



網傳高盛沽空A股賺萬五億 中金所闢謠 中證監傳查金融「恐怖分子」

香港文匯報訊（記者 張易）A股經歷罕見「股災」，各種陰謀論興起，內地社交媒體早前瘋傳高盛在5,100點沽空A股，大賺2,000億美元（約1.55萬億港元），但中金所隨即粉碎謠言，指經排查後高盛並無所謂大幅做空行為。事件昨有新進展，彭博引述消息稱，中證監為防範惡意沽空A股，正檢查所有股指期貨做空數據，有學者則認為是次A股股災是有人故意設計的，這些沽空者是金融「恐怖分子」。

內地即時通訊軟件微信(WeChat)近日瘋傳，指「高盛用了600億美元，在5,100點左右下空單，跌到現在盈利應該有2,000億美元」（見圖）。中央財經大學中國企業研究中心主任劉姝威甚至撰文，要求嚴懲沽空者。她認為，「這次股指暴跌已經不是正常的市場調整，而是有人精準選擇時點，故意做空中國股市。」

股災導火索乃期指巨大負基差

市場此前將矛盾焦點歸結於場外配资風險向場內兩融、公募基金進而向整個金融體系蔓延。但彭博引述《經濟觀察網》指出，股指期貨的巨大負基差，可能才是本輪股災的導火索。期指市場頻頻出現巨大賣盤，三大期指特別是IC1507頻觸跌停，惡意做空或是一切元兇。

開放金融槓桿成做空A股武器

劉姝威稱，中證監批准股指期貨和融資融券業務，目的是激活2008年以來低迷的股市。但這些金融槓桿工具不僅沒有激活股市，反而成了這輪牛市的殺手。A股目前還是新興市場，中證監的監管能力



不足以掌控金融槓桿工具，在這種條件下，開放金融槓桿工具，無疑給故意做空中國股市的「恐怖分子」提供了武器。

中金所其後對參與股指期貨市場的所有38家QFII、25家RQFII的期、現貨交易情況進行核查，證實包括高盛在內的63家海外機構目前在中國股指期貨市場只能做套保交易，這些機構近期在股指期貨市場的套保交易符合規則，沒有所謂大幅做空行為。

南方基金澄清對高層不利傳言

另外，近日網上及微信等媒介傳播的廣州弘遠投資董事李海鵬前晚被警方帶走，擁資百億做空，資金來歷不明，南方基金昨日亦緊急澄清說明李海鵬

被帶走為假消息，南方基金澄清指，網絡上關於李海鵬的謠言毫無事實根據，純屬造謠生事，無中生有。李海鵬現任南方基金副總裁、固定收益投資總監，其帶領的固定收益團隊多年來表現出色。

傳言雖已粉碎，但彭博評論指出，每逢A股大跌，對「吸血烏賊」高盛的口筆筆伐總是大受歡迎，但這次不難看到怪異海外投資者的不智。在A股這輪牛市形成過程中，踩下油門的是政府，助推股價的是數以百萬計懵懵懂懂的內地新股民，外資投資者不過是龍套。

當這樣一波政府帶動的漲勢出現大跌，其中必有原因。是股價已經漲到荒謬水平、估值泡沫無法持續？還是有外部隱藏的勢力圖謀打壓中國？或者只有天知道。

麥樸思重新唱好A股 料漲勢可觀



香港文匯報訊（記者 涂若奔）A股昨日再度急跌，由早前高位5,178點計，至今已下挫24.45%，未來前景是喜是憂，好友和淡友的意見嚴重分歧。有「新興市場之父」稱號、鄧普頓新興市場執行董事長麥樸思認為，A股的漲勢並未終結，相信今年「漲勢可觀」。中金、中信、華創、瑞穗等多個券商也都齊聲唱好，料各項救市措施可收到效果。

麥樸思此前數次唱好A股，但在今年4月8日，A股首次升穿4,000點關口時，他突然改口稱A股漲得「太多、太快」，未來有機會回調兩成。近兩周A股連續下跌後，麥樸思的最新說法又有了變化。據彭博昨日報道，麥樸思稱A股已經回調了20%，「它應該只是回調，不是熊市的開始」。他認為股市將反彈，因為政府的救市組合拳，將提升市場流動性並導致利率下降。另外，觸發反彈的因素可能

