

农行 A 股破发刮“秋风”

中国股市是否面临转折

财经聚焦

据新华网上海 9 月 16 日电 在全球史上最大 IPO 农业银行上市足足两个月后,9 月 16 日,农行 A 股“轰然”破发。与之相为伍的,是工商银行、建设银行、中国银行、交通银行股价的连创新低。在中国股市“主心骨”银行板块一路下滑的情况下,A 股在带有丝丝凉意的“秋风”中是否将面对又一个转折点?

农行 A 股坚挺两个月后终破发

16 日早盘 10 点 08 分,在 1.11 亿手巨额成交压力下,农行 A 股在坚守两个月后跌破发行价。之前多日于发行价每股 2.68 元委托价上停留已久的超过 5000 万元、相当于 2000 余万手的护盘资金在瞬间被空头击穿。而全天农业银行最低报每股 2.61 元,较发行价已经下跌 2.6%。

在 8 月 16 日农业银行 A 股脱下“绿鞋”,结束主承销商依据超额配售权在二级市场买入农行股票之后,农行 A 股始终摇摇晃晃。就在破发之前,农行 A 股已连续 27 个交易日在盘中触及发行价。对此,当时曾有市场人士担心,农行 A 股在缺少护盘资金的情况下可能随时会跌破发行价,但之后农行 A 股股价坚挺一个月已实属不易。

农行 16 日的破发时点正好时值其挂牌两个月,有分析人士认为,这并不排除主承销商两个月护盘期限结束的可能。“如果想撑到三个月机构网下配售股份解禁,那是太困难了。”这位人士说。

不过,16 日在 A 股市场中落难的不仅仅是农行 1 只股票,在庞大的银行板块队伍中,工商银行、建设银行、中国银行、交通银行等蓝筹股相继创出本轮调整以来的新低。对此,多位证券分析师却表示,农行破发并不出人意料。由于近期市场传闻加息,甚至是单边上调存款利率,再加上资本充足率指标调升与更严地产调控预期,利空兑现与否成为银行股下跌的一个关键因素。“虽然市场利空消息众多,但是农行以及整个银行板块的股指调整已经进行许久,不会有什么超出预期的波动。”信达证券首席策略分析师黄祥斌说。

与之相对的是,农行 H 股股价却在上市后运行良好,甚至还在本周一创下每股 3.92 港元的新高,较发行价溢价 22.5%。再加上恒生 AH 股溢价指数连日来连创新低,A 股市场明显出现折价于 H 股的趋势,因此农行 AH 股表现出较大反差。

有机构人士认为,虽然农行 A 股在上市两个月后宣告破发,但在未来一个月内其股价仍将接受严峻考验。这其中,在 10 月 15 日即将解禁流通的 50.32 亿股机构



近期中国股市“主心骨”银行板块一路下滑,工商银行、建设银行、中国银行、交通银行等蓝筹股相继创出本轮调整以来的新低。 新华社发

网下配售股或将再次冲击农行股价。目前,农行流通股股份数量为 103.1 亿股,而届时,流通股骤增 50% 的农行 A 股股价将再次面临“洪峰”考验。

A 股“巨无霸”会否一蹶不振仍待观察

面对一蹶不振的银行板块,业内人士分析,造成银行股屡创新低的因素虽然不少,但是否会导致这个 A 股中的“巨无霸”板块遭受致命打击仍有待观察。

9 月 12 日,27 国央行在瑞士一致通过最新银行监管协议即《巴塞尔协议Ⅲ》,要求银行在 8 年内,分阶段将普通股构成的一级资本要求提升至 7%。

对此,广发证券研究院沐华认为,与国

外银行相比,中国的银行一级资本充足率较高,与《巴塞尔协议Ⅲ》的监管要求最为接近。可以说,近年来监管层的系列政策,包括提高拨备覆盖率、资本充足率,规范表外银信产品等均与此有关。

