# 內地股民四成蝕過萬 17%「淌血」十萬

# A股端午劫 一周插水13%

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）A股昨遇端午「劫」，在端午節前，滬深股指齊齊插水逾6%，雙雙創下年內第三大跌幅。兩市逾千隻個股跌停，總成交銳減至不足1.3萬億元（人民幣，下同）。其中，上證綜指大瀉6.42%或307點，跌穿4,500點關；全周計狂瀉687點（見圖），跌幅13.3%，為2008年金融海嘯以來最慘。有調查顯示，今輪下跌有39%內地股民虧損在1萬元以上，近17%股民的虧損高達10萬元，由於仍有逾六成股民滿倉扛暴跌，後市依然不容樂觀。

## 齊瀉逾6% 滬股失守4500

受到新股抽水及控制槓桿資金等四項利空因素所拖累，滬深股市在端午節前的最後一個交易日，齊齊暴跌逾6%。其中，上證綜指開盤就跌破了4,700點，午後下行速度加快，尾盤失守4,500點，收報4,479點，大跌307點，跌幅高達6.42%，創下年內第三大跌幅。深證成指下跌逾千點，收報15,725點，跌幅也達6.03%，亦創下年內第三大跌幅。創業板指數跌5.41%，收報3,314點。

滬深兩市個股普跌，僅百餘隻交易品種保持紅盤。不計算ST個股和未股改股，兩市40餘隻個股漲停，且絕大多數為近期上市的次新股。與此同時，跌停個股高達逾千隻。兩市成交額繼續縮，分別成交6,855億元和6,012億元，總額降至1.3萬億元以下。

## 股民調侃救心股「應運而漲」

值得一提的是，昨日一家生產速效救心丸的中新藥業逆勢上漲，漲幅一度超過5%，收盤依然保持上漲。有股民調侃道，股市跳水，心臟病突發者增加，這隻股票也算「應運而漲」。

業內分析指，近期諸多利空烏雲籠罩A股市場，導致大盤高位頻頻殺跌。本周市場有以巨無霸國泰君安、紅蜻蜓、口子窖等為首的25隻新股抽血，融資槓桿又頻頻遭遇壓縮；加上地方銀監部門摸底傘形信托場外配資，令市場對於「降槓桿」的預期驟然升溫。

## 62%滿倉扛跌 後市未樂觀

昨日內地財經網和訊做的一項調查顯示，就目前的暴跌行情，61.81%的股民滿倉硬扛暴跌，26.79%的股民選擇半倉，11.4%的股民清倉觀望，後市依然不容樂觀；從虧損上看，43.75%的股民虧損1萬元以下，39.45%的股民虧損在1萬至10萬元，16.8%的股民虧損10萬元以上。另外，有36.4%的股民認為牛市已到了階段性頂部，34.18%認為沒有到達，其餘人表示不清楚。

對於後市走勢，方正證券認為虧錢效應會進一步加劇，今次市場調整幅度和時間跨度，將超過本輪行情以來的調整，操作上應該以逢高堅決減持高價股，迴避次新股。巨豐投顧則指，後期指數快速大幅上行的概率不大，隨着「打新資金」的回籠及控制資金槓桿風聲過後，指數或將重拾升勢。

另外，有分析指，投資者除留資金面、槓桿率的變化外，輿論的變化也值得關注。近日《人民日報》發文罕見唱多債市，政策風向有「由股轉債」的可能性。近期A股已達5,000點左右，初步目標基本實現，而經濟穩增長壓力較大，如果今輪A股市場上漲最大的受益者是新經濟的話，那債市的上漲將是對傳統經濟的扶持。

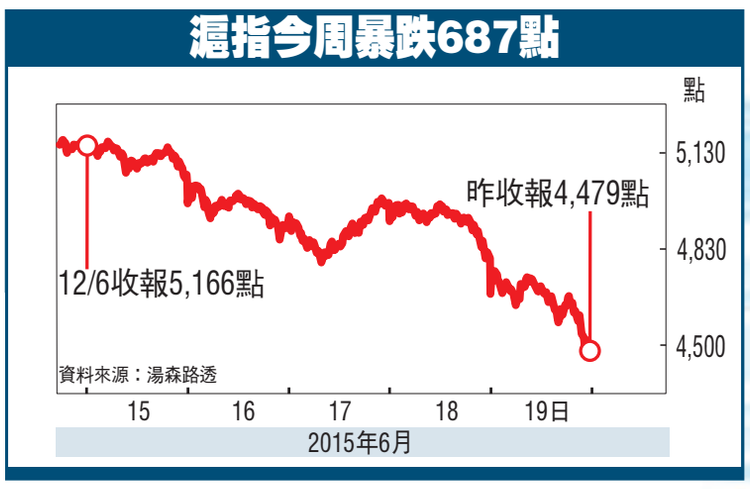
## 政策倘轉向「牛速」料慢

因此從「穩增長」的角度來說，政策風險確有「由股轉債」的可能性。由於股債在階段性存在「蹺蹺板」效應，債市走強也將影響A股市場的供需關係。政策風向轉變若屬實，後市回復速度將會較慢。

