

# 德銀：A股波動無礙納入MSCI指數

香港文匯報訊（記者 章蕪蘭 上海報道）近期坊間有聲音擔憂，A股股災或拖累內地資本市場國際化的步伐，但德意志銀行全球股指與ETF研究主管藍山發佈的研究報告提到，中國政府一直致力於且有足夠能力來維護股市穩定，防範系統性風險的發生，而A股近期的波動，尚不足以阻礙其進入到MSCI新興市場指數。

據指，A股能否被納入到MSCI指數，關鍵在於市場准入條件。而MSCI新興市場指數要求其成分股滿足以下三個條件：對境外資本持股及資本跨境流通高度放開，相對高效的運行機制，以及適度穩定的制度框架。

報告認為，近期A股震盪引發的大規模停牌、以及政府的一系列穩定市場措施，一定程度上影響了A股的市場准入，因為在MSCI的評分體系

中，意外的政策變化，尤其是針對外國投資者的政策變化，會對「相對高效的運行機制」這一項評分不利，政府的市場干預也可能會影響MSCI對A股制度框架穩定性方面的評估，不過上述准入性問題只是暫時，還不足以影響MSCI納入A股的決定。

## MSCI或2016年6月納入A股

報告還援引先前案例稱，希臘股市自今年6月29日起關閉交易，埃及股市也曾在2011年關閉約40天，但這兩個國家至今都未被剔除出MSCI新興國家指數，「若一國家的證券交易所連續關閉不足40個工作日，MSCI將不會對其有任何行動。」

德銀預測，短期的股市震盪對A股准入性的影響有限，MSCI可能在2016年6月宣佈將A股納入其新興市場指數，如果中國資本市場開放取得突破進展，也不排除MSCI在例行評估周期前提早將A股納入其指數的可能性。

至於人民幣納入國際貨幣基金組織(IMF)特別提款權(SDR)全球儲備貨幣籃子的進程，美銀美林利率與匯率策略主管David Woo則認為，在中國股市觸頂後，人民幣被納入SDR的機率在過去三周明顯下降。他稱，政府正加大力度管控經濟，這種局面也可能延伸至外匯市場。而這與美國及IMF希望看到的人民幣匯率自由化進展恰恰相反，從而讓他們找到理由，說明人民幣仍未達到納入SDR的標準。

# 復牌湧沽壓 滬指跌1%

## 200多家公司「抽血」 近40股份跌停

香港文匯報訊（記者 章蕪蘭 上海報道）連續三個交易日的強勁反彈後，A股開始遭遇阻力。受200多家公司復牌「抽血」，以及獲利、解套盤回吐的壓制，昨日滬綜指最多跌近3%，隨後雖觸底回升，但尾市又迎一波插水，收跌1.16%。創業板指曾大漲逾5%，但亦受滬市拖累，最終僅收漲1.60%，深成指則微漲0.91%。

滬綜指在4,000點附近套牢盤眾多，加上短線抄底盤獲利回吐嚴重，反彈動能不復從前。早市滬綜指小幅低開12點後繼續探底，所幸在3,920點遇到支撐轉升，11點左右見全日最高點4,035點，但終不敵湧湧拋盤，下午2:15分已大跌逾百點低見3,855點。好在銀行股開始發力，令滬指跌幅收窄。滬綜指全日收報3,924點，跌45點或1.16%；深成指收報12,728點，漲114點或0.91%；創業板指報2,726點，漲42點或1.60%，兩市合計成交約為1.3萬億元（人民幣，下同）。

### 獲利盤與解套盤合力打壓市場

兩市共898隻個股漲停，漲幅超5%的個股1,083隻；近40隻股份跌停，235隻跌幅超5%。權重板塊依然低迷。雖然尾市有所表現，但銀行板塊最終仍跌1.30%。中國石油跌近2%，中國石化跌近3%。保險板塊跌3.02%，四大保險股均收跌。「一帶一路」板塊跌3.07%，中國鐵建、中國中鐵重挫超過9%，中國中車跌逾8%，中國建築跌幅亦近8%。

同花順的分析報告指，A股反彈已然確立，但是否轉牛尚需後市驗證。該機構提到，此前多日市場經歷連續漲行情，短期積累了大量獲利盤，此外上一周入市的抄底資金也紛紛解套，獲利盤與解套盤或形成合力，共同打壓市場，指數臨近4,000點的關鍵位置，反



昨日，海口某證券交易大廳的股民在大盤前顯憂傷。

中新社

覆震盪也屬正常，後市大盤或將通過多空雙方的反覆對抗，在新的資金供需關係中，重新尋找平衡，建議投資者對前期獲利較多、質量較差的品種做了結，並以謹慎態度對待後市行情走勢。

### A股或出現階段性震盪格局

國泰君安策略團隊最新觀點則認為，中央救市政策已經見效，但A股全面恢復則需時間，目前流動性最緊張的時期已經過去，在市場流動性逐步改善的條件下，A股或出現階段性震盪格局，專業的機構投資者可以參與，但不宜對後市過於樂觀。國泰君安指，從中