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，但未來的波動率將加大。

中金：連串救市可提振信心

內地近日各方推出大堆頭的聯合救市措施，多個券商也都對A股前景持正面看法。中金分析師杜麗娟等人昨日發表報告表示，內地取消強制平倉和更靈活的擔保物機制，有助於平息市場大幅震盪下，投資者對兩融槓桿資金潛在風險的恐慌。資產證券化加速打開券商融資渠道，有利於平穩提供更多增量資金，開展資本中介業務。對於交易所減收費之舉，報告指更多的是帶來信心的提振，測算全年節省交易費用僅約80億元人民幣。

信証：已回調兩成將有支持

中信證券亦發表報告指，經過20%跌幅的調整，現在滬指市盈率不到20倍，橫向與國際比較（包括與H股比較）都已經不高，均值回歸動力增加。報告認為主板底部已有支持，開始防守反擊，建議利用反彈之後的震盪期收集国企改革籌碼。在市場震盪中，一些高質量的股票出現被連累錯殺的情況，為投資者提供介入機會。

瑞穗：刺激措施料9月顯效

華創證券則認為，中證監拓寬證券公司融資渠道，是利用債市來獲得救股市的資金；且兩融融資權證券化後，資金來源必然也是銀行理財資金，等

於是分流了銀行理財投資債券的資金。瑞穗證券駐紐約的亞洲（除日本）股票銷售主管Jon Shaw表示，內地連夜出台的三條舉措對股市十分利好，預計8月或許將是A股動盪的一個月，但9月起各項刺激措施的效果應該開始更加明顯。

銀河唱反調 料滬指下試三千

不過也有券商唱反調，銀河證券策略師孫建波表示，由於市場的整體估值偏高，滬指可能跌至3,000點，以上證綜指昨日收報3,912點計，即還有23.31%的跌幅。孫建波指，監管層出台的措旨在降低金融風險，而非讓A股重回牛市。他指，未來幾周如果股市出現反彈，都將是投資者離場的機會。他認為，股市處於下行趨勢，建議避免撈底，轉而關注債券、固定收益和理財產品。

內地新舉措恐令市場更波動

彭博昨另引述Federated Investors高級投資組合經理的Leonardo表示，中國股市的監管機構一系列的政策，像是股市大跌後的「下意識的反應」，效果恐怕只能短期存在。他認，監管層可能對市場干涉過多了，包括央行在內的各個監管部門發出的信號，尤其是本周三股市收盤後連夜公布的三條措施，看起來相當矛盾和令人困惑，一方面監管層過去強調股市大漲的高風險過大，不希望人們在股市中賭博，但昨日的消息讓人覺得監管層又掉頭鼓勵更多的人進入股市，維持市場高企，新舉措將鼓勵更多的交易，但同時通常會轉化為更大的市場波動性。

放寬過境客逗留 濠賭股大挾倉

香港文匯報訊（記者 周紹基）A股連日急挫，連中央也急了，多個部門連環出招「救市」，可惜仍阻止不到市場的力量，滬指昨再「抽水」3.5%至3,912點，拖累恒指在高開209點後升幅不斷收窄，盤中更一度倒跌逾百點。恒指全日收報26,282點，升32點，成交1,522億元。濠賭股昨藉放寬過境旅客的逗留限制，出現報復式反彈。分析員指出，後市還看恒指能否企穩於100天線(26,218點)之上，而希臘的情勢一旦明朗化，有望吹散大市的陰霾。

中資股拖累 國指跑輸大市

受中資股拖累，國指大幅跑輸，收跌1.5%至12,784.6點；即月期指收26,330點，高水48點。藍籌股靠三大重磅股企硬，撐住大市，騰訊(0700)、中

移動(0941)及友邦(1299)分別升1.2%、1.1%及2%，三股共貢獻恒指86點。但整體大市而言，有1,382隻股份報跌，顯示大市仍疲弱。

A股ETF跟隨A股下跌，華夏滬深300(3188)跌6.3%，南方A50(2822)跌4.3%。「仔展」業務獲放寬，但券商股仍下挫，銀河(6881)除淨，收市大插5%，華泰證券(6886)獲摩通呼籲「增持」，但無助股價表現，該股再跌3%。

