

“浑水模式”现 A 股小股民被流言所伤 谁来买单

日前,中信证券、张裕 A 走出了相似的事件轨迹:融券量反常上升;市场传出利空;股价大跌;融券偿还锁定利润;当事公司否认传闻。联想到即将到来的转融通制度,“浑水模式”似乎已经离 A 股市场越来越远。只不过那些被误伤的 A 股投资者,他们的损失到底应该由谁来买单? 放出不实传闻的当事人是否有利益瓜葛,证监会理应对此严查!

所谓“大利空” 事后证明都是谎言

回顾中信、张裕股价大跌的导火线,都是源于网络上的不明来源消息。而这些消息,最终也被当事公司所证伪。

中信证券大跌的周一上午,网上传出消息称“中信证券海外投资亏损 29 亿,周二会出公告”,以及“高管涉嫌被公安带走”。又继续传出董秘承认“公司裁员减薪”,“里昂证券员工大规模流失”等负面消息。而中信证券董秘郑京在接受《投资快报》采访时明确表示:“中信证券一切正常”,并且在近日正式发布公告,表示上述负面消息均与实际情况不符。

另一方面,张裕 A 大跌则是受累于“媒体报道张裕 A 产品检出农药残留,或将致癌”消息。而公司当晚也发布公告澄清,称产品确实存在农药残留,但含量远低于国内甚至欧盟标准,符合安全质量要求。周一卫生部的例行发布会,也证明了上述说法。最令人大跌眼镜的是,有消息指,最初公布“农药残留”的媒体内部人士也发声称“确实没有超标”。

蹊跷的融券量异常变动

市场上如此多股票,为什么偏偏是中信和张裕? 匹夫无罪,怀璧其罪。这个壁,也许就要从融资融券数据中寻找端倪。两只股票在利空出来之前的一段较短时间内,都有融券量反常上升的现象;而当利空出现股价大跌之日,融券偿还量也有所放大,似乎是做空者刻意获利出场。

先看中信证券,融资融券数据显示,上月 8 日,公司的融券卖出金额为 2103 万元,明显大于平时。特别与前一日的融券卖出金额 319 万相比有明显放大,融券余额 4737 万元也为上周最高。中信证券的上述异动日,与利空出台日相隔仅 3 个交易日。

张裕 A 的异常更为明显,8 月 2 日与 8 月 3 日各有一个大的融券抛售量,分别为 20900 股与 43352 股,而其他交易日基本稳定在万股以下。一直到 8 月 9 日,也就是事件爆发前夜,张裕 A 的融券余额达到了 68237 股,达到了上周新高。8 月 10 日,农门事件曝光并迅速发酵,张裕 A 放量冲击跌停,而 13 日的融券数量达到 53383 股,融券余额达到 85454 股,双双创出其开市融资融券融券业务以来的新高。同时当日的融券买入偿还(相当于平仓)量达到了 36000 多股。显然已经有近一半前期埋伏做空资金获利撤出。张裕 A 的最初异动日,与利空出台日相隔 5 个交易日。

小股民被流言所伤谁来买单

从上述事件的始末中我们可以找到一个符合逻辑的假设链条:事前布局,低调收集做空筹码;然后发布利空消息;在市场恐慌时获利平仓。之所以在股价初步异动之时就平仓一半筹码,是因为做空者对于利空本身效果有极为准确的评估(所谓利空不过是谣言的放大,并且会立刻被事实所粉碎),因此对于股价的暴跌程度也有极为理性的判断。该模式已经被美国著名做空机构“浑水”所多次运用,并为国内市场所熟悉。只不过由于长期以来中国 A 股并未放开做空机制,因此大部分人仍然沉浸在虚幻的安全感之中。

随着融资融券机制的逐步推行,不排除有国内机构开始仿效浑水模式来获利。只不过面对资本大鳄的上下其手,那些抱着“价值投资”概念而入股票的小股民又是何其无辜! 今日的中信张裕也许只不过是大战前的火力侦察。日后转融通一旦放开,为流言受伤的又何必仅仅是中信和张裕? 究竟是谁策划了这些貌似事实,实则荒谬的流言? 究竟是谁在这次事件背后获得了不当利益? 证监会是时候站出来了。

(摘自《投资快报》)

A 股表现亚太垫底 7 月市值蒸发逾 8400 亿

A 股已沦为“造富机器”

尽管监管层不断地努力推进证券市场制度改革,强化上市公司分红,打击内幕交易,完善新股发行制度和退市制度,以及在交易层面不断降低费用等,但从目前阶段来看,收效并不明显。

股指“跌跌不休”、融资“嗜血不止”,面对 A 股市场融资功能的扭曲、投资功能的失衡等一系列问题,接受记者采访的多位专家表示,A 股已沦为“造富机器”,一场更为深刻的改革迫在眉睫,亟待从融资市转向投资市。

