

救市初見成效 措施對症下藥

中央連番出招救市初見成效，昨日A股港股一洗頹風，大幅反彈。事實上，支撐A股發展的基本格局沒有改變，中國經濟發展勢頭良好。目前股市暫時的動盪並不意味着中國經濟下行。當務之急，是恢復和重建投資者信心。中央近期針對A股出台的救市措施對症下藥，有助消解市場恐慌，經過一段時間後將逐漸顯現其作用。

A股保衛戰如火如荼，救市力度再加碼。除了央行、財政部、中證監、保監會、國資委以外，銀監會、公安部亦加入救市大軍。中央救市初見成效，昨日滬深兩市急彈5.76%至4.25%，港股曾彈逾千點，全日大升近900點，扭轉四連跌，更逼近24,400收市，大市交投持續暢旺。

此番救市「組合拳」措施的關鍵在於三方面：一是央行提供無限流動性支持，將逐步顯現效果；二是將市場波動的源頭（如創業板股票）與其他因素暫時隔離開來；三是劍指惡意做空、過度投機等行爲。中央救市一方面是「對症下藥」維護市場正常秩序，一方面是對系統性金融風險的防範不斷加強。

目前，支撐A股發展的三大基本格局即改革紅利釋放、流動性總體充裕和市民資產配置的基本格局沒有改變。中央救市措施利好釋放通常需要一定的

過程，效果往往也不會立竿見影，股市仍然可能出現波動，但中央穩市組合拳還有空間。

中國股市在經濟基本上不存在2008年美國金融危機之前的重大隱患，A股暫時動盪不等於中國經濟不行，中國經濟發展勢頭良好，一季度GDP增長7%，仍處於合理區間。中國經濟發展的潛力仍然很大，新型工業化、信息化、城鎮化、農業現代化和綠色化、「一帶一路」建設等，都將成爲中國經濟增長新的動力源。中國經濟的健康穩定發展，將保持A股延續牛市行情，但風格向價值回歸。

恢復和重建投資者信心，需要澄清和駁斥對中央救市別有用心抹黑的抹黑，以及唱衰中國經濟的謬論。西方少數媒體如《華爾街日報》，露骨地站在狙擊A股和港股的西方大鱷的立場，聲稱中國全力救市將付沉重代價，中國政府做法只是徒勞無功云云。西方少數媒體採取雙重標準，一邊吹捧2008年美國對次貸危機的救市措施，一邊指責中國政府的救市措施損害市場經濟，並且散播中國經濟崩潰論。香港反對派喉舌《蘋果日報》亦步亦趨，散播恐慌情緒，污蔑中國經濟「金玉其外、敗絮其中」，但事實勝於雄辯。中央救市初見成效，是對抹黑和唱衰中央救市和中國經濟的有力回擊。

發展經濟民生 立會須配合政府

特首梁振英昨日出席立法會答問大會時提醒，對香港經濟面臨的風險不能掉以輕心，更不能以爲經濟繁榮是必然，要馬上掌握機遇，不能蹉跎歲月。外圍經濟風大雨大，本港致力發展經濟、改善民生是迫切需要，也是政府和立法會的共同責任。立法會應以市民的整體利益爲重，放棄拉布爭拗，積極配合政府施政，攜手應對嚴峻挑戰，讓香港重新出發。

近日港股大幅波動，希臘經濟危機惡化，歐洲經濟難免受拖累，增加社會對經濟前景的擔憂。今年訪港遊客人數明顯下跌，1月至5月較去年同期訪港過夜遊客的人數下跌3.1%。金融、旅遊是本港兩大支柱產業，雙雙出現負面情況，本港經濟響起警號。現在發展經濟不應停留在口頭呼籲，而要坐言起行，盡快付諸行動，增強香港抵禦經濟逆轉的實力。經濟持續發展，庫房充實，政府具備更強的能力改善民生，讓市民分享更多發展的成果。

香港是彈丸之地，能够擁有今日繁榮

富庶、安居樂業的環境，是幾代港人以獅子山下精神同舟共濟、艱辛努力打拚的成果。梁振英呼籲全社會放下政爭、專注發展經濟民生，希望港人發揚優良傳統，共謀發展，爲民辦實事、謀福祉。香港是七百萬市民的共同家園，支持特區政府發展經濟、改善民生，立法會責無旁貸。

特區政府的政策和公共項目撥款，需經立法會審批，立法會議員既要做好監察施政的工作，更要防止事事政治化，不可拉布阻礙施政。拉布對香港有百害而無一利。受立法會財委會拉布影響，上一個立法年度有27項工務工程平均延誤6個月，成本上升25億，浪費大量納稅人的血汗錢。科技發展一日千里，但創新及科技局因拉布，審議3年未能成事，令香港錯失許多機遇，削弱競爭優勢。近日中大及港大所作的民調均顯示，6成人最關注民生。立法會議員作爲民意代表，必須尊重民意，力促經濟民生建設，而非挑起政爭、激化矛盾，虛耗社會精力。

