

負財富效應打擊消費 中小企業融資受困

股民人蝕42萬 經濟轉型臨挑戰



投資者看到自己的股價被腰斬，資產縮水幾十萬，心情十分鬱悶。 李昌鴻攝



圖為嘉華國際位於上海豪宅項目「嘉天匯」。 資料圖片



香港文匯報訊 (記者 李昌鴻 深圳報道) 此次股災既急且慘烈，為A股歷史上罕見，股民身家大蒸發。由於不少高槓桿的場外配资盤已被斬倉，中登公司數據顯示，全國5,076.6萬持倉賬戶平均每戶損失42.07萬元(人民幣，下同)，其中受衝擊最大的可能是「中產階級」，有近3萬個資產在500萬元以上的賬戶消失，即涉及1,500億元。早前抵押房產入市、高槓桿配资的投資者，在此輪股災中相信不少已背負巨債。可以預期，負財富效應將抑制他們的消費，不利擴大內需。IPO的暫停更導致大量戰略性新興產業的中小企業融資受困，或會拖慢內地經濟轉型步伐。

此輪股市急迫斷崖式暴跌，據彭博數據，截至上周五，中國股市市值由6月12日的10.05萬億美元高位，蒸發3,126萬億美元，超過一個深交所的全部股票市值。另據中登公司統計顯示，由6月15日至7月9日的18個交易日，滬深兩市跌幅達到40%至50%的股票有954隻，按5,076.6萬戶的持倉量估算，平均每戶損失42.07萬元；有2,000多萬賬戶處於封閉狀態，有2萬多個市值在50萬-500萬元的個人賬戶「消失」，有近3萬個500萬元以上賬戶也不見蹤跡。

廠家炒創股損手近半

在採訪中，深圳一外資公司從事市場營銷的吳小姐(化名)告訴記者，作為一個老股民，今年3月份看到上證綜指衝破3,500點後，在深圳有房有車的她，算是一個中產階層，她感到機遇來了，便和在東莞開設電子工廠的老公，一起將300萬元的資金投入股市，其中有一大半是老公公司的流動資金，她看到創業板個股一直瘋漲後，便將絕大部分資金買入創業板個股，剛開始就賺了三成近百萬，夫婦倆感覺在股市賺錢比做工廠太容易了，老公甚至再將公司剩下的200萬元流動資金也投入。

原擬購300萬新房泡湯

可是，當她滿倉創業板，期望快速能賺更多的錢時，卻遇到A股6月中旬以來的持續暴跌，看到天天跌停，她損失慘重，當跌到一半時，她已經受不住打擊，在7月8日全部清倉，資產縮水了一半，僅剩300萬元，而第二天卻是A股大反彈一天，由此，她氣暈了，相當於虧了幾輛「大奔」。東莞公司購買原材料的資金受到影響，吳小姐氣得幾天吃不下飯睡不好覺，情緒十分低落。她原本準備購入一套300萬元的新房也因此泡湯了。

類似例子還有不少，更慘的是抵押了房產、工廠甚至機器，又獲以高槓桿配资炒股的投資者，被斬倉後還欠下巨債。可以預期，這次股災蒸發了巨大財富，不少股民身家大縮水甚至背負巨債，負財富效應將先由減少消費開始，並擴散至經濟各層面。長遠而言，將不利擴大內需，影響中國經濟由製造業向服務業轉型。

IPO暫停致企業融資受限

另外，由於股市暴跌，中證監為了穩定市場，決定暫停了新股發行，受傷的不只是獲批了IPO的28家公司，更有已經過會但尚未拿到批文的50家公司也不能上市。據統計，50家擬上市公司中，計劃在主板市場登陸的有19家，中小板8家，創業板23家，這50家預計發行股份57.14億股，累計募資283.37億元。

廣發證券指出，此次IPO暫停將導致許多企業直接融資受限，許多中小企業是戰略性新興產業互聯網、新能源和生物醫藥等，直接關係到內地新興戰略性產業發展。因他們都是中小企業，直接融資難以獲得後，他們又很難從銀行獲得融資，從而令其現金流和新項目發展受限，影響全國產業轉型和升級及戰略性新興產業發展。

股災對消費市場的影響，也可能反映到居民的外遊上。圖為內地遊客在香港灣仔金紫荊廣場參觀。 資料圖片



股市暴跌財富損失知多少？

- 1) 6月15日至7月9日18個交易日已經有427隻個股的股價被腰斬，954隻股票跌幅為40%-50%。跌幅超過50%的個股更是達420隻。
- 2) 中國股市蒸發的市值已經達到3,126萬億美元，超過一個深交所的全部股票市值。
- 3) 如果按照中登公司5,076.6萬戶的最新持倉量估算，半個月的時間A股平均每戶損失42.07萬元，相當洗劫了一個中產家庭。
- 4) 按照2014年全國人均年平均工资49,969元計算，近三周每人約虧掉8年工資。
- 5) 根據中登公司數據分析，在此輪大跌有2萬多個市值在50萬-500萬元的個人賬戶「消失」，有近3萬個500萬元以上賬戶也不見蹤跡。