过去的 7 月,A 股表现全球倒数,亚太垫底。统计显示,在这一个月的时间里,A 股流通市值迅速蒸发近 8400 亿,个人投资者投资景气度持续回落。来自国泰君安研究所对个人投资者的交易行为分析报告,7 月份,个人投资者投资景气指数(3I 指数)为 54.43,较上个月 68.31 的运行值下降 13.88 个点,从整体指标看,似乎信心在进一步回落。

从分项指标看,10 万个样本账户的即期平均浮亏率为 28%,较上月末提高了 9 个百分点;伴随大盘下跌,大部分投资者处于深套状态。这是交易投资收益率下降景气指数大幅下滑的主要原因。此外,造成投资景气指数下滑的另一个原因是交易活跃度持续低迷,7 月份单日日均交易频率由上月的 0.023 下降到 0.017,降幅超过 26%。新股申购率环比也下降了 50%。

然而在投资者“心力憔悴”的同时,融资、再融资、产业资本减持、高管套现的“嗜血狂潮”却仍在继续。A 股 69 家公司上半年再融资超过 1561 亿元;近 800 家公司今年以来减持市值近 470 亿元;796 家公司的高管净减持金额目前已近 80 亿元;更令人担忧的是,在不远的 10 月还将迎来一轮创业板 566 亿元解禁潮;下半年 A 股 IPO 融资额可能会超过 200 亿元,达到今年上半年的 3 倍左右。

从成立之初为了解决资本难题,减小国家财政负担,为国有企业“解困”这一初衷,到如今日渐沦为“造富机器”,A 股市场的融资功能在一步步地扭曲。有人

今年以来,A 股走势持续低迷,尤其是最近一段时间,沪指不断创出新低,投资者本已脆弱的心“雪上加霜”。从曾经的 6000 点坠落至如今的 2100 点附近,资本市场的种种矛盾与弊端,伴随着市场一波又一波的猛烈下跌而暴露出来,这也将 A 股逼到了改革的“十字路口”。

甚至这样描述“中国股市的 20 余年,是融资者享受天堂待遇的 20 余年(最大力度的圈钱和最低的违法成本),但对于投资者却是一种赤裸裸的掠夺。”有统计显示,若单以发行价来计算,IPO 重启以来,一共造就了 600 多位持股市值在 1 亿元以上的超级富豪。

如今 A 股市场这个融资平台越来越成为民营资本疯狂造富的舞台,特别是以创业板为代表的“造富”最为疯狂。例如,以 148 元创下 A 股历史上最高发行价的海普瑞,其实际控制人李钊夫妇,因为合计持有公司 79.97% 的股权,身家高达 426.29 亿元,一度成为内地新首富;再如,最近第四次冲击 IPO 成功的神舟电脑也将使其董事长暴富。有媒体报道称,神舟电脑上市后董事长的账面财富可能达到 94 亿元,即便未来公司业绩变脸,董事长财富缩水也依然暴富。

A 股已失去投资功能

与市场扭曲的融资“造富”形成鲜明对比的是,如今的 A 股已经严重失去了应有的投资功能。

从新股发行来看,2011 年至今,纳入统计的 413 只新股中,319 只跌破了发行价,更有 42 只个股折价在 50% 以上。而纳入统计的,今年以来上市发行的 131 只新股中,已经有 87 只“破发”。具体而言,2011 年上市的公司中,以华锐风电、京运通、爱康科技、腾邦国际、依米康、森马服饰、大



智慧、桑乐金等为代表的诸多公司,截至发稿时的跌幅均在 60% 以上。

未来中国资本市场需要解决的最重要问题就是功能的转化,“今年是一个很重要的过渡年份,A 股市场将从一个筹资功能的市场逐渐向投资功能的市场转变,加强分红,同时对于做得不好的上市公司强行退市。只有资本市场具备了投资功能,养老金才好入市。”华夏基金副董事长范勇宏在最近一次的亚布力中国企业家论坛第十二届年会上这样表示。

长期以来,我国上市公司“铁公鸡”的形象屹立不倒。在 2011 年年报中,共有 783 家公司推出利润分配方案,未涉及利润分配的上市公司共有 211 家,占比 26.95%。其中,73 家公司不差钱却不分红,甚至有不少公司明明赚得盆满钵满,但对股东却是“一毛不拔”。

