

新华社主办
中国证监会指定披露上市公司信息
中国保监会指定披露保险信息
中国银监会指定披露信托信息
新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>



中国证券报微信号
xhszsb



中国证券报微博
<http://t.qq.com/zqzqbs>

中國證券報

CHINA SECURITIES JOURNAL

A叠 / 新闻 32版
B叠 / 信息披露 36版
本期 68版 总第 5723期
2013年4月17日 星期三

更多即时资讯请登录中证网 www.cs.com.cn 更多理财信息请登录金牛理财网 www.jnlc.com

今日关注

把脉A股

- 指数“探底”或引来资金“抄底”
- 市场进入新的政策观望期
- 期指重回全线贴水格局 尾盘拉升难改弱市氛围

A14 / 市场新闻

A14 / 市场新闻

A15 / 衍生品·对冲

四两拨千斤 外资或在港做空内地银行股

□本报记者 黄莹颖

有深圳私募人士近日向中国证券报记者透露,近期有外资可能继续做空内地银行股。这位人士表示,有外资机构近期可能准备在香港大华证券席位上埋空单,而在这个席位上盘踞着很多来自内地的大额资金。外资机构这么做是为达到“四两拨千斤”目的,而且这一招屡试不爽。据中国证券报记者初步调查,事情有可能正在演绎当中。

私募抖出“爆破点”

在A股方面,民生银行、平安银行、中信银行和兴业银行等银行

股,最近两个多月多次被资金大幅杀跌。在港股方面,最近十多个交易日,多只内地银行股股价再次被砸出超过10%的大坑。实际上,从2月4日至今,内地银行股已经历两个梯次急跌,此前一波为2月5日-2月26日,几大内地银行股股价跌幅超过10%。尽管银行基本面未发生太大变化,但原本表现稳健的银行股,早已妖性十足。银行股涨幅巨大背后,究竟隐藏了什么?

深圳一位私募人士透露,银行股波幅巨大背后最具影响力的一股力量是外资,而且这股外资做空手法非常巧妙。他说,在香港市场,有家名为“大华证券”的券

商,国内很多高净值客户都在此开户,有的户头金额达10亿元级别。在这些资金中有很多买的是内地银行股。外资巧妙地利用这一点,每次他们要做空内地银行股时,就会在大华证券开少量空单,而且每次内地银行股股价都会跌不少。来回几次后,外资“空军”很容易实现其“恐吓”目的,而且影响的资金金额也非常大,“四两拨千斤”的效果很好。最近,外资又可能有新动作。”

外资做空节奏准确

那么,上述私募人士的信息来自何方?他告诉中国证券报记

者,他有好几位朋友都在大华证券开户,对情况比较清楚。每次内地银行股有空头行情出现前,他们都会互通信息。

业内人士对中国证券报记者表示,在香港,券商不允许其客户直接看到其他客户交易情况,客户交易资料一般不会形成书面报告,但一些券商为满足大客户需求偶尔会口头通知客户其他客户交易情况。此外,每周这些券商还会给大客户发一份类似的报告。他说,内地确有不少客户赴大华证券开户,但外资客户并不多。他拒绝进一步透露大华证券外资客户交易细则,称很多信息不方便

透露。

不过,梳理一下围绕内地银行股最近发生的事,外资做空的“点”的确踩得比较准。例如,3月,某外资投行发布做空银行研究报告。随后出现的种种利空,对内地银行股股价来说,可谓是刀刀致命。

有香港的对冲基金经理表示,目前市场对内地银行股短期负面判断趋于一致,做空可能是一个占优策略。外资利用一个托管资产规模较大的营业部放空某只股票和某个板块的手法,之前也见识过,确有其独到之处。

图片新闻

国际金价盘中反弹 美股走高



国际金价、银价在12日和15日大幅下挫后,终于在16日盘中迎来幅度较大反弹。市场人士认为,国际金价、银价16日反弹主要是对前几个交易日跌幅过大的阶段性回升。世界黄金协会表示,当前黄金跌势属非正常环境下暂时现象。全球黄金需求渠道仍来自多个不同方面,并非完全依赖于投资避险需求。

