



■昨日大市又入低谷，滬綜指全天低位震盪，非但衝擊3,800點未果，最終痛失3,700點。

中新社

A股陷「猴市」 滬指跌破3700

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股深陷「猴市」，指數上蹿下跳。周二短暫走強後，昨日大市又入低谷，滬綜指全天低位震盪，非但衝擊3,800點未果，最終又痛失3,700點，收跌1.65%，報3,694.57點，深成指與創業板指同樣跌逾1%，令反彈淪為「一日遊」。低迷的走勢嚴重打擊市場人氣，拖累兩市成交量始終徘徊在萬億元（人民幣，下同）以下，上周新入場股民再創下新低，按周銳減13%，證券市場銀證轉賬則淨流出1,011億元。

內地監管層修改融券規則，叫停「沽空即日鮮」，大幅提振市場信心，帶動滬指在周二勁升近4%。但昨日消息面保持「靜默」，未得利好持續刺激的A股，很快又陷入低迷，下午開市震盪加劇，低見3,676點後觸底反彈，但在2點半又迎來一波急跌，

最終未能保住3,700點。滬綜指收報3,694.57點，跌61.97點，或1.65%，深成指報12,524.69點，跌1.47%，創業板指報2,502.04點，跌1.73%。兩市共成交9,601億元，較前一交易日略放大。同日期指也震盪下挫。中證500期指IC1508、IC1509、IC1512、IC1603均跌逾1%；上證50期指IH1508、IH1509、IH1512跌逾1%，IH1603跌逾2%；滬深300期指IF1508、IF1509、IF1603跌逾1%，IF1512跌逾2%。

7月新增投資者跌近6成

方正證券的分析報告指出，如今一些做空賬戶受限，融券交易規則亦被修改，政策與市場基本面有轉好跡象，但滬指沒有站穩3,800點前，受情緒與信心

左右的A股，走勢仍存不確定性。

跌跌不休的A股，人氣大不如前。根據中國結算昨日公佈的周報數據，上周(7月27日至31日)A股新增投資者數量為34.05萬，按周減少13%，創5月開始公佈該項數據以來的最低水平。若以全月來計，7月份新增投資者數量環比降幅近六成，顯示市場悲觀情緒蔓延。

此外，另據中國投保基金的最新數據，同期證券市場銀證轉賬淨流出1,011億元，並已是連續兩周錄得淨流出。

為了帶動做多人氣，「國家隊」主力證金公司仍在大力掃貨。據《21世紀經濟報道》的統計，截至4日，證金公司至少是20家上市公司的前十大流通股股東，直接淨買入額超過千億元。

恐遲納SDR 人民幣曾急插

IMF澄清：推遲評估是誤讀

香港文匯報訊（記者 涂若奔）A股近期劇烈波動加上內地監管層強力救市，不少分析擔心人民幣納入國際貨幣基金組織（IMF）特別提款權（SDR）的進程將會因此被延遲。IMF本周二發表的最新一份報告，有不少篇幅談及SDR事宜。路透社當日的報道一度擺烏龍，稱「IMF推遲到明年9月實施人民幣納入SDR」，一度引發人民幣即期匯率急跌至7月8日、即A股股災最深重的日子以來的新低，本港多位財金界人士昨日均對此作出回應。但路透社之後澄清是譯文有誤，所謂的「推遲到明年9月」，是指人民幣納入SDR貨幣籃子的正式決定的實施時間，而並非作出納入決定的時間。IMF亦澄清指，該消息是誤讀。

IMF主席拉加德上周已經表示，內地經濟具有韌性，有能力承受其股市大幅波動，而股市的波動亦不會影響人民幣加入SDR籃子的評估；又強調，人民幣納入SDR貨幣籃子是「時間早晚問題」。雖然主席已經「一錘定音」，但外電仍熱衷於各種猜測，並作出錯誤的解讀。