恒指估值已偏低 可開始撈底

獨立投資分析師姚亮威表示，恒指跌至現水位，估值已偏低，投資者會以估值因素考慮而開始「撈底」，惟大前提是希臘的情勢要明朗化，才有望扭轉投資者的負面情緒。A股方面，從黃金比率計算，

星展：港股跑贏A股機會大

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）昨日A股繼續跌市，內地連番救市未有起色。星展認為，雖然內地A股估值高於H股，但不認為內地股市存在泡沫，基本因素及估值都未達到泡沫水平。此外，在兩地基金互認，「深港通」及「滬港通」擴容等多項利好因素下，將利好港股後市表現，港股很大機會跑贏A股。當中中資金融股，電信股及A、H股折讓股更看高一線。

中證監進一步放寬融資融券業務限制，滬深交易所亦宣布降低交易徵費等政策有利市場穩步回升，星展香港投資產品及諮詢部主管張宏浩昨表示，近月內地出台多項政策刺激股市，預料政策需時一個月將見成效。A股估值未算昂貴，雖較過去十年平均水平高，但相信仍有增長空間。

A股去槓桿 月內或續調整

現時政府作出多項市場調整，主要與散戶去槓桿化有關。現時A股以散戶為主，他們較喜歡以融資方式買賣，估計在去槓桿的情況下，A股在月內將繼續調整，隨後就會穩步上升。整個過程需視乎政策的力度。雖然央行多次降準，但內地存款準備金率(RRR)維持固定水平，故預計RRR仍有下調空間，為市場增加流動性。

至於兩地基金互認在昨日正式實行，香港已開始接受申請。他指，星展香港正物色有潛在合作機會的基金公司，目前已有數間正在洽談中。他預計，基金互認有利資金向南流，目前H股普遍較A股有大幅折讓，加上若外圍經濟回穩，外資風險胃納會上升，長遠看好港股的表現。

希臘即使「脫歐」 料影響不大

對於希臘的債務危機，他認為，過去幾年歐盟已經有機制防範希臘退出歐元區，銀行間互相借貸是投資者憂慮危機會蔓延到西班牙、葡萄牙及意大利的原因，但歐盟已經有機制向銀行提供流動性，相信希臘即使「脫歐」，影響也不會太大。

渣打：恒指年底見28500

香港文匯報訊（記者 吳婉玲）港股上半年整體表現良好，曾一度升穿28,000點，市場期待本月可「七翻身」。渣打財富管理香港及大中華區投資策略主管梁振輝昨於記者會表示，真正的「港股大時代」或會在下半年出現，恒指年內支持位為25,000點，並有望挑戰28,500點。

渣打香港财富管理昨發表「2015年下半年投資展望」，梁振輝認為港股表現穩健，8月業績期將會是第三季的催化劑，而聯儲局加息步伐、環球經濟、「深港通」出台時間及減息降準預期等，都會影響港股表現。板塊方面，梁振輝料金融、銀行及內房受惠於資金流動放鬆，而科技、非必需消費因不受經濟周期影響，可看高一線。

減息效應反映 A股將創新高

該行認為A股6月出現的調整屬正常，下半年國指支持位則為12,000點；上證綜指支持位為3,500點，有望突破上半年高位約5,100點，明年有機會創2007年歷史高位6,100點水平。該行料內地今年經濟增長6.9%，稍低於中央預期，認為下半年將反映上半年的連串減息降準效果，而下半年亦有機會出現基建投資。

希臘債務問題方面，該行預期希臘有70%機會留在歐元區，即使歐洲整體股市受害，但危機暫時只限於希臘債市。歐洲經濟仍需要政府支援，料歐元整體走勢偏弱，年底前歐元兌美元看1.03至1.05。

梁振輝表示，人民幣若貶值對出口幫助不大，亦可能令貿易對手採取相應行動或損害對改革的信心，故料人民幣全年仍有望微升，年底兌美元看6.19。