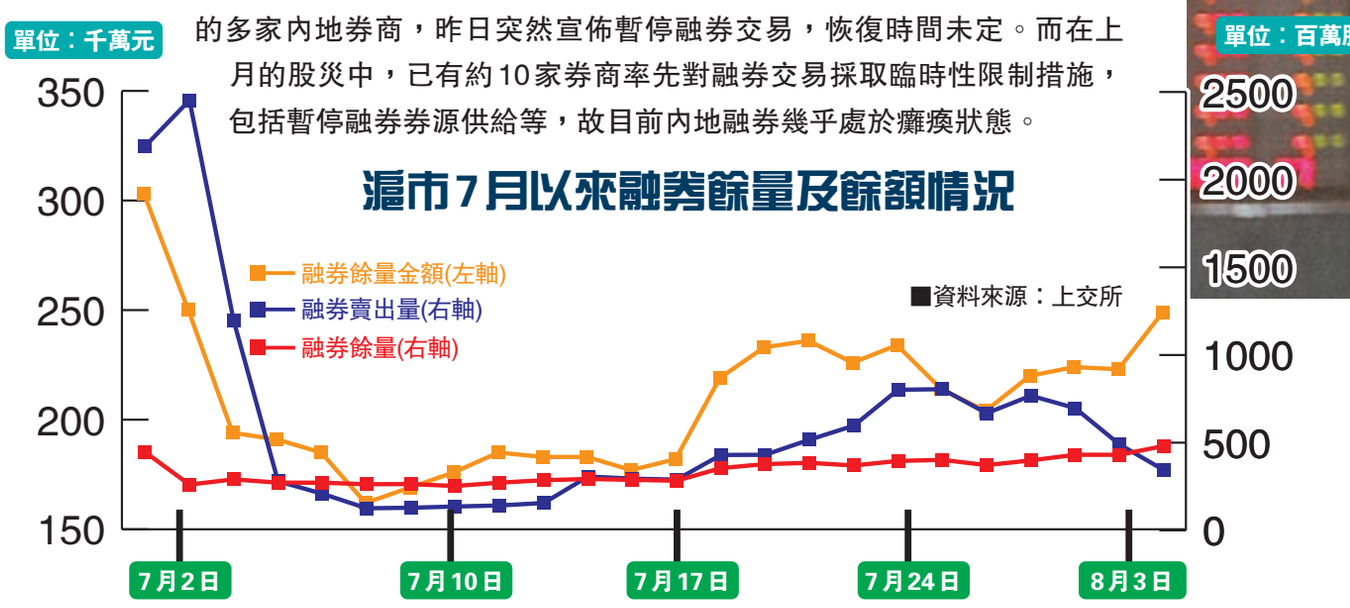
双喜文化传播
中國雙喜特約之文匯財經

A股叫停「沽空即日鮮」 趕絕「空軍」

券商紛暫停融券業務 恢復時間未定

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）滬深交易所前晚緊急修改融券規則後，叫停「沽空即日鮮」，規定投資者借貨沽空後下個交易日才可還貨平倉，進一步剿清「空軍」勢力。面對新規，包括中信証券、華泰証券、長城證券、國信證券、齊魯證券在內的多家內地券商，昨日突然宣佈暫停融券交易，恢復時間未定。而在上月的股災中，已有約10家券商率先對融券交易採取臨時性限制措施，包括暫停融券券源供給等，故目前內地融券幾乎處於癱瘓狀態。



中信証券昨在其客戶端軟件發佈公告稱，滬深兩市對直接還券、買券還券等融券交易行為做了新的規定，為落實新的交易規則，中信証券相關系統需調整，以實現次一交易日才可以進行直接還券、買券還券的交易檢查。在系統調整完成之前，為了防止對當日融券合約還券行為的發生，從即日起，暫停融券賣出功能，其餘功能不受影響，待系統調整完成後恢復相關功能。華泰証券、長城證券、國信證券、齊魯證券等亦在同日發出類似公告，並指恢復融券賣出功能的時間將另行通知。

