

質押傳聞嚇散 滬指較年初高位瀉20% 已進熊市 監管層撲火：押股風險可控

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）A股近期疲弱不振，股票質押風險被指是造成跌市的一大禍首，驚動了內地監管層漏夜救市。上海證交所、深圳交易所、中國證券業協會和中國銀行業協會四大部門昨日凌晨集體發聲，強調股票質押風險總體可控，對市場短期衝擊有限。不過，昨日滬綜指收市依然下挫0.52%，報2,844點，上證綜指由今年1月份的高位下跌20.1%，技術上進入熊市。



近期 A 股走弱的主要原因

- 1 市場對股票質押風險擔憂升級
- 2 中美貿易戰陰霾影響市場情緒
- 3 大型獨角獸、CDR 等或存「抽血效應」
- 4 去槓桿和資管新規使得股市資金供求失衡
- 5 「五窮六絕」疊加世界盃「魔咒」

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

上證綜指從今年初高位回落兩成



據Wind統計數據顯示，A股3,526家上市公司中，有3,453家進行股票質押，佔比97.96%。更有券商稱，截至6月19日收盤，當前A股正常交易的公司中，有619家的股價接近預警線，其中564家跌破預警線。股價接近平倉線的公司共425家，其中353家跌破平倉線。不少分析認為，近期市場對股票質押風險擔憂迅速升級，高比例股票質押是多輪個股「閃崩潮」的罪魁禍首。因「炸彈」隨時可能引爆，是導致近期A股市場一蹶不振的「元兇」。

目前低於平倉線股票市值佔比微

不過，根據上交所、深交所、中國證券業協會、中國銀行業協會公佈的數據，股票質押風險未如傳聞中恐怖。四大部門的公告披露，目前低於平倉線的股票市值僅佔總市值1%，其中滬市佔比不到0.2%，深市佔比不到2%。兩市股票質押市值加權平均履約保障比例維持在200%。

上交所：日均違約處置僅1900萬

上交所表示，當前滬市股票質押總市值

佔滬市總市值的3%，上週上交所股票質押融資實際日均違約處置約1,900萬元（人民幣，下同），未見顯著變化，從股票質押交易定位、風險防範機制和實際情況看，違約處置對二級市場影響非常有限。

上週還有外媒報道指，中國監管部門已對券商進行窗口指導，要求大額股票質押需經監管部門同意方能賣出，不允許強行平倉，此舉意在維護市場穩定。但據上交所的解釋，從出資方的風險防範機制來看，對於因股價下跌導致擔保不足的合約，資金融出方通常不會立即要求平倉，而是與融入方協商，通過部分提前購回、延期購回、補充標的證券或者其他質押物等多種方式進行處理。

對於最終確需處置的交易，證券公司也不會簡單通過二級市場「一平了之」，更傾向於尋找有意整體承接股權的主體，通過協議轉讓達成交易。對5%以上股東、董監高、特定股東的違約處置，仍需遵守上市公司股份減持規定中關於減持時間、比例和信息披露等方面的要求。截至目前，滬市尚未發生由於二級市場平倉賣出，導

致上市公司控制權非正常轉移的情況。

救市成效未顯 滬指跌勢仍未止

監管層漏夜救市，但成效似乎不大，昨日滬深兩市漲跌互現，滬綜指報2,844點，跌14點或0.52%；深成指報9,339點，漲14點或0.16%；創業板指反彈力度最大，升26點或1.71%，報1,564點。兩市共成交3,258億元。

盤面上，多數行業板塊收紅，軟件服務、航天航空板塊漲超3%，電子信息、通訊、安防設備、電子元件等升幅超2%。貴金屬、鋼鐵、民航機場、煤炭、銀行、房地產等板塊則領跌兩市。

創業板指走勢強勁，或與人民銀行、銀保監會、證監會、發展改革委、財政部聯合推出的《關於進一步深化小微企業金融服務的意見》相關。《意見》從貨幣政策、監管考核、內部管理、財稅激勵、優化環境等方面提出23條具體措施，督促和引導金融機構加大對小微企業的金融支持力度，緩解小微企業融資難融資貴問題。