在此背景下,中国银行业在提高风险控制水平的情况下被市场“错杀”会否长时间延续?“银行业盈利转型并非市场看空银行股的最主要原因,担心更严厉房地产调控政策出台以及宏观经济出现反复才是最为重要的因素。”东方证券首席经济学家田伟此前对记者说。而另一位业内资深分析人士也表示,银行、地产板块此前的长期“蛰伏”,已经说明了市场对于复杂经济形势的一种谨慎态度。

但同时,欧美市场近期来的大幅反弹,以及香港股市中资银行 H 股股价表现好

过 A 股,却也显示出全球流动资本对中国经济向好的判断。摩根士丹利亚洲有限公司董事总经理此前对记者乐观表示,预计下半年中国经济仍然将保持较好增长水平。不过,人民币近期的大幅快速升值,则也显示出外资看好人民币资产的一个潜在原因。

不过从更直接的 A 股-H 股价值比较,长江证券分析师陈志华在一份报告中称,虽然同股同价过于理想化,但长期偏离是不合理的。通过过去 AH 估值对比情况看,目前 A 股银行股处于估值底部,仍具有投资价值。

“结构化”A 股站在市场转折点

在今年中国股市频繁上演过山车行情之后,市场在复杂经济形势下将如何演绎?此前的 7 月、8 月两月,A 股在中小盘个股疯狂上涨的带动下一路回升,个股股价轮番频繁上演。而在农行破发的“秋风”扫过之后,中国股市是否将面临市场转折?

专家认为,处于 2010 年 9 月份、10 月份的中国股市,将不得不面对结构化趋势愈加强烈的市场环境。中证指数公司的统计数据信息显示,在 2010 年中报披露结束后,上证 50 指数的平均动态市盈率仅为 14 倍,但与银行板块等蓝筹股的低估值相比,中小盘个股动辄 60 倍至 80 倍市盈率让市场难言踏实。而中小板指数连创新高,创业板、中小板新股上市后涨幅动辄超过 100% 的现象也让人大呼“风险”。

似乎是为了给出一个合适的存在理由,自今年伊始,大部分券商都将上述股票估值“护低深高”的现象加以“结构性行情”来代替。在农行破发导致 A 股出现一个月来最大单日跌幅的当天,A 股市场再次演绎“八仙过海,各显神通”一幕,两市逆势涨停个股多达 6 只。对此,东航金融注册分析师姜山认为,市场流动性与活力充沛是其中主因。

截至 9 月中旬,沪深两市总市值已经达到 15.07 万亿元,较 2008 年初 9.28 万亿元的流通市值增加了六成,而如果与之前同样点位时市场的总市值相比,中国股市流通市值已经“膨胀”不少。但与之相对的是,目前市场中每日的成交金额如果与 2007 年牛市时相比,不仅没有增加反而出现明显下降,这一方面说明市场情绪并未疯狂失控,另一方面也说明资金流动性并未跟随市场扩容而同比例增加。

另外,到上周末为止,沪深股市共有 5403 万的账户持有 A 股股票,面对几乎创下历史新高的持股股民数量以及当下国内“负利率”的投资理财环境,中国股市在复杂经济形势下能否担负起更加深远的重任也“道阻且长”。

难以继续的重要原因。业内人士透露,曾有 2 到 3 家地产公司就股价下跌修改过议案中的增发股价,而下调价格的速度却抵不过股价下降的速度,下调后的每股增发价格依然高于当时地产股价,增发议案形同鸡肋。

在房企融资困难的局面下,房地产企业借壳上市也举步维艰。借壳上市的资产运作方式,曾经是房地产企业应对严厉调控政策打出的擦边球,这些企业将从股市中获得资金补充。从去年 9 月欲意收购国信地产而公布重组方案的 ST 琼花,到今年 4 月公布的宋都集团闪电借壳*ST 百科,依旧在苦苦等待证监会的审批。然而无论是房企再融资还是借壳闯关,今年以来都未有证监会审批通过的消息。

