

# 國家隊力托 期指全線升

## 世紀大戰前夕 多空博弈升級 滬指企穩3800

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)在市場關注的今日A股三大期指交割日的「世紀大決戰」前夕，多空博弈愈演愈烈。開市前恒生電子又公告，將關閉HOMS系統賬戶開立功能，意味着監管層決心全力清剿場外配资。受到雙重打擊的A股，低開後迅速探底，4分鐘內滬指跌3%，深成指插水4%，創業板指更是瞬間重挫近6%。所幸國家隊全力托底，市場情緒逐步回穩，10點前三大股指已攜手翻紅。截至收市，滬指漲0.46%，死守3,800點，深成指與創業板指升逾1%，全日行情總算是有驚無險。期指亦是全線收漲，中證500期指IC1507合約大漲逾5%。

A股尚沉浸於周三逾千股跌停的恐慌中，早市果然又應聲大跌。滬綜指低開47點，開市便失守3,800點大關。此後加速探底，失守3,700點，4分鐘內已見3,688點。此時形勢突然發生反轉，滬指直線拉升逾百點後強勢翻紅，並一路攀升，11點時已見3,877點，下午滬指則一直圍繞3,800點窄幅震盪。創業板更加驚險，開市4分鐘內插水逾150點，重挫近6%，11點時又大漲逾4%，全日振幅達10%。

### 130股漲停 44股跌停

截至收市，滬綜指報3,823.18點，漲17.48點，或0.46%；深成指報12,357.61點，漲225.19點，或1.86%，創業板指報2,627.08點，漲37.05點，或1.43%。成交量則進一步萎縮，兩市共成交約10,780.53億元(人民幣，下同)。兩市約1,600隻個股上漲，130隻個股漲停，漲幅超5%的個股達450隻；44隻個股跌停，跌幅超5%有153隻。

板塊方面，民航機場大漲6%居首位，航天航空、交運設備、農牧飼漁等漲幅居前。石油行業、銀行與保險板塊則全部收跌，中國石油微跌0.89%，中國石化跌2.74%。銀行板塊跌逾1.5%，板塊內僅南京銀行、平安銀行飄紅。保險板塊亦跌近2%。此輪托市，「國家隊」功不可沒。昨日市場消息稱，「國家隊」實力雄厚，僅上周投入參與維穩的資金總規模就超過8,000億元。

### 期指交割波動料不會很大

期指也一掃前一交易日的慘淡，多頭全力逼空。滬深300期指IF1507合約收漲4.76%，報4,008點；上證50期指IH1507合約收報2,760.6點，上漲3.77%；中證500期指IC1507合約報7,531.8點，大漲5.32%。

期指三大主力合約基差均縮窄，滬深300期指IF1507合約從前日的貼水108點到昨日升水11點，中證500期指IC1507從前日大幅貼水269點到昨日貼水47點，上證50期指IH1507合約升水18點。此外，IF1507、IC1507和IH1507三大主力合約亦大幅減倉，持倉量分別降至8,908手、1,828手和4,320手。今日是最後一個交易日，根據中金所的交易規則，漲跌停將放大至20%。但也有分析師認為，基差的進一步縮小表明期指交割的波動不會很大，主戰場將正式轉入8月合約。



■昨日滬深兩市雙雙低開，滬指一度跌逾3%失守3700點關口。 中新社

## 恒生HOMS系統暫停開戶

香港文匯報訊(記者 涂若奔、孔雲瓊)首個被中證監「約談」的內地券商恒生電子，昨日在上交所發表公告稱，將採取三大措施落實中證監的意見，分別是關閉HOMS系統任何賬戶開立功能；關閉HOMS系統現有零資產賬戶的所有功能；通知所有客戶不得再對現有賬戶增資。公司預計對恒生網絡的經營業績帶來較大影響。有分析認為，HOMS系統為配资提供通道，是導致本次股市動盪的重要原因。路透社引述中西部一家信託公司負責人表示，恒生電子的公告意在從技術上斷絕場外配资的途徑，由於信託公司已經開始收縮規模，其更多的是針對對配资公司。「而從監管層目前的意圖來看，就是要關閉閉傘形信託的意思，收傘。」