總體壓制沽空及波動

周一晚間，滬深交易所同時發佈公告，分別修訂各自的融資融券交易實施細則，明確規定投資者在融券賣出後，需自次一交易日方可償還相關融券負債，將「融券賣出+還券」的交易閉環，從此前的T+0變更為T+1，換言之，即是將「沽空即日鮮」叫停。

分析人士稱，A股實行T+1交易制度，即股票買入後的第二天才能賣出，但在此前的兩融業務中，對融券標的證券，投資者可在同一交易日內，通過買入標的證券、及融券賣出同一標的證券，並使用當日買入的證券償還當日融券，以較低成本變相實現日內多次回轉交易，這種過於頻繁的交易，對當前疲弱的市場，必然造成不利影響。同時，目前融券交易集中在300ETF、50ETF等ETF品種，交易所此次規則修改，可能也旨在限制ETF套利，減少相關成份股日內價格波動。

券商對新規褒貶不一

對此，武漢科技大學金融證券研究所所長董登新在其微博中上表示，關閉融資融券業務的時機已經成熟。他認為，融資融券的實質就是「借錢炒股」，在全民炒股的背景下，借錢炒股很容易變成「借錢賭博」，這次股災就是所謂槓桿牛的「傑作」，在IPO註冊制尚未推行的背景下，先關閉融券、再關閉融資，這是正確決策。

恒泰期貨首席經濟學家江明德亦認為，融券規則的修改，將減小日內做空的壓力，「在當前市場情況下，過於頻繁的此類交易行為可能會對市場秩序造成不利影響。」他指，新規則與目前現貨交易市場採用相同規則，除了使規則更匹配外，對資本市場長期發展而言也會更加有利。

不過，亦有券商認為，融券規則轉為 T+1後，將延誤行情，增加投資者的風險，對投資者來說不合理。他認為，交易所此舉與上周監控賬戶的目的一致，主要是打擊通過融券沽空，但這些都是非常政策， 採用T+0和放開漲跌幅限制才是有利的方向。

融券餘量救市後新高

其實，在7月初的救市行動中，包括國泰君安、長江證券、招商證券等約10家券商，為配合穩定市場，率先對融券交易採取臨時性限制措施，包括暫停融券券源供給、對融券客戶異常交易行為進行嚴格監控等。這直接導致融券餘額與餘量出現大規模下降，為脆弱的市場爭取到片刻喘息。雖然上述多數券商至今仍未恢復融券交易，但7月中旬隨着市場慢慢企穩，融券餘額開始回升。

截至3日，同花順IFIND數據顯示，滬深兩市融券餘額為34.8億元人民幣，餘量為6.17億股，均創下救市以來最高峰。

■滬深交易所前晚緊急修改融券規則後，叫停「沽空即日鮮」，規定投資者借貨沽空後下個交易日才可還貨平倉。 中新社

「兩無」散戶轉玩「地下期指」

A股近期成交持續萎縮，不少輸了錢的內地散户戲稱要「珍惜生命，遠離股市」，但亦有人勇字當頭，轉玩新興的「地下股指期貨」。

一些期指「兩無」散户：一無期貨交易經驗，二無期貨公司賬户，卻夠膽以每點300元（人民幣，下同），大玩「地下期指」，有人以3,000元本金在短短5天內賺了10倍。據說這種玩法已經在溫州、台州等地區甚爲流行，儼然成爲了最新的「賭博」工具。

指數每點升跌賭300元

當局嚴限被指是「惡意沽空」工具的期指交易，內地散户當然難於參與合法的股指期貨交易，但無阻大家轉玩新興的「地下期指」。路透社昨日爆料指，「地下期指」最近在溫州及台州等地區甚爲流行。報道揭開其中一個「地下期指」大檔的面紗，這些「地下期指」其實是由個體户經營，交易場地有一台大液晶屏，另有幾個夥計在邊上操作多台電腦接受落單，玩家看K線漲跌判斷後市，直接交現金落單。「買一手手續費300元，漲1個點賺300元，跌1個點賠300元，非常簡單，沒有門檻，1,000塊錢就有得玩」。