證監周日晚發佈《關於清理整頓違法從事證券業務活動的意見》來看，市場階段性穩定之後，監管層仍然保持對槓桿的嚴格管理，短期內市場不會重複上半年全面、持續的投資機會。

期指方面，滬深300主力IF1507合約收盤跌3.52%，報4,001.6點；上證50主力IH1507合約收2,712.6點，下跌3.84%；中證500主力IC1507跌幅為1.43%，報7,645點。巨豐投顧郭一鳴認為，短期暴跌後的超跌反彈較為正常，但繼續上行的壓力凸顯，指數二次探底需求逐步加強，隨著更多個股的復牌，加之本周期交割日的臨近，市場還有較大的考驗。

## 境外央行等機構准入銀行間市場



中國人民銀行昨日發佈通知稱，境外央行等境外機構投資者進入內地銀行間市場，只需提交備案表。

香港文匯報訊 中國人民銀行昨日發佈通知稱，境外央行、國際金融組織、主權財富基金等相關境外機構投資者進入中國內地銀行間市場，只需向中國人民銀行提交銀行間市場投資備案表；同時央行放開投資額度限制，相關境外機構可自主決定投資規模。

根據刊登在央行網站的通知，為進一步提高境外央行或貨幣當局、國際金融組織、主權財富基金投資銀行間市場的效率，相關境外機構投資者進入銀行間市場，應通過郵件郵寄或銀行間市場結算代理人代理遞交等方式，向人行提交銀行間市場投資備案表。

### 境外機構投資者可自主決定投資規模

備案完成後，相關境外機構投資者可向銀行間市場開展債券現券、債券回購、債券借貸、債券遠期，以及利率互換、遠期利率協議等其他經中國人民銀行許可的交易。相關境外機構投資者可自主決定投資規模。

央行6月初發佈的《人民幣國際化報告》指出，研究取消境外央行類機構投資境內銀行間債券市場的額度限制，允許境外央行類機構自主選擇人民銀行或銀行間市場結算代理人代理其投資銀行間債券市場。

通知指出，相關境外機構投資者應作為長期投資者，基於資產保值增值的合理需要開展交易。人民銀行將根據雙方對等性原則和宏觀審慎要求對相關境外機構投資者的交易行為進行管理。

此外，相關境外機構投資者應當委託中國人民銀行或具備國際結算業務能力的銀行間市場結算代理人進行交易和結算。委託銀行間市場結算代理人進行交易和結算的，應當簽署結算代理協議並根據相關規定向人行上海總部備案。

## 外儲縮400億美元 連跌四季

香港文匯報訊（記者 海巖 北京報道）央行昨發佈的上半年金融統計數據報告顯示，6月末，國家外匯儲備餘額為3.69萬億美元，與二季度相比減少400億美元，為連續第四個季度下降，並創2013年以來最低水平，但降幅有所縮小。專家分析，外匯儲備規模降幅減緩，可能表明資本外流有所緩解，預計下半年外匯儲備規模將有增有減，全年外匯規模可能略有下降，外匯市場上人民幣有效匯率的升值壓力亦會明顯減弱。

中國外匯儲備規模已連降四個季度。專家分析，外匯儲備的下降與非美貨幣貶值、藏匯於民以及「一帶一路」建設等對外投資的推進有直接關係。另一方面，中國去年以來，連續多個季度出現資本與金融賬戶逆差，即資本淨流出的局面，也是導致外儲縮水的原因之一。

央行此前數據顯示，今年3月末的外匯儲備餘額為3.73萬億美元，較去年12月末的3.84萬億美元減少1,100億美元，此前兩個季度分別減少500億美元和1,000億美元。

此外，2015年上半年，以人民幣進行結算的跨境貨物貿易、服務貿易及其他經常項目，對外直接投資、外商直接投資分別發生3萬億元、3,711億元、1,670億元、4,866億元。

## 地方債納入現金管理質押品

香港文匯報訊 財政部昨天發佈通知，將地方政府債券納入中央國庫現金管理和地方國庫現金管理質押品範圍，地方債作為質押品時，按存款金額的115%質押。

財政部通知稱，在國債基礎上，增加地方政府債券作為國庫現金管理商業銀行定期存款質押品。參與中央和地方國庫現金管理商業銀行取得國庫定期存款，以記賬式國債或地方政府債券現券作為質押。地方政府債券不受發行主體的限，可以跨地域質押。

在質押計價與比例上，中央和地方國庫現金管理商業銀行定期存款質押品按債券面值計價，國債、地方政府債券分別按存款金額的105%、115%質押。

通知並指出，財政部會同中國人民銀行總行根據債券市場變化情況，及時調整國庫現金管理質押品範圍、比例等質押制度，確保存款資金安全。

# 傳恒生HOMS可消除賬戶數據

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）證券監管當局突查恒生電子的消息一石激起千層浪，目前業內人士透露，HOMS可很好隱藏賬戶，具有資金數據不可追查功能。據悉，馬雲為恒生電子實際控制人，曾通過其控股的浙江融信完成對恒生集團的收購。不過，馬雲日前發微博回應，表示不炒股多年，此次純屬躺着中槍，而杭州也不可能成為股災大本營。