## A股四大瀉因

1. 新股密集發行，抽血效應明顯
2. 監管層嚴禁場外配資入市，成跌市主要元兇
3. 中期業績期前，企業結算和銀行繳款集中爆發
4. 大盤及創業板累計漲幅巨大，借勢修正

滬指今周暴跌687點




## 剖析五理由 大好友：牛未完

話你知

A股利空消息籠罩，本周創下7年來最大的一周跌幅。曾引用《智取威虎山》裡的著名唱段「黨給我智慧給我膽」來唱好牛市的國泰君安宏觀分析師任澤平，他在短評提出五個理由，認爲A股的牛市使命尚未完成。他認爲，貨幣政策寬鬆方向不改，近期監管層嚴查場外配資等，僅意在給熾熱市場降溫。

任澤平指出，第一，銀行主動要求不續作MLF(中期借貸便利），並非政策收緊。目前3個月期的MLF利率在3.5%，而3至5年期PSL（抵押補充貸款）的利率只有3.1%；加上實體經濟偏弱，銀行借貸，信貸投放有限，導致銀行間市場流動性十分寬鬆，一度隔夜回購利率接近1%，銀行超儲率接近4%，因此3.5%的MLF吸引力不夠，銀行主動要求續作的意願較低。

### 寬鬆政策未變 央行或降準

其次，央行寬鬆政策未變，可能降準對沖。年中財政存款上繳，市場流動性波動加大；2萬億元人民幣地方債置換，供給衝擊大；經濟下滑，穩增長壓力加大。銀行又主動要求不續作MLF，在這情況下，央行近期降準對沖的可能性明顯加大。

第三，央行後續重在壓低長端利率。央行之前的寬鬆政策，對壓低短端利率效果顯著，但長端利率依然居高不下，後期央行的貨幣政策將重在壓低長端利率。預計央行從6月起，將會加大PSL的投放量，擴大PSL參與銀行的數量。

第四，股市短期調整源於「打新」凍結資金、近期監管層查配資期待慢牛、兩融集中到期、市場波動大投資者主動「去槓桿」。按照目前的兩融規則，融資期限最長6個月，到期後需先還錢，再簽訂新合約。根據兩融數據統計，去年12月有一波融資高峰，預計6月將逐步到期。此外，近期監管層嚴查場外配資，意在給股市降溫，對股市造成流動性的衝擊。

最後，牛市根基未變：改革轉型提升風險偏好、流動性充裕、貨政寬鬆方向不變、房市和實體經濟分流資金不明顯、牛市使命尚未完成政策友好。 ■文匯報記者

# 外資唱淡撈底 滬股通98億掃A股

香港文匯報訊（記者 涂若奔）美國加息隱憂暫時消退、美股隔夜造好氣氛下，港股昨日一度強勢上揚，曾大升逾300點突破27,000點關口；其後受A股暴跌6.42%拖累，升幅急劇收窄，最終收報26,760點，升65點或0.25%，主板成交1,406.1億元。值得注意的是，昨有大量資金趁A股急瀉撈底，全日「滬股通」額度用去六成，共計有78.04億元人民幣（約97.6億港元）流入A股，為去年11月24日以來最多。

## 恒指曾漲317點 沽空勁增

美聯儲宣布暫不加息後，隔夜美股急升逾1%，納指更創下新高。恒指昨日高開191點，報26,885點，早市時一度無懼A股跌勢，很快升穿27,000點關口，最高曾見27,011點升317點。但隨着A股愈跌愈勁，港股終也難免被拖累，午後調頭向下幾乎被打回原形，收報26,760點升0.25%。港股全日沽空金額161.8億元，佔全日成交的11.5%，創近四個月新高。總結全周計，恒指累計跌520點或1.9%，「六絕月」至今則累跌663點或2.4%。

值得注意的是，近日摩根士丹利、美銀美林及瑞信等外資投行紛紛唱衰A股前景，甚至斷言滬指將大跌50%，但昨日卻有大量資金從「滬港通」渠道流入A股。「滬股通」昨日單日額度剩餘51.96億元人民幣，即是使用了78.04億元人民幣，為去年11月24日以來最多，較前日大增逾10.8倍。

