

內地錢荒美退市憂慮 環球跌市 港股失守二萬 ADR未止瀉

香港文匯報訊(記者 周紹基)內地銀行開「錢荒」，A股現恐慌性拋售，上證指數勁跌5.3%，加上美國退市消息發酵，拖累港股昨午後插水，恒指再跌449點或2.2%，報19,813點，是自去年9月升穿2萬點後，首次在2萬點以下收市。至晚上美股開市跌近200點，美債息升上近2年高位，港股夜期及外圍ADR再分別多跌逾200點，其中夜期收報19,559點，再跌239點。資深基金經理麥樸思指，目前內地面對一個有如美國次按式的金融危機，但認為中國有3萬億外匯儲備，可以為銀行注資，相信內地可克服目前的問題。

內地「錢荒」及憂慮美國減少買債，拖累昨日亞太股市普遍遭遇重挫，A股暴瀉5.3%，跌穿2,000點大關，創4年來最大單日跌幅外，技術上更進入熊市。日股亦跌1.26%，韓股跌1.31%，台股跌0.45%。

資金撤出 A股ETF齊插水

港股昨收報19,814點，跌449點，跌幅2.22%僅次於A股，成交776億元。有多隻內銀A股跌停板，本港的內銀板塊續成重災區，拖累國指跑輸大市，跌298點報8,938點，國指期貨的成交合約更高達23.3萬張，屬罕見高水平。內地股市暴瀉，A股ETF有資金撤出的跡象，南方A50(2822)跌5.4%，安碩A50(2823)、華夏滬深300(3188)及易方達中一百(3100)跌幅均逾5%。

至昨晚美股開市，市場憂慮中國經濟前景，加上美國10年期債息升至2.61厘，是近2年來高位，美股早段下跌逾200點。道指早段報14,557點，跌241點；歐洲三大股市亦下跌。外圍未穩，拖累港股繼續下跌，截至昨晚23:48，ADR港股比例指數再跌291點，低見19,523點；港股6月夜期則收報19,559點，跌239點，即較港股昨收市低水254點。

麥樸思：中國外儲巨可解困

有「新興市場之父」稱譽的著名基金經理麥樸思(Mark Mobius)昨接受CNBC訪問時指出，面對近期內地銀行流動性緊縮問題，投資者認為中國落入了與美國相同的情況，有大量貸款會成為壞帳，銀行業將大量這類貸款隱藏在所謂的信託公司裡，中國目前面臨危機，確與美國次級房貸泡沫沫滅時的危機有雷同之處，但2008年雷曼因流動性問題而倒閉的事件，不會在中國出現，主要原因是中國的銀行由政府持有，不會倒閉；加上中國有3萬億美元的外匯儲備，可以為銀行業注資。

「放水」無望 內銀股重災

恒指從5月高位23,493點，已累跌3,680點或15.6%，但上證綜指的跌幅更大，從高位至今已跌逾兩成，技術上進入熊市，換句話說，即距離整體回升還有一段長時間，期內港股相信會被拖累，同樣被捲入熊市漩渦。羅才證券研究部副經理植耀輝表示，在地方債未能解決前，內地不會輕易「放水」，即使內銀股繼續下跌，也要等到事情有轉機才可望見底。他又說，事件總有解決的時候，現時手持內銀股的可繼續持有，未持有的宜再觀察一段時間再考慮買入。

臨死亡交叉 國指更兇險

國指創20個月新低，50天線(10,536點)亦快將跌穿250天線(10,525點)，出現大型死亡交叉，屆時國指的跌勢將再加劇。即月期指報19,798點，輕微低水15點，成交合約13.6萬張，全日被殺的牛證有77隻。新鴻基金高級證券分析員李惠嫻表示，港股見恐慌性拋售跡象，雖然目前港股的估值吸引，相對強弱指數更跌至19，屬嚴重「超賣」，但現時市場情緒已主導市況走勢，預計港股下一個支持位將在19,000點，她不排除短線有技術反彈，但20,700點的阻力很大，建議投資者若炒短線需謹慎控制注碼。