人幣在「可自由使用」方面 仍待評估

對於IMF本周二發表的報告，路透社最初的譯文是「應推遲任何將人民幣納入貨幣籃子的正式決定的實施時間，以避免在2016年第一個交易日干擾金融市場」。就國際貿易而言，人民幣已符合重要貨幣的條件，但在「可自由使用」方面，也就是廣泛用於國際支付及匯市交易上，仍需加以評估。在金融條件方面亦表現不一，雖然人民幣在跨國交易的使用日益增加，在亞洲的交易量龐大，但在北美的交易不多，在國際債券的使用也不普遍，此外「某些可變因子的資料付之闕如」。

該報道引起廣泛關注，加上人民銀行連續兩日下調人民幣匯率中間價，昨日的中間價僅為6.1186，刷新7月21日以來低點，令誤信者的數量大大增加，看空人民幣的氣氛亦因此高漲。人民幣即期匯率昨日最低曾見6.2122，為7月8日以來新低。收報6.2096，與前一個交易日持平。

陳家強：相信與內地股市波動無關

不少財金界人士也都對事件作出回應。財經事務及庫務局局長陳家強昨日表示，IMF主要以貨幣的流通量和國際化程度，考慮是否將人民幣納入SDR，故即使SDR組合的變動，或須待明年九月底才正式生效，相信與內地股市近期波動無關。恒生銀行副董事長兼行政總裁李慧敏也表示，有信心人民幣最終能夠加入SDR，主要因為人民幣國際化的進程一直在加快。

不過路透社之後又作出澄清報道，稱此前的譯文有誤，所謂的「推遲到明年9月」是指人民幣納入SDR



■IMF主席拉加德上周表示，內地經濟具有韌性，有能力承受其股市大幅波動，而股市的波動亦不會影響人民幣加入SDR籃子的評估。

資料圖片

專家料SDR納入人民幣機會增

■渣打銀行高級利率策略師劉潔：

市場誤讀了IMF評估報告，錯認為人民幣納入SDR或推遲，但IMF只是建議推遲新籃子的生效日期，事實上是增加了人民幣今年被納入SDR的幾率。11月正式會議舉行的時間並未改變，預計今年納入SDR可能性由原本六成左右升到至少六成。

■摩根大通中國首席經濟學家朱海斌：

IMF報告不是負面消息，反而是對人民幣加入SDR的評估時限的放寬，讓能否加入從「猜測」變為「更有希望」，且會推動中國資本賬開放往前走。A股暴跌並未改變資本項目開放的基調。

■瑞銀中國首席經濟學家汪濤：

市場可能部分誤讀了報告，IMF董事會依然將在今年晚些時候決定是否讓人民幣加入SDR，預計加入的可能性非常高。實際上，IMF報告可能提高了人民幣納入SDR貨幣籃子的可能性，否則就無需討論技術細節了。

■荷蘭銀行高級外匯策略師Roy Teo：

IMF的報告或許將推動人行加快人民幣匯率市場化進程，料下半年人民幣日間波幅將由2%擴大至3%。料下半年人民幣中間價將繼續保持穩定，預計在日間波幅擴大後，在岸人民幣將在偏弱區間交易，料在岸人民幣兌美元年底貶至6.30。

■彭博經濟學家陳世淵：

IMF對納入人民幣作出最終決定之前，各方與中國在資本項目開放等核心問題上的討價還價不會結束；觀望中國國家主席習近平9月訪美時能否獲得突破。

資料來源：彭博

製表：涂若奔

貨幣籃子的正式決定的實施時間，而並非作出納入決定的時間。又引述IMF報告指，如果人民幣成為可自由兌換貨幣，未來將在IMF金融業務中起到更核心的作用，將有資格被納入SDR籃子。

新浪財經也引述IMF相關人士表示，此消息為誤讀，「將SDR貨幣籃子調整的生效期推遲至2016年9月30日」與「決定SDR貨幣籃子是否納入人民幣」為兩件事，不能混為一談。IMF董事會目前仍計劃2015年晚些時候決定是否納入人民幣。