美股在16日开盘后走高,欧洲主要股指跌幅较开盘时明显收窄。截至北京时间16日22时15分,纽约商品交易所5月交割的黄金期货价格上涨1.05%至每盎司1374美元,白银期货价格上涨2.67%至每盎司23.29美元。

新华社图片合成/苏振
本报记者 张杭河 文

金银暴跌终结“黄金时代” 油铜强弱蕴含后市玄机

A03 / 焦点

领衔“跳水”日跌幅达4% 黄金QDII均亏10%以上

A07 / 基金·机构

今日视点 | Comment

市场化改革不能成为变相涨价的幌子

□本报记者 王栋琳

在市场化改革发出提提速信号的同时,近期一系列涨价措施和预期不断困扰民众。这些问题集中反映出,市场化改革方向不能动摇,但千万不要成为垄断行业和部分利益集团趁机“狮子大开口”的理由。需要认识到,市场化改革不仅仅是价格机制改革。除逐步理顺价格机制,还需同步推进破除垄断、投融资体制、金融市场、政府审批职能、市场准入与淘汰等多方面市场化改革举措,避免形成新的资源错配

和利益失衡。

在油价改革向市场化迈进一步后,气、水、电价格机制改革都已提上日程。尽管发改委出面否认天然气将涨价的消息,但已有多地酝酿开听证会上调燃气价格的消息传出。此外,铁路改革可能引发票价上涨,北京出租车可能将涨价,景区门票纷纷涨价,微信也被官方证实可能收费。纷纷扰扰的涨价信息给民众通胀预期蒙上一层阴影。

应看到,在传统能源稀缺和节能减排重任下,理顺价格机制的紧迫性和必要性毋庸置疑。实际上,正是由于担心涨价引发不满和通胀压力,价格改革曾多次被提出,又多次被延迟,其结果是加剧经济结构失衡和节能减排困难。

但同时不能错判改革目前所处的背景:一是长期扭曲的价格信号压力如在短时间内集中释放,其影响需衡量,应考虑渐进改革思路;二是目前亟待推进价格改革的领域多数存在于垄断程度较高行业,改革不能只从价格着手。

例如,天然气价改将从目前的“成本加成法”改为“市场净回值法”,实际是从终端倒

置疑。实际上,正是由于担心涨价引发不满和通胀压力,价格改革曾多次被提出,又多次被延迟,其结果是加剧经济结构失衡和节能减排困难。

但同时不能错判改革目前所处的背景:一是长期扭曲的价格信号压力如在短时间内集中释放,其影响需衡量,应考虑渐进改革思路;二是目前亟待推进价格改革的领域多数存在于垄断程度较高行业,改革不能只从价格着手。

例如,天然气价改将从目前的“成本加成法”改为“市场净回值法”,实际是从终端倒

推出前端价格,消费者承担价格风险,之前的环节利益得到保障。与发达国家分业经营不同,我国在勘探开采、长输管道、储气库、城市管网的许可证可兼得,形成上下游一体化经营模式。目前上游开采和管网建设由“三大油”垄断,不少城市销售集中在一家运营商,改革后涨价压力很容易形成。

再如,北京出租车运营牌照受严格控制,数家大企业长期垄断市场,因而北京出租车数量十年间变化不大,随着城市扩张,车少人多催生涨价是必然结果。(下转A02版)

保监会大幅放宽险企股权管理

单个股东持股上限提至51%

□本报实习记者 毛万照

保监会近日颁布通知,符合条件的保险公司单个股东(包括关联方),出资或持股比例可超过20%,但不得超过51%。

保监会有关负责人表示,适当放宽中资保险公司股东持股比例,符合市场经济规律,有利于吸引战略投资者,增强保险行业资本实力,也有利于强化保险公司股东责任,提高保险公司治理效率。

保监会颁布的《关于保险公司股权管理办法》第四条有关问题的通知》明确,持股超过20%的股东除了要具备近三个会计年度连续盈利、净资产不低于2亿元等基本条件外,还需满足必要的财务指标和投资经验标准;最近一年年末总资产不少于100亿元人民币、净资产达到总资产的30%以上、累计对外长期股权投资不超过净资产;投资保险行业3年以上,且具有持续出资能力和管理能力。