### 或成配資公司利用漏洞

據使用過HOMS系統的私募基金人士告訴記者，賬戶在HOMS中具有一種「閱後即焚」功能，即一個交易權限的開通僅僅需要配資公司在系統中做一個簡單

的操作，之後該賬戶內所有投資者的任何數據資料，包括交易數據、資金、賬戶信息等都將會被消除。可謂是脫離監管，且稽查不到任何痕跡。而在這個賬號被「焚毀」後，配資公司可以再另外建立賬戶，等待新投資者進行新一輪操作。

業內猜測，HOMS毀滅賬戶信息，初衷是出於保護金融機構，使其數據不被第三方的HOMS所保留，但現在看來，也極有可能變為是配資公司可以利用的漏洞。

### 董事長否認HOMS搞垮股市

證監會赴馬雲旗下恒生電子核一事已被官方證

實，據了解，早在2014年馬雲已成為恒生電子實際控制人。去年4月2日，恒生電子發佈公告，表示接到公司控股股東恒生集團的書面通知，浙江融信擬以現金方式受讓恒生集團100%的股份，合計交易總金額約為32.99億元（人民幣，下同）。

而馬雲持有浙江融信99.13%股份，謝世煒持有浙江融信0.86%的股份，交易完成後，馬雲成為恒生電子的實際控制人。

據《每日經濟新聞》消息稱，恒生電子HOMS系統截至2014年12月私募客戶已過千家，資產規模過千億元。恒生電子董事長彭政綱則稱HOMS非股災元兇，大跌期僅平倉301億元。

# 證券類信託暫緩認購保障基金

香港文匯報訊 中國信託業保障基金公司昨日確認，要求二季度發行的證券類信託暫緩認購信託業保障基金。路透社引述業內人士認為，這是政府組合救市舉措的一部分，也可能涉及到監管層對傘形信託的調查。

保障基金公司上周五對全國68家信託公司下發相關通知，並要求各單位做好含證券投資類資金信託的相關數據統計工作，按照要求進行上報。在當前資本市場波動較大情況下，暫緩認購亦為共同維護金融穩定和市場信心。下一步將對市場情況進行研究分析，確定證券類信託認購保障基金的時間。

多位業內人士認為，此舉是組合救市的一部分舉措。因為沒有文件規定暫緩認購的資金用途，因此這部分資金將由各公司根據不同合同來選擇投資別的領域，或暫時待在上。

### 或涉及監管調查場外配資

據內地第三方理財研究機構普益財富統計，二季度共發行1,470款證券類信託，其中僅51款公布了募集規模。

有專家認為，暫緩認購或與監管層查場外配資摸底傘形信託有關。近年來信託風險逐漸放大，尤其今年銀行理財資金通過信託管道間接入市，其中傘形信託相對難於測統計。他稱，傘形信託主要靠銀行理財資金進入證券市場，其受託資產管理額越大，掙錢越多，認購保障基金的錢就越多。而暫緩認購更多考慮降低證券類信託發行成本，維護股市穩定。

數據顯示，今年4月1日信託公司已按淨資產規模的1%首次認購了31.6億元人民幣的保障基金。按照規定，今年4月1日起新發行的資金信託需按發行額1%認購保障基金，此後每季都按上季度發行信託新增規模的1%來認購。

傘形信託，是指同一個信託產品之中包含兩種或兩種以上不同類別的子信託，每一個子信託就是一個小型結構化信託。投資者可根據投資偏好自由選擇其中一種或幾種進行組合投資。信託公司通過其信息技術和風控平台，對每個子信託進行管理和監控。

# 支付寶月底開通炒股功能

香港文匯報訊（記者 梁偉聰、孔雯瓊）日前內地中證監赴杭州恒生電子核查查股災線索，市場隨即傳起跌市源頭來自杭州的傳言，更指向去年收購恒生電子的阿里巴巴主席馬雲。馬雲日前就於微博發文駁斥有關說法。並指自己是「最早炒股受害者，早就不炒股」，雖然馬雲不炒股，但旗下支付寶日前就宣布將於7月底開通炒股功能，用戶未來將可以利用餘額寶的資金直接購買股票。



也將當天返回餘額寶繼續享受貨幣基金理財收益。

### 餘額寶天弘基金萎縮千億

按官方介紹，正式上線後，用戶可以查看自己的持倉信息，不但可以通過餘額寶買賣股票，還可以在賣出股票後，資金當天回到餘額寶賬戶繼續享受理財收益。有分析指，是次馬雲開通炒股功能，有兩大原因，一是為用戶提供更多元化的投資渠道，從而加大用戶的黏性。二是天弘基金規模萎縮近1,000億，餘額寶資金分流嚴重，這也與眼下的股市有關。

業內人士稱，產品易用性已經成為金融產品的重要一環，餘額寶此舉可以增加用戶黏性。之前因餘額寶收益遞減，已經使其資金規模巨量萎縮，此次推出炒股功能，可以再次吸收進大量資金。