製表記者：李昌鴻

打擊 消費受累 奢侈品首當其衝

香港文匯報訊 (記者 孔雯瓊、李昌鴻) 內地奢侈品消費市場，隨著反貪以及中國經濟增長持續放緩，已呈現疲態，股災將為加劇其下滑勢態。據記者採訪的情況看，此外其他零售行業，以及餐飲、娛樂、旅遊等行業也不可避免地受到股災的打擊，或多或少受到一定波及。

奢侈品市場似乎是被這次股災首當其衝打擊的行業。記者觀察，在上海一些奢侈品店內表來看，銷售情況自6月起便每況愈下。上海恒隆廣場一樓售賣某知名品牌手袋的店員透露，5月期間生意還算不錯，那時不少前來購物的女性都喜滋滋的直言是在股市中賺到錢，套現部分用來買包。但6月這樣的顧客越來越少，甚至還看到一對情侶，女的想買包，男的卻借口股市虧錢了，拉着女的便離開的情況。

豪華車7月中起銷售下滑

豪華車消費方面，自然也受到股市暴跌的影響，記者在深圳前海牧得隆平行進口車展廳看到，因其價格比4S專賣店要便宜十幾二十萬，其平行進口汽車以前展廳擠滿了人，其平行進口豪華車銷售今年出現快速增長，300萬-400萬元人民幣的寶利和勞斯萊斯銷售，也因股市暴跌後，其7月中上旬豪華車銷售受到了影響，另外如奔馳 M2350 和寶馬銷售也下滑了兩成。其有關負責人稱，因受股市暴跌的拖累，許多中產或者富豪們控制了奢侈品消費，該店豪華車銷售環

降了一兩成。事實上，受反貪以及經濟增長持續放緩影響，上半年奢侈品在中國銷售已經大跌。在香港上市的意大利奢侈品牌普拉達(Prada)公佈的2-4月盈利，同比大跌44%至5900萬歐元，遠低於預期。寶馬在中國主要合作夥伴華晨中國上周發佈盈警，預測今年上半年利潤將下滑40%。

受到中國市場銷售下滑影響，法國LVMH集團、Kering集團、瑞士歷峰集團等全球奢侈品巨頭紛紛作出了戰略調整。部分奢侈品品牌更降低了中國消費者的重要性，一些並關店裁員。股災後，這種調整相信會更加明顯。

隨着時間的推移，股災的負財富效應相信還會傳導到其他消費層面。上海一大型旅遊公司內部人士透露，股災導致的消費緊縮現象的確顯山露水，因為暑期出國遊中已有個別客戶來辦理退團手續，而且給出的理由就是股市虧損了，要放棄旅遊支出。

年輕股民本錢少影響大

如果說60後70後是推遲購房、出國旅遊等，那80後90後是真正把股市下跌的後果帶進到他們的生活日常中。那部分群體積蓄本就不多，且入市時間晚，基本到現在都未解套，於是有關下館子、唱卡拉OK、看電影、買衣服等等的消費，能省就省。甚至還有人調侃「之前是我吃什麼，狗也吃什麼；股災後則是狗吃什麼，我也吃什麼。」

打擊 投資者補倉 拋房挫樓市

香港文匯報訊 (記者 李昌鴻、孔雯瓊) 投資者財富縮水，所謂「股樓相依」，股災的影響很快就反映到樓市上。這一輪的A股牛市，有一些勇字當頭的投資者，抵押了房產甚至工廠，套現來炒股；亦有一些高槓桿投資者，為了補倉，急得像熱鍋上的螞蟻，他們只得紛紛拋售房產籌資，成為股災下樓市的奇景。

中原地產華南區董事總經理李耀智告訴記者，最近有小部分業主甚至是豪宅業主，他們因此次股災被套，因融資融券又急需補倉防止斬倉，原本計劃賣房，卻因過戶時間過長而不得不放棄，轉而向小額貸款和擔保公司融資，以期望融資補倉渡過難關，便轉向擔保公司抵押融資300萬元補倉，這些融資公司年利率需15%。這些業主想等待A股反彈後就能實現不虧或者少虧。

