

央行「雙降」不敵外圍衝擊 A股未止瀉 內地再出招 萬億活水救市

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）人民銀行上周末宣布同時降息和降準大手筆救市，孰料大市在謠傳融資盤強制平倉、以及外圍市場受希臘債務危機惡化影響急挫等負面因素拖累下，滬深A股最多曾大跌近8%，上證綜指曾跌至低見3,876點，兩市資金流出逾720億元（人民幣，下同）。有關部門昨天不得不再出手護盤救市：中證監午後緊急澄清強制平倉傳聞，令大市跌幅大為收窄，滬指收市險守4,000點；到晚上，中證監再強調指股市回調過快不利於健康發展；財政部也公布養老基金入市徵求意見稿，允許最多30%養老基金投資股市，預計最多將有約萬億元活水可入市。

由人社部和財政部會同有關部門起草的《基本養老保險基金投資管理辦法》徵求意見稿稱，允許基本養老保險基金在境內投資基金、股票、股權、股指期貨和國債期貨等，最高比例為基金資產淨值的30%，目前養老規模3.5萬億元，以此計算約有萬億元可入市。（詳見B4版）

滬指曾瀉8% 1500個股跌停

昨日滬綜指高開約97點，但旋即掉頭下插，13分鐘內回吐近200點，跌4.5%。好在金融、煤炭、石油拉升護盤，指數反擊翻紅，升逾1.8%後，開始衝擊4,300點。但形勢突再次逆轉，盛傳諸多券商融資盤、以及更高槓桿的場外配资將被強制平倉，大市出現恐慌殺跌，滬指盤中連破4,200點、4,100點、4,000點、3,900點，午後約1:20分，暴跌近8%，低見3,875點。中證監緊急澄清，目前強制平倉規模很小，風險仍然可控，市場情緒略有平復，指數又現快速拉升，最高時僅微跌約0.4%。但各方對後市仍有分歧，「深V」反彈中途夭折，尾市又開始掉頭向下。滬指震幅10.07%，收報4,053點，跌139點或3.34%；深成指報13,566點，跌832點或5.78%。創業板連失2,900點、2,800點、2,700點三大關口，收報2,689點，跌230點或7.91%。創業板指跌7.91%。滬市成交9,042億元，深市成交6,311億元，共成交1.54萬億元。此外，兩市均錄得資金流出，其中滬市流出300.86億元，深市流出420.64億元。兩市上周五2,000隻股跌停，股民原期待昨日會有2,000隻股票漲停，但最終居然有1,500隻股票收於跌停。銀行板塊受惠降息降準成為大市主要支撐，收漲0.92%，保險股亦漲0.48%，機場航運、油氣改革等少量板塊逆市收漲。其餘板塊哀鴻一片，運輸設備、醫療保健、智能機器、信息安全、電商概念、智能家居、基因測序、智能電網等跌逾9%，互聯網金融、安防服務、智能穿戴、智能交通、國軟軟件、環保跌逾8%。

中證監急澄清 強制平倉規模小

大跌市中恐慌情緒蔓延，昨日盤中有消息稱某配资網站發布了今日下午2:30全部清倉通知，引發場中踩踏。對此中證監午後在微博緊急澄清，中國證券金融公司稱，目前證券公司融資融券業務風險總體可控，強制平倉的規模很小，壓力測試亦表明，在目前市場情況下，融資融券整體維持擔保比例仍然遠高於預警線。並強調，場外配资主要通過恒生HOMS系統接入證券公司交易系統，滬深兩市此前兩個交易日通過HOMS系統強制平倉金額不超過40億元，昨日上午強制平倉規模約22億元，佔交易量的比例很小，並指融資業務規模仍有增長空間。

回調過快不利平穩健康發展

到昨晚10時，中證監發言人張曉軍就近期市場持續下跌答新華網記者問，張曉軍表示，前期股市上漲積累了大量獲利盤，近期股市的下跌是過快上漲的調整，是市場自身運行規律的結果，但回調過快也不利於股市的平穩健康發展。昨日股市買盤較上周五明顯增加，市場交投和活躍度仍保持較高水平。

■A股昨大幅高開，但隨後震盪下行，滬指一度跌穿3,900點，收市守四零關，跌3.34%。美聯社

A股三大股指進技術性熊市

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）統計顯示，滬綜指自6月12日創下5,178點的逾七年新高，到昨日收報4,053點，下跌超過1,100點，跌幅21.7%，已經正式進入技術性熊市。A股另兩大股指創業板指和深證成指，則在上周率先進入了技術熊市。至昨日，兩大股指近期分別從高點下跌了33.4%和25.5%。

