

救市發威 A股現「大奇跡日」

三大指數暴升逾4% 利好料續出台提振信心



A股救市

在上周末「接棒」釋放利好，令股票質押陰霾散去，A股終迎來「艷陽高照」。繼上周五大幅向上後，昨三大股指集體暴升，券商股集體漲停，滬綜指收市大漲4.09%，報2,654點，創近32個月最大單日升幅，內媒以「大奇跡日」來形容昨日的市況。分析指出，中央高層領導集中表態極為罕見，充分展示中央挺股市的決心，短期反彈概率較大，期望新政策陸續跟進落實。

10月18日收2486點
10月19日低見2449點

上證綜指兩日低位彈8.4%

上週國務院副總理劉鶴和「一行兩會」掌門人聯合喊話後，上周末以來，內地再有連串挺A股的政策發出，上交所、深交所、中基協齊聲釋放利好，中國國務院金融穩定發展委員會上週六也召開防範化解金融風險專題會議。人民銀行貨幣政策委員會委員馬駿昨日亦表示，內地將更多救市措施將出台。連日來備受呵護的A股，終於重整旗鼓，連續兩日大升，兩市漲停個股近200隻，其中，券商信託板塊罕見漲停。

成交飆5成 滬指重上2600

截至收市，滬綜指收報2,654點，漲104點或4.09%；深成指報7,748點，漲361點或4.89%；創業板指報1,314點，漲65點或5.2%。兩市共成交4,220億元（人民幣，下同），較上一交易日大幅放量近五成。股票質押風險化解，對券商股構成直接利好，昨日券商信託板塊整體飆至漲停，個股幾乎全線觸及漲停板。升幅居末的太平洋，亦上漲了9.9%，升幅高見9.92%的山西證券，漲幅列板塊倒數第二。

開源證券分析師楊海表示，近兩天市場出現了重大的政策轉向信號。他認為，股權質押風險的解除仍需要通過政策出招，市場的隱患消除了，市場信心就會有所增加。預期後續將有更多刺激資本市場發展的政策陸續出台，現在市場對政策預期很強，關鍵是看後期政策的持續性。

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）繼國務院副總理劉鶴和「一行兩會」掌門人聯合喊話後，上交所、深交所、中基協又

券商股漲停 走勢成風向標

他並指出，昨日券商股集體漲停，歷史上這一現象出現的次數不多，最近一次為2014年年底，而後市場了出現2015年上半年的牛市，不同的是目前券商股的估值水平較2014年年底仍偏高。券商股漲停是否具有持續性有待觀察，其走勢有望成為本輪行情的風向標。

中銀國際證券表示，券商股之前遭遇超跌行情，估值位於歷史低位，疊加各項政策相繼出台與落實，傳遞積極信號，使得市場對於券商業務的擔憂逐步出清，低估值與業績優異的龍頭券商股，或將有一定的估值修復空間。

估值仍低 可作較大型反彈

就後市的發展，海通證券策略分析師荀玉根認為，A股短期有望迎來年內較大級別的反彈。其邏輯在於當前A股的估值和情緒都處於歷史底部，且近期在大幅急跌後相關政策利好不斷，加之今年以來，股市尚未出現明顯的上漲，短期反彈的概率較大。

政策導向體現穩增長意圖

內地大型公募基金公司海富通昨也指出，A股市場急速下跌階段基本結束，短期存在修復性機會，但中期處於較長時間的磨底階段。海富通還認為，未來內地基本面的收縮程度仍需

觀察，但股票估值水平已基本平穩，需要觀察上市公司的盈利情況。

展望未來，海富通指出，目前上半年內地金融條件偏緊的負面影響仍在映現，貿易摩擦對出口的影響還未充分反應，未來一段時間經濟增長下滑的壓力仍在，儘管現在無法判斷未來中國經濟下行的深度及持續性，但經濟領域和資本市場方面政策的調整已釋放積極信號，政策導向均體現了穩增長的意圖。

