人認為，部分中小券商降低兩融融資費率可能會引發更多中小券商加入降價佇列，但難以對行業競爭格局構成實質影響。

券商股難當護盤主力

昨日兩市大盤大幅低開，早盤衝高回落，午後弱勢整理，最終雙雙以大幅下跌報收，兩市共成交 13039 億元，量能相比周一小幅萎縮，資金淨減持額也大大萎縮。據大智慧 SuperView 數據顯示，昨日兩市大盤資金淨流出 340.36 億元。

這主要體現在計算機、機械、化工化纖、通信、電子信息等板塊。其中，計算機板塊居資金淨流出首位，淨流出 35.83 億元，淨流出最大個股為恆生電子、用友網絡、華勝天成，分別淨流出 5.10 億元、4.73 億元、1.71 億元。機械板塊居資金淨流出第二位，淨流出 32.22 億元，淨流出最大個股為中國中車、亞星鉗鏈、中國一重，分別淨流出 5.60 億元、2.69 億元、2.09 億元。化工化纖板塊淨流出 26.57 億元，淨流出最大個股為赤天化、澄星股份、和邦股份，分別淨流出 1.27 億元、1.13 億元、1.02 億元。

盤面上，一方面前期大力度反彈的題材股近兩個交易日持續大跌；另一方面，傳統產業，尤其是重工業品種近期

也持續出現資金淨流出。

不過，護盤資金仍在積極護盤。前期，石化股和銀行股成為其護盤工具，但相關品種大多有 H 股，近期不少 H 股股價持續下跌，使得 AH 股溢價率進一步擴大，對 A 股護盤行為構成一定的制約。

盤面可見，護盤資金發力券商股，使得券商板塊成為周二 A 股的護盤主力，該板塊淨流入 62.15 億元，淨流入最大個股為國泰君安、海通證券、中信證券，分別淨流入 12.78 億元、9.87 億元、7.79 億元。不過，券商股進一步漲升空間並不宜樂觀。一是海通證券、中信證券也有 H 股，拉升券商 A 股，同樣面臨 H 股低股價的束縛；二是券商股未來業績趨勢並不樂觀。比如 IPO 暫停、再融資規模減少，意味著券商投行業務收入大大萎縮。還有目前降杠杆趨勢依然清晰，兩融餘額從 2 萬餘億元降到目前 1.4 萬億元左右，券商兩融業務收入大大萎縮。可以說，券商 2015 年下半年的業績演變趨勢不樂觀。在此背景下，券商股難以持續充當大盤的護盤主力，投資者追漲券商股需謹慎。

金百臨諮詢

最新資訊

證監會：核查 27 日集中拋售

中國證監會新聞發言人張曉軍 28 日表示，根據交易所監控報告和投訴舉報反映，28 日，證監會已組織稽查執法力量，重點針對 27 日集中拋售股票等有關線索進場核查。

27 日，中國 A 股遭遇「黑色星期

一」，滬深兩市雙雙以大跌收官，近 1800 隻股票跌停。

其中，具有代表性的上證綜指當天大幅下挫超過 8%，創下 8 年以來最大的單日跌幅。

張曉軍當日晚曾就市場關心的「國

家隊」撤出股市、惡意做空等議題答記者問。

張曉軍直言，不排除有一些個人大戶集中拋售股票，惡意做空的可能。證監會正組織力量對有關線索進行核查，一經查實，將嚴厲懲處。

發改委：股市健康有基礎條件

上半年國民經濟穩中向好，下半年政策儲備彈藥充足。這也將為中國資本市場健康穩定發展提供支撐。

在 28 日盤點 2015 年中國上半年經濟的發布會上，國家發改委首次公開表述：中國經濟發展的基本面穩中向

好，穩中有進，這對於中國資本市場包括股票市場持續健康發展是有基礎和條件的。

央行逆回購或將持續

央行昨日逆回購 500 億元。通過在公開市場展開逆回購來釋放流動性，已成為近期央行操作常態。較低的中標利率，亦凸顯央行引導資金利率運行中樞下行的意圖。市場人士認為，控制和降低宏觀及金融風險的有效舉措之一，就是通過多種政策工具保證國內流動性充裕，將銀行間市場利率維持在相對較低、平穩的水平。

央行於昨日以利率招標方式，開展了

7 天期限、500 億元逆回購操作，中標利率仍維持在 2.50% 的低位。值得注意的是，公開市場當天有 350 億元逆回購到期。兩相對沖，當天公開市場淨投放 150 億元。

自 6 月 25 日央行重啓逆回購以來，共開展了十次逆回購操作，操作總量為 3300 億元。

目前，逆回購已常態化，且中標利率較低，央行引導資金利率運行中樞

下行的意圖明顯。有市場人士認為，在上周淨回籠之後，資金面有偏緊的跡象，央行本周加大逆回購規模，體現了將利率維持在目前水平的意圖。

數據顯示，本周到期逆回購為 700 億元，多於上周的 400 億元。市場人士預計，本月底臨近，資金面有望保持均衡偏寬鬆態勢，預計本周央行將繼續滾動開展逆回購操作，但操作量可能會有所下降。

上周新開戶創紀錄新低

據中國證券登記結算公司 7 月 28 日公布的数据顯示，上周（7 月 20 日至 24 日）新增投資者數量為 39.15 萬，較此前一周的 52.93 萬減少 13.78 萬，降幅為 26%，創下了該數據今年 5 月 8 日公布以來的新低。

本周上證綜指已下跌 10%。這一數據大幅下跌反映了佔中國股市約 80% 的散

戶投資者信心正在下降。

數據顯示，上周（7 月 20 日至 7 月 24 日）新增投資者數量為 39.15 萬，較上周的 52.93 萬減少 13.78 萬。這是該數據自今年 5 月 8 日公布以來的新低。

投資者總數繼續上升，截至 7 月 24 日為 9235.70 萬，其中已開立 A 股賬

戶的自然人為 9136.04 萬。

此外，統計數據顯示，上周參與 A 股交易的投資者 2919.59 萬，低於前周的 3061.97 萬。期末持有 A 股的投資者人數為 5033.98 萬，略高於前周的 4998.84 萬。

數據還顯示，上周新增基金賬戶數 44.81 萬，遠低於前周的 63.90 萬。