公安部查惡意做空 十餘機構有嫌疑

A股絕地反彈 滬指勁漲6%

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）多個部委聯手加力救市，A股終於甦醒。滬深三大股指昨日齊飄紅，其中滬綜指強勢漲5.76%，創2009年3月以來最大單日漲幅；深成指與創業板指亦升4.25%和3.03%，兩市掀起漲停潮。公安部、中國銀監會昨日也加入救市大軍。銀監會允許股票質押貸款展期，支持銀行與理財和信託客戶協商調整風控條件，平倉壓力有望大幅緩解；公安部則與中證監共同排查惡意做空。

除央行、財政部、中證監、保監會、國資委以外，銀監會、公安部亦加入救市大軍。新華社稱，公安部副部長孟慶豐上午已帶隊到證監會，會同證監會排查近期惡意賣空股票與股指的線索，顯示監管部門要出重拳打擊違法違規行爲的動作。到昨晚有消息指，證監會、公安部執法人員已進場，對前日涉嫌惡意做空大盤藍籌的十餘家機構和個人開展核查取證工作。

昨天上午8時，央行發布消息已向中證金公司提供了充足再貸款，同時還將繼續通過多種方式向其提供流動性支持；並批准了中證金公司在銀行間債券市場發行短期融資券等金融債券。

中證金泵水助基金應付贖回

此前市傳中證金公司周三出資2,000億元（人民幣，下同）申購五大基金偏股型基金產品，周四即可入市掃貨，緩解基金業短期贖回壓力。中證監早上9點在官方微博證實由中證金公司提供充裕資金，用於申購公募基金。

銀監四新規提振 股指齊急彈

開市時滬綜指低開2.13%，深成指、創業板指則小幅低開0.79%、1.10%，但幅度已較上日大爲收窄，個股亦是漲跌互現，不似前幾日直接開於跌停，顯示恐慌情緒有所緩和。此時銀監會首度出馬，連推四新規維穩，包括允許銀行業金融機構對已到期的股票質押貸款與客戶重新合理確定期限，質押率低於合約規定的，允許雙方自行商定押品調整；支持銀行業金融機構主動與委託理財和信託投資客戶協商，合理調整證券投資的風險預警線和平倉線；鼓勵銀行業金融機構與證金公司開展同業合作，提供同業融資；支持銀行



多個部委昨天再發功

- 傳中證監發行部決定，首發和再融資只開反饋會，初審會、發審會均停止
- 公安部、證監會對前日涉嫌惡意做空大盤藍籌的十餘家機構和個人開展核查取證工作
- 國資委要求每天報送國企二級市場增持情況
- 銀監會放寬銀行股票質押
- 中國基金業協會稱，支持上市公司大股東及董監高管以私募基金方式增持

製表：章蘿蘭

業金融機構對回購本企業股票的上市公司提供質押融資等。受此激勵，股指探底回升，三大股指迅速衝高。開市20分鐘後，深成指與創業板指已轉升；10：10，滬綜指亦隨之轉升。

允押股貸款展期緩解平倉潮

交通銀行發展研究部認爲，銀監會允許股票質押貸款展期，以及支持銀行與理財和信託客戶協商調整風控條件，這些措施將大幅緩解涉及近萬億市值的平倉壓力，很大程度上釋放市場不斷下跌的做空動能，促

進市場走向平穩，有效控制金融體系的系統性風險。

至中午收市，滬綜指升1.30%，深成指和創業板指分別漲3.19%、2.76%。下午滬綜指加速上攻，最高漲幅近7%，尾市略回落至5.76%，收復3,700點。受停牌拖累，深市指數漲幅略遜於滬市，深成指、創業板指分別升4.25%、3.03%。兩市近1,300個股漲停，創業板個股全線漲停。

股指期货也是低開高走，午後三大期指主力合約漲停。收市時，中證500期指IC1507合約漲10%，上證50期指IH1507和滬深300期指IF1507分別漲9.99%。

券商調整策略 為強平拆彈

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）內地券商在A股下跌過程中承擔了諸多壓力，近期部分券商營業部被爆兩融達到預警線客戶暴增，且每日還呈幾何級數增長，可能成爲壓垮券商的引爆點。據悉，目前券商也積極調整策略防止雪崩。

進入7月以來，券商融資餘額開始進入暴減狀態，據WIND資訊數據顯示，截至7月7日滬深兩市融資累計淨流出額高達4,185億元（人民幣，下同），在不到一個月的時間內跌掉之前兩個月的融資總量。而昨日融資融券規模減少1,703億元人民幣，餘額約1.46萬億元。

