

两融余额创新高意味着什么

周琳



融资融券既为投资者提供了卖空股票赚钱的新途径，也因其杠杆效应放大了收益和亏损，是一把双刃剑。工具本身不可怕。明智的投资者既会看到两融风险，也不会忽视其积极作用，并主动学习用好这把双刃剑。

9月以来，融资资金进场的节奏明显加快。A股市场融资融券余额逾1.9万亿元，创出近6年来新高。有投资者担心，随着两融余额增加，杠杆资金集中进场已成为A股日成交额突破1万亿元的主要推手，将加剧股市投资风险。

融资融券交易又称信用交易，普通投资者可将“融”通俗理解为借。融资交易就是投资者以资金或证券作为质押，向证券公司借钱炒股，并按期还本付息。投资者从事融资交易只需缴纳一定保证金即可借到一定倍数的杠杆资金；融券交易则是投资者满足质押条件后，向券商借股票卖出，并按期如数归还股票。

融资融券既为投资者提供了卖空股票赚钱的新途径，也因其杠杆效应放大了收益和亏损，是一把多空均可做的双刃剑，这把剑至少有四大风险：特有的卖空风险、利率变动带来的成本加大风险、强制平仓风险、提前了结债务的风险。那些经历过2015年场外配资入市、场内两融余额大增的投资者，依然对杠杆资金的风险心有余悸。

两融余额创新高是否必然带来市场风险加剧？回答这个问题，先要搞清A股成交额之中杠杆资金的比例以及两融业务为什么创新高。

随着A股自由流通市值和投资

者数量持续增加，新股发行和再融资带动上市公司数量和股本跃升，按照同等换手率水平估算的股市成交额已大幅高于几年前。换言之，在过去动辄被视为天量的成交额，目前看可能并不算多，而且高成交额持续的时间可能比预期要长。

近期连续多日成交额突破1万亿元，并非类似2015年的股市情绪亢奋，也不可能是因为杠杆资金一己之力所为。

话说回来，这么大的成交额中，确实有一定比例的交易性资金或杠杆资金，两融资金作为目前A股几乎唯一的杠杆资金类别而广受关注并不稀奇。交易性资金也好，杠杆资金也罢，最担心的是系统性风险。无论是看参与两融业务的投资者变化，还是看两融余额占A股流通市值的比例变化，目前的两融

余额上升与2015年杠杆资金入市的情形相比，明显更趋缓慢和理性。中信证券的数据显示，8月部分场内杠杆指标并未连续上升，而是呈走势平缓甚至下滑态势，说明投资者整体加杠杆意愿并未提升。

资本市场的发展规律表明，两融余额不断增长并非风险加剧的主要推手，而恰恰是市场不断走向成熟的标志之一。2010年A股市场推出两融业务时，两融标的数量很有限，经过多次扩容，两融标的数量早已今非昔比。

一方面，随着上市公司和参与两融业务的投资者数量增加，两融标的继续扩容，水涨船高的两融余额已成为市场的稳定器。以融券交易为例，当市场上某些股票价格因为投资者过度追捧或恶意炒作而变得虚高时，敏感的投资者会及时

通过借入股票来卖空，从而增加股票的供给量，缓解市场对这些股票供不应求的紧张局面，抑制股价泡沫。

另一方面，相比股票质押融资等方式而言，两融的风险可控程度更高，实际是资本市场发挥风险分散功能的重要工具。由于融资融券所获得的资金或证券都有专门的账户记录，监控其市值变化、测算风险程度和要求追加保证金相对容易。融资融券的杠杆比例也可根据情况调整，在市场整体风险不大时可适当放大杠杆比例，反之则可收紧。

工具本身不可怕，可怕的是滥用工具的人。明智的投资者既会看到两融风险，也不忽视其积极作用，并主动学习用好这把双刃剑。

来源：经济日报

警惕！一些新型旅游竟是非法集资

科文

领域非法金融活动主要形式包括以下几种。

会员卡游

以成为会员等名义吸收资金，承诺消费者缴纳会费后可享受免费旅游或低成本旅游，并定期给予分红。这种会员卡经营模式存在很高的资金安全风险，一旦资金链断裂，极易导致消费者权益受损。