該人士又稱，將SDR貨幣籃子調整的生效期推遲至

2016年9月30日基於三個考慮。首先是SDR貨幣籃子1月1日生效的時候，大部分市場都不交易，對於使用特別提款權的用戶不方便，所以將時間向後調整。二是由於今年的特別提款權貨幣籃子可能會牽涉到人民幣，而一旦人民幣加入會帶來比較大的不確定性，所以使用特別提款權的用戶，對此有一些顧忌，為了打消這個顧忌，IMF用延長生效期給市場可預見性。第三點仍然是基於人民幣加入的可能性考慮，特別提款權用戶目前提出，需要6-9個月來適應變動。如果人民幣年初加入SDR後，仍然希望有時間調整。

美盛：內地投資者重拾股市信心

香港文匯報訊（記者 陳楚倩）內地上半年GDP按年實現了7%的增長率，內地投資者重拾股市信心，對後市展望樂觀。環球資產管理公司美盛昨公佈今年環球投資者調查，發現中國年輕投資者較年長投資者更進取和自信，並偏好於股票收益基金和高收益債券投資。另外，中國證券投資者保護基金日前發佈的月度調查報告，發現A股投資者信心正處於修復期；同時，看好A股未來走勢的投資者比例上升，投資者買入意願也有所增強。

美盛指出，所有受訪的年輕中國投資者對其管理投資的能力抱有信心，而40歲至75歲中國投資者的比例則為93%。兩項數據都高於全球平均的86%。調查顯示，年齡介乎18歲至39歲的中國投資者較40歲至75歲的中國投資者更為進取。58%的年輕中國投資者認為自己頗為或非常進取，相比之下，這一比例在40歲至75歲的年長中國投資者中為49%，而在全球40歲至75歲的投資者中平均為41%。

年輕中國投資者也偏向看好較高風險的產品，認為股票收益基金（60%）和高收益債券（60%）最符合自身收益需要。另外，在10名年輕中國投資者中，有6名目前投資於高收益債券，而這一比例在年長投資者中只有37%。

對前景樂觀程度全球平均最高

調查並顯示，幾乎所有年輕中國投資者（96%）對未來12個月投資感到頗為或非常樂觀，多於年長的投資者（87%）。而整體中國投資者對前景樂觀程度為全球平均最高。

另外，投保基金的調查亦顯示，7月份中國證券市場投資者信心指數結束此前



■調查顯示中國年輕投資者較年長投資者更進取和自信，並偏好於股票收益基金和高收益債券投資。

資料圖片

三個月的回落趨勢，達到59.6，同比上升1.9%，按月增加6%，上升勢頭較為明顯。指數大於50時，表示投資者中持樂觀、積極看法的比例大於持悲觀、消極看法的比例，投資者信心整體偏向樂觀。指數值越高，表示投資者信心越強。

從子指數看，投資者對內地經濟政策有利於股市的信心持續走強。7月內地經濟政策指數（DEPI）為70.2，較上月（63.9）上升6.3，在八個子指數中表現最佳，繼續保持今年以來的高位運行，說明投資者對內地經濟政策有利於股市的信心不斷增強。其中，有46.4%的投資者認為內地經濟政策對未來三個月的股市會產生有利影響。

內地徵房地產稅成定局

香港文匯報訊（記者 劉凝哲 北京報道）十二屆全國人大常委會日前公佈最新的立法規劃。與2013年底本屆全國人大常委會初期的立法規劃相比，此次中期規劃新增34部法律，其中包括備受關注的房地產稅法。這部法律由全國人大常委會預算工作委員會、財政部起草，或將於2017年底前通過，這意味着中國徵收房地產稅已成定局。

「房產稅徵不徵」，一直是業內爭論的焦點。十八屆三中全會將房產稅改革上升為房地產稅體系建設，提出加快房地產稅立法並適時推進改革。除此之外，環境保護稅法、增值稅法、資源稅法、關稅法、船舶噸位稅法、耕地佔用稅法等六大稅法亦被補充進最新的立法規劃，顯示出中國稅收法定的進程將大大提速。

