

■ 资本故事 I

宏观数据泄密调查 “神算子”与利益链条

能提前拿到数据无论是对于券商还是研究员都有直接的利益关系。如果一家券商的研究报告对于宏观数据总是能准确地预测，就可以获得基金更多的“分仓”收入，相关研究员就可以得到更多的“派点”。

提前获得宏观经济数据究竟如何从中渔利，这一“潜规则”日前终于被揭开一角。在3月底，有宏观部门的涉及人员相继落马。国家统计局办公室和中国人民银行研究局的一些人员已经相继离岗。直到6月4日晚间，被涉传闻的有关部门还没有对这一消息的真实性做出官方正面回应。但有知情人士对记者透露，这是相关部门所实施的针对经济数据泄露情况的跨部门调查所牵出的事件，调查已进行数月。

惊人预测力从何来

每个月，中国的券商、研究机构都在热闹地进行宏观经济数据的竞猜，时时有机构能精准猜中。比较戏剧化的“竞猜”发生在今年3月。当时，由于央行在2月份春节假期的最后一天宣布加息，业内普遍预计1月份CPI可能破5%才迫使央行采取行动。但在数据发布前的2月14日，有外媒通讯社援引两位市场人士的话说，由于中国官方调整了2011年CPI的权重，中国1月CPI同比上涨4.9%，环比涨幅约在0.9%，低于市场的普遍预期。等到2月15日国家统计局网上公布经济数据时，其中的CPI数据正是4.9%。

今年4月份，有媒体援引不具名消息称，中国3月居民消费价格指数(CPI)同比增长5.3%~5.4%。同时公布的数据称，3月新增人民币贷款6800亿元，M2同比增幅为16.6%。这两个



数据惊人地吻合了实际数据。

今年5月份，又到了“竞猜”开奖前夕，微博上面也传出了“重要信息”。在当时多家机构前期预计4月份CPI达到5.4%，与3月持平。数据发布前夕，有券商高层在微博上发帖：“4月份CPI为5.3%。超预期！”5月11日，国家统计局发布数据时，4月份的CPI就正好是5.3%。

国内一些中字头的顶级券商也表现出了惊人的预测能力。

中信证券在其今年1月初的月度数据前瞻报告中预计，去年12月食品价格将有所回落，但非食品价格将保持较快增长，预计CPI将达4.6%。今年1月20日，统计局公布的去年12月份CPI同比上涨4.6%，PPI同比上涨5.9%。数据可谓高度吻合。

宏观预测带来可观的经济利益

对于那些提前获得经济数据的机构和人士来说，这些数据可能意味着可观的经济利益。

一位券商研究人士对记者表示，包括CPI在内的经济数据对于资本市场来说是十分敏感的经济指标，不仅直接关系到债券市场收益率的变化，而且是政府未来经济政策放松或紧缩的风向标，如果提前得到经济数据，就创造了一个投机性交易的机会。相对于股票市场，债券市场和外汇市场对于经济数据更为敏感。在有传言1月CPI低于预期的2月14日，当时从债市可以观察到，因投资者感受到数据低于预期可能会带来紧缩预期弱化，投资者进场做多导致收益率下行。

投资者正是利用所获数据与市场预期的差异进行获利的。如果债券投资者提前获得的数据比市场普遍的预期乐观，可先期购入债券，等待正式消

息的发布；如果获得的数据较市场预期悲观，则提前卖出债券以控制风险。

由于基金没有自己的交易席位，只能通过券商的席位进行交易。券商的基金分仓交易就是指券商从基金分得更多的仓位。这会给券商带来两大好处，首先是可以带来大量的手续费收入，其次是产生大量的交易量，还可以提升券商的市场占有率。

“宏观研究员拿到宏观数据准确，跟行业研究员拿到公司数据准确是一样的，如果你总是拿到的数据很准确，客户就会愿意跟着你做。”他说，不仅是对基金，对于其他大客户也都是如此。

而预测的准确性是券商考核研究员的主要指标之一，能更早、更快地获得数据体现了研究员获得信息的能力和研发能力，这一能力将直接与奖金挂钩。

“券商会有一部分奖金对研究员进行奖励，更准确的预测将可以让研究员分得更多的奖金。”上述人士表示。他进而透露，其实一些信息并不总是体现在研究报告中，研究员更多是通过短信、MSN、网络等工具来传播数据。