(来源:上海证券报)

付方式,并采用与客户协商的方式逐步规范存量客户收取佣金低于成本的情形。

券商一直较挠头的服务收费问题也有望明确。征求意见稿提出,未来向客户提供交易代理的通道服务外,包括研究报告、投资咨询等服务都可以在与客户协商后收取费用。行业协会也将不再进行市场交易量排名。

征求意见稿提出,为了确保上述规定执行,新政策执行后,券商佣金、服务费用收取标准应向多个相关部门备案,并在营业场所公布,如果券商试图改变佣金标准,必须重新完成备案方能执行。

(来源:中国证券报)

银监会批准 4 家台湾地区银行在大陆筹建分行

新华社北京 9 月 16 日电 (记者刘诗平) 中国银监会 16 日宣布,银监会已于近日批准台湾土地银行、第一商业银行、合作金库银行和彰化银行首批 4 家台资银行在大陆进行分行的筹建工作。

其中,台湾土地银行、第一商业银行获准在上海市筹建上海分行,合作金库银行获准在江苏苏州市筹建苏州分行,彰化银行获准在江苏昆山市筹建昆山分行。

首批 4 家台资银行获准在大陆地区筹建分行,是继两岸签署《海峡两岸金融合作协

议》《海峡两岸银行业监督管理合作谅解备忘录》后,两岸银行业交流与合作历程中取得的又一历史性突破,标志着两岸银行业交流与合作进入一个崭新的阶段。

已获准在大陆筹建分行的以上 4 家台资银行中,合作金库银行是台湾银行总资产第二大的银行,台湾土地银行、第一商业银行和彰化银行分居第四、第五和第八位。

银监会同时表示,银监会支持符合条件的台湾地区银行赴台设立分支机构,通过合规稳健经营,为促进两岸的经济合作做出贡献。

工行海南省分行小企业贷款增长 4 倍多

银行龙头发力小企业信贷市场

本报海口 9 月 16 日讯 (记者彭青林 通讯员曾艳) 记者今天从中国工商银行海南省分行获悉,截至 8 月末,该行中小企业贷款余额 17.46 亿元,其中中小企业贷款余额达 3.18 亿元,比年初增长 2.61 亿元,增幅达 461.70%,中小企业贷款占全部公司贷款的比重已达 7.32%。业内人士认为,该行今年在中小企业金融服务市场的突然发力,标志着海南中小企业融资进入“全面开花”的新格局。

中小企业信贷融入大行战略

工行海南省分行今年加速进入中小企业金融市场。目前已在省内成立了 8 家小企业专营机构,并且针对金额小、期限短、笔数多、时间性强、管理成本较高等特点,该行专门制订了小企业评级、授信的办法,积极采用多种担保方式,已形成为完整、标准化程度较高的小企业信贷产品体系。

据介绍,工行海南省分行已经制定了非常明晰的小企业发展规划:即今后 5 年每年的小企业信贷增量都要高于同期的公司业务平均增速。事实上,小企业贷款目前已经成为了工商银行最重要的信贷业务领域之一。

在中小企业金融市场创优势

海口某信用担保公司负责人告诉记者,过去认为,更灵活的中小金融机构在中小企业信贷业务领域更有优势。工行海南省分行有关负责人对此表示,大型银行分支机构众多、金融服务网络相对完善,对风险识别、控

制和承受能力较强,在发展中中小企业信贷业务方面同样具有独到的优势。同时,由于中小企业贷款具有收益水平较高、单户贷款金额较小的特点,对该行降低贷款集中度和提高资本回报率可以发挥重要的作用。

据介绍,今年该行的小企业贷款业务呈现出快速健康发展的良好态势。在贷款规模高速增长下,全年小企业贷款不良率均为零,来自小企业的利润贡献也显著提升,表明中小企业信贷业务正在有机融入工行这艘“旗舰”。

