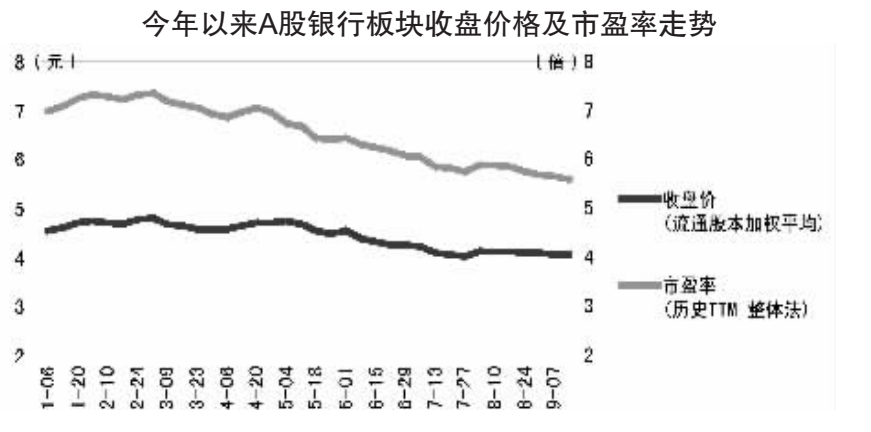


内外市场联动做空 中资银行遭“暗算”

□本报记者 张朝晖



不计成本打压 A股暗流涌动

本轮唱空银行股一个明显特点是A股市场和H股市场的联动。在港股做空银行股的行动开始前,A股市场已经显露端倪。

8月31日,有股东通过大宗交易平台甩卖100万股招商银行股份,卖价9.12元,比当日收盘价低10%。9月3日至5日,民生、浦发、兴业相继被减持数百万股,均比收盘价低9%。一位业内人士表示,有神秘资金在做空银行股。“从营业部判断应该是一家,我们怀疑这完全是‘左手出,右手进’的交易。”

这种交易的意图非常明显,一笔几百万的单子,二级市场完全可以消化,但来大宗市场进行交易,而且将交易价格打到跌停,就是为了给市场一个强烈的看空信号,卖家急于出手且不计成本。

在大宗市场上演离奇跌停的同时,民生、招行等几家银行的融券量出现飙升。数据显示,9月4日,民生银行融券余量达到191万股,较上日增长25%;招行融券余量达到110.78万股,较上日增长86%;浦发银行融券余量达52.64万股,较上日剧增4倍。

唱空银行的声音在市场小范围传播,地方融资平台恶化、钢贸企业拖累银行资产质量以及利率市场化导致明年银行出现亏损的传闻不绝于耳,市场好像也在静待着一场对银行股的屠杀。”某业内人士告诉中国证券报记者。

外资投行围猎 H股遭遇空袭

当炸药布置好后,点燃引信的却是外资投行的报告。摩根大通维持民生银行中性评级;瑞士信贷报告更是大幅下调民生银行目标价幅度超过20%。

配合着报告发布,对冲基金开始屠杀中资银行股。数据显示,上周三民生银行H股股价出现“断崖式下跌”,盘中一度跌破10%。而招商银行、重庆农商行等小盘中资银行港股亦成为做空重灾区。

此后,民生银行股东史玉柱的对赌协议更是让这次做空蒙上了一层神秘面纱。史玉柱曾在微博透露其与投行对赌,向投行卖出了一份三年期看跌期权。

这意味着史玉柱看多民生银行股价,一旦三年后民生银行股价跌出双方约定的范围,史玉柱将要向投行支付一定的费用,如果三年后民生银行价格上升,那么史玉柱则能获得一定的利润。

业内人士透露,市场传闻对赌价格应该是3.45港元/股,这甚至要低于民生银行H股目前的每股净资产。资产标的是6000万股民生银行股票,大约涉及资金在2亿元-3亿港元市。

这么少的资金量,确实不值一提,这个时候拿史玉柱说事,完全就是别有用心的炒作,是寻找一个做空的噱头。”某业内人士告诉中国证券报记者。

对冲基金砸盘以及对赌的传闻刚刚平息,9月7日,神秘资金在香港市场折价抛出8.1亿股建行H股又被认为是新一波的空袭来临。淡马锡等国际机构躺着中枪,后经中国证券报记者证实是宝钢集团在自身压力下做出的投资决定。某投行人士表示,上周香港市场确实有点风声鹤唳的味道,往往一笔卖出单子,都会被市场无限解读放大。

史玉柱称国际投行如此做空:“物色猎杀对象,大量融券‘借入股票’,悄悄卖掉一半股票,同时发布看空报告,制造谣言、利空事件,抛出剩余股票使股价暴跌,逼散户割肉,低价买入割肉股票。”

