

# 證金獲人行無限量挹注 匯金入市掃貨

# A股收復4500關 彈藥足

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道) A股保衛戰進入關鍵時刻。繼上週六國務院果斷暫停IPO、券商宣布聯手挹注1,200億元(人民幣,下同)投資藍籌ETF並集體承諾在滬綜指4,500點以下時自營盤不減持、25家公募基金承諾積極申購偏股型基金之後,昨日又有四新招出爐:人民銀行將「無限量」給予專責融資融券配套業務的中國證券金融公司(下稱證金公司)多種形式的流動性支持;中央匯金已入市買入ETF並將繼續操作;中證監證實已限制部分期指賬戶開倉,並將大減新股發行家數和融資額。多方聯手護盤提振股民心,內地網絡調查顯示,逾半網民料股市今日反彈5%。

中證監昨晚公告指出,決定充分發揮證金公司的作用,多渠道籌集資金,擴大業務規模,以維護市場穩定,中國人民銀行將通過多種形式給予證金公司流動性支持。經濟學家馬光遠稱,此舉是類平準基金,央行以各種方式支持證金公司,相當於發了一張沒有限額的信用卡。內地《第一財經》指出,證金公司的融資渠道沒有限制,同業拆借、發行短期融資券、發行存單,都可以成為證金公司獲取融資的方式。

中證監上周五已披露,證金公司註冊資金由240億元增至1,000億元,據金融機構10倍槓桿計算,其融資規模可達1萬億元。澎湃新聞指出,中證監主席肖鋼上週六召集21家證券公司開會時曾表示,「有條件、有能力、有信心維護證券市場的穩定」,並提到「未來有萬億資金可以預期」。證金公司是內地唯一從事「轉融通」業務的金融機構,為證券公司的融資融券業務提供配套服務,股東包括滬深交易所以及上海期交所、中國金融期交所、大連和鄭州商交所等。

## 距「政策底」有22%上升空間

值得一提的是,21家證券公司與中證監開會後發布的聯合公告,除承諾至少出資1,200億元投資藍籌ETF外,還承諾在滬綜指4,500點以下時,自營股票盤在7月3日的餘額基礎上不減持,並擇機增持。這個「4,500點山頭」又被解讀為中央希望力保的「政策底」,以上周五滬綜指收報3,686點計,尚有814點或22.08%上升空間。

另外,中央匯金網站昨晚披露,已於近期在市場買入交易型開放式指數基金(ETF),並會繼續相關操作。此前已經傳出匯金入市的消息,公開數據顯示,7月2日華泰柏瑞滬深300ETF、華夏上證50ETF、華安上證180ETF、華夏滬深300ETF四大藍籌ETF再現百億規模增長。中證監新聞發言人日前已表示,多渠道引導境內外長期資金投資資本市場,壯大專業機構投資者隊伍,完善資本市場投資者結構是證監會的一項長期工作任務。

## 中證監:近期無新股發行

另外,對於近日股市的情況,中證監新聞發言人鄧舸昨晚表示,28家擬上市公司暫緩發行後,近期將沒有新股發行。下一步的新股發行審核工作雖不會停止,但將大幅減少新股發行家數和發行融資數額。

中金所已對交易型期貨合約特別是追蹤中小盤為主的證500股指期货合約的部分賬戶採取了限制開倉等措施。中證監要求中金所繼續實施有效措施,加大力度,擴大檢查範圍,配合中證監對各種涉嫌違法違規的行為進行專項核查。

## 過半網友料今日升逾半成

東方財富網的調查結果顯示,在近12萬受訪者中,近九成網友認為今日股市上漲無疑,超過一半的網友則有信心滬指將暴漲5%以上。新浪網的調查結果也顯示,超過65%的網友也認為今日A股將大漲5%以上,並繼續看好「改革牛」,有超過一半的網友則計劃抄底。