政府部门数据泄密的风险点

中国的数据“神算子”们究竟如何做到“先知先觉”？据记者了解，与其他国家一样，中国的经济数据在正式发布前，会被提前提供给相关的宏观经济决策部门和领导层进行参考。除了数据的生产环节，涉及到数据传递链条上的各个部门也都可能是数据泄密的风险点。

国家统计局原副局长贺铿就曾对媒体表示，提前泄露是因为太多部门在数据正式发布之前就已经看到了。

“在统计局公布之前，个别的部门先公布了，其实统计局也是很有意见的，我们怎么控制得了。”贺铿此前对媒体表示。

但数据是如何从政府部门获得，是否已经被泄露到市场，具体的情况还不得而知。此前《经济参考报》消息称，这次被查出泄密的人员职位不高，多是处级干部，但都是位于能提早接触到数据的核心部门。

是通过酒桌饭局“不经意说出”，还是通过官员参与论坛等活动“独家披露”？这些隐秘情况都需要等待相关



部门在此次查出后进一步牵出数据泄密的细节。

熟悉保密审查程序的相关人士表示，数据泄密等事件的调查重在评估是否造成对外泄密，泄密是否造成并在什么程度上造成了不良影响和相关损失，针对不同的情况有不同的处理方式。

如何处分《保密法》未细致规定

每年都有CPI数据提前泄露的传闻，已成了影响我国经济安全和政府公信力的隐患。据记者了解，包括CPI、工业、投资、消费、进出口等经济数据在未被披露之前基本都属于涉密数据，有的属于机密级，有的属于秘密级。

按照《中华人民共和国保守国家秘密法》(下称《保密法》)的规定，机密级国家秘密是重要的国家秘密，泄露会使国家安全和利益遭受严重的损

害；秘密级国家秘密是一般的国家秘密，泄露会使国家安全和利益遭受损害。

同时，《保密法》也规定，机关、单位违反本法规定，发生重大泄密案件的，由有关机关、单位依法对直接负责的主管人员和其他直接责任人员给予处分；不适用处分的人员，由保密行政管理部门督促其主管部门予以处理。

但如何进行处分，《保密法》中没有更为细致的规定。

为防止数据被泄露，缩短数据传递链条是各国宏观经济数据部门采取的一个有效措施。为减少数据被泄露的可能性，中国的有关部门已经采取了多项措施。接近国家统计局相关人士表示，统计局已经将CPI数据生产和发布的时间差从72小时缩短到48小时，并正在考虑和论证进一步缩短数据生产和发布的时间间隔的可行性。

(摘自《山东商报》文/汪时锋 郭茹)

市场反复找底 险资趁机买入错杀白马股

市场反复震荡寻底，给了险资买入错杀“白马股”的机会。

近期的大盘加速起底，本月2日上证综指盘中一度跌破2700点，最终与深证成指双双出现1%以上的跌幅，再创本轮调整以来的收盘新低，好不容易迎来的反弹再告夭折。

弱市中机会是跌出来的

深谙此道的多家保险公司及保险资产管理公司相关人士透露，近两周

内，他们普遍买入了跌幅较大的机械、煤炭、电力行业中被错杀的优质股，以及受益早情的农业股、确保绝对收益的银行股。

保险资金逆势加仓的理由是：虽然推动大盘反转的因素尚未出现，但市场短期存在超跌反弹的结构性机会。

业内人士分析险资加仓动机说，在不悲观的情况下，如果市场出现急速下跌，保险机构通常的选择是择机适度增加权益仓位。而新进保费资金

源源不断流入，也为保险机构提供了追加投资的筹码。

多位保险公司投资部人士坦言，辛苦寻底不如埋头选股，在市场筑底阶段，会有很多投资品种凸显跌出的价值，如煤炭、机械、电力、食品饮料等行业中一些被错杀的绩优股值得关注。