任由宰割 欲哭無淚

散戶直擊 內地股市暴跌，不少散戶已是欲哭無淚。

林先生：中國股市就像無賴，跌在地上就不爬起來了。炒股炒到這個地步，真的有點茫然了。投資股市六七年，從一個新股民變成了老股民，投入的資金越來越多，但是沒嘗到過賺錢的滋味。

向先生：今天一天縮水了10%，這種日子不知啥時候才是個頭。上周末來要賣幾隻股票，都是相差幾分錢沒賣成，心裡懊悔透了。他買的幾支股票上周還賺了幾千，到昨天收盤反而虧損了近6萬多。

1日輪掉半年工資感無奈 潘先生：如今對股市一點都不

抱有幻想了。如今股民就是砧板上的肉，任其宰割。A股連日走低，股民根本沒有達到他們所想要得到的尊重和投資回報，反而下手更重了。從宏觀分析也好，國際形勢也好，股市太讓人心灰意冷了。

余小姐：昨日虧損數萬，是半年的工資。投資股市數年來已虧20多萬，對於A股的暴跌感覺已麻木。

買基金定投 兩年蝕5成

李先生：兩年前前買了基金定投，每月交1,000多元，準備給孩子讀大學當學費。昨日A股暴跌，加上以前的虧損，基金定投已虧損5成，看到目前市場低迷，打算近日割肉離場。

■記者 沈夢珊、李昌鴻

BIS促央行退市 尋新法振經濟

美國聯儲局主席伯南克上週首次明確提出退市時間表，觸發環球金融市場動盪。有「央行的央行」之稱的國際結算銀行(BIS)在最新年度報告中，指全球央行必須開始退市，停止利用超寬鬆貨幣政策刺激經濟復甦，警告繼續買債將阻礙全球經濟回復穩健。

繼續買債將阻全球復元

BIS在報告指出，央行大量印鈔只能換取時間，購買更多債券將阻礙全球經濟復元。它表示全球經濟最壞時刻已過，各國應重新聚焦通脹，並採取更多措施，推動經濟強勁及可持續增長。

聯儲局示意減慢買債後，美國國債孳息率上週五升至近兩年高位。財政部本周將發行990億美元(約7,679億港元)國債，備受市場關注。野村證券策略師賈薩爾維斯稱，海外對

本周發債的需求，將是市場情緒的關鍵考驗。

IIF：美退市時間符預期

總部位於華盛頓的國際金融協會(IIF)多位經濟學家最近表示，伯南克宣布將退出第三輪量寬政策(QE3)的時間表與該協會預期基本相符，將使部分短期資本從新興市場撤出，新興經濟體需採取更靈活措施應對。

國際金融協會亞太部高級經濟學家郭豐說，美國經濟復甦和QE3退出預期，加上中國經濟增長放緩等因素，造成短期資本從中國和其他新興經濟體一定程度回流美國市場，同時增加人民幣貶值壓力。該會經濟學家克普克預計美國經濟今年下半年和明年將會提速。

■英國《金融時報》/新華社/彭博通訊社



A股暴瀉逾5% 近4年最傷



■A股現恐慌性拋售，上證綜合指數挫5.3%，穿2,000點大關，創近4年最大單日跌幅；深成指更劇跌6.7%。 法新社

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報導)受流動性緊張影響，在銀行股領跌下，A股現「黑色星期一」，上海綜指暴跌5.3%，創出近46個月單日最大跌幅，並刷新逾半年收盤新低。央行昨日發文對近期流動性困局表態，然而市場人士認為，昨日貨幣市場利率仍高，央行措辭隱含可能仍然不會加大投放的暗示，這令市場無法找到趨勢性逆轉的信號。分析預計，短期大盤繼續下跌，並不排除超調的可能。

滬指穿二千 逼「建國底」

昨兩市早盤低開之後，銀行、券商、保險等金融和地產等權重單邊下行，刷新本輪調整以來新低，午後上證綜指失守2,000點整

數關口，隨即出現恐慌性拋售，超400隻個股跌超9%，創2009年8月31日以來最大單日跌幅，直逼年前被稱為「建國底」的1,949點。而深成指也創出2009年12月8日以來新低。收盤上證綜指報1,963.23點，跌109.86點或5.30%；深成指報7,588.52點，跌547.52點，跌幅為6.73%。兩市總成交1,795.6億元人民幣。