《通知》增加了持股20%以上股东的义务,包括三年内不得转让、重大变更及时披露等。《通知》还特别强调对股东关联关系的监管,对于关联持股超过20%的,要求其中持股比例最高的股东必须符合相关条件,防止通过关联关系规避监管。对于符合控股股东标准的,还将按照《保险公司控股股东管理办法》的有关要求,实施控制行为、交易行为、资本协助、信息披露和保密、监

管配合等方面的监管。

《通知》规定,保险公司成立不满三年的,单个股东出资或者持股比例不得超过20%。保监会称,这主要是考虑到新设公司的公司治理和内控体系尚不成熟稳定,股东对保险业的投资和管理能力也较弱,单一股东高比例控股很有可能造成公司治理风险。

某保险公司人士认为,适当放宽中资险企股东持股比例,进一步透露出保监会坚持市场化监管的趋势。此举将吸引更多类型的资金投资保险行业,包括来自其他行业的资金与民间的资金。这不仅壮大了保险行业的资本实力,长远看,持股股东的多元化背景也有利于投资策略的优化。

北京大学经济学院风险管理保险学系主任郑伟认为,20%的持股比例限制会造成公司股权分散。一般发展情况较好的保险公司会有一两家牵头的控股股东,其存在会对保险公司长远的发展有好处。而一部分险企的股东持股比例相当、话语权都不高,因多个股东的摩擦、矛盾,消耗了很多资源,决策效率偏低。新办法实施后,公司决策运营效率有望改进。短期看,放宽持股比例不会一夜之间让保险业有翻天覆地的变化,但是长期的影响有可能超越保监会已颁布的十三条保险投资新政的意义。目前新规促进的是公司内部治理结构等变化,当微观层面改善后,它逐渐会显现出对整个行业的深远影响。

券商春季攻势猛袭信托领地 “信”在囫途恐遭双杀

A09 机构天下



公司

白酒行业亟待纯粮酿造打假

塑化剂“阴霾”尚未散尽,勾兑质疑再度来袭,让白酒陷入了到底是“粮食精”还是“酒精”的漩涡中。中国证券报记者16日连线多家高端白酒上市公司,公司高管纷纷表示,企业生产的白酒为纯粮固态发酵工艺酿造,不存在酒精勾兑问题。

A10 公司新闻

深圳机场:“请管家”不是“卖家当”

深圳机场最近“有点烦”,以合资方式管理广告资源被解读为“贱卖”资源。“T3户内户外广告媒体资源属于上市公司资产,我们引入专业机构共同运营管理。广告资源从来没有出售过,何来贱卖呢?”深圳机场财务总监支广纬表示,在经历了广告承包模式带来的风险之后,深圳机场选择合资模式以实现国有资产保值增值。

A11 公司新闻



市场

美日汇价等待冲刺百元大关

上周五以来,美元兑日元汇率自接近100整数大关的位置显著回调,前期美元对日元的持续高涨势头暂告停歇。分析人士表示,在美联储量宽退出若隐若现、日本央行决意长期大规模宽松的背景下,美元对日元汇率长期涨势预计难以扭转,美日汇价在短期休整之后站上100关口或只是时间问题。

A17 货币/债券

**中证网** 视频节目
www.cs.com.cn
9:00-9:06 中证独家报告
股市午间道
12:00-12:20 国城投资 马 骥
赢家视点
18:00-18:25 平安证券 罗晓鸣

中证网专家在线
<http://www.cs.com.cn>
【实时解盘 网上答疑】
09:30-11:30 海通证券 李华东
广州万隆 凌学文
13:00-15:00 上海证券 蔡钧毅



国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228
各地邮局均可订阅
北京 上海 广州 武汉 海口 成都 沈阳 西安 南京
长春 南宁 福州 长沙 重庆 深圳 济南 杭州 郑州
昆明 呼和浩特 合肥 乌鲁木齐 兰州 南昌 石家庄
哈尔滨 大连 青岛 太原 贵阳 无锡同时印刷
地址:北京市宣武门西大街甲 97 号
邮编:100031 电子邮箱:zqb@zqb.com.cn
发行部电话:63070324
传真:63070321
本报监督电话:63072288
专用邮箱:ycjg@xinhua.cn
责任编辑:吕 强 版式总监:毕莉雅
图片编辑:刘海洋 美 编:马晓军