（另有相關新聞見B1版）



■ A股昨放量強勢反彈。 新華社

A股近期利好措施

- 1 上交所承諾要積極化解市場風險，會積極研究推出創新型基金等金融工具，幫助有發展前景但暫時陷入經營困難的上市公司紓解股票質押困境
- 2 深交所提出與地方政府、金融機構等密切配合，共同紓解股票質押困境
- 3 中基協宣佈對參與上市公司併購重組、紓解股權質押問題的私募基金，提供備案「綠色通道」
- 4 深圳、廣州、北京等多地地方國資馳援上市公司，化解A股股權質押風險
- 5 國務院金融穩定發展委員會召開專題會議，強調發揮好資本市場樞紐功能，「前期已經研究確定的政策要盡快推出」
- 6 中證監主席劉士余鼓勵私募基金積極參與企業併購重組、債轉股以及股權融資；鼓勵各類各級政府管理的投資基金、私募基金投資基金管理人、和券商資管等設立股權併購基金，提升上市公司的融資便利，有效防範股權質押風險
- 7 銀保監主席郭樹清要求銀行業金融機構科學合理地做好股權質押融資業務風險管理，並允許保險資金設立專項產品參與化解上市公司股票質押流動性風險
- 8 中證監公告將IPO（首次公開發行）被否企業籌劃重組上市的時間隔期從3年縮短為6個月
- 9 人民銀行表示繼續出台有針對性措施緩解企業融資困難問題；推動實施民營企業債券、股權融資支持計劃，通過信用風險緩釋為部分發債遇到困難的民營企業提供信用增進服務；運用貨幣政策工具支持商業銀行擴大對民營企業的信貸投放
- 10 國家主席習近平充分肯定民營經濟的地位作用，人行昨晚宣佈，在今年6月增加了再貸款和再貼現額度1,500億元（人民幣，下同），支持金融機構擴大對小微、民營企業的基礎上，再增加多1,500億元額度，發揮其定向調控、精準滴灌功能。

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

人行馬駿：更多救市措施將出台

香港文匯報訊（記者 蔡競文）內地宣佈連串挺股市措施，刺激A股連續兩日勁升。人民銀行貨幣政策委員會委員馬駿昨表示，預計在不久將來，政策層面將有一系列提升市場信心的舉措；明年內地更大力度減稅、減費，亦會有措施提升銀行對民營企業的貸款意願。

明年減稅力度或勁過美國

馬駿昨在內地《財新網》的訪問中表示，不久的將來政策層面將有一系列提升市場信心的舉措，從短期來看，資本市場的資金供給應該會通過國家隊進場、保險和銀行理財資金入市、上市公司回購等舉措得到改善。他指出，從大的、宏觀角度來

看，大力度減稅將是對經濟的一大利好；明年減稅、減費的力度有望達到甚至超過1%的GDP，即可大於美國減稅的力度。

實質措施解決民企融資難

在解決民營企業融資難方面，馬駿認為近期也會有一些實質性的措施。他預計監管部門將明確對銀行的盡職負責要求，不允許銀行以「出現違約就要終身負責」的托詞在貸款時對進行歧視。另外，政府將推出專門支持民營企業的擔保基金，提升銀行對民營企業的貸款意願。

他並分析，一些地方政府開始對上市企業提供流動性支持的舉措也會幫助緩解民營企業面臨的資金鏈壓力。

貿戰獲緩解可能性正上升

從國際情況來看，馬駿認為，由於多種原因，美國重新與中國開展貿易談判的意願增加，中美貿易摩擦得到緩解的可能性在上升。

中國國務院金融穩定發展委員會上週六召開防範化解金融風險專題會議稱，要處理好穩增長和防風險的平衡，聚焦進一步深化供給側結構性改革，在實施穩健中性貨幣政策、增強微觀主體活力和發揮好資本市場功能三者之間，形成三角形支撐框架，促進國民經濟整體良性循環。