该负责人表示,从大行优势出发,将着力推广具有标准化优势的小企业循环贷款、“小企业经营型物业贷款”等的小企业信贷产品,以及与小企业的工行网银系统结合的“网贷通”小企业网络融资产品,适应小企业的差别化需求。

中小企业融资“全面开花”

海南省金融办有关负责人表示,近年来,海南省政府相继出台多个文件和措施,大力支持金融机构参与破解中小企业融资难,切实改善了海南中小企业的融资环境,也推动了海南中小企业融资市场的快速发展。

从目前来看,积极参与中小企业融资业务的银行类金融机构包括村镇银行、农村信用社、股份制商业银行和国有商业银行等,涵盖了不同类型、不同特点的金融机构,基本形成了推动中小企业融资“全面开花”的格局。工行、建行等国有大型商业银行的积极参与,改变了中小企业融资市场以中小金融机构为主的格局,促进海南中小企业融资再上新台阶。



9 月 16 日,由中国印钞造币总公司发行的“喜月连丰”中秋纪念章在北京上市。“喜月连丰”中秋纪念章分为金章和银章,均为纯金、纯银铸造。 新华社发

上海:楼盘销售必须“一房一价”

本报讯 16 日,上海市住房保障和房屋管理局副局长庞元表示,“上海将加强房地产市场监测,充分依法运用法律规范和行政手段,根据市场情况变化及时采取更有力的政策措施,稳定市场预期,保证楼市调控取得实效。”

据庞元介绍,上海正对高价位楼盘入市进行更严格的行政监管,近期已出台相关规定,由房管局对高价位楼盘的销售方案进行“重点复核”,并要求楼盘销售“一房一价”,禁止“坐地起价”。

“上海不希望地价和房价过高,也不希望二者涨幅过大。”同时,他表示,“‘重点复核’不是不让高价位楼盘(例如每平方米 3 万元以上)上市销售,也不是将高价位楼盘的预售

许可从区县收回到市里。”

上海市房管局日前下发关于加强楼市监管的通知并制定了相关操作口径,要求强化商品房销售方案备案管理,加强对商品房销售价格和变动幅度的指导、审核,规定房地产开发企业应当按照相关规定,在销售方案中申报“一房一价”,明确调价期限,并严格按照申报价格对外销售,“如果销售价格上浮的,应当重新申报备案”。

此外,有关通知还重申了“3 万平方米以下楼盘必须一次性上市预售”的规定,建筑面积小于 3 万平方米的商品住宅项目必须一次性申请预售;超过 3 万平方米的楼盘,确需分批预售的,每次申请预售的建筑面积不得低于 3 万平方米。

(云起)

过度依赖土地财政是自毁长城

■ 陈岚桦

近日厦门市规划局局长赵燕菁接受媒体采访时表示:“过去二十年,中国经济的高速发展很大程度上就是建立在土地财政基础上的。土地财政乃是中国经济发展模式的核心竞争力!放弃土地财政模式无异于自毁长城。”(9 月 2 日《第一财经日报》)

截齿断言。尽管土地财政对中国城市化进程和地方政府 GDP 贡献居功厥伟,甚至可以发挥了不可替代的作用。但笔者认为,“土地财政”只是在中央与地方财政与事权不匹配下的一种权宜之计,若把这种制度作为一项地方经济长期发展的制度安排,实在是贻害无穷。

笔者认为,房地产和“土地财政”充其量可以作短期的“第二财政”,解决地方政府一时的财政困难是可以的,但不能用做长期的制度。这主要源于地方政府的财权事权的 mismatch。上世纪 90 年代中期以来,我国实施了分税制改革,分税制改革提高了中央财政的实力,将能提供较多税收收入的税种划归中央,或作为中央占大头的共享税,而将规模偏小,难以征收的税种划归地方,其结果是在中央财政收入改善的同时,地方财政收入在全国财政总收入地位也随之下降。一言蔽之,就是财权上移,事权下移。这直接造成了不少地区的地方财力的入不敷出。在以 GDP 为主政绩考核压力下,多数地方政府不得已打起了“土地”的主意。一方面大规模转让土地出让收益,一方面招商引资来坐等土地升值,相互促进、相