投资项目游

以投资、加盟、入股旅游项目等名义，邀请社会人员尤其是老年人外出旅游考察所谓的项目，骗取其信任，与投资人签订合作协议书，宣称约定协议到期后返还投资人本金并获得高收益，鼓励消费者投资。比如，福建省某旅游开发公司以扩大产业为由，通过发放礼品、召开产品推介会等方式宣传，以投资旅游项目可获得月息2%的高

额返利为诱饵，非法吸收资金1400余万元。

预付款游

以售卖旅游套餐预付款产品的名义，以低价游为噱头收取用户预付款，以廉价产品吸引消费者。比如，有旅行社销售旅游套餐产品，以先交钱再旅游预付款经营模式，承诺消费者若在一条旅游路线结束后6个月内选择不继续游玩，旅行社可高价回购剩余路线并退款，这种行为已经超出了旅行社的正常业务范围。

出境保证金游

以出境游保证金为幌子，收取高额押金、保证金等，提供旅游产品，并承诺给付高息。比如，北京某国际旅行社以出境游交付保证金享低价团费为卖点，宣称消费者若不要求退还出境游保证金，每

半年将获得10%的返利，可当作旅游团费使用，吸引不少人缴纳了高额保证金，但最终旅行社以各种理由拒绝退还。

近年来，非法金融活动手段不断翻新，但万变不离其宗，突出的特点还是以高额返利来吸引投资者，社会公众应理性分析投资收益的可能性，不可盲目追求高收益。我国《关于规范旅行社经营行为维护游客合法权益的通知》明确禁止旅行社一次性收取两条及两条以上旅游线路的旅游费用，严厉打击预定卡违规经营行为。

无论是旅游套餐产品，还是售卖旅游预付卡，这类旅游产品价格明显低于市场价格，社会公众要提高警惕，审慎选择，避免上当。此外，谨慎向个人账户缴纳出境游保证金。社会公众缴纳出境游保证金时，应主动选择银行托管方式，保障资金安全。来源：科普时报

中国邮政发行《辛亥革命110周年》纪念邮票



单枚邮票



整版邮票



紫外灯照射下的单枚邮票荧光效果



紫外灯照射下的整版邮票荧光效果

中国邮政10日发行《辛亥革命110周年》纪念邮票一套1枚，全套邮票面值1.20元。邮票计划发行数量为670万套。

该套邮票由冯远设计，邮票展现了武昌起义时期革命志士高举大旗武装推翻封建统治的场景，色彩凝重、层次丰富、人物生动。邮票由北京邮票厂有限公司采用影写版工艺印制，通过紫外灯照射，邮票可呈现出红色火光的艺术效果。中国邮政通过中国集邮邮票百科微信小程序发布数字化内容，可使用AR功能观看。在全国指定邮政网点、集邮网厅、中国邮政手机客户端、中国邮政微邮局集邮微信商城和中国邮政商城微信小程序出售。

来源：新华社



瓷间百蝶寓意多

黑王辉

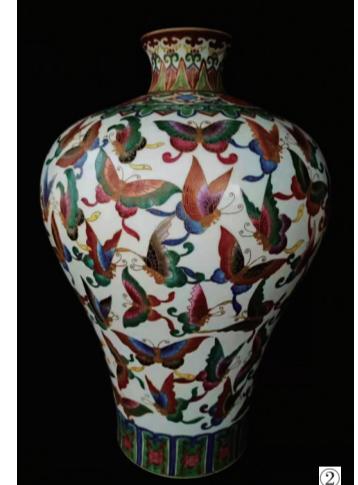
秋来之时，庄稼成熟，树叶变黄，蝴蝶翩翩，美丽无比，飞来飞去，动感十足，使金色之秋更为美妙、更加灵动。事实上，在我国文化里，蝴蝶不仅代表着浪漫的爱情，还是神秘、长寿、子孙绵延的代名词，寓意极其丰富。下面，就以笔者收藏的四件瓷器为例，聊一聊瓷器上的蝴蝶文化。