國務院總理李克強此前表示，要實施



■ 馬駿預計，政策層面不久將來將有一系列提升市場信心的舉措。 資料圖片

短期迎超跌反彈 瑞銀薦四類股

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）受到內地監管層高調喊話刺激，內地股市連續兩日勁升。瑞銀證券中國首席策略分析師高挺昨日發表報告指出，在各項利好政策刺激下，市場悲觀情緒已有所緩解，A股短期或迎來超跌反彈，當然長期表現依然主要取決於經濟和公司基本面。在A股板塊配置上，他建議超配金融（尤其是保險）、必需消費（食品飲料）、旅遊和公用事業。

系統性風險料不會發生

高挺表示，在今年「緊信貸」環境下，中小市值企業（尤其是民營企業）融資壓力加大，股票下跌或導致質押方

（大股東和部分民營金融資本）的資金更為緊張，近期小盤股的大幅下挫，使得投資者更加擔憂部分公司股權質押的風險。但在他看來，雖然股權質押風險確實有所暴露，但市場整體並不會發生系統性風險。

瑞銀引述中國證券登記結算的數據指出，A股整體處於股權質押的市值約為4.2萬億元（人民幣，下同），佔A股總市值的10%，A股自由流通市值的26%。其中，約有8,000億至9,000億元市值的股票，已跌至平倉線附近（一般保障倍數為140%），佔A股總市值約2%，A股自由流通市值約5%。該比例高於幾個月前深圳交易所和上海交易所公佈的股價

低於平倉線的股票市值佔市場總市值的比例（分別為1%和0.2%）。

仍需防質押率高中小股

高挺認為，質押方可以增加抵押品提高保障倍數延緩券商強制清倉，且如果平倉涉及金額較大時也可能受到窗口指導。但他也提醒，儘管總體風險可控，部分質押率較高的中小市值上市公司，可能在此輪下跌中面臨較大的風險。

改革措施提振市場信心

紓緩股權質押平倉壓力也是近期內地救市的重要任務。中證監主席劉士余提出6項近期推進的改革措施提振市場信



■ 高挺稱，在各項利好政策刺激下，市場悲觀情緒已有所緩解。 資料圖片

心，包括鼓勵各類基金幫助有發展前景但暫時陷入經營困難的上市公司紓解股票質押困境；銀監會主席郭樹清要求銀行業金融機構科學合理地做好股權質押融資業務風險管理，並允許保險資金設立專項產品參與化解上市公司股票質押流動性風險。

理性及經濟托底 A股才走得更遠

得益政策托底，A股連續兩日狂飆，這次居然沒有聽到「牛市論」。數周來，行情如坐過山車，朋友圈、微博、論壇也明顯較往年冷清，「段子手」憑空消失了一大半。看來A股散戶們已練就「佛系」心態，笑看股市風雲。

經歷多次股災 散戶笑看風雲

A股因是「散戶市」，以前總是遭到「歧視」。即便是機構投資者，身價似乎也低了幾錢，甚至常常被海外同行看輕。有說只要沾手A股，誰都會變身「田徑高手」，也漲殺跌跑得快，機構們比散戶還散戶。

或是中證監數年來堅持不懈的投資者教育，卓有成效；或是大大小小的「股災」，的確是「苦其心志」，令之「動心忍性」，有意思的是，A股小散們，反而練就了「機構思維」。「股權質押風暴是平息了，那中美貿易摩擦呢？中國經濟下行風險呢？上市公司業績又在哪裡呢？」面對香港文匯報記者，散戶小陳連續拋出數個「Top down」式的質問。

曙光初現 冀亮出「尚方寶劍」

在股海摸爬滾打多年、投資數千萬元於A股的雷先生，則是「顧左右而言他」。雷先生悠悠地說，自己所在上海浦西的一棟辦公樓，業主為了挽留他們，主動提出降低租金，或是額外贈送兩個車位，「還要仔細考慮呢，據說浦東條件更好的辦公樓，也在降租。」當中的內蘊，就是經濟在減速，股市往後的表現自然心中有數。

政策托底當然求之不得，理性托底、經濟托底才能支持A股走得更遠。前兩者已經看到曙光，期待四季度能夠亮出最後那把「尚方寶劍」。

■ 香港文匯報記者 章蘿蘭