山西太原兩名股民在證券公司內針對股市走向手舞足蹈,激烈討論。——資料圖片

## 股市再跌恐波及銀行

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)中證監昨日為銀行入市資金摸底。據悉目前銀行入市資金未有虧損,但如股市持續向下,風險或會轉嫁到銀行體系,這也解釋了中央為何連續兩周拚命救市,目的之一為防止引發系統性金融風暴。

海通證券報告指出,在5,000點左右建倉的場外配資已基本被清理,4,500點建倉的大半已觸及平倉線;若股市再跌,股市中來自銀行的資金也將承受高風險。另有機構預測,滬指到3,200點時,入市的銀行資金將大量告急。

有銀行業內人士表示,目前資金存量為4萬億元(人民幣,下同)左右。6月底,部分大型銀行通過股市回流渠道收回大量存款,而股市震盪初期已有部分資金出於避險自動回歸銀行。不過,銀行業人士透露,近期退出股市的資金大多還停留在券商賬戶上伺機抄底,流入銀行的仍然不多。

## 多家券商暫停借貸沽空

另外,招商證券今日起暫停向客戶提供券源供券券賣出(借貸沽空),但原有融券負債不受影響,客戶可正常持有或償還。東海證券同樣將對融券交易暫停融券券源供給,其子公司東海期貨並將提高股指期货保證金比例。同樣將暫停融券券源供給的還有國泰君安與長江證券。

## 基金贖回潮加劇 或推低股市

香港文匯報訊(記者 孔雯瓊 上海報道)早前高槓桿配資盤(即孖展盤)的斬倉潮,加劇了A股的跌幅,與股市唇齒相依的基金市場,亦面對強大的贖回壓力,恐怕會引發股市另一波拋售潮。據悉,股票型、偏股型等基金都出現收益下降現象。目前老基金已遭遇到大量贖回,部分新基金更是已經出現淨贖回。有投資者坦言,如果今日市場依然不見起色,那麼本週就會果斷贖回以求落袋為安。

股市發生踩踏,基金市場亦不能倖免。據滬深交易所統計數據顯示,上週基金淨值整體下跌,上證基金指數收盤為5,995點,周跌7.59%;深證基金指數收於7,113點,周跌9.68%。另據銀河證券基金研究中心統計的2,516隻開放式基金中,1,952隻上週淨值出現下跌,尤其是今年新成立的450隻偏股型基金當中,單位淨值跌破1的已有215隻。

有投資者表示,他手中有兩隻偏股型開放基金,去年買進價1.06元(人民幣,下同),曾漲至2.6元,但最近市況不好,一路跌到1元,他很擔心如果股市再跌,基金跌破1元,正打算周一贖回。還有投資者向記者展示一份名為華夏財富寶貨幣的基金單張,其年化收益原先都在4.8%左右,最高時到過7.2%,但股災發生後收益跳水跌破3%。有基金從業人員向記者解釋,雖然貨幣基金與股市無直接聯繫,但股災下不少人會把錢從股市撤出,放進貨幣或債基裡避險,那樣就會沖淡收益。

## 單日贖回一半 跌價16%

有基金經理對本報記者表示,基金收益下降帶動贖回潮,反過來進一步對市場造成壓力。據他所述,6月下旬多家基金公司陸續遭遇贖回潮,如上海國富富蘭克林基金公司一天內遭遇巨額贖回,旗下國富健康優質生活基金贖回規模佔總規模約8,000萬元的一半,導致該基金單日跌16.07%。另有基金運籌人士透露,目前機構和散戶都有贖回基金現象,而且被贖回的股票基金趨勢中無明顯區別,無論是成長基金,甚至部分業績較好的基金也遭遇贖回,這是之前不曾見過的現象,更像是對後市不確定的心態導致。

分析認為,目前兩市停牌上市公司逾500家,佔股市規模近兩成,加之IPO暫緩,難免引發流動性減弱,或會引發ETF贖回停牌股,停牌越多主動贖回基金的操作就會越積極。由於股市和基金息息相關,現金周轉不足的基金也會被迫拋售所持有的股票,引起股票價格的再次下跌,使得市場進一步走弱,而這又將反過來進一步影響市場信心,進而引發更大的贖回壓力,如同一個走不出的惡性循環。