鹿头尊上群蝶舞。在《庄子》中，道家代表人物庄周借梦蝶的故事感叹现实与梦境不可捉摸，难以区分，蝴蝶因此也成为梦想成真的代名词。



图①是一只制作于清代乾隆年间的粉彩鹿头尊，它平口、短颈、颈部有鹿首状双耳、削肩、鼓腹、圈足，口径18.7厘米，底径15.4厘米，高30.8厘米。在尊上，绘制有蝴蝶花卉纹，只见百花盛开，有雍容华贵的牡丹，有多情含笑的芍药，有静静开放的兰花，有娇羞含情的海棠等。百花丛中，有一群蝴蝶在翩翩飞舞，它们有的深红，有的粉红，有的翠绿，有的深紫，五颜六色，好不热闹。百花争艳，蝴蝶闹春，这般情景，就像是定格在瓷器上的美妙梦境。

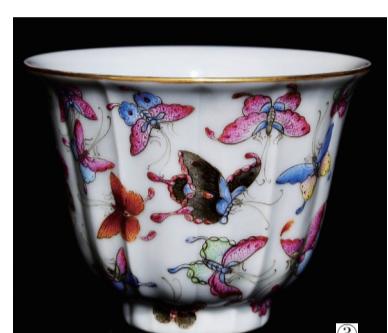
梅瓶之上金蝴蝶。我国文化惯用谐音指代物品，许多寓意美好的文字便以具体的物件来替代，像蝴蝶之“蝶”和福谐音，古人便以蝴蝶指代福气。古人常在梅瓶之上绣蝴蝶，寓意福在眼前。



图②是一只粉彩梅瓶，也制作于清代乾隆年间，它小口、短颈、丰肩、瘦底、圈足，口径7.3厘米，底径19.5厘米，高

41.7厘米，看上去温文尔雅，宛如谦谦君子。在梅瓶上绘制描金百蝶纹，有的蝴蝶张开翅膀，有的蝴蝶准备降落，有的蝴蝶翩翩起舞，它们姿态各异，颜色多样，就像落英缤纷，宛如漫天花雨。蝴蝶多多，福气多多，蝴蝶生生不息，福气绵绵不绝，形式优美，寓意美好。

瓜棱杯上百蝶来。在我国文化中，常用耄耋之年代指八九十岁的老人。在古代，常说人生不满百，人生七十古来稀，耄耋之年，可谓是长寿的象征。因蝶和耋同音，古人便以蝴蝶指代耄耋，寓意健康长寿。



图③是一只制作于清代嘉庆年间的粉彩瓜棱杯，它敞口、杯口描金、腹部呈瓜棱状、略鼓、圈足，口径8.3厘米，底径3.4厘米，高6.8厘米。在瓜棱杯的外壁上，绘制有各种各样的蝴蝶，它们伸长触须，张开翅膀，竞相起舞，让人眼花缭乱。百蝶乃百寿，长须即长寿，百蝶之舞，福久寿长。

瓜瓞绵绵釉里红。《诗经》有云：绵绵瓜瓞，民之初生，自土徂湦。后世以瓜瓞绵绵代指子孙昌盛。瓞与蝶同音，瓜瓞绵绵的具体物象便是瓜藤和蝴蝶。



图④是一只制作于清代晚期的釉里红笔筒，它呈圆筒状，平口、圈足，口径、底径15.5厘米，高16.5厘米。在笔筒上，以釉里红的形式绘制瓜蝶纹，只见瓜藤绵绵，茎叶茂盛，蝴蝶飞舞，大大小小，不可尽数。瓜藤蝴蝶，无穷无尽，瓜瓞绵绵，子孙永昌。

蝴蝶梦中家万里，杜鹃枝上月三更。蝴蝶，便是这般以其身形、梦魂、精神成为我国独具魅力的昆虫，也为瓷器多了几丝轻盈，增添更多神韵，使我们在品赏、把玩的同时，能够了解丰富多彩的蝴蝶文化，品味神秘多姿的蝴蝶魅力。

中国移动 5G+

心级服务 让爱连接

全民反诈骗 移动在行动

诈骗手段日益新 提高警惕可防范



三问

- 遇到情况 · 主动向本地警察
- 主动向银行
- 主动向当事人

六不

- 不轻信
- 不透露
- 不扫码
- 不接听陌生电话
- 不点击来源不明链接



码上了解

好友 验证码 社交好友 微信二维码 养生神药 养生神药 加好友 中奖短信 养生神药 身份证信息 银行卡号 陌生电话 点击确认

96110 是公安机关反诈预警劝阻专线 请务必接听！

QQ 二维码名片 收付款码 转账 微信 开户行链接 中奖了 由话号码 和包支付账号 一夜暴富 网络诈骗