內地機構堅持牛市未完

但內地不少機構仍然堅持認為A股牛市格局未變。方正證券稱，降息利好金融、地產、資源、電力、建築等周期性板塊，市場結構性機會再現，未來行情結構牛特徵確立，大市則將呈現慢牛格局。旭誠資產亦提到，槓桿牛和槓桿牛市中的回調，在上漲和下跌時總是要超過市場預期，投資者在連續暴跌後不應過於恐慌。熊市論、崩盤論還不到時候。國泰君安也認為目前是牛市調整，而非重回熊市。最近空頭再現江湖，帶不過貨幣政策方向未變，流動性趨勢不會收緊，監管層鼓勵發展直接融資和多層次資本市場的方向未變，控制配资是為控制風險和規範發展而非打壓。

趁利好消息入市 竟被套牢

散戶反應

香港文匯報訊（記者 倪夢環 上海報道）記者昨日來到上海某券商營業部，大屏幕上的「綠海」讓不少股民愁眉緊鎖，一些股民則在交易機器前不停地操作，還不時發出「怨聲」，感歎「不正常」。畢阿姨告訴記者，周末央行打出組合拳，本以為昨天股市一定大漲，她看到滬指高開衝上4,200點以上後，便立即下手購買幾隻看好股票。可是沒有想到「峰迴路轉」，就在買入股票後沒多久股市立即下跌，震盪強烈，到了午後，自己已被牢牢套住，無法翻身了。她認為此次股市「非常不正常」，沒想到政策利好這

麼大反而暴跌，出乎意料。股民張阿姨亦稱情況太慘，讓股民摸不着頭腦又更加心慌，她自嘲道「都是在拿錢砸」，太恐怖了。而此時，還有股民接到家人或朋友打來的電話，告誡「不要再動股票」，認為股市大跌，後市難以判斷，希望家人暫時收手。

高位已清倉 大跌乃抄底良機

不過，即使行情出人意料，仍有股民非常樂觀。在5,000點時清倉的王先生臉上帶着自信的微笑，絲毫不顯慌亂。他告訴記者，由於在5,000點時自己要外出辦事，再加上判斷市場不

穩，便全部清倉，躲過後來的震盪大劫。王先生認為，央行降準降息的效應絕對會有，只不過將延遲兩日才會顯現。還稱昨日的大跌其實未必是壞事，相信近兩日就是抄底良機，將會再度入市。王先生亦認為本輪牛市還大有看頭，相信下半年不僅可以重回5,000點，甚至還可衝得更高。

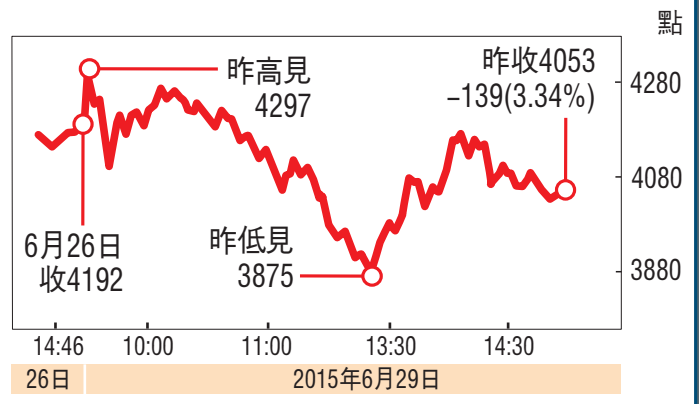


■股民王先生5,000點已清倉，他稱近期將是抄底好時機。倪夢環 攝

A股救市措施

- 財政部公布，允許養老基金在境內投資基金、股票、股權、股指期貨和國債期貨等
- 人民銀行由6月28日起同時降低存貸款利息和存款準備金率
- 中國證券金融公司稱，目前融資融券業務風險總體可控，強制平倉的規模很小
- 傳中證監考慮暫停新股IPO

上證綜指昨日波幅達一成



分析師：資金撤退 A股需時復元

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）儘管上周末央行「雙降」救市，雖然意圖救市，但效應式微，昨日開盤衝高後再度跳水暴跌。業內分析指，目前市場內資金大量撤退，恢復元氣仍需時日，同時亦不排除海外資本惡意做空A股。申萬宏源研究首席分析師王勝認為，降準降息可減緩股市去槓桿效應，因此昨日早盤有過衝高，但短暫反彈之後高槓桿資金擇機撤退情況亦較高，加之市場賺錢效應減弱，目前場外增量資金短期大舉進場條件尚不充分，市場仍然需時間恢復元氣。