农业股、银行股也受到险资的追捧

相关渠道的消息显示，一家大型

保险资产管理公司上周动用数亿资金布局农业股，其买入的理由是，当前旱情有可能延续，助涨农产品价格，估值已经趋于合理的农业股买点已经来临。

除关心险资配置的个股外，市场普遍关注作为机构主力军的保险机构对后市看法。

一些保险机构认为，2600点一带是合理估值的区域，市场在2700点一带会有反复。也有乐观的保险机构认为，此轮反弹尚未结束，上证综指有望

继续反弹至2800点。

至于宏观政策对股市的影响，保险机构在等待5月经济数据的明朗。“5月CPI是否再创新高？6月加息窗口是否重启？在这些问题没有明朗之前，市场难言有大起色。但市场总体估值水平较低，大幅下调风险有限。”

除此之外，保险机构还特别关注上市公司半年报，关心企业盈利情况。

(摘自《上海证券网》文/卢晓平 赵铃)

谁在操纵股票市场：证券市场二十年庄家演变史

2011年4月的一个再平常不过的下午，记者来到老张(化名)的个人操盘室。所谓操盘室，实际是位于深圳景田区的一个三居室民宅中的一间，房间内仅两台电脑、一部电话，四面白墙。

老张的身份是深圳某资产管理公司的董事长，“我不经常去公司，平常喜欢在家里看看股票，没事打打球，就像一个闲人。”正是这位“闲人”，2009年至2010年隐匿在某三家上市公司十大流通股东身后，也是这段时间，三只股票分别出现了61.5%、96%和40.7%的涨幅，但凡炒过股的人都能看出，老张正是那个“庄”。

“我现在谈不上是庄家，坐庄的门槛实在越来越高了。我现在资金量也就十几个亿，你想想，拿到一只股票哪怕20%的流通盘也需要8亿。没有人会把一半的身价拿来做一只股票，我无非是在圈子里有些朋友，跟上市公司也比较熟，大家同进同退而已。大部

分时候，我真的是个闲人。”

事实确实如此，老张每年投资的股票数量很少，但每操作一只股票前，老张都会做两个月甚至半年的准备，“评估行业环境，亲自去上市公司调研，重要的是跟上市公司达成共识，最后研究讨论最适合买入的时机。”当然也有例外，在海南板块全线飘红的时候，“几乎所有个股都有机构资金入驻，为了能先抢到仓位，也就来不及去上市公司调研了。”

对于自己的业绩和操作，追问之下老张提到了个股江苏吴中(600200)，“去年10月初，我用几个大客户的账户买入了，前几天刚刚出货(4月底)。”

证券市场征战已经二十多年，老张自己，也是一部庄家演变史。

“327”淘得第一桶金

1990年2月，在深圳经营歌舞厅

的老张初涉资本市场，经人劝说后带着“巨资”18万进场。当时深市行情大好，“黑市”交易火热，“误打误撞，我应该在是最好的时间入场，我当时4元左右买了深发展，到1990年6月，深发展股价涨到24元。几个月，十倍的收益，我关掉了歌舞厅，进了资本市场。”

从此，老张便一直在股市里“试水”，也曾跟着深圳“北上大军”到上海投资，“但真正赚大钱是在国债期货里，确切地说是327国债。”

老张的这一桶金赚得惊心动魄。最开始选择做多，老张凭的是直觉，而在赌局初期，一度是空方领先，后陷入胶着。直到1995年2月23日，财政部发布提高327国债利率的公告，百元面值的国债将按148.5元兑付，这对多头老张来讲无疑是天大的利好。本来应该是毫无悬念的胜利，却因万国证券总裁——证券“教父”管金生的操作变得惊心动魄、险象环生。

管金生带领的万国证券是空头的的主力，按照当时的规定，以万国的资金最多可开40万口的仓位，其他券商亦然，但事实上万国在事发前已经到了200万口。

2月23日开盘，中经开带领的多头进团，用80万口合约将前日148.21元收盘价一举攻到148.5元，此后又以220万口合约攻到150元。而国债每上涨1元，万国就要赔进十几个亿。管金生向时任上交所总裁魏文渊求救不成，在多头军团下午猛攻下，管金生已经顾不上是否还有钱继续开仓，在下午4点22分疯狂开仓做空，先以50万口合约把价位从151.3元轰到150元，然后连续用几十万口合约把价位打到148元，最后以一个730万口合约的巨大买单狂炸尾市，价格定在147.4元。