但对于市场认为的投行配合对冲基金砸盘,一位香港投行人士表示,这只能是对冲基金利用了评级报告进行的做空牟利操作。“在一些投行客户中,不仅仅是对冲基金,另一方面还有大量的长期投资者,为了迎合对冲基金的卖空需求,而失去养老金等长期投资者的信任,投行这么做往往得不偿失。”

港交所资料显示,9月以来,多家外资投行积极做空中资银行。截至目前,花旗、摩根士丹利分别持有民生银行H股8.38%、5.94%的淡仓(做空股票的仓位),为最大空头,其余如瑞银、摩根大通、贝莱德等也持有较多淡仓。

银行业绩稳定 股价跌幅有限

资产质量被外资投行说了四年,但四年之后狼还是没有来,中国银行业的资产质量仍保持稳健。

不过某券商人士表示,现在国内外很多客户都在打听银行资产质量的情况。“我们的调研员已经开始到东部地区进行实地调研,钢贸企业、零售和批发的小微客户都是我们的调研重点。”从调研员了解的情况是,随着中国经济增速放缓势头好转,银行资产质量基本稳定,企业生产经营现金流较上半年明显好转。一些外向型小企业的订单数量明显增加。

不管是史玉柱的对赌协议,还是银行资产质量恶化,这就是做空银行业的一个噱头。”一位银行高管告诉中国证券报记者,其目的无非希望通过此道来制造恐慌,做空牟利。

有银行分析师表示,银行股下跌空间不大。机构的大量减持已经让银行股的筹码较分散,除非刻意做空,否则不存在集中抛售风险。

有业内人士证实,三季度基金开始大量减持银行股,现在偏股型基金中没有多少银行股筹码。“之前持股1个亿的股东一大把,但现在8000万持股量的都屈指可数,每天交易多是一些散户在折腾。”

今年中报显示,16家上市银行净利润同比增长18.14%,跑赢绝大多数行业,且估值较低,经过上周五的飙升,仍有5只银行股价低于每股净资产。但近来仍有许多大户“贱卖”银行股,卖价比当前“地板价”还低。

银行业内人士指出,这种悲观预期显然被过分夸大了。外资投行研究员并不专业,在2002年,他们认为中国银行业将破产,而这次又对未来银行业过分担心。

接近监管部门的人士表示,三季度银行业绩基本会和二季度持平,不良贷款余额和不良率不会继续上升。“相比那些外资投行,我们还是摸得清底的,尤其是经过一轮做空银行股的举动,现在银行股下跌空间有限。”

如果不是新资本协议提高了商业银行资本金要求,我们认为现在亦是回购本行股票的最好时机。”某银行董秘向中国证券报记者表示。

外资投行 看空银行看多A股

□本报记者 黄莹颖 实习记者 张莉

近期多家外资投行频频唱空银行股。从8月中旬开始,高盛、瑞银等大投行就纷纷下调中国经济未来增速预期,中资银行股首当其冲,外资评级机构也连续发布看空中资银行股的报告。唱空的理由主要是经济有下滑风险、银行业利润预期下降、高风险的债务等。而外资投行对A股另眼相看,纷纷表示看好A股市场的投资前景。

看空银行业

中国经济增速下滑是外资投行唱空大戏的最大噱头。巴克莱亚洲首席经济学家黄益平指出,由于不存在严重的失业和不良贷款问题,政府正在接受增长预期的持续下调,从年初的8.5%降至现在的7.5%,这更加符合中国当前7%-8%的潜在增长率,更有利于中期发展。这也意味着政策的进一步不作为、延迟可能导致经济进一步下行风险。“我们认为下半年最多可能实现增长稳定,不会实现增长复苏。”

瑞银近期报告指出,企业盈利下滑尚未看到见底迹象,对资产质量带来影响;估值下行空间不大,但难有太大绝对收益。巴克莱报告则认为,内地银行业未来将要面对多种风险因素,包括:盈利增长放缓,以及资产质量下降的压力;同时利率市场化,将会增加信贷、利率及流动性风险;债券市场与非银行金融行业的快速增长等。

尽管内地银行股股价偏低,外资投行仍持谨慎态度。里昂证券亚洲区银行业研究部主管Derek Ovington日前表示,尽管目前内地银行股股价偏低,但内地银行仍面临很多不明朗因素,难以预测利率市场化所产生的影响,内地银行还面临不良贷款规模扩大的问题,短期内没有具体的解决方案。在中国经济放缓的情况下,政府推出的刺激经济政策,短期对内地银行不会产生很大影响。