以一單交易爲例，玩家交給場所負責人1,000元錢作爲保證金，假定在滬指3,600點位時他看升並立即落單，成交價爲3,600.2點，當升到3,602.2點時決定賣出，扣除300元手續費後盈利爲300元。但若睇錯市，玩家面臨兩種選擇，追加保證金，或被斬倉。對此前從未有金融市場參與經歷，也並不關心經濟股市波動的玩家來說，這只是一種「全憑感覺和運氣」的遊戲，「每一秒都不一樣，很刺激，都是小玩玩，賺了開心，虧了也沒事，打麻將也有輸贏啊」。

莊家打骰溫州台州流行

浙江一位私企老總表示，這種玩法在溫州、台州等地都比較普遍，他就曾被朋友慫恿入伙，這些莊家在一個地方吸引周邊大量民衆參與後，還會到其他區縣去發展下線。「説手續費分給我四成，這跟當年地下六合彩的賭法差不多，搞不好就進去蹲（監獄）了」。

根據中金所規定，參與股指期貨的投資者必須有資金實力和風險承受能力，可用資金應不低於50萬元；有期貨知識和有投資經歷。這意味着，私下開設場所進行股指期貨交易，無論是否上報場內交易，均屬不合法行爲。有監管層人士表示，最近各地證監局和公安局都在查這些事，只不過沒有合適的名目來定罪，「中金所管理辦法都是制度規章，沒有辦法入刑，非法經營是可以入刑的，有地方就以非法經營罪來執法」。

小賭怡情，本是人之常情，但若參與的是「非法」的小賭，不單有可能輸掉身家，一旦被捕還會輸掉大好前程。建議大家參與這些「地下期指」交易前，先欣賞香港無綫電視的神劇《大時代》，當中丁蟹的下場應有所啓發。但願這些賭民早日懸崖勒馬，重回勤勞致富的正途。

特稿

■記者 涂若奔

獅王績佳 料利港股後市

香港文匯報訊（記者 周紹基）在沒有重大消息的推動下，港股昨日頗為淡靜，恒指低開47點後，一度隨A股升逾過百點，但上升動力不足，尾市又再向下。恒指全日收報24,406.1點，跌5.3點，成交751億元。國指走勢則比較顯著，收報11,074.9點，升64.9點。幸好的是，「獅王」匯控(0005)周一公佈的業績，普遍獲大行「正評」，料有助後市平穩。

大行唱好 升匯控目標價

匯控回吐1.6%，報69.95元。里昂發表研究報告指，匯控的中期業績反映改革路向始見成效，基於匯控的股價表現、非利息收入的穩健表現、資產質素的發展趨勢、逐漸減退的法規風險、風險加權資產的減少、美國加息的利好因素，以及達到6厘的股息率，故里昂把匯控的評級由「跑輸大市」，調升至「跑贏大市」，但維持76元的目標價。

里昂表示，雖然匯控管理層預期可於2017年完成「三年目標」，但里昂認為匯控仍存在結構性問題，目標未必能完全達成，但里昂仍樂見管理層目前正努力向目標邁進。

德銀發表的報告亦指出，匯控上半年稅前盈利較預期佳，雖然成本仍較高，但被收入的增長所抵銷。同時匯控宣佈以52億美元出售巴西業務，預期可提升普通股一級資本比率50點子。德銀維持匯控「持有」評級，目標價69元不變。

除匯控外，油價走勢亦是市場焦點，油價連跌三日，當中布倫特期油是一月以來首次跌穿50美元。三大油股均受壓，中石油(0857)跌1.5%，中海油(0883)跌0.4%，中石化(0386)跌0.7%。不過，油價跌卻使航空股逆市高走，國航(0753)獲母公司增持869萬A股，全日大漲9.3%，南航(1055)亦升8.2%，東航(0670)升5.4%。另外，中海集運(2866)及中海發展(1138)升約3.7%，東方海外(0316)升3.1%。

