

中證監連環「補血」 倍增 QFII 額度削 IPO

招「外援」救A股



「笨豬跳」插29% 蒸發22萬億

經過近三個星期的急跌，A股市場信心幾乎「崩潰」，昨日盤中滬綜指直奔跌停，一度勁跌逾7%，之後短暫強勢翻紅，尾盤仍然被瘋狂殺跌，滬綜指最終大跌225點，收報3,686.92。本周以來，滬綜指下跌505點，跌幅達12.07%。三周内滬指更是飛流直下三千尺，自6月12日的高位5,178點一頭栽下，大跌1,492點，累計跌幅近29%。深滬兩市共蒸發市值17.4萬億元（人民幣，下同，約22萬億港元）。

證金公司增資 提振信心

下午的例行新聞發布會上，中證監繼續派發「救市金牌」。中證監新聞發言人張曉軍表示，證監會決定中國證券金融公司（證金公司）大幅增資擴股，由現有240億元增資到1,000億元。據悉，增資擴股後，證金公司還將多渠道籌集資金，用於擴大業務規模，維護資本市場穩定。

證金公司是由滬深證券交易所和中國證券登記結算公司共同發起設立的證券類金融機構，為證券公司融資融券業務提供「轉融通」服務。數據顯示，截至今年3月底，證金公司為證券公司融資融券業務提供資金和證券累計達到8,075.8億元，其中轉融資7,279.8億元，轉融券796億元。槓桿資金在此輪暴跌中潰不成軍，對證金公司大幅增資擴股，表明了中證監對融資業務的支持，意在提振市場信心。

全力引「外援」 RQFII擴至13地

中證監並為A股全力引進「外援」，昨日將QFII額度從800億美元擴大到1,500億美元；RQFII試點從香港擴展到新加坡、倫敦等13國家或地區，投資總額度合計9,700億元。張曉軍還強調，多渠道引導境內外長期資金投資中國資本市場，不斷壯大專業投資者隊伍，完善資本市場投資者結構，是中證監的一項長期工作任務。

此前，內地突然加快新股發行頻率，由此前的一月一次，至如今的一月兩次。但暴跌開啟以來，股民對頻繁「抽血」怨聲載道，暫停IPO呼聲很高。張曉軍昨日指出，企業通過IPO募集資本金，是資本市場的基本功能，但考慮到近期市場情況，中證監將相應減少發行家數、籌資金額，7月上旬已安排10家企業IPO，籌資金額也會較6月減少。過往數據顯示，6月中證監分兩批核發了24家、28家企業的首發申請，至此看來，7月IPO數目至少被減半。

為保持銀行體系流動性合理充裕，央行當日還續做2,500億元中期借貸便利（MLF），期限6個月，利率3.35%。

券商恐收效微 盼「組合拳」救市

不過，中證監打出的「救市金牌」，似乎並不被業內看好。湘財證券策略分析師朱禮旭在接受本報採訪時指出，此前中證監已經錯過最好的救市機會，而在市場信心全面潰散的現在，上述幾招恐怕收效甚微，支持融資亦未有幾個客戶敢做。申萬宏源分析師徐磊也對本報表示，若周末沒有更進一步的重磅利好招式出台，下周一依然難挽跌勢。在上述兩位分析師看來，中證監一家的方案，已無法力挽狂瀾，當務之急是幾大部委打出「組合拳」，聯合救市。

法巴投資新興市場策略主管Patrick Mange認為，A股尚未到撈底的時機，大市勢將進一步下跌，因兩融交易繼續平倉。Mange表示，中國經濟基本面健康，但是股市目前太過波動，隨着泡沫破裂，趨穩需要時日。他認為，A股的價格仍然非常高企。截至昨日，滬股市盈率18.75倍，港股為10.83倍，美股為15.28倍；去年7月至今，上證綜指累升78.7%，恒指累升10.76%，道指累升3.88%。