插456點後曾倒升 港股續波動



■ 麥嘉慧(右)稱，中美貿易摩擦持續，將令港股於下半年仍有波動。 莫雪芝 攝



香港文匯報訊（記者 岑健樂）環球市場繼續受貿易戰籠罩引發投資者憂慮，拖累港股走勢偏軟。隔夜美股下挫，恒指連跌兩日，昨日低開80點後越跌越深，不足一小時瀉456點，逼近28,500點關口。午後大市低位反彈，曾倒升72點，高見29,034點，之後走勢反覆。恒指收市倒跌79點，報28,881點，再創今年新低，成交增至1,247億元。國企指數收報11,118點，跌90點或0.8%。國指四連跌，累積跌387點或3.4%，創近9個月新低。

匯豐：可趁調整買入優質股

匯豐環球投資管理亞太股票投資管理董事麥嘉慧表示，雖然現時中美貿易摩擦持續，將令港股於下半年仍有波動，但由於香港的經濟增長與企業盈利表現仍處於良好水平，故現時市場調整，反而是買入優質股票的機會。

在板塊選擇方面，麥嘉慧建議投資者應選擇較具防守性的股份，避開直接受貿易摩擦衝擊的股份。她較看好受惠內地經濟結構性改革的內需股，以及受惠於加息周

證監會下任主席是男性

張華峰又稱，對史美倫出任港交所新任主席抱有極大的期望，主要是她曾任中證監副主席，熟悉內地市場運作，與中證監關係亦良好，相信可更好地與中證監溝

通的金融股。不過，她提醒投資者購買醫藥股時需注意風險管理，因此板塊早前已有避險資金流入，現時估值可能偏高。

傳停批棚改項目 內房股捱沽

受國開行暫停審批棚改項目的傳言拖累，內房股受壓，其中碧桂園（2007）與融創中國（1918）更一度大跌近8%。碧桂園收市仍跌0.98元或6.65%，報13.76元，是跌幅最大的藍籌股；至於融創中國則下跌1.4元或4.81%，收報27.7元。

大市氣氛疲弱，令部分資金流入公用股避險。其中，中電（0002）收報82.8元，升2.6元或3.24%，是升幅最大的藍籌股。至於手機設備股則個別發展，舜宇光學（2382）收報142.6元，升3.9元或2.81%，是升幅第二大的藍籌股。

入主法拉第 恒大健康狂飆66%

另一方面，恒大健康（0708）入主電動車公司法拉第未來成為大股東，帶動恒大健康股價最多急升近80%，高見8.28元，再創上市新高。恒大健康收市報7.66元，升3.05元或66.16%。

通，並希望她能為本港爭取到更多「互聯互通」，包括「債券南向通」、「ETF通」等。業界會於8月初邀請史美倫出席十會聯辦的晚宴，商討業界於大灣區內發展的細節。

他又說，希望港府帶頭，以更大的力度爭取盡快推出大灣區的發展細則，並協助中小型券商在大灣區招攬內地客戶買賣港股，以及降低券商在大灣區的入場門檻，他指門檻可定在1億元人民幣。

他又透露，證監會下任主席將是一名男性，但拒絕表明誰人將接任，期望他能與港交所多多合作。

次日現抽飛 小米仔展59.4億



■ 小米昨在香港正式發佈旗艦手機小米8，圖為女模特現場展示。 中新社

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）本港首隻同股不同權新股小米（1810）本周招股繼續「遇冷」，雖然有長和系李嘉誠等多位重量級投資者支持消息，然而未能扭轉形勢，次日仔展認購反應仍然慢熱，雷聲大雨點小下，昨更出現有券商遭「抽飛」。綜合多間券商數據顯示，昨日小米累計只錄不足60億元仔展認購，比首日借出仔展額度更少。除了小米外，一眾新股接力排隊趕在半年結前上市，九江銀行（6190）、指尖悅動（6860）昨首日招股，然而仔展認購未足額。