得益彰。通过旧城改造改善了城市面貌,地方政府也获得了不菲的税收、土地出让金和亮丽的 GDP 的数字,也改变了过去财政捉襟见肘的局面。

但另一方面,“土地财政”也是一把“双刃剑”,客观上造就了与民争利的局面。因为,住房,除了是一项产业外,还是一项牵涉到社会伦理和民生的“民心”工程。十多年来的国内城市化高歌猛进,带来的却是房价的畸高和野蛮拆迁,催生权力进一步膨胀、老百姓生活愈加困难的局面。整洁的市容、宽阔的马路,一座座拔地而起的高层建筑,而城市的发展却并没有给城市平民带来多少生活水准的实质提高,城市化催生了高房价,而基本的房租又提高了生活成本,百姓微薄的收入难于追上生活成本的上升。

笔者认为,地方政府如果过度依赖“土地经济”或“土地财政”这种经济增长模式,实在是自毁长城的短视行为。首先,利用土地这种不可再生的资源强行推进经济增长,一旦要素资源区域枯竭,经济增长就将无法维系。其次,在土地财政的模式下,财富分配更加畸形,通过极力维持高房价,继续掠夺大众的财富,高房价还降低了社会成员的基本生活水准和消费水平,加剧了贫富分化,对社会和谐造成了极大的负面影响。

财经视点

农行 A 股破发导致市场气氛悲观 沪指盘中失守 2600 点

昨日市况

本报海口 9 月 16 日讯 (记者原中倩) 今日沪深两市双双低开,股指逐波震荡走低,伴随“航母级”上市公司农业银行早盘破发,市场悲观气氛转浓。午后权重板块不作为,市场继续震荡下探,寻求支撑,板块和个股出现了普跌的格局,沪指一度跌破 2600 点支撑位。股指全天几乎呈单边下跌的走势,盘中仅券商股一枝独秀。截至收盘,沪指报 2602.47 点,跌 50.04 点,跌幅 1.89%,成交 1299.71 亿元;深成指报 11164.02 点,跌 248.08 点,跌幅 2.17%,成交 1137.97 亿元。

在盘面上,受监管层拟明确规定券商向客户收取的佣金不得低于经纪业务全成本消息刺激,券商板块整体表现明显优于大盘;

权重指标股板块延续弱势。总市值排名前 30 位的个股中,仅有中国国航和中信证券逆势上涨。宝钢股份大跌逾 3%,中国银行、中国石化、交行等多只权重股跌幅超过 2%。

近期人民币持续升值,对美元汇率中间价屡创新高,令市场担忧出口受损累及上市公司业绩。与此同时,在加息预期依然强烈的背景下,市场又传出银监会将提高商业银行资本充足率至 15% 的消息。受此影响,银行类个股集体走弱,农行更现“破发”。尽管银监会出面澄清传言带动股指尾盘跌幅收窄,仍未能改变沪深股市持续大幅下挫的整体格局。

市场分析认为,从空间上来看,大盘回调已经基本到位,但从时间周期来看还不够,暂不能下调整结束的结论。技术上月日早盘应该还有一个下探动作,之后就是多头反击的机会。具体走势仍然取决于消息



面和外围股市走势,对于多头来说,最好的结果就是今天晚上无论政策面还是外围出利好明日高开才能更占主动。

市场分析认为,由于银行、地产等蓝筹股难以支持指数持续上行,大盘击穿 60 日均线选择向下突破的可能性极大,也将意

味着新一轮的跌势随时有可能展开,投资者操作中宜保持足够的警惕,尽管蓝筹股一直表现疲弱,但短期最大的风险来自早已高处不胜寒的中小市值题材股,若近期股指能受 60 日均线支撑出现小幅反弹,则是仓重的投资者良好的减仓机会。