兩融達預警線客戶急增

在此情況之下，平倉的客戶也愈來愈多，有大型券商部分營業部兩融達到預警線的客戶在短短半個月內，數量從個位數上升到三位數，且需要強平的客戶資產規模體量也十分巨大，有些甚至佔去一個營業廳融資總體規模的三成以上。有券商風控部門人士反映，近期強平還會明顯增多，現在甚至一天就要處理上百份的客戶平倉預案。

券商顯然也是極不願意兜底所有客戶被平的股票，目前市場流動性存在很大問題，停牌股票幾乎佔半，加之大多強平的都是中小創股，由於小票流動性枯竭，接盤客戶大量倉位後券商要成爲硬抗的主體，巨大損失也不言而喻。

調高強平線及擔保比例

好在監管部門已將場內強平線交給券商自行處理，目前多家券商開始調整平倉線，同時進行展期。據了解，不少券商都取消了130%的強制平倉線，部分追保線調整爲140%，甚至還有部分將擔保比例調高至150%以上水平，盡量讓客戶自己去獲得翻身的機會。還有一些採取調整兩融折算率，近日中信證券宣布上調1,897隻個股的兩融折算率，光大證券亦宣布對1,122隻個股的折算率進行上調。

銀行響應要求 助公司回購增持



■中國銀監會昨開腔挺股市，發布四大措施穩定資本市場，銀行紛紛響應要求。

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）繼中國銀監會周四明確支持銀行對回購本企業股票的上市公司提供質押融資後，數家銀行已率先響應，針對上市公司近期回購或大股東增持資金需求，提

證金和抵押品根據實際情況決定。

提供併購貸款優惠 質押融資

寧波銀行相關人士亦表示，響應銀監會要求，

供股權併購貸款優惠。

併購貸款是商業銀行向併購方企業發放，用於支付併購股權對價款的貸款。路透社指，交通銀行(3328)稱，會針對上市公司回購或大股東增持股份的資金需求，按照60%左右的融資比例發放併購貸款。消息指，以前股權併購貸款是基準上浮30%，現在最新的是基準利率最少上浮6%，還可以再談，國企、央企會優先考慮，是否需要追加保

為大股東和董事監事高管增持公司股票提供最高1:2的優先資金，利率不高於8%。

銀監會昨開腔挺股市，發布四大措施穩定資本市場，包括允許銀行對已到期的股票質押貸款與客戶重新合理確定期限；支持銀行主動與委託理財和信託投資客戶協商，調整證券投資的風險預警線和平倉線；鼓勵銀行與證金公司同業合作；以及支持銀行業金融機構對回購本企業股票的上市公司提供質押融資。

有利穩定流動性 降壞賬風險

有專家認爲，銀監會此舉有利於穩定市場流動性，減小短期的平倉壓力，也利於降低銀行未來壞賬風險。

此輪股市大跌以來，大量定增、股權質押的上市公司股價腰斬。此前有報道稱，上半年發生股權質押的891家公司中，已經有79家公司在30%質押率、160預警線的假設情景下出現了急需補倉的情況。若質押方無力補全損失的抵押物，就將侵蝕了銀行的資產質量。

後市牛熊 散戶激辯

股民直擊

經過多日國家隊救市，大盤終於紅了，股民們卻不是忙着高興，而是在忙着爭辯。不過記者發現到，無論是說看好的還是不看好的，都沒有賣出股票的意思，虧的說解套再賣，不斷的說捂着還要再漲。

悲觀派料年內難上4500

一位自稱有15年股齡的散戶表示，雖然大盤反彈，但不要盲目跟風補倉，昨日的A股純屬奇觀，漲的不健康，不覺得是好事。而且就算昨天有許多股票漲停，但相對之前連續幾個跌停，依然是損失多多。他告訴記者，之前牛市他買了許多高價股，現在依然處於腰斬狀態，就算再回4,000點也依然是虧。

對此不少年輕的股民都表示贊同，85後股民大都是在4,500點以上入市，即使現在回到3,700都難以止損，而再上4,500點他們悲觀的認爲年內無望。

大媽堅信股市震盪向上

不過也有反駁的，有個大媽就大聲呵斥那些說熊市未走的人是嚇破膽，她稱自己入市8年，圖的就是心態好，之前暴跌她也捂着，因爲知道股市就算震盪也必然會向上。大媽還稱，就算跌到3,500也沒虧，頂多就是4月之後的利潤都被涮掉。

隊伍之外也有些游離大部隊的散戶，他們不發言的原因，是因爲他們的股票還都在停牌。

■香港文匯報記者 孔雯瓊