### 監管層收傘 傘形信託或完結

但另一家東南部信託公司負責人悲觀表示，對於之前可以運作的存單傘形信託而言，公告意味着後續資金就沒有了，也不能再調配。因此傘形信託計劃將到期自然

結束，證券類傘形結構信託或將壽終正寢。「存單傘形合同到期之日，就是退出的時點了。有個別三年的，但是大多數都是半年到一年期的。」

平安證券此前報告稱，銀行及信託公司並未暫停配资，但對傘狀配资已非常謹慎。存量的傘形仍可以做，新增傘本已經停止，證監會「三不增」(客戶、賬戶和資產)原則是最大的緊箍咒。現在實操中的難點是，如果客戶達到平倉線要求補保證金，則存在是否會與「三不增」原則衝突的問題。

中國社科院金融研究所副所長殷劍鋒認為，內地數據的可得性太差，因此統計和監管都存在滯後性。場外配资具體規模要靠三個監管部門單獨查是難以查清楚的，應該改變混業經營，分業監管的狀態，由央行牽頭，一行三會協調調查。「因為總的資金的支付清算系統是在人民銀行這裡，證監會又有股市的資金系統的監測。因此必須是在一行的領導下，一行三會一起查。」

## 標普：內地企業債惡化 違約風險增

香港文匯報訊(記者 黃萃華)內地經濟增長放緩，評級機構標普昨發表報告表示，內地公司債市場規模是全球最大，但公司債市場持續惡化，料未來違約案件會增加，該行又估計中央或將推出對國有企業的扶持政策，惟未確定其範圍和效果。

報告指，內地去年公司債務與國內生產總值之比從2013年的120%升至160%，是美國的兩倍，公司負債規模達到16.1萬億美元，而且未來幾年公司負債增速將超過經濟增長，相信情況更將繼續惡化。標普又表示，現時內地企業負債規模是政府債務的八倍，其債務負擔較政府還要重，而債務迅速增長，內地市場風險及定價不透明、高債務與國內生產總值比例，以及道德風險，均帶來較高的信貸風險。

標普企業評級董事總經理Terry Chan表示，內地信貸風險增加，主要由於房地產市場偏軟，壞賬增加，以及企業負債之尾部風險較大。內地政府正積極推出政策，以應付信貸風險，包括地方政府債置換、國企改革及刺激股市等措施。

### 穆迪：內銀系統前景平穩

另一國際評級機構穆迪高級副總裁Christine Kuo昨指，內地銀行信貸成本上升，惟貸款減值撥備未見增加，認為內地銀行系統前景平穩。她指，內銀雖受信貸成本上升及淨息差受壓影響，惟銀行整體盈利能力良好，資本水平仍保持平穩。

她又認為，「一帶一路」政策對大型商業銀行帶來正面影響，因大型商業銀行參與度會較高，但需留意政策牽涉不少高風險市場，建議多利用信用保險，及參與可靠度較高的項目。

## 亞開行調降內地GDP增速



■星展王良享料內地全年經濟增長將達7.2%。

香港文匯報訊 亞洲開發銀行昨日發表2015經濟展望補充報告，將中國內地今年經濟增長預估從3月的7.2%調降至7.0%，明年增幅從7.0%調降至6.8%。主要是由於外部需求低於預期，加上勞動年齡人口減少和工資成本上漲導致。

亞開行指，內地消費增長仍然強勁，但投資持續放緩，加上近期股市回落，金融業對經濟增長的貢獻或會減低，但相信不會對消費產生太大影響。該行首席經濟學家魏尚進表示，內地的外部需求差過預期，勞動人口減少及工資上升，令經濟增長放緩，並可能對亞洲其他地區帶來明顯影響，不過內地可以通過改革，提高勞動市場靈活性，同時將資本分配予最有效益的企業，促進經濟增長。

### 星展料內地經濟增速達7.2%

不過，星展香港財資市場部董事總經理王良享昨日出席電台節目後預料，內地全年經濟增長將達7.2%，下半年固定資產投資將由11.4%的低位，反彈至13%。對於近期A股大幅波動，他認為中央或會收緊企業及資金走出去的機會，由於投資渠道減少，內地投資者或會轉為投資一、二線城市房地產市場，預計將帶動一、二線城市下半年按年升3至5%。

