中證監出招 港股外圍嚇散

ADR瀉逾800點失守二萬七 恐難逃「丁蟹魔咒」

香港文匯報訊（記者 周紹基）TVB於下周一重播秋官鄭少秋主演的電視劇《大時代》，「丁蟹效應」即顯。中證監昨於收市後宣布推出7招加強內地「融資融券」（即借孖展及借貨沽空）業務的監管，市場擔心「水源」中斷，A股期貨及外圍港股均應聲插水。港股夜期瀉705點，ADR港股比例指數中段大跌852點，報26,801點，新華富時A50期指一度急挫7%；歐美股市亦同時下挫。市場擔心已累積巨大升幅的A股及港股，下周一將借機調整，市場或重演今年1月中證監首度打擊兩融業務時的「119慘案」。

昨日收市後，中證監在例行記招上，宣布主席助理張育軍近日在券商融資融券業務通報會上對兩融業務提出7項要求（**見表**），其中要求券商開展兩融業務時，不得進行傘形信託或場外股票配資，即以個人對個人(P2P)平台進行借孖展等活動。對於中證監再度收緊兩融業務，有券商坦言，屬意料之內。目前，內地券商兩融業務餘額已逾1.7萬億元人民幣，被指存在極高槓桿，對股市以至整體經濟均是一個計時炸彈。

兩融業務再收緊 勢打擊氣氛

其實，中證監主席肖鋼前日在上海出席活動時，已經提醒投資者謹慎及不要盲從跟風，切勿「寧可買錯，不可錯過」。他指，內地股市自去年下半年開始呈上漲走勢，令新投資者紛開戶進場，惟部分對股市缺乏經驗及認識。而前日亦有消息指，人民銀行上海總部要求轄下商業銀行，上報截至3月底止兩融業務的經營帳目，並需上報就業務存在的風險及可採取的防範措施。

受中證監時隔三個月後再度收緊兩融業務消息打擊，外圍A股及外圍港股均急挫，截至今晨1:00，ADR港股比例指數大跌852點或3.18%，跌穿二萬七報26,801點；港股即月夜期收報26,975點，跌705點，較現貨低水678點。新華富時A50期指亦急挫7%。受到外圍港股及空倉活動影響，歐美股市亦下挫，道指中段大跌255點，英國富時100收跌0.93%，法國CAC40指數收跌1.55%，德國DAX收跌2.58%。

港交所騰訊中移動ADR挫逾3%

ADR港股個股方面，港交所(0388)跌3.92%或11.14港元，報272.86港元；騰訊（0700）跌3.9%報152.71港元；中移動（0941）跌3.07%報104.2港元；中石油（0857）跌3.18%報10.22港元；工行(1398)跌3.3%報6.57港元。

春江鴨走貨 港股高位插近400點

港股昨日似乎已經預感到「大難臨頭」，全日表現反覆，高開68點後，曾升過逾200點，進逼28,000點，但中資金融股其後急轉弱勢，拖累大市從高位回調近400點，全日收報27,653點，跌86點，成交仍然高企，錄得2159億元。全周計，恒指累漲380點或1.4%。恒指兩次在28,000點叩關不果，屬短期見頂格局，吸引了資金「質低」港股，雖然港股現時沽空比率只有7%，但市後外圍港股及夜期卻大挫，反映「大鱷」或正部署做空港股。

傳航運央企整合 航運股續爆升

大市雖見調整，但資金仍熱切追捧題材股。市場傳四大航運央企或會整合，中海集運(2866)一度升過兩成，全日急漲16.88%，中遠洋(1919)升12.3%，中外運(0368)升11.4%，中海發展(1138)升7.7%。四大航運央企包括中遠洋集團、中海運集團、中外運長航集團及招商局集團。同樣具概念的還有鐵路股，南北車A股已連續四日漲停，資金轉炒H股，南車(1766)續漲6.9%，北車(6199)亦升7.4%，兩股再創新高，中鐵(0390)亦升5.1%。

中證監7方面規範兩融業務

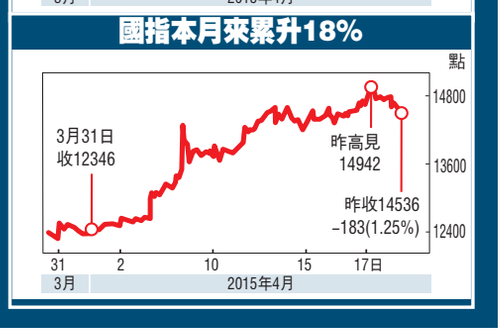
1、要堅持依法合規穩健經營，進一步強化兩融業務的合規管理，落實合規責任
2、科學合理來確定融資業務規模，適當控制經營槓桿，有效防範流動性風險
3、加強兩融業務風險管理，根據市場情況及時調整初始保證金比例，標的證券管理等手段，合理確定融資槓桿
4、不得以任何形式開展場外股票配資、傘形信託
5、注意防範客戶風險
6、加強客戶管理，適當性管理要求，加強投資者教育，引導客戶專業投資理性投資
7、促進融券業務發展，豐富券源渠道，滿足市場融券需求

