

2015-07-11 23:07 经济观察报 显示图片

刘艳

728

2015-07-13

刘艳

随着股市的剧烈调整，这轮牛市中配资杠杆系数相对较低的券商融资业务余额也迎来骤降。

过去9个交易日，沪深两市融资融券（以下简称“两融”）余额就缩水了6400多亿元。wind数据显示，7月9日，沪深两市的两融余额约为14405亿元，而6月18日达到峰值时为22730亿元，其中融券的金额占比微乎其微。

券商融资的杠杆通常在1：1，是股市中杠杆系数较低的一部分资金；事实上，杠杆是这轮牛市的一个新特征，“推波助澜”是对其作用最好的诠释，不同层次的杠杆在大盘指数向上时在互相助推抬升，而当指数掉头向下时，杠杆泡沫破裂在加速指数调整。

那么，到底有多少杠杆资金入市呢？华泰证券研报显示，从银行流出进入股市的这部分钱，场内杠杆资金规模约10000亿，包含两融融资8000亿和收益互换2000亿；而场外融资约为6000亿。这1.6万亿将近占到整个市场配资总规模3.3万亿的一半，悲观的估计总规模可能在3.5-3.7万亿。

事实上，杠杆可以看做是在投资过程中使用的一个工具，利用小额的资金来进行数倍于原始金额的投资，从而放大投资结果，无论最终结果是收益还是损失，都会以一个固定的比例增加，其本身是中性的，如果前期没有对风险及收益有足够的预期，当损失发生时，将可能带来毁灭性的打击。

而在这波调整中，A股去杠杆现在到了什么程度？高杠杆的场外民间配资首当其冲，其在市场行情好时民间配资提供的杠杆可高达10倍，通常多见的为3~5倍；与此同时，现在市场上几乎已经没有银行敢为伞形信托配优先级资金了。