王良享又預料，若A股再次下跌，中央將會再推出救市措施，隨著內地下半年或加大QFII及滬港通交易額度，加上A股仍有機會被納入MSCI新興市場指數，相信對A股有正面影響。他強調，內地救市並非對股市的粗暴干預，每個國家都有同類措施針對股市下跌，而且人民銀行在今次跌市中亦未有作大幅度干預。

## 公安鎖定惡意沽空調查對象

香港文匯報訊(記者 涂若奔)公安部上週到上海調查惡意沽空對象，發現個別貿易公司涉嫌操縱證券期貨交易等犯罪的線索，雖然官方尚未公布具體進展，但內地《華夏時報》昨日引述上海公安部相關人士指，已鎖定調查對象，這類貿易公司一般只是空殼，只需支付數萬元便可成功註冊，他們會透過將貿易賬戶內的資金，轉移至期貨賬戶買賣，但要查出交易量並非易事，目前最主要是查出資金來源。

報道稱，從上海公安部門渠道得到的消息是，確實有貿易公司將貿易賬戶內的資金轉入期貨賬戶。要查交易量並非一朝一夕，而且一家貿易公司肯定也無法

使得期指交易連續跌停，有串通者，有跟風者，情況相當複雜。「我們最主要的還是要查交易賬戶資金到底來自於何方、它們的持有人是誰，才能真正抓到惡意做空A股的幕後人。」

### 重點在於查清資金來源

報道又引述內地一家大型期貨公司負責人表示，自從期指期貨問世以來，市場參與者眾多，有個人也有企業，還有機構投資者；但是之前很多機構投資者都已經澄清，參與期指期貨主要視為套保交易，而不會惡意做空A股，如果境內機構和個人參與做空期指獲

利，也不至於使得A股暴跌至此。「最大的疑點是，在貿易公司這件馬甲的掩護下，誰也不知道貿易公司所開的期指賬戶的資金來源。」

在這位負責人看來，賬戶早已開好，等待的只是機會，以一家外貿公司為例，其平時參與期指交易量很少，但是在某一段時間內卻突然資金量暴增，連續做空單打壓期指，那麼就會使現貨市場指數承壓。

北京對外經貿大學一位教授也指出，內地上半年產生1.6萬億元人民幣的貿易順差，意味著從整個貿易結構上來看，還是呈現資金淨流入的態勢，但結合整個宏觀經濟看，外貿企業依然低迷，經濟形勢依然嚴峻，唯獨股市在上半年異常火爆。

「在這1.6萬億元的貿易順差中會不會有虛假的水分存在，而這些資金又會不會參與到證券期貨市場上去，恐怕現在還需要等到公安部門偵查的結果出來才能知曉。」



## 「新地公益垂直跑」終極賽站增添好玩元素

由新鴻基地產發展有限公司(新地)主辦的「新地公益垂直跑」垂直馬拉松賽事今年踏入第四屆，除再度包辦兩項壓軸賽事，分別為12月6日於香港舉行的「勇闖香港ICC」及10月25日於上海舉行的「勇闖上海IFC」外，香港賽站繼續成為垂直馬拉松世界巡迴賽(Vertical World Circuit)的終極賽站，本地跑手及運動愛好者，與來自世界各地的精英選手將齊集於全港最高建築物環球貿易廣場(ICC)，競逐世界冠軍的殊榮。一如既往，活動籌得的善款將用於兒童及青年服務。大會更首次贊助香港賽站的個人賽總冠軍，出戰下屆垂直馬拉松世界巡迴賽，宣揚港人運動行善，為己為人的樂善好施精神。