## 港股倘跌穿26500 較值博

有分析質疑外資投行「說一套、做一套」，一邊嚇唬散戶拋貨，一邊又趁機撈底。不過，第一上海證券首席策略師葉尚志昨接受本報訪問時表示，A股實質上仍是未完全開放的市場，外資行需要較長的時間逐步建倉，無論A股升或跌，資金都會不斷流入。「跌得多，所以買得多」是正常之舉，相信是外資行的中長線操作。他預計，恒指短期內仍會反覆向下，在跌穿26,500點時值博率較高。

■港股昨一度漲317點，但午市跟隨A股跌勢急回，收市僅升65點。 中新社

# 中證監：跌市不涉新交投計法

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）A股昨日暴跌6.42%，但中證監昨日的例行記者會未有利好消息宣布，新聞發言人鄧舸表示，目前「深港通」各項準備工作進展順利，將會適時展開有關政策。對於深交所調整成交額計法令股市大跌的傳言，他指出，新計法只是將基金成交額剔除，影響不足5%，相信不是近日股市大跌的原因，呼籲股民要理性投資。

## 影響低於5% 籲理性投資

鄧舸昨在中證監例會上表示，深交所最近調整成交量指標，調整目的是為了統一行情軟件中關於成交量的揭示，方便投資者與其他交易所進行比較。經過今次的技術調整後，深交所統計範圍包括深市主板、中小板、創業板在內的所有股票成交，而不再包含基金成交。調整後，對總成交金額的影響少於5%，對個別股票的成交量和成交金額則沒有影響。

他表示，自有關調整後，深圳成分指數連續三天上漲，基金等機構投資者總體淨買入，未有出現大量賣出的情況，呼籲投資者要審慎辨別市場傳言，並需理性投資。

## 適時推股債 振新三板成交

近期新三板市場交易量持續萎縮，鄧舸指，將推動新三板適時推出優先股、公司債券和證券公司股票質押式回購業務等融資工具，擬定資產證券化業務規則，以進一步拓寬掛牌公司融資渠道。他又表示，會加強對新三板市場主體交易行為的規範力度，嚴厲打擊內幕交易和操縱市場等違法和違規現象。

中證監就修訂行政處罰聽證規則向公眾徵求意見，以提高證券期貨行政執法能力。修訂內容包括六方面內容，分別是將聽證規則上升至部門規章、擴大適用範圍、擴大聽證範圍、賦予當事人申請延期聽證等兩項權利、完善聽證通知書的記載時效，及完善聽證程序制度。

鄧舸表示，今年打算對7家會計師事務所、3家資產評估機構進行全面檢查，將安排會計力量和稽查力量一起實施，提升檢查的實際成效。至於下一步，將會建立健全相關監管規則，督促審計評估機構勤勉盡責，保障資本市場穩定和健康發展。

# 「摩笛」兼撤資潮 凶兆不停

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）A股昨暴跌，有大行調查指投資者從未如此看淡內地股市，相信A股大幅升勢即將結束，且美國投資於中國資產的ETF，亦面對自創立以來最大規模的撤資，有分析師也認為內地的經濟仍在放緩。

## 逾半投資者指A股有泡沫

據外媒報道，摩根士丹利訪問了39家內地股市投資者的客戶，調查他們對內地股市的看法，結果顯示他們對內地股市走勢並不樂觀，逾50%投資者認為市場已經出現泡沫。受訪者預計，MSCI指數在未來一年的加權平均只會上漲1.4%，是大摩自進行這項調查以來的最低預期漲幅。

上月和本月的調查結果出現明顯變化，上月結果顯示，多數投資者預計恒生指數和MSCI指數會升10%至20%；上證綜指或維持不變或升不多於10%。但在6月份，大多數受訪者料三個指數的回報率最多升10%。

受訪者認為，內地央行進一步的刺激措施，及內地經濟改革都是推升股市的因素；而經濟減速、銀行貸款損失增加等，都有機會導致股市下跌。

## A股ETF撤資20億 兩年最勁

另外，據Markit和彭博匯總的數據，截至本周三，跟蹤內地A股的最大交易所交易基金（ETF）的空頭頭寸升至流通股數的16%，較上月升近一倍。另外，有投資者於上周從德銀X-trackers嘉實滬深300內地A股ETF撤資2.58億美元（約20億港元），為2013年該基金開創以來最多。

上證綜指昨收市創近1個月低位，本周累跌逾13%，其表現僅好過希臘股市。Fiduciary Trust Co.首席投資官Michael Mullaney表示，A股的拋售將會繼續，然後再回到比目前流動性引發的泡沫更合理的交易模式，一切終將回到內地的宏觀經濟背景下，相信內地的經濟仍在放緩。

■上證綜指昨收市創近1個月低位。 中新社