製表：記者 張易

■港股昨先升後跌，恒指一度升230點，收市倒跌86點。全周計，恒指累漲380點或1.4%。 張偉民 攝

恒指本月來累升11%

國指本月來累升18%



外資大鱷累積空倉 伺機施襲

拆局解碼

恒指夜期昨晚急挫705點，報26,975點，主要由於MSCI中國A股指數期貨，以及新華富時A股期貨均挫約7%，令下周一A股及港股都有極大壓力。市場昨日解讀，指當然與「丁蟹效應」無關，主要是兩大原因令大市急跌，首先是中證監昨日收市後公布再度規範兩融業務；另一個、也是最重要的原因，是外資大鱷已累積了足夠的港股及A股空倉，準備來個「大空襲」。

累升巨 恒指或回調至26000

訊匯證券行政總裁沈振盈昨表示，港股或需回調至26,000點，補回4月9日的上升裂口。他說，內地股市日日破頂，滬綜指已升至近4,300點，升勢欲罷不能。內地股民目前戰意旺盛，無視短期股市累積巨大升幅，他看電視見到有內地股民表示，寧願摸頂高追，也不能忍受沒貨在手，眼巴巴看着別人賺錢的感覺最難過。

A股過熱 中央料出手冷卻

不過，中證監主席肖鋼早前已表示，不要有「寧可追高也不能無貨」的思想，加上中證監昨日公布再度規範兩融業務，強調要確保市場持續健康運作，更提出了具體要求。沈振盈認為，看來中央已留意市場過熱的情況，隨時會出手冷卻一下市場情緒。

A股基金沽空佔比近急升

另一大主因為外資「空軍」出動，空襲A股及港股。馬基特和彭博數據顯示，德銀的嘉實滬深300中國A股基金，其沽空比例已從今年初約0.1%，升至4月7日的7.3%。里昂證券亦指出，中資股估值已過高，市值在不到一年時間內，增加近4萬億美元到7萬億美元，顯示中國股市當前存在很大的泡沫，因此現階段做空是正確的。

「新興市場之父」鄧普頓新興市場集團的執行董事長麥樸思早前亦指，內地股市漲得「太多、太快」，未來有機會回調兩成。事實上，國期未平倉合約由月初25.5萬張，持續增倉至近日約28萬張以上，估計新增的期貨合約為空倉，有關的合約金額超過200億元。

沈振盈表示，技術而言，港股與A股的相對強弱指數(RSI)約80，屬嚴重超買，與內地股市雙雙成為全球最高RSI的股市，而很多券商用於「孖展」的資金，大部分已借出予投資者，故他提醒股民，要注意危機意識及風險管理。

■記者 周紹基

市場憂「119慘案」重演

新聞背後

中證監昨日再度加強融資融券（港稱「借孖展」及「借貨沽空」）「兩融」業務的監管，拖累在新加坡交易的A股期貨新華富時A50指數大插7%，恒指夜期昨晚急跌705點，ADR港股比例指數中段更瀉852點。市場人士昨晚驚呼下周一恐迎來「黑色星期一」，重演「119慘案」，滬深港三地股市齊挫。

當時跌市因打擊兩融業務

事緣今年1月16日（周五），中證監於收市後宣布打擊兩融業務，重罰多間違規券商，同時中銀監宣布加強銀行委託貸款管理、嚴防資金流入股市。至1月19日（周一）復市滬港深三地股市齊齊重挫，A股的金融股更全面跌停，上證指數創7年來最大的單日跌幅，股民將當日股市急跌稱爲「119慘案」。

中證監當日宣布有12家券商對融資融券業務存在違規行爲，其中更罰三大券商包括中信証券、海通證券、國泰君安暫停新開兩融客户三個月。而同時重申投資者進行兩融時的「門檻」需回到50萬元人民幣之上。兩融業務受到打擊，投資者憂慮入市資金大減，導致三地股市齊齊重挫。

三地股市重挫 金融股當災

港股復市當日受到重創，其中中資金融股跌幅最大，恒指當日最終跌365點或1.51%，收報23,738點，但國指單日跌近5%，全日跌600點收報11,475點。大市成交爲1,278.95億元，以當時平均500至600億元的成交來看，可謂小型股災。

內地股市更裂口低開，上證開盤即跌穿3,200點水平，低見3,095點，最終收跌260點或7.7%，收報3,116點，創下2008年6月以來最大單日跌幅。深證則跌761點收報10,770點，跌幅也高達6.6%。

時隔三個月，A股及港股都炒得興焓焓，都累積了巨大升幅，幾乎未有什麼調整，恰逢中證監又在周五發招，又是監管兩融業務，確實令人擔心兩地股市會借機調整，在下周一迎來「黑色星期一」。