如果以147.4元(老张的噩梦)交割，万国赢60个亿(但操作严重违规，且公司拿不出足够保证金)。最后，上

交所公告：最后7分钟的交易无效，收盘价为违约前最后交易价格151.3元。这个价格判了万国死刑，公司赔进60亿元人民币。第二天，管金生入狱。此后万国证券与申银证券合并，成为今天的申银万国。

万国证券破产却成全了老张这样的投资者，从此他的资产开始以千万计数。

(连载之一)
(摘自《钱经》)



突破缺口的买进信号判别

突破缺口之后再有缺口产生，称为持续缺口，持续缺口具有测量作用，投资者可根据测算结果参与持续缺口之后的升幅。

突破缺口标志着一个新走势的里程，如果狂升持续出现的话，价位仍然以缺口形势继续向上。这种缺口称之为持续缺口。造成持续性缺口的原因多数是突发性利好消息仍然发挥着作用，支持股价走高。

持续缺口出现的次数比前两种缺口要少，通常是在股价突破形态上升后至下一个整理或反转形态的中途出现，因此持续缺口可大约地预测股价未来可能移动的距离，所以又称为测量缺口，计算的方法为：从整理形态起算，股价最低点至持续缺口的垂直距离为标准，再以持续缺口为起点，向上做垂直距离，计算出此段股价波动终点的大概价位。

突破缺口表明一种股价移动的开始，持续缺口是快速移动或近于中点讯号，与之相对应的还有衰竭缺口，到底如何运作缺口做为操作依据对投资者来说是非常重要的的一环。一般来说，股价留下缺口伴随着较大成交量，这便是多头行情的象征，应该继续持有股票或在回档时买进，持续缺口会在突破缺口之后出现，这两种缺口多数都不会在短期内回补。在一个长期的或者重要的升势中，可能出现两个至三个中途缺口，极端时会出现四个，目前为止，根据笔者统计，除了ST板块处(中国股市特有现象)，在一波持续行情中，沪深股市中还未发现超过四个中途缺口的个股。

(摘自《和讯网》)

比亚迪重回A股市场 拟筹资22亿元

拥有“股神”巴菲特光环的比亚迪成为又一家回归深交所的H股公司。

比亚迪此次拟在深交所发行不超过7900万股，计划筹资21.92亿元，所募资金将投资于深圳市比亚迪锂电池有限公司锂离子电池项目、深圳汽车研发生产基地项目和比亚迪汽车(微博)有限公司扩大品种及汽车零部件建设项目。上述三个项目总投资额为53.83亿元，不足资金由比亚迪自行筹资解决。

作为在H股上市的比亚迪，其回归A股之心由来已久。早在2008年，比亚迪就有回归A股的计划，但由于当时市场低迷被迫放弃，此后，比亚迪也曾多次试图冲击A股，并因种种原因一直延至今年5月9日，证监会当日晚间发布公告，宣布比亚迪股份有限公司首发获通过。比亚迪此次回归，也是第二家回归深交所的H股公司。不过，与前几次不同的是，比亚迪这次拟发行的股数从此前不超过1亿股缩减至不超过7900万股，拟融资额度也从28.5亿元缩减至21.92亿元，

市场对比亚迪的颇多期待缘于“股神”巴菲特的力挺，2008年9月，巴菲特宣布认购比亚迪10%的股份，交易总金额约为2.3亿美元。针对回归A股一事，近日巴菲特方面也表示大力支持。

当前汽车市场竞争日益激烈，比亚迪2010年汽车业务的盈利能力较2009年有较大程度的下降，招股说明书披露，2010年，比亚迪的营业收入由2009年的411亿元增长至484亿元，增幅为17.84%；相比之下，其归属于母公司股东的净利润却由37.9亿元缩水至25.2亿元，缩水幅度达到33.48%。

目前，公司除了传统汽车业务之外，正在积极研发锂电池和太阳能电池产品，并致力于新能源汽车、储能电站等领域的应用，正是需要大笔资金投入的关键时期。接受记者采访的多名分析师观点虽各不相同，但普遍认为回归A股对比亚迪来说是一个利好消息，能获得急需的资金，帮助企业拓展更大空间。

(《上海证券报》(微博) 彭超 雷中校)