

三周蒸發20萬億 孖展客賣古畫還債

A股人均身家縮水40萬

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊、倪夢璟 上海報道)內地連串救市措施未能阻止A股跌勢，滬深A股昨日再跌3.48%和5.32%。上證綜合指由6月12日至昨日，在三個星期的14個交易天內大瀉24%。統計顯示，滬深兩市已蒸發16.43萬億元(人民幣，下同，約20.52萬億港元)，平均每個賬戶縮水32萬元(約40萬港元)。有以配资(類似場外「孖展」)炒股的股民，被斬倉後更要賣古玩賣樓還債。中證監昨晚表示，決定對涉嫌市場操縱，特別是跨市場操縱的違法違規線索進行專項核查(見另稿)。

1500個股跌停 1276億流出

A股在上月中見高位後掉頭向下，政府雖連番推出減息降準、推動養老基金入市、下調結算費、放寬融資規限等救市措施，但跌勢仍未扭轉。市場信心全面潰散，上證綜合指一度插水逾6%，跌穿3,800點。尾盤「兩桶油」與金融股拉升才令指數跌勢稍緩，但最終仍下挫3.48%，收報3,912點；但深成指仍跌逾半成。兩市近1,500隻股份跌停，成交總額1.29萬億元。1,276億元資金再度流出股市，其中滬市流出586億元，深市流出690億元。

上證綜合指由6月12日高位的5,178點跌至7月2日收市的3,912點，14個交易天內急瀉24.45%。騰訊證券統計顯示，滬深兩市已蒸發16.43萬億元，平均每天蒸發1.17萬億元。以6月23日到26日一周的5,077萬個投資賬戶計算，平均每個賬戶14天內縮水32萬元。業內普遍認為，此輪股災係兩融及場外配资被強制平倉所致，並產生「火燒連環營」的效果。雖然監管層周三晚連環出招未見效，但昨天各方仍發起聯合救市行動(內地連串救市措施見附表)。

「能說割肉的都是左在富，融資的已經在削骨了，而配资的已經被挫骨揚灰了。」相較眼面的虧蝕，孖展客更不堪。內地配资最多可做4倍槓桿，但場外配资高達10倍。據不完全統計，目前諸多高槓桿配资者瀕臨爆倉邊緣，20%已遭強制平倉而徹底退出股市。而爆倉之後的股民還要面臨還債的困境：有人出賣家中祖傳字畫，還有人連住房都賠上。

「急尋上海古玩字畫鑒定交易中心，槓桿炒股被強平，欠了債要還，打算出賣家中康熙年間的瓷器和一幅畫。」這是昨日收市後，本報記者收到一條來自熟人朋友的消息。據了解，該投資者風光時大舉配资，擲千萬元入市，不料大市在端午節後大瀉，最終耗光所有現金落得爆倉欠債的局面。該投資者由於心情沮喪，並不願透露具體損失金額，但文玩界人士表示，康熙瓷器被公認為清代瓷器之首，價格少則百萬，多則上千萬。

4倍孖展倉平掉七八成

有配资業界人士透露，目前1:5配资的幾近全遭強制平倉，1:4的被幹掉有七八成，他公司曾有個投資者，以房產抵押出150萬元資金入市，最瘋狂時配资4倍槓桿到750萬元，但6月末因無錢補倉而被平倉清零，現在錢沒了，住房也沒了，家裡已吵成一團，該客戶天天以淚洗面。

本報記者昨日在一家配资公司了解到，昨日仍有5個新客戶開戶配资，其中有人稱願用房產擔保，還埋怨銀行和券商不接受房產擔保，因此找到場外配资。該散戶對股市震盪毫無畏懼，反而感覺可以抄底。

不過，多數股民還是嘗到了被套的恐懼，早已將之前的利潤拋在腦後，只求不虧，解套回家。(另有股市相關新聞見B1版)



■眼前一線，如何應對？圖為海口股民在證券市場關注股市行情。新華社

專家建議放緩新股抽水

香港文匯報訊(記者 倪夢璟、章羅蘭 上海報道)知情人稱，中證監正在撒網，向機構徵徵救市良方，未來或繼續使出「組合拳」。業內人士認為，從目前的市場狀況看，下調印花稅的概率很大，並建議減緩IPO節奏，給市場喘息機會。

