

太多垃圾股遭到无厘头炒作，投机资金短期内大赚，多数普通散户却成了“接盘侠”，这样的投机炒作不利于A股的稳定发展。屡次停牌核查也并未起到真正的作用。本栏认为，全面放开融券才是真正消除投机炒作的利器，尤其是那些垃圾股，放开融券就意味着可以做空赚钱，谁敢无厘头炒作，就必定有投资者融券卖空。

垃圾股遭到爆炒，最重要的原因是庄家利用很多散户持股被高位套牢，即使股价短期涨幅巨大，还是有很多股票没有解套，于是这些持股的投资者也就不会卖出股票，那么庄家也就能够在合适的位置把股票卖给追高的投资者，完成一轮投机炒作。

那么如何才能抑制这样的垃圾股炒作？最好的办法就是增加供给，而对于垃圾股来说，增加供给无外乎两个渠道，一是从持股最多的大股东处想办法，但是在垃圾股炒作的过程中，由于股价高企符合大股东的利益，这种炒作往往是投机资金获得了大股东的默许，所以大股东的股票即使能够卖出，往往也会在和庄家约定好的时间才会卖出，于是不仅不会成为平抑股价的利器，还会成为一起割投资者韭菜的力量，甚至于由于大股东也能卖出持股，这还会鼓励大股东通过上市公司公告以及互动易等形式尽力配合庄家的炒作，于是从大股东处增加垃圾股的供给弊大于利。

二是通过融券来增加股票供应。如果允许全部投资者都能提供券源，那么融券业务就能把高位套牢投资者的股票通过融券通道借给其他投资者卖出平抑股价，这样就能实现投资者做空获利以及套牢投资者增加利息收益的双赢局面，同时也能对坐庄资金构成威慑，让其不敢恶炒垃圾股。

融券业务也有自身的风险，即如果融券规模过大，导致庄家买走了近乎100%的股票，那么就有可能形成彻底的逼空走势，那时股价即使涨到1万元/股，做空的投资者也

只能高价

追涨买回股票。在

股票市场的历史上，逼空行情并不鲜

见，例如保时捷

逼空德国大众就是一个经典案例，所以融券的总规模也要受到控制，否则可能会引发更加“变态”的股价走势。

当然，A股市场

也可以用停牌核查等方法来抑制逼空走势，但最终能否阻止逼空走势并不好说，所以适度融券能够起到积极作用，如果规模过大，则会引发更大的风险隐患。但是融券业务总体来说规模还是太小，目前还没到担心规模过大的问题，目前仍然具有很大的发展空间。

此外，融券业务还能鼓励投资者进行公司之间的套利交易，例如投资者认为茅台的未来发展会比五粮液更好，那么投资者就可以一边买入茅台股票，同时融券做空五粮液，这样就不会有系统性风险，也不用担心白酒行业的景气度，只是简单地判断茅台比五粮液更好，这样的套利交易也是很值得发展的。

北京商报评论员 周科竞