炒股不炒市 候吸績優股

耀才證券研究部經理植耀輝表示，目前港股的觀望氣氛濃厚，投資者入市意慾不大。另方面，即使A股繼續有政策支持，滬深股市皆向好，滬指急升3.7%，但氣氛仍未見轉好，成交不足一萬億元人民幣，兩者都令港股現時失去明確方向，料後市只能於24,000至24,500點間窄幅上落，但相信績優股可獲資金短線吸納。

藍籌股個別發展，國壽(2628)漲3.4%，平保(2318)升1.6%，但騰訊(0700)跌0.7%，蒙牛(2319)再跌4.2%。A股ETF被挾上，南方A50(2822)升1.8%，安碩A50(2823)升1.5%，華夏滬深300(3188)升3.8%。

個別股份方面，靄華押業(1319)一送三紅股昨日除淨，該股股價爆升，全日升38.2%報0.84元，創上市新高。早前由高位暴跌的高銀「孖寶」，昨日有回勇跡象，高銀地產(0283)主席潘蘇通上周五以近22萬元增持股份，該股昨日升近一成，高銀金融(0530)表現更出色，升幅近兩成。

美的創始人子捲做空風波

香港文匯報訊（記者 孔雯瓊 上海報道）中證監封殺賬戶中的「盈峰資本」近日被捲入輿論漩渦，從滬深交易所分別公佈涉嫌影響證券交易，但從賬戶來看，盈峰資本在兩地都被點名，旗下四個量化對沖基金被限制交易。令人格外注意的是，盈峰資本實控人為美的集團創始人何享健之子何劍鋒。

盈峰與美的關係複雜

查詢公開資料可知，盈峰資本旗下證券投資基金、PE投資基金達22隻，管理資產近50億元（人民幣，下同），其控股股東為盈峰控股。而從盈峰控股官網顯示，其董事長為何劍鋒，控股上市公司上風高科，也是易方達基金的第一大股東。同時官網上關聯企業一欄顯示，美的集團、美的控股和美的地產均赫然在列。

此外，上風高科在2015年3月的重組報告中披露，盈峰控股持有盈峰資本62%股權，而何劍鋒又持有盈峰控股91%股權。

易方達基金在2015年4月更新的招募説明書中，亦提及現任盈峰投資控股集團有限公司董事的楊力曾任美的集團空調事業部技術主管、美的空調深圳營銷中心區域經理。

從被滬深交易所限制的機構賬戶來看，兩地中共有8個賬戶和盈峰資本有關，但考慮到兩地點名的重合性，實則為4個盈峰資本賬戶被禁，它們分別是盈峰資本管理有限公司-盈峰盈寶對沖基金、盈峰資本管理有限公司—盈峰梧桐量化對沖基金、深圳市盈峰量化投資管理合夥企業（有限合夥）、上海新方程股權投資管理有限公司—新方程盈峰量化對沖基金。

美的否認與盈峰有關

日前美的方面在接受媒體採訪時表明與盈峰資本4賬戶被禁一事無關，據《羊城晚報》援引美的集團公關部門回應，稱盈峰資本旗下產品被限制交易跟美的沒有任何關聯。

同時，也有不少證據表明何劍鋒雖為美的何享健之子，但他早已擁有自己的事業。從盈峰投資官方公佈的公司發展歷程來看，何劍鋒早在1994年獨立門戶成立順德市現代實業有限公司，涉足小家電OEM生產製造，並於2002年成立了盈峰控股，之後的2004年集團實現戰略轉型，全面退出OEM製造及家電流通領域。目前盈峰涉足三大領域，除了此次事件中被人知曉的金融領域方面的盈峰資本，還有零售領域的貝貝熊母嬰用品以及製造領域。

從美的集團2014年年報顯示，何劍鋒為公司現任董事，任期到2015年8月24日，並未持有美的集團股份。

另外，在此前的救市護盤行動中，美的集團也進行過回購股份， 美的在7月17日曾發佈公告表示將以每股不超過48.54元的價格回購公司股份，回購總金額不超過10億元，並在7月21日公告中稱當日首次實施了回購股份的方案，回購200萬股股份，最高成交價為每股35.5元，最低成交價為每股35.06元，總金額為7,067萬元。