內地近日主要救市措施

日期	措施
6月27日	人民銀行宣布「降息+定向降準」。
6月29日	中證監在微博緊急澄清，目前證券公司融資融券業務風險總體可控，強制平倉規模很小。
7月1日	中證監放寬兩融業務限制；允許證券公司開展融資融券收益權資產證券化業務。滬深交易所交易費率降低30%。
7月2日	人民銀行在公開市場進行350億元人民幣7天期逆回購。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。
7月3日	1. 中證監減少IPO企業的家數和節奏； 2. 提供「轉融通」業務的中證金公司，將增資到1,000億元人民幣； 3. 多舉措引導境內外長期資金入市； 4. 券商收緊融券（借出股票予人沽空）業務； 5. QFII額度從800億美元增到1,500億美元； 6. 證監會將會同相關部門修訂整合QFII、RQFII規則，以吸引境外資金。 7. 人民銀行續作2,500億元人民幣中期借貸便利（MLF）。 8. 嚴打造謠傳謠。

■製表：記者 涂若奔

但目前看來，惡意做空更像是一種情緒上的引導。雖然在商品期貨上也曾經歷過深貼水，但由於商品期貨存在了10多年，投資者也對其性質有一定了解。而股指期貨是2012年才誕生的新興事物，近期負基差已經造成投資者超預期，目前市場上負面情緒太多。

超跌仍引導低出 屬惡意做空

按照他用軟件測算上證指數91年到現在的走法，跌幅到3,800是一個可以階段性止跌的情況，但現在已經發生超跌現象，而做空者還在不斷引導散戶高進低出，已經影響到絕大部分個人投資者的利益；同時還有社會惡劣影響及後果，因此這些都是屬於惡意做空。

至於可以做空的個體，他解釋，個人和機構都可開戶做股指期貨，但顯然類似券商、基金公司、保險、信託等是機構投資者更多，它們都是本輪賣空的主力。同時，目前有些外資也暗渡陳倉參與到內地股指期貨市場上，部分是借助了指數型基金，有些根本就是在華外資轉道內地資金開戶。期指目前對做空的限制還較為薄弱。雖然單一賬戶有最大開倉數600的設置，但這並不妨礙可以多開賬戶。

■記者 孔雯瓊

中央匯金入市

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭、孔雯瓊 上海報道）即便有中央匯金等「國家隊」緊急入市護盤、28創業板公司齊發維穩建議，A股昨日仍然血流不止，三大股指一度全線大跌逾7%。滬綜指全日收報3,686點，跌225點或5.77%；深成指報12,246點，跌678點或5.25%；創業板報2,605點，跌44點或1.66%。成交額進一步縮量，兩市共成交1.15萬億元。兩市逾千股跌停。

近日屢傳中央匯金出手護盤。交易所數據顯示，包括華泰柏瑞滬深300 ETF、華夏上證50 ETF在內的四大藍籌ETF再獲130億元（人民幣，下同）淨申購。《每日經濟新聞》引述基金公司人士證實，匯金自6月29日以來陸續入場申購ETF，最近4個交易日旗下ETF規模淨增上百億，匯金申購佔比約三成，其餘資金增量來自其他機構投資者。

500公司停牌避禍

為了躲過股災，上市公司紛紛停牌。據Wind統計，截至昨日，已有近500家A股上市公司處於停牌狀態。多數停牌公司的理由都是「籌劃重大事項」，它們大部分都遭連續跌跌損失慘重。此外還有十數家公司陸續宣佈計劃停牌，因此近期兩市停牌公司數量將超過500家。據指，此舉獲不少股民表示贊同，認為這樣既保護了公司利益，亦保全了小散戶的血汗錢。

28企護盤倡增持

也有上市公司積極參與「抗災」。昨日首批28家創業板上市企業集體發布護盤倡議，包括採取有效手段維護市場穩定，積極採用回購、增持、暫不減持等措施，保護全體股東利益。安信證券分析師蔡愛娟表示，目前滬深兩市有近30家上市公司選擇了股份回購，回購股份利於穩定股價，亦表明公司現金流情況良好，向投資者傳達出信心。