災後莞市成交急降過半

受到股市下跌拖累，有的業主急需資金補倉，有的無錢交按揭或全款，部分新盤更出現業主「撻訂」、取消交易等情況。東莞臨近深圳片區的樓市從火熱迅速降溫，據地產中介合富輝煌東莞市場研究部數據顯示，7月6日-7月12日，東莞全市一手住宅總簽約15.9萬平方米，環比前一周大幅下降34%。東莞中原研究部介紹，近一兩周臨深區域的樓盤以及主打深圳客的樓盤來訪量呈現急速下降，降幅高達50%-70%，隨着來訪量的大幅下降，成交下降過半。

上海樓市的情況跟深圳差不多。進入到6月份，上海市場上炒股買房的格局變為賣房炒股，究其原因則是前期利用槓桿資金入市的投資者，因暴跌被迫平倉，導致

資金周轉困難或簽下巨額借貸貸款，不得已下值得拋售手中不動產用於救急。同時原先一些指望炒股賺錢買樓的投資者計劃生變，這種狀態下購房也只能暫緩。

據網上房地產數據顯示，6月上海新建商品住宅成交面積達到147.8萬平方米，環比增加3.6%，不過從作為暑期前最重要的端午節節點，其間上海市商品住宅成交量僅為1.04萬平方米(88套)，相比去年同期更是下滑78.99%，非常符合當時股市上的端午期間股指插水超10%現象。

滬322個樓盤7月紛紛降價

股市暴跌也會影響樓市的後續購買力，財富的縮水必然無法再支撐樓市後續的上漲。據搜房焦點網上海站統計，進入7月，上海共有322個樓盤打折或降價，創下近3個月以來新高。

海通證券分析師塗力磊認為，股市下跌雖然對未來收入預期衝擊不大，但考慮到前期中高端改善住宅去化率接近60%已達高點，預計本輪市場下行會對中高端改善產品去化率產生負面衝擊。中信證券分析師陳聰也認為，相對而言，房地產市場對於股票市場的短期調整是免疫的，但因為本來殺跌幅度過大，所以對目前市面上一些房地產的銷售項目的確會有些影響。

值得注意的是，受到股災影響的還有房企公司的資金鏈，因為IPO延遲、股價大跌，加之定增進度不明確等原因，已經給不少房企造成一定資金壓力。有關房地產產業鏈上的其他行業，如建材、家居等亦在此輪股災中遭遇市值蒸發的境況，負面影響將會逐漸浮現。



王青松 本報浙江傳真

香港文匯報訊 (記者 俞晝 杭州報道) 股災後，中證監決定暫停新股IPO及企業增發，這不僅令企業失去一個低成本融資渠道，也打亂了一些原藉上市集資擴張業務的公司的計劃。雖然還未在新三板掛牌，杭州唐巢自動化設備有限公司總經理王青松對如今的股市已有些失望。「好不容易等來政府救市，卻只救「國字號」。本來公司打算明年衝新三板融資的，現在決定換方向，改項目籌資來融資了。」

浙咖啡公司改眾籌

在正式入行賣速溶咖啡前，王青松一直做着將咖啡機外銷歐洲的經商。2009年，看好內地新興起來的咖啡市場，他註冊5,000萬元，成立了以賣咖啡豆和速溶咖啡為主的「唐巢咖啡」品牌，多少帶着點做成「雀巢咖啡」這樣的國際品牌夢。「你聽着5,000萬元很多，其實做實體經濟，錢不經花。」為了適應中國市場，原本做咖啡機器的生產線被更新換代，為咖啡機加入了煮茶和做五穀雜糧汁的功能，這樣一改就花去了近千萬。再加上品牌的宣傳費用、設置店面的費用、每周末在超市推銷的費用，原本充裕的資金僅用了三年就花完了。

沒錢以後，王青松第一個想到的融資渠道是銀行。「去了幾家國有銀行諮詢，對方一聽我們是民營企業，開出的年利息就超過12%，這還是人情價。這樣的融資成本對我們而言太高了，到最後豈不是為銀行打工？」王青松無奈坦言，近十年來，身邊的民營企業不斷成立又倒下，能撐滿三年都算活得久的了。「為什麼會死？大部分原因就是盈利還不夠還利息的！」

民企再陷融資難

自2015年上半年股市瘋漲以來，很多中小企業將上市作為低成本融資的重要手段。「銀行的遊戲規則掌握在銀行家手中，股市的遊戲規則掌握在政府手中，一旦情勢不好，首當其衝受影響的永遠是沒有後台的中小民營企業。」

如今，王青松痛定思痛，決定將融資渠道轉向眾籌這個新興的互聯網融資渠道。「國家一直在呼籲鼓勵大眾創業，讓學踏踏實實做實體經濟的企業家們。但是實體經濟永遠是現金為王，我們真希望有一天能不用為籌錢愁白了頭，而是把精力放在產品質量和企業穩步發展中。」

打擊 叫停IPO 失低成本融資渠道