相當於超購逾1.4倍

綜合12間券商資料，昨日累計為小米借出59.44億元仔展額，比首日錄得75.72億元仔展額削減21.5%，意味有券商出現

花旗：美息續升料港年內加P

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）小米（1810）首日招股反應不似預期，港元短期拆息全面回落，隔夜拆息昨跌至0.90571厘，按日跌近50%，1個月拆息亦結束19連升，昨跌至2.0825厘。花旗銀行香港及澳門區行長伍燕儀昨出席花旗集團—社聯大學生社會實踐計劃活動時表示，受不少外圍因素影響，目前港元拆息仍然波動，未來本港會否加息主要視乎美國加息步伐，在美國下半年將再加息2次的預期下，料港息最終將跟隨美息步伐，本港今年內或會上調最優惠利率（P）。

近期拆息升因新股抽緊銀根

伍燕儀表示，港元短期拆息在前一段時間呈上升趨勢，料與招股活動抽緊銀根有關。問到不少銀行近期調高定存息率，但在P仍按兵不動下，會否對銀行資金成本造成壓力，她指在環球利率加息預期下，的確不少銀行搶先調高部分定存息率，但大部分都集中在12個月或18個月等較長期的定存，她相信美國持續加息預期下，本港年內終將加P，屆時將減輕港美息差持續擴闊下所帶來的壓力。

伍燕儀亦提到，該行今年上半年貸款增長亦非常良好，但暫時未能透露確實



■ 伍燕儀稱，受不少外圍因素影響，目前港元拆息仍然波動。 馬翠媚 攝

的升幅，她亦強調該行不會因為短期拆息波動，而改變貸款定價上推行的長期策略。但她提醒，銀行業界或會因應市場環境，對按揭息口作出調整，建議市民重新審視個人負擔能力及還款能力，再作出投資決定。

是否申領虛擬銀行牌仍研究

另外，金管局年內擬引入首批虛擬銀行，早前亦推出申領有關牌照指引文件，伍燕儀表示該行已詳細研究有關指引，而花旗集團現有銀行牌照中，已經可以涵蓋在虛擬銀行指引中一些業務，重申該行致力發展數碼化及推展虛擬銀行，但是否需要申領牌照經營，目前仍在研究當中。

畢馬威：港銀增貸受惠「帶路」大灣區



■ 馬紹輝(右)預期港息將隨美息上揚，令銀行的淨息差擴闊。旁為黃寶珊。 實習記者丘曉陽 攝

香港文匯報訊（實習記者 丘曉陽）畢馬威香港銀行業和資本市場主管合夥人馬紹輝昨於「香港銀行業調查報告2018」記者會上表示，預計美國將持續加息，港元利率亦會順勢上揚，令銀行的淨息差擴闊。畢馬威報告顯示，報告覆蓋的所有持牌銀行去年總資產增長8.1%，扣除減值準備前的經營利潤按年同比增加13%至2,290億元。

淨息差擴闊 成本收入比降

截至去年底，報告涵蓋銀行平均淨息差增至1.63%，同比上升6個基點，平均成本收入比率則由2016年的47.9%降至42.5%。與此同時，報告涵蓋銀行的貸款和墊款總額同比增長14.9%至84,680億元。畢馬威中國金融服務業合夥人黃寶珊指出，增長受益於「一帶一路」倡議以及大灣區發展帶來的機遇，同時物業市場需求也表現強勁。

今年貸款表現不會遜去年

展望2018年，黃寶珊認為銀行業整體向好，一方面香港淨息差拉闊對銀行業利好，另一方面是預計今年貸款表現不差於2017年。

虛擬銀行或於今年底發行第一批牌照，對此馬紹輝認為，虛擬銀行發牌讓非傳統運營商能夠提供金融服務，使得銀行業的競爭更加激烈。他續指，虛擬銀行也有望顯著提高行業標準，刺激傳統銀行推動創新、採用新的技術，進一步提高服務水平。