此前上證綜指最低收盤為去年12月3日的1,959.767點；此前最大單日跌幅為2009年8月31日的6.74%。

恐慌拋售 422個股跌逾9%

個股方面，兩市近200隻非ST個股跌停，422隻個股跌超9%，1,699隻個股跌超5%；僅71股上漲。創業板暴跌5.27% 僅25股上漲，近20股跌停。

申銀萬國證券研究所市場研究總監桂浩明表示，A股昨日的恐慌性殺跌主要是由於資金面緊張所引發，短期來看，資金面很難會有大的改善，而根據目前央行的態度來判斷，其作出政策調整、向市場投放流動性的可能性並不大。因此，市場將延續目前的跌勢。

三大隱憂 後市調整未完

事實上，A股6月以來已經下跌了15%，儘管如此，桂浩明認為，目前市場並沒有止跌跡象，投資者若還持有倉位，還是應選擇退出。

銀河證券董事總經理左小蕾認為，經濟下滑、QE(量化寬鬆)退出，或者是銀行間拆借利率大漲都不是股市暴跌的正常理由，緣由很可能是增量資金借前期刊空刻意沽空所致。

華泰證券首席經濟學家劉煜輝稱，短期來看，市場大幅下挫主要是一種情緒的宣泄，無法預測市場底部在哪。下跌背後的深層原因有三點：一、內地經濟增速下降；二、金融市場嚴重透支；三、近期市場流動性緊縮。劉煜輝預計，市場流動性在7月中旬可能逐步企穩，而企穩的程度則要看央行擠泡沫的決心和力度而定。

專家：月底解水荒利好股市



香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報導)受銀行出現「錢荒」等不利因素影響，滬深A股昨日大跌，許多投資者陷入恐慌。對此，平安證券首席分析師羅曉鳴認為，至本月底下月初銀行錢荒將會緩解，屆時A股將出現反彈。英大證券研究所所長李大霄稱，滬指2,000點以下跌幅有限，投資者應乘機尋找有價值的投資個股。

羅曉鳴：下周有望迎反彈

對於A股昨日的暴跌，許多專家和機構都認為主要是源於銀行的錢荒、經濟表現不佳及美聯儲擬明年中退出QE。羅曉鳴認為，資金面緊張是導致A股大跌的重要原因。不過，昨日國債回購利率開始回落，他認為，本月底和7月初，銀行資金緊張的局面將有所緩解，暴跌後的A股下周將有望迎來反彈。對於未來A股如何走，他

稱要看中央金融政策。如果A股跌至1,500-1,600的話，將是入市的大機遇。

李大霄：有價值個股可持

而李大霄認為，目前A股是風險與機遇並存，未來政府可能通過匯金和社保基金等來救市，投資者不應被市場的恐慌所嚇倒，有價值的個股可以持有，高估的應拋售。一些個股如興業、交通銀行股價低於其淨資產，帶來投資價值。他強調，2,000點以下A股下跌空間並不大。

基金：後市不必過於悲觀

廣發證券認為，目前多種不利因素困擾大盤，大盤還需築底的過程，之前的1,949點附近也面臨壓力，被擊破的可能性較大。建議投資者靜觀市場變化，股票倉位約2成左右，以低風險產品為投資方向，等待股票市場的基本面出現變化。

博時基金認為，目前經濟面臨轉型升級，投資者可能長時間內很難看到持續的單邊上漲行情，轉而可能是持續震盪行情，行業及個股表現分化將持續。投資者需要深度挖掘個股投資機會。信達澳銀基金：內地銀行資金總量依然相對寬鬆，預計資金壓力在7月中旬左右將明顯緩解；十八屆三中全會將在10月份召開，對於「維穩」和制度改革的預期將給市場帶來有效提振；另一方面，如果經濟增速出現過快回落，刺激性政策將有望出台；因此，至少在三中全會前，對股票市場的表現不需要太悲觀。短期而言，不必對流動性收緊和經濟增長下滑過於悲觀。



羅曉鳴 李大霄