「降印花稅概率很大」

知名經濟學家宋清輝對本報記者表示，監管層連夜使出三記大招令人印象深刻，顯示了監管層的擔當，亦說明A股確實到了最危急的時刻。在他看來，監管層力提市場當有助信心恢復，後市殺跌空間不會很大。

宋清輝亦坦言，監管層有必要進一步釋放誠意，例如許多企業在排隊IPO的消息，會令投資者心焦。他建議，若能減緩審核與發行節奏，讓市場有休養生息的機會，相信更能穩定軍心。宋清輝預計，未來或有進一步的救市大招使出，「降印花稅必要性和概率很大」。

信達證券研發中心首席策略師陳嘉禾認為，目前中國政府連續給出利好，表明了堅定扶持市場的態度，目前市場萎靡源於槓桿過高、中小板股票估值較貴等原因，使得拋售壓力較強，但強制平倉的利空已經衰退，故他對優質藍籌股等在中長期的走勢十分看好。

陶冬：政策牛市未結束

瑞士信貸第一波士頓董事、亞洲區首席經濟學家陶冬提到，央行降準頗有隔靴搔癢的感覺，市場化的貨幣政策很難制止恐慌和機械性去槓桿，因為宏觀政策與微觀的風險意識和強制性去槓桿，根本不在同一頻率上，屬於政策錯配、時限錯配，「手開失靈了的自行車，靠利閘是不管用的。」最終解決恐怕要用鞋底摩擦來停下單車，即是行政干預，通過有形之手給槓桿資金喘息的機會。

近來市場陷入熊市恐慌，但陶冬認為，此輪政策牛市不會就此結束，因為資本市場是將央行流動性傳導到實體經濟的一個重要渠道，起先監管層只是擔憂牛市的時速、槓桿力度有調整的必要，但最終條件反射式的殺跌，同樣令監管層始料未及，「反應一時不到位，不過很快就跟上了。」他直言，資金十分健忘，一旦市況穩住，相信資本會慢慢回來，製造下一個升浪。



八招「救牛」簡介

- 人民銀行在公開市場進行350億元人民幣7天期逆回購
- 滬深交易所交易費率降低30%
- 中證監放寬兩融業務限制
- 光大證券、長江證券、中信證券、廣州證券等即日起放寬兩融平倉限制
- 中保監允許保險公司開展員工持股計劃(員工持股累計不得超過總股本的10%)
- 華夏人壽已經大舉建倉並將持續加倉
- TCL集團、羅頓發展、長園集團、金螳螂、騰邦國際等公司大股東或實際控制人或公司管理層增持股份
- 基金業協會稱牛市大趨勢沒有改變，有望企穩反彈

製表：涂若奔

中證監核查「跨市場」造市

香港文匯報訊 對於有指期指顯示有人惡意做空，三大期指特別是IC1507頻頻跌停，「有人在惡意做空A股，做空中國」才是本輪股災的導火線，中證監昨晚表示，決定組織稽查執法力量對涉嫌市場操縱，特別是跨市場操縱的違法違規線索進行專項核查。

中證監新聞發言人張曉軍昨晚10時左右表示，近期股市出現較大幅度下跌，股指期貨合約價格也出現大幅下挫。據證券和期貨交易所市場監察異動報告，中證監決定組織稽查執法力量對涉嫌市場操縱，特別是跨市場操縱的違法違規線索進行專項核查，對於符合立案標準的將立即立案稽查，嚴肅依法打擊；涉嫌犯罪的，堅決移送公安機關查辦。

中國政法大學資本研究中心主任教授劉紀勳，中國期貨市場創始人之一、經濟學家常清，北京

工商大學證券期貨研究所所長胡俞越，北京大學經濟學院副教授呂隨啟，清華大學教授崔元五五名專家昨日聯名指出，A股暴跌已蘊含了巨大的金融風險，決不可掉以輕心，建議立即組建臨時國家金委，適應現代金融戰爭。