利率市场化对内地银行业仍是利空因素。瑞银认为利率市场化进

程已经开启,银行息差缩窄势在必行,预计下半年可能还有一次降息,银行息差将继续下滑。

被认定存在高风险的地方债务平台使上述外资投行对中资银行信贷环境持看空态度。8月中旬开始,穆迪、摩根士丹利等外资机构连续发布看空中资银行股的报告。9月4日,瑞信和花旗下调中资银行股的投资评级,两家机构均认为,中资银行业盈利增长减缓,资产质量下降,而融资需求将进一步扩张。当然并不全是一片悲观,巴克莱提出,虽然内地银行业上半年盈利增长已出现放缓迹象,但仍然为全球银行业中的增长最快。在全球银行业增长放缓前提下,相信内地银行业在海外扩张的机会会增加。

看多A股市场

外资投行对A股却另眼相看。高盛资产管理总裁奥尼尔近日撰文称,尽管8月中国的A股表现在全年中相对较差,但或许存在一个好的交易机会。

实际上近期不少金融数据也在印证一个事实,外资正在重新看多中国股市。据美国基金跟踪监测机构EPRF统计,截至8月22日的四周时间里,离岸中国股票基金累计吸引了1.38亿美元的资金净流入,仅最近两周就流入9822万美元。该数据也显示8月在美交易的中国股票ETF资产净流入1.6%,约1.6亿美元,是中国股票ETF今年以来首次吸引资金净流入的月份。

安邦咨询指出,当前世界经济整体不景气,中国经济虽然也在减速,但相对其他国家仍然表现较好。中国经济的基本面的确较好,也能对资本市场提供更强的支撑,且从整体估值水平来看,中国市场及中概股正处于被低估状态,向上的概率大于向下。

瑞银也表示,基于中国良好的经济前景和合理的估值,仍把中国股市作为最看好的新兴市场之一。预计顺周期的政策措施将带动金融、能源和原材料板块业绩上升。

广东证监局整治非法证券期货活动宣传教育专栏第一期

步步惊心连环套 “股海”无涯骗术多

开栏语:

近年来,在证监系统和公安司法机关、通信管理等部门合力打击下,不法机构和个人通过假冒网站、博客、QQ群、手机短信、微博以及通过广播、电视、报刊等媒体,从事非法证券期货活动蔓延的势头得到了有效遏制,大批违法犯罪分子受到了法律的严厉制裁。但随着打击力度的加大,不法分子的警惕性、反侦查能力也不断提高,作案手段和方式日趋隐蔽,迷惑性和欺骗性也越来越强,投资者上当受骗的情形时有发生。为提高广大投资者对花样翻新的非法证券期货活动的识别和防范能力,避免陷入非法证券期货活动的陷阱,切实保护广大投资者的合法权益,广东证监局结合多年来的打非经验,精心挑选辖区已经判决的典型案列,系统阐述案件的事实、作案手法及投资者需要注意的事项,希望通过这些精心挑选的案列,引导广大投资者切实认清非法证券期货活动的本质,抵制诱惑,远离非法证券期货活动。

作案手法

本案中,犯罪分子李嘉栋、刘小华只有初中程度,但是利用电视媒体,以能够指导炒股牟取暴利为诱饵,能骗取投资者巨额资金。该案具有以下特点:1、犯罪分子利用广播、电视、报刊等媒体公信力强的特点,频繁反复发布虚假证券信息,在获取投资者的联系方式之后便展开强有力的电话攻势,反复向投资者推荐股票,骗取服务费用。2、犯罪分子以证券

知识不高者、风险意识较差者作为作案对象,伪装成投资专家或者合法机构,利用这类投资者对经济发达地区投资水平高的信任和幻想一夜暴富的心理,诈骗钱财。3、为确保投资者上钩,犯罪分子精心炮制诸如“跨年度创业板合作协议”等噱头,以种种借口促使投资者追加服务费用或者理财资金,采用连环套的手法引诱投资者一步步上当受骗。4、犯罪分子有的没有固定的办公场所,有的

将作案窝点设在民居和城乡结合部位,以逃避查处。

监管点评
司法机关对于非法证券活动构成犯罪的,往往以非法经营罪定罪量刑,量刑较轻,威慑力不强,对犯罪分子的震慑力较弱。而“股海神州”案以诈骗罪定罪量刑,说明本案中非法证券活动的危害性极大,犯罪要件完全具备诈骗罪的特征。

监管部门提醒,“天下没有免费的午餐”,投资者不可轻信电视、广播、报刊等媒体上的非法股评活动,也不要轻易泄露个人电话号码和个人资料,对陌生荐股来电要保持高度警惕。发现电视台证券节目不规范的,可及时向广电管理和证券监管部门举报。