滬指仍瀉5.7%

特稿

期指蝴蝶效應推杯市？

有消息指，期指期貨才是引發今輪股市下挫的元兇，有「金融恐怖分子」惡意做空中國，央行主管的《金融時報》昨日點名批評摩根士丹利惡意做空，中證監前晚亦決定組織稽查執法力量，特別是對跨市場操縱的違法違規線索進行專項核查。有不願具名的期貨公司分析師對本報指出，很難判斷期指市場這次是否存在惡意做空，但本次大盤大跌從IC1507期貨合約開始，之後引發的蝴蝶效應帶動整體市場下跌的可能性是有的。

IC類泡多「空軍」先砸盤

該分析師告訴本報記者，在期指內，以IC開頭的合約指數對應的現貨股市中小板，即本次牛市暴漲最快板塊，因此相應泡沫也多，加之IC1507市場規模最小，可以以此為突破口做空，引發散戶恐慌心態，採用火燒連營戰術，之後順理成章，便可輕鬆撬動整個市場進行做空。

同理，IC1508，IC1509乃至IC1512都是對應中小市值上市公司，相對其他代表大盤類、藍籌類的IH、IF開頭

期貨指數更易做空，對應的現貨市場上泡沫擠出也更多，拋空籌碼大，因此被「空軍」視為第一個可以砸盤。

該分析師說，進入6月中旬，IC1507、IC1508，IC1509、IC1512皆出現深貼水情況，一度超過10%，即股指期貨價格低於現貨指數價格。出現負基差，一般來說貼水就是做空看空股市的標誌。

當股市指數超過5,000點時，也是監管部門查兩融最厲害的時候，市場上已有諸多恐慌情緒，空頭便利用IC1507等趨勢砸盤賣空，直接帶動中小板股跌停，並導致一批槓桿資金率先從市場消失，之後公募基金也遭到贖回，連串的蝴蝶效應最終導致股市踩踏，之後大盤股、藍籌股等悉數殺跌。

當問及為何惡意做空時，該分析師表示，從技術手段上而言不存在惡意一說，因為內地股指期貨市場，無論投資者手中有無股票都可以賣空。實際上，期貨賣空和現貨買漲，是屬於一種資金博弈行為，在期指原始被賦予的意義上是永遠發現價格和保護作用。

收緊期指沽空 增融券門檻

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股爆發股災，各項緊急救市措施接連出台。中國金融期貨交易所昨日表示，為抑制短線過度交易，將對滬深300、上證50、中證500股指期貨合約按照報單委託量差異化收取交易費用，擬於8月1日前實施。同時，將進一步加強市場異常交易監管，對各

合約交易量、持倉量前50名的客戶進行重點排查，防範和打擊蓄意做空行為。

而國泰君安證券昨日傍晚也稱，將暫停公司融券（即借股票沽空）券源供給，嚴格監控融券客戶異常交易行為，並在融資融券業務上，上調2,257隻股票的折算率。

近日有消息指，有人利用股指期貨惡意做

空A股。中金所昨日直言，6月15日以來，隨着股市跌幅加大，股指期貨在分流股市拋壓、對沖現貨風險的同時出現了一些新情況。股指期貨交易量劇烈放大，三個品種日均成交量324.65萬手，較6月份前半月增長了24%。此外，期現貨基差及其波動加大，個別合約貼水幅度曾超10%。中金所指，儘管持倉多空平衡，不存在國外現貨市場上所指「裸賣空」，但反映出短線投機氣氛加劇。

傳暫停19個賬戶開期指空倉

路透社援引消息人士稱，中金所已暫停了19個帳戶開期指空倉，期限為一個月。有消息人士透露，針對近期市場的劇烈波動，中金所確已啟動數據監控，並與會員單位及機構客戶電話溝通，部分期貨公司也表示接到了交易所通知，開始排查做空的異常賬戶，要求300手以上的空單要盡快平倉。