大會日前於天際100香港觀景台舉行「新地公益垂直



跑」啟動禮，新地主席兼董事總經理暨活動籌委會主席郭炳聯主持啟動儀式，其他出席典禮的嘉賓包括：新地執事兼首席財務總監暨活動籌委會聯席主席陳國威、國際競速聯盟副總裁 Silvio Calvi、2014「新地公益垂直跑」勇闖香港ICC「個人賽男子組總冠軍劉峻岐及女子組總冠軍 Cindy Reid、香港公益金執行委員會副主席江焯開、香港社會服務聯會副主席廖達賢及上海市兒童健康基金會秘書長兼辦公室主任葉家惠等。

新地主席兼董事總經理暨活動籌委會主席郭炳聯致辭時表示：「『新地公益垂直跑』舉辦至今已第四年，鼓勵大家運動強身，為自己健康的同時，亦可行善助人，為社會公益、為有需要人士，惠澤社群。」

## 「兩岸四地大學盃」足球邀請賽即將開鑼

井岡山教育基金日前召開媒體發佈會，公佈由香港政府青年事務委員會資助，井岡山教育基金主辦，中國太平洋經濟合作總裁會及新華通訊社香港特區分社協辦，香港足

球總會和香港大中華中小企業商會等全力支持，「兩岸四地大學盃」足球邀請賽將於7月18日至25日，在九龍士柏運動場舉行。其中開幕禮及首場比賽將於7月20日上午在士柏運動場舉行，閉幕禮暨頒獎儀式定於7月24日下午。

為了激發青年參與體育鍛煉的熱情，增強青年體質，傳遞勇於拚搏團結進取的正能量，及提高青年足球水平，井岡山教育基金舉辦「兩岸四地大學盃」足球邀請賽，搭建一個競賽和交流的平台，加強大中華地區的高校之間可以球技切磋，促進兩岸四地足球文化交流及青少年友誼。來自兩岸四地的12支球隊，通過單淘汰賽制，最終排定名次。在非比賽日，參賽球員將訪問香港浸會大學、車路士足球學校與香港青年進行交流，並遊覽參觀香港。



■「兩岸四地大學盃」足球邀請賽媒體發佈會現場

## 裕華國貨首次隆重推出充滿東方魅力的 Yi-ming Pop Up Store @ 裕華

裕華國貨一向秉持履行社會責任及倡導創新創意和積極培育英才的精神，於邁入創業56周年之際，為迎接新里程及新目標，銳意將佐敦裕華逾十萬呎的旗艦店予以全新革新和裝飾，旨在展現新面貌、新形象、新風格，尤其在環境設計上以悠閒舒適感為主題，並注入不同潮流品味及保存原有傳統特色商品，以供顧客更多選擇。

繼2014年成功舉辦文創傳承慶典及香港國際畫畫文化藝術節後，裕華國貨再為推動潮流文化出力，首次與富有東方色彩、新進時裝設計師蔡毅明攜手合作，在佐敦裕華總店聯合舉行充滿東方魅力的 Yi-ming Pop Up Store @ 裕華推廣活動，並於二零一五年七月十日舉行揭幕酒會儀式。

當日出席酒會的嘉賓如雲，包括熟悉的眾明星如朱紫嬈、白健恩、蘇頌輝、蔡雪瑩、陳莉敏、溫琪清及李雪瑩等。同場加演 YIMING 旗袍走秀展示環節，還特別邀請朱慧敏演繹摩登旗袍的獨有韻味。

是次 Pop Up 活動所展出超過百件款式，皆為蔡毅明於2011年創立的 Yi-ming 新進時裝品牌。Yi-ming 主力設計極富東方色彩的女性摩登旗袍及配飾。她所設計的旗袍，用了不同種類的喱士及時尚布料，從衣領的盤扣紋樣、面料、裁剪、裝飾及色彩方面的造型，無不彰顯東方內斂與西方熱情的融合，讓傳統與時尚流行的風格凸現出絢麗多彩的魅力。展覽還特別推介人手縫製的花



■眾嘉賓於揭幕酒會儀式合影

紐飾，盡顯創新手工特色；以及旗袍親子裝，設計師專為媽媽和女兒們，設計出親密無間而時尚的親子裝，各款親子裝既可愛又溫馨，所選資料全部配合摩登旗袍的精緻。

Yi-ming Pop Up Store @ 裕華由2015年6月25日至7月31日於裕華國貨佐敦總店地面舉行。