實際上，中國已於2011年開始在上海和重慶兩地率先試點向居民住宅徵收房產稅。中國政法大學財稅金融法研究所教授施正文表示，此次調整立法規劃，表明房地產稅遲早是要開徵的。改革進程可以推遲，但立法進程不能拖延，立法後並不意味着就會在全國馬上開徵，但開徵前必須做好立法準備。

專家：短期內落地可能性小

中國社會科學院城市與競爭力研究中心主任倪鵬飛認為，房地產稅作為未來地方重要稅種，在地方組織收入和調節財富分配、抑制房地產市場投機等方面有重要作用，開徵勢在必行。但同時也要看到，未來開徵之路會比較漫長，包括立法還需要很多工作，有必要盡早啟動，為開徵做好準備。

專家認為，在房地產稅的立法和改革過程中，需處理好房地產稅對樓市短期衝擊與地方經濟發展的關係、處理好房地產稅與土地增值稅等其他稅費的關係等。業內預計，房產稅的開徵時機、如何開徵、要不要設「免徵額」等都是當下的改革難點。雖然房地產稅已納入立法規劃，但由於當前不動產登記還未全面完成，房地產稅短期內落地的可能性很小，目前看對市場影響非常小。

逾十「水貨」車商進駐前海

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）由於許多海外進口原裝中高端汽車價格較內地汽車銷售4S店便宜一成兩成，價格便宜十幾甚至二十多萬，因此，許多購車者湧向前海俗稱「水貨」的平行進口車商買車。目前，前海吸引了騰邦和牧得隆等共計有十多家平行進口車商。

今年3月份，商務部正式批覆同意深圳前海開展平行進口汽車試點。五個月過去了，前海牧得隆平行進口車經銷店所售進口豪華車比國內4S店掛牌價普遍優惠10-20%，最高優惠高達30%，銷售情況也頗為不俗，從3月20台，4月20多台，到5月份150台，6月份賣出120多台，7月份是85台。並且，他們提供兩年6萬公里原廠質保。

對於4S店是否會產生衝擊，前海牧得隆銷售經理田野稱，多少會有些影響，但不至於太大。因為平行進口商只選擇了16個中高端品牌，每個品牌又只選擇一兩款車型，以SUV為絕對主力。如寶馬，他們只銷售X6、X5。買平行進口車的客戶已經遠遠不局限於深圳，在牧得隆，深圳以外的客戶約占20%，包括廣西、湖南、雲南。這些車主提車之後，都是自己開回去。

最大船管公司落戶滬自貿區

香港文匯報訊（記者 倪夢環 上海報道）上海正加快國際航運中心的建設。據上海政府網站公佈，近日，全球最大國際船舶管理公司——威士（V-SHIP）已落戶上海自貿區，並成立全資子公司——上海衛獅船舶管理有限公司。該公司落戶意味着上海國際航運中心核心產業集聚化效應顯現，而目前，已有近10家外資國際船舶管理企業齊聚上海自貿區。

滬自貿區成外資船管落戶首選地

根據資料顯示，英國威士船舶管理集團是全球最大的船舶管理公司，管理各種類型的油輪，散貨船，集裝箱船，豪華遊艇和其他特種商船等，同時，還在全球設立了37個船員基地，擁有3.6萬餘名專業的船員資源。公司還在全球26個國家和地區設有60多個分支機構，此次進駐上海自貿區，其全資子公司將主要聚焦豪華郵輪、特種船等船舶管理服務領域。

此前，有報告指出，上海已反超迪拜，位列全球十大航運中心第六位，而此次全球最大船舶管理公司落戶上海自貿區，對於上海國際航運中心建設以及上海自貿區發展亦是肯定。而上海國際化的開放程度以及航運產業成熟度，使得上海自貿區成為外資船管落戶中國的首選地。