衍生工具組合沽空手法老練

五位專家指出，6月15日至今股市跌幅近27%。更令人不可思議的是，央行、證監會、國資委、財政部等部門作出維護市場的初步措施，僅守一天就潰不成軍。這股強大的做空力量資金充足，非常熟悉公募和私募的融資槓桿資金配置量化分析，在不同階段利用投資人爆倉的疊加效應層層推進，尤其是在利用中證500股指期貨、ETF等金融衍生工具組合做空的手法看，戰法老到，這股力量不是來自境外而是

境內。

五名專家一致認為，除下調印花稅、暫緩新股發行上市等措施外，建議將現貨市場與期指市場的交易制度統一，從現在的13%期貨保證金提高到30至50%，並對大戶惡意做空予以堅決查處。此外，規限凡持股超過30%的大股東與高層高價變現，並追蹤、分析今年來創業板、中小板等家族企業高價變現近2,377億元人民幣資金去向。

專家倡組「國家金委」迎金融暗戰

同時，他們還提到，應立即組建臨時中央金委，建立「一行三會一辦」的聯席會議制度，統一指揮，步調協調，「最終要像成立國家軍事委員會那樣成立國家金融委員會，適應現代金融暗戰的需要。」

老股民盼解套回家

本報記者在證券交易大廳遇到許多情緒激動的股民。滿頭白髮的林婆婆非常激動，表示對此次股市表現已經失望透頂。林婆婆跟風入市想過癮，所以拿出部分積蓄多賺點「養老金」，然而從5月底開始整個股市就「不好了」，近期特別差。林婆婆稱，「年紀大了」不想再受刺激，將在解套後回家「享清福去」。

杜女士亦對昨日的暴跌「摸不着頭腦」。她告訴記者，幾個月前幾乎每天都與朋友聊股市，判斷哪隻股票會漲一起賺錢。但近日，之前熱鬧的炒股小群體已經很少有動靜了，「大家都不想提這個傷心事」，怕相互刺激。杜女士邊說邊皺眉歎氣，被問及對股市的想法及對監管層的建議時，「希望股市不要暴漲暴跌，過山車不是每個人都坐得起。還是希望管理層能再接再厲，讓股市真正穩定下來」。

拍腿感歎：後悔6月加倉

收市後仍有幾位股民在激動地討論股市。一位說到激動處還不時跺腳，表示自己僅有的幾隻股票全被套，損失上萬元。另一位陳先生拍著大腿感歎，上半年的心血不僅全部白費，還搭進去不少，非常後悔在6月加倉，「就算是花錢買教訓，但是這個代價確實太大了。」

■香港文匯報記者 孔雯瓊、倪夢璟



■幾名股民在交易所內激動討論行情。倪夢璟 攝



■一名江蘇南通股民在證券公司背對着股市行情，木無表情。新華社

神秘資金入市 拉起「中」字頭

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)各路機構昨日力挺A股，令跌幅收窄。有資深投資者表示，從昨日股市中諸多「國家隊」的表現來看，神秘資金護盤意圖明顯，如中國石油14:41瞬間出現6筆9,900手大手成交，成交均價為10.90元人民幣，不計成本瞬間掃貨近億元。隨後股價衝擊漲停，收盤上漲8.75%。其他諸如中國銀行、中石化等也都在最後關鍵一刻被拉起。

華夏保險昨日率先表態，稱堅定看好中國保險行業，堅定看好中國證券市場，已在近期大舉逢低建倉，並將持續加倉。

另外，Wind統計顯示，截至7月1日共有113隻股份獲主要股東增持，其中7隻增持均超過1億元(人民幣，下同)。昨天，勝利精密公告稱，大股東擬4億元增持不超1,900萬股，泛海控股大股東則增持100萬股。

麥樸思料調整足將啓升浪

之前看淡A股下跌兩成的鄧普頓新興市場執行董事長麥樸思，昨日認為A股的調整已足夠，在政府救市「組合拳」出擊下，效果正在發酵，A股將會反彈。他指出，近兩周A股連續下跌，「它應該只是回調，不是熊市的開始」。而觸發A股反彈的因素，可能是美國「良性的」利率環境以及希臘危機獲得解決，故他預料A股今年漲勢可觀，但未來的波動將加大(麥樸思言論詳見B1版)。