“如果上市公司一毛不拔,我们投资者连分红都享受不到,如何谈价值投资?”一位老股民感叹。

股市往往是经济的先行指标,但是 A 股市场作为市场信息风险中心的地位在逐渐减弱。股价越来越不能反映公司的基本面。

“一级市场与二级市场在估值、投资者人群和运行模式方面逐渐割裂,股市的融资和交易功能未能很好地统一。”上海交通大学高级金融学院金融学教授、副院长朱宁在接受《经济参考报》采访时,这样描述当前的资本市场。

面对市场一路下行,作为监管机构的证监会也试图通过一系列的改革、呼吁来挽救日渐颓废的市场。但无奈的是,一次又一次的“喊话”却似乎仍未重振市场信心,“证券市场的全方位改革正在进行,短期内也必须承担一部分的改革成本,‘跌跌不休’也可以看作是改革的阵痛。”国泰君安高级经济学家林采宜表示。而朱宁分析指出,一方面,由于投资者不够成熟,对短期市场表现过度关注,证监会在实施改革措施过程中不得不面对短期和长期政策目标之间的平衡,一定程度上束缚了改革的力度;与此同时,随着过去一段时间市场发展的路径依赖,市场中形成的既得利益团体对进一步改革也并不积极,进一步阻碍了改革的深化和推进。

专家认为,A 股亟须一场深刻的改革,真正实现从融资市向投资市的转换。

(摘自《经济参考报》)

QFII 看好 A 股市场 上月新开 23 个账户

8 月批准 3 家后,获得 QFII 资格的境外机构达到 176 家。

与多家 QFII 表达出看好 A 股市场相呼应的是,上个月 QFII 新开了 23 个 A 股账户。与此同时,监管层批准 QFII 的步伐依然在加快,8 月已经批准三家境外机构的 QFII 资格。

来自证监会的统计月报显示,8 月获得 QFII 资格的这三家机构分别是台湾的南山人寿保险股份有限公司、美国的霍尔资本有限公司和得克萨斯大学体系董事会,获批时间都为 8 月。同时,证监会上月只批准了一家境外机构的 QFII 资格,为香港的中银集团人寿保险有限公司。至此,已有 176 家境外机构获得 QFII 资格。

去年以来,证监会批准 QFII 资格的速度明显加快,其中,今年共有 41 家境外机构获得 QFII 资格,最多的月份为 3 月份,共有 11 家,最少的为 7 月份,只有 1 家。

证监会有关部门负责人表示,《关于实施〈合格境外机构投资者境内证券投资管理办法〉有关问题的规定》发布实施后,市场反响强烈,境外机构正在按照新的要求积极准备 QFII 资格申请材料。证监会将继续保持目前的 QFII 资格审核速度,在收到正式申请材料后按照法规要求立即开始资格审核工作。

与此同时,来自监管层的统计数据也显示,截至 2012 年 6 月底,QFII 账户总资产合计 2759.34 亿元,较 2011 年底上升 9.06%(剔除净汇入金影响后增长 6.35%);其中股票资产 1929.65 亿元,较 2011 年底上升 8.55%,上半年净买入证券 95.13 亿元,较 2011 年下半年净买入证券 40.73 亿元增长超过 100%。

上半年,QFII 共增加 56.93 亿美元额度,其中外汇局新批准了 36 家 QFII 合计 44.30 亿美元的投资额度,另有 10 家 QFII 追加了合计 14.18 亿美元的额度,调减了 3 家 QFII 合计 1.55 亿美元额度。同比 2011 年上半年新增 9.8 亿美元额度增长近 5 倍。截至目前,共有 147 家 QFII 获得外汇局批准的投资额度共计 285.33 亿美元,开立 QFII 资金账户 169 个,123 家 QFII 共计汇入资金 213.01 亿美元。

与此同时,多家 QFII 表达出了看好 A 股市场的看法。韩国央行 7 月初宣布,已将在中国获得的 3 亿美元 QFII 投资额度全额投入 A 股市场;罗斯柴尔德家族成员爱德蒙得洛希资产管理公司也在此前宣布以 7 亿多美元投资 A 股,同样为满仓操作。

同时,来自中登公司的统计数据也显示,7 月份 QFII 新开 A 股账户数为 23 个,其中沪市 11 个,深市 12 个。期末 QFII 的 A 股账户数为 302 个。

业内人士表示,目前,QFII 制度在我国也面临着良好的发展机遇。我国资本市场的基础制度已经发生根本性变化,市场规模快速扩大,融资能力显著增强,上市公司质量持续提高,作为宏观经济晴雨表的作用进一步显现。同时,监管层还进一步深化资本市场改革,开放,完善市场结构,推动产品创新,增加了市场的广度和深度。

(摘自《证券日报》)