## 內地近日主要救市措施

- 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企業的家數和抽水規模; 2.提供轉融通業務的證金公司將資本額增至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(即沽空)業務; 5.QFII額度從800億美元增至1,500億美元; 6.中證監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。
- 7月4日: 1.暫緩發行IPO,已經繳款的IPO退款。2.廿一家券商將以不低於1,200億元投資藍籌股ETF; 3.滬綜指在4,500點以下,券商自營股票盤不減持,並擇機增持。4.廿五家公募基金聯手救市,打開前期限購基金的申購。
- 7月5日: 1.中央匯金公告入市,已於二級市場買入交易型開放式指數基金,並將繼續相關操作。2.中證監宣布,中國人民銀行將協助通過多種形式,給予證金公司流動性支持。3.中金所對中證500股指期货合約部分賬戶採取限制開倉措施。4.券商及基金各自發布自己的救市、入市方案及妥善處理違約客戶的善後工作。

## 滬綜指市盈率變化

日期	收市	市盈率	解讀
1月5日	3,550點	16.6倍	16倍左右有上升空間
5月21日	4,529點	21.5倍	超過20倍屬偏高(以4,500點為救市目標也屬偏高)
6月12日	5,166點	24.9倍	25倍市盈率是股災極容易出現的水平
6月29日	4,053點	19.8倍	回到20倍以下屬健康水平
7月3日	3,686點	18.1倍	高於年初水平但中央已出手救市

# 港股料受希債問題主導

香港文匯報訊(記者 周紹基) A股救市招數不斷增加,包括宣布暫緩新股發行、21家內地券商表明將動用不少於1,200億元人民幣投資藍籌股ETF,力托滬綜指回升至4,500點水平。友達資產管理董事熊麗萍認為,內地以「真金白銀」救市有助恢復市場信心,跌勢應可暫停,但港股未必會全部受惠,因為希臘債務危機仍主導港股後市走勢。

熊麗萍相信,A股長線仍向好,但因為大量的孖展借貸,導致投資者重重「蟹貨」,滬指雖然重上5,000點之上有難度,但經歷暴跌後對外資吸引力提升,料有較大機會升至4,500點。港股方面,目前非沽貨時機,股民應該跟隨大盤入市,分段吸納大價股。

君陽證券行政總裁鄧聲興表示,一般而言,

市場人士認為當市盈率超過20倍便會有下調壓力,而滬指上月收市高位5,166點,市盈率接近25倍,所以A股大調整是很正常的。他認為,滬指回落至4,100點,市盈率為20倍,便屬相對健康水平。

## 11倍PE偏低 利好因素多

相對而言,香港的估值仍低,恒指目前市盈率僅11倍左右,加上下半年繼續有不少利好港股的因素,包括深港通、基金互認、內地公募基金獲准「出海」等,故建議未持貨者可趁現時股市下跌趁低吸納優質股。

第一上海首席策略師葉尚志亦認為,目前情勢令有利恒指企穩反彈,若今日升穿26,500點可以提振人氣,扭轉港股中短期弱勢。據他了解,部

分基金已分段投入股市,但相信到周二當希臘有了公投結果後,港股走勢才會明朗。

他認為,希臘問題已到了決定性時刻,但金融市場表現仍冷靜,顯示危機擴散的風險不大,就算希臘脫離歐元區,市場似已有充分的準備。由於恒指市盈率只有11倍,落後全球大部分股市,下半年有被市場重估的誘因。

對於近日中央匯金、中投、社保基金等都一起加入攪市行列,葉尚志指出,過去A股一直都有「國家隊」的蹤影,若他們加入攪市行動,勢必要托起大盤股,故相信四大內銀及兩大油股都是重點掃貨對象,例如上周五尾市20分鐘,突然出現逾200億元人民幣的買盤狂掃「兩桶油」,故今日股民可以注意有關的大盤股。