面臨斬倉配资客佔比約15%

至於場外配资的影響，王勝表示，結合信託渠道的調研，目前場外被預警或面臨被強制平倉的帶槓桿賬戶佔比約8%至15%，如再有1至2天恐慌式全面跌停狀況發生，比例則將增至25%以上，初步判斷目前這個位置臨近安全紅線附近。

不排除外資惡意做空大賺

還有不具名券商人士對本報指，大量資金撤離需要誘因，即使場外配资強制平倉也不會導致接連殺跌，不排除外資借力證監會嚴查配资惡意做空A股大賺。該人士還表示，昨日中證500股指期貨觸及10%跌停板，期指先行走弱使投資者信心出現崩潰跡象，創業板指數在開盤後快速探底，場內恐慌情緒也隨之蔓延開來，非常類似98年索羅斯做空香港恒生指數期貨的手法。另有分析認為，降息降準的邊際效應呈現遞減之勢，現在股民不可完全依靠「雙降」來判斷股市起落。但總體而言，本次「雙降」還是穩定了市場，在收盤時遏制住下跌趨勢，避免了崩盤的風險，將來或會扭轉勢態。

港股失守二萬六 希債危機仍困擾



香港文匯報訊（記者 周紹基）期指結算日碰上希臘債務危機惡化，即使內地減息降準，也無礙淡友大勝。在滬指曾跌7.5%，並技術上步入熊市下，港股曾大跌逾千點，收市仍跌696點或2.6%，為4年半來最大跌幅，收報25,966點。大市成交1,883億元，1,666隻股份下跌，後市主要看希臘公投結果。夜期也頗波動，早段曾低水約百點，其後一度轉跌為升，收報25,883點，跌37點，低水83點。晚上港股外圍一度反彈，至今晨1:15，美股跌249點，ADR港股比例指數報25,894點，跌72點。ADR 個股方面，港交所 (0388) 折合每股報275.31港元，升0.26%；騰訊 (0700) 報151.88港元，跌0.54%；中移動 (0941) 報99.3港元，升0.05%；匯控(0005)報70.24港元，跌0.01%。

希債衝擊有限 無須過分恐慌

招銀國際策略師蘇沛豐表示，大市在期指結算日現小股災，主要因希臘違約死線迫在眉睫，滬指盤中曾跌穿4,000點大關，令本港恐慌情緒升溫，即使人行以減息及降準「雙拳出擊」，但仍無助市況轉積極。他認為，投資者無須過於恐慌，因希臘債務對歐洲甚至環球的金融市場，衝擊亦只有限。鑑於昨日港股尾市收復部份跌幅，也有傳中央考慮暫停IPO以挽回股市頹勢，可見為大市回穩訊號。恒指已插穿100天線(26,183點)，但技術上大致補回4月8日及9日的上升大裂口，相信已累積了一定的反彈動力，他指，相信若中央救市，如國家隊以真金白銀入市，將可帶動兩地股市有較明顯的升幅。國指亦曾一度大瀉722點或5.5%，收跌3%至12,694點。多達223隻牛證慘被「打靶」，好友「血流成河」。期貨市場也甚激烈，7月期指暴瀉814點至25,921點，低水46點，成交合約11.7萬張。法國及德國股市早段皆同挫逾3%，但由於希臘民調反映，希臘民眾仍希望留在歐元區，令兩市的跌幅略收窄。

假期前料反覆 可撈底博反彈

蘇沛豐建議，投資者現階段可投放大部份資金入市撈底，但預期由於臨近「七一」假期，加上恒指現水平已較年初仍有不俗升幅，故基金粉飾櫥窗的誘因不大，相信今日大市動力仍有限，惟估計恒指可回升上26,000點之上。中資金融股繼續成為跌市重災區，建行(0939)跌2.3%、中行(3988)跌2.2%、工行(1398)跌2.8%、平保(2318)跌3.9%、人保(1339)跌2.9%；券商股跌幅更大，海通證券(6837)瀉8.3%、中信證券(6030)挫7.6%、廣發(1776)及華泰(6886)同創上市新低，分別挫6.8%及5.2%。

恒指昨一度瀉逾千點