犀利爷爷：别跟我提蓝筹 A 股比中国足球黑百倍

七旬股民的从心所欲 犀利爷爷的愤怒

凤凰证券在杭州举办凤凰网股民权益交流平台“股市投资策略会”的现场,遇上了一位年过七旬的股民。在策略会现场,他侃侃而谈,从心所欲地发表自己的理解与感受。而他的发言里却充满了与许多中国股民一样的情绪。他说他是股龄与中国证券几乎一样大的老股民,然而这二十年的股海生涯给他带来的直接情绪是:愤怒。中国股市给他的直观印象是:黑暗。对于自己与 A 股的关系,他认为是:深套其中,想逃离而无能为力。

“中国足球黑吧? A 股比他黑一百倍”

犀利爷爷面对凤凰网的第一句话便是:“我们中国的足球是黑足球,黑得一塌糊涂,不过足球最高也就黑了 140 多万,但是中国证券比中国足球黑 10 倍,甚至黑 100 倍,到处圈钱。”他说现在中国股市给他的感觉就是混乱:“中国股民现在很混乱,对中国的股市已经失去了信心”。而对于造成 A 股如是现状的具体原因,大爷直接抛出 A 股是圈钱市的观点:“包装公司可以把瓜子甚至于臭豆

腐、梅干菜都可以上市,通过包装以后,它上市了,上市以后,它亏损了,亏损以后,他们拿了钱走了。那个证券市场里面的资金越来越少,所以每天的成交量都只有 500 来亿,因为资金已经被吸血吸干了,股民都失去了信心,为什么老是绵绵不绝地发新股,大家没信心了,损失太惨重了,造成了喝农药的、跳楼的、心脏病突然死亡的。”话毕,老大爷幽默地补充一句:“这就是中国特色的中国证券吗?”

“尚福林,郭树清,都是失败的”

谈到对证券管理层的看法,老大爷继续他犀利的话锋:“今年亏了 30%,满仓,亏 30%,我还是一个老股民,炒到现在,是越炒越无语。这个市场是越办越差,尚福林、郭树清没把中国证券引导到正规的道路上面,都是失败的,那些政策都是失败的。”同时,犀利爷爷认为把 A 股暴跌的原因归结为经济形势不好是不对的,更大原因是因为保护投资者利益的政策没有很好地具体落实到位,暂时还处于很低的阶段。

当然,愤怒归愤怒,大爷的心里还是希望中国股市能好起来。回答凤凰网提问对于改善股市环境的建议时,老大爷稍稍轻了愤怒的语气,提了三个建议:“首先

北岛有一首诗叫《我不相信》:我不相信天是蓝的,我不相信雷的回声,我不相信梦是假的,我不相信死无报应。诗人的愤怒也包含太多虚无的情绪,让人难以解。而 2012 年,传说中的末日年里,中国股民的愤怒却是那么直接。孔子说:七十而从心所欲,不逾矩。但以上所述情况结合会是什么样子?也许会是一句:我不相信中国股市。“不相信中国股市什么?”“什么也不相信。”

新股停发,必须要停发,要求停发。差的公司通过包装,通过上面的关系,把一些公司搞上市,上市以后,就亏损。股东就把钞票捞出来。股民的肉割得不够,血也吸干了。其次红利税,绝对不合理的。上市公司要交税,发给股民的红利,又要收税,双边收税,发到口袋里,还要你再摸出来,这红利税绝对不合理的。再者那个保护投资者利益,说了蛮好听,和买彩票一样,你要真正落实到实处,真正要保护投资者利益,光说不做。黑足球黑到什么程度呢,也就

140 多万,查一下证券市场,随便查一下,哪里一个会少于 140 万啊。能不能像黑足球一样治一治,这样中国证券才会有前途。”

“别跟我提蓝筹 我们已经掉在里面”

最让犀利爷爷激动的话题,莫过于关于买不买蓝筹股的问题。他说:“别跟我提蓝筹,他一再讲投资蓝筹,投资蓝筹,我中国石油 40 块买,12 块全部割肉割掉,郭树清一说投资蓝筹,我又 10 块 5 买进,想蓝筹要涨了,结果现在变成了 8 块。他一直讲蓝筹,蓝筹就一直跌一直跌,跌跌不休。”

同时,老大爷伤感地说:“是我们已经掉在里面了,没办法了,走也走不掉,进也进不得,信心早已没有了,但是又脱不了身,只能能够在里面垂死挣扎、拼搏。只有高抛低吸了,想尽量地减少损失。”

“股市已经 20 年, 养个小孩也该长大了”

“希望他站在一个公平、公正的立场,领导中国股市走向成熟,我们股市已经 20 多年了,一个孩子养到 20 多岁也够了吧,希望他真正成熟起来,把中国证券领导好,少圈钱,为广大股民着想。”最后,犀利爷爷还是着重地表达了对股市的期许。

(摘自《凤凰财经》文/刘文谋)