■記者 陳堡明

銀公：港資金流動大須注意風險

■黃碧娟呼籲投資者量力而為。 陳堡明 攝

香港文匯報訊（記者 陳堡明）恒指連升五周，處逾7年高位，銀行公會主席黃碧娟昨於例會後表示，近期資金湧入推高港股成交，且金管局近日5次入市承接美元沽盤，反映市場對港元需求強勁，銀行公會十分關注資金流向，但有信心本港銀行體系於不同環境下暢順運作。她認為，投資者應時刻關注本港的資金流動性有很大流通性，應注意市場風險，量力而為。但她指暫時未見任何資產泡沫情況。

資金流入料僅屬短期情況

早前有市場人士指本輪「北水南調」資金不少從內地而來，更有水貨客偷運人民幣被捕，黃碧娟回應稱，相信從正常途徑來港的資金佔本輪「北水」的最大部分，本港的人民幣主要是透過投資及貿易的方式流入本港，其他運錢途徑的所佔金額相信很小。

不過，她認為，近期資金流入僅屬短期情況，本周的港股通的單日額度經已沒有再出現用盡的情況，但難以預計未來的資金流向，冀內地金融改革的進程及深港通的推行可有助本港銀行業的發展。

人幣存息降未必因北水湧入

由於內地資金的流入，本港銀行的人民幣定存息率近日有所下降，多間銀行均接連下調人民幣定存息率，黃碧娟雖然不評論個別銀行的做法，僅稱本輪人民幣資金南下主要是投資行為所致，同時相信短期資金流入不會影響息口立刻變化。她又預計，隨着離岸人民幣存款規模逐步加大，離岸及在岸人民幣息差會逐步收窄，當人民幣完全開放後，息口將會根據市場供求而定，或會有大幅波動。

資金大舉透過港股通南下，擴大滬港通額度的聲音不絕於耳，黃碧娟提醒「額度」是一種風險管理措施，避免市場出現過熱情況，而滬港通的推行對內地股市十分重要，因使內地股市與環球市場接軌。

雖然「額度」乃作為風控措施存在，但黃碧娟指銀行公會歡迎擴闊額度決定，至於額度幾大或什麼時間則交由監管當局決定。

中證監：研調整滬港通額度

而中證監新聞發言人鄧舸昨在北京的例行記者會上回應滬港通額度問題時稱，根據中證監及香港證監會的公告，雙方可以根據具體的試點情況調整額度，中證監會根據市場動態，對調整額度進行研究。

趁市旺掀配股潮 港股A股齊「抽水」

香港文匯報訊（記者 曾敏儀）港股連升五周，位處7年來高位，市場逐漸浮現配股熱潮，多隻AH股份昨趁市高配股集資，用以償還債務或補充資本。復星醫藥（2196）昨公布，擬向中國人壽等8間機構投資者募資最多58億元（人民幣，下同），以每股23.5元發行不超過2.468億股A股。同時，北京北辰（0588）亦公布，擬非公開發行最多5.54億股A股，以募集最多25億元。

復藥A股配予8大戶籌58億

復星醫藥昨早復牌股價即創紀錄新高，H股高開33%，最高見35.15港元，收報30.2港元，升16.83%；A股亦急升至27.27元漲停。北辰昨復牌後A股亦漲停，報6.23元；而H股開高49%後，全日升52.16%收報3.88港元，為7年新高。

據港交所通告顯示，復星醫藥擬向中國人壽、招商財富、泰康資管、中信建投基金、匯添富、安徽鐵建、中融鼎新及億利資源配售最多2.468億股A股，其中中國人壽認購約5,106萬股。所募集的58億元，資金淨額中的36億元將用於償還帶息債務，剩餘部分將用於補充流動資金，公司期望能緩解短期資金壓力和優化負債結構。

北京北辰配售A股募集25億

至於北京北辰公布將向最多10名特定投資者發行最多5.5432億股A股，募集最多25億元。是次發行股份相當於經擴大後股本14.14%。母公司北辰集團計劃認購約1.91億股，以維持其在北辰的持股比例於34.48%。集團表示，隨着主營業務擴張發展速度加快，本公司的資本需求日益增加，通過非公開發行，有助於進一步增強公司把握行業機遇和防範市場風險的能力。

另外，國家聯合資源（0254）亦公布擬以每股0.262港元，向Yue Xiu Great China Fixed Income Fund及蔡旭文，配售合共6億股認購股份，集資1.57億港元。同時，華耐控股（1020）擬配售1.7億股新股，相當於擴大後股本9.79%；配售價0.31港元，較上交易日(16)收報折讓19.48%。集資淨額5,228萬港元，擬用作一般營運資金及未來投資。

石藥主要股東減持袋97.8億

不過，有部分股份亦趁市高沽貨套現。石藥集團（1093）公佈，公司主要股東卓擇以配售方式出售合共13.68億股股份，價格為每股7.15港元，卓擇的持股權益將由約41.07%減少至17.91%，合共套現約97.8億港元。同時公司執行董事兼主席蔡東晨於周四以平均價約7.42港元在市場上出售90萬股股份。

值得留意的是，早前中芯（0981）遭中投沽出逾1.91億股後，股價即大幅回落，由月初0.98港元高位跌至昨日收市價0.82港元，跌幅達16.3%。