

涉嫌违规减持被查 中航系陷争议漩涡

■ 本报记者 李致鸿 丁国明

在证监会要求上市公司相关股东不得减持后,一些上市公司却频频触及监管红线,因违规减持而遭遇调查。而在一系列案件中,中航系无疑最为引人关注,在中航工业董事长高调表态护盘的同时,其旗下上市公司竟然也被指涉嫌加入违规减持行列,引发诸多质疑之声。

多家上市公司因减持被查

自股本本轮深度调整以来,监管层救市动作频频。其中,6个月内禁止相关股东减持的规定,更是监管层开出的剂猛药。

7月8日,证监会发布规定,从即日起6个月内,上市公司控股股东和持股5%以上股东(大股东)及董事、监事、高级管理人员不得通过二级市场减持本公司股份。若违反上述规定减持本公司股份的,证监会将给予严肃处理。

然而,一些上市公司似乎并不买账。

7月24日,阳谷华泰、科泰电源、松芝股份、依米康、兰太实业等多家上市公司因违规减持被立案调查或被要求提供相关资料;7月26日晚间,中铁二局、金力泰、南风股份、美盈森等披露因违规减持被监管层立案;7月27日午间新筑股份、雏鹰农牧等公告被监管层立案……

值得一提的是,就在中航工业董事长林左鸣“在A股打响这场经济战争,是冲着五星红旗来的”的高调护盘声中,旗下上市公司竟然也陷入了因涉嫌违规减持被查的尴尬境遇。

7月28日晚间,中航工业旗下中航资本公告称,全资子公司中航投资近日因涉嫌违规减持,收到证监会《调查通知书》。

同时,中航工业旗下中航黑豹公告称,控股股东金城集团及其一致行动人中航投资减持中航黑豹股票行为涉嫌违反证券法律法规,证监会决定予以调查。

此前的6月30日晚间,中航黑豹公告,金城集团于6月5日至6月24日期间,减持339.998万股,占总股本的0.98%;二股东中航投资于2015年6月16日至6月29日期间,



王利博制图

减持1684.4701万股,占总股本的4.88%。两者合计减持中航黑豹5.86%股份。

中航系遭业内讨伐

对于违规减持之说,中航系回应迅速。

7月29日,中航资本发布公告,鉴于中航资本全资子公司中航投资收到证监会对其涉嫌违规减持“中航黑豹”股票事项的立案调查通知,公司董事会决定免去杨圣军中航资本总经理职务,暂由公司董事长孟祥泰兼任公司总经理职务。

同时,公告显示,中航资本的独董亦加入了护盘行列。中航资本的独立董事刘纪鹏于7月29日以自有资金通过个人证券账户从上交所集中竞价交易系统合计增持本公司股票56300股,独立董事陈杰于7月29日以自有资金通过个人证券账户从上交所集中竞价交易系统合计增持本公司股票20000股。

然而,市场中对中航系的讨伐之声依然甚嚣尘上。

对于中航系备受争议的原因,香颂资本执行董事沈萌在接受《中国企业家报》记者采访时表示,“原因有三,

一是监管层已经划出红线,二是中航系是中央企业,三是中航工业董事长林左鸣已经高调表态护盘。”

据了解,在监管层发布6个月内禁止相关股东减持规定的同日,国资委旗下包括中航工业等111家央企联合签署承诺书,不减持所控股上市公司股票,加大对股价严重偏离其价值的央企控股上市公司股票的增持力度。

沈萌认为,“中航资本减持是无可厚非的市场行为,但在当下的环境中却并不妥当。虽然中航资本是商业实体,但也是央企旗下的金融控股平台,在此行情不稳,国家表态救市的时候,中航资本无论是作为重要的上市公司还是负责任的央企,都不该在此时出现违规操作的状况。”

多数上市公司逆势增持

沈萌坦言:“减持的出发点是股东对股市未来一段时间内的走势缺乏明朗信心的表现,加上一些决策者考虑到自身的业绩发展,不希望亏损进一步加大负面影响。然而,上市公司作为资本市场的主体,必须清楚地意识到一个稳定的资本市场对所有上市公司和投资者都有好处。”

事实上,证监会在发布6个月内

禁止相关股东减持规定的同时,也鼓励上市公司相关股东在本公司股票出现大幅下跌时通过增持股票等方式稳定股价。

从6月29日,康恩贝董事长胡季强逆市增持,打响了大股东护盘的第一枪,到近日,暴风科技公司董事长、总经理冯鑫发布增持倡议书,号召全体员工积极增持公司股票,承诺“兜底”因增持所产生亏损,并对符合相关条件员工的增持行为进行资助,都是上市公司通过增持股票以稳定资本市场的的表现。

一位不愿意透露姓名的上市公司人士告诉《中国企业家报》记者,“违规减持的上市公司是少数,逆市增持的上市公司才是多数。”据不完全统计,截至目前,已经有超过300家上市公司进行了增持。

英大证券研究所所长李大霄对《中国企业家报》记者表示,“目前,资本市场尚未稳定,需要上市公司相关股东的支持,大家应该积极回购股份,加大增持力度,提振市场信心。”

记者了解到,截至7月30日收盘,沪指最终收跌2.20%,报3705.77点。创业板指大跌4.92%。成交量依然萎靡不振,两市合计成交1.15万亿元。

理财产品收益下滑 或殃及银行整体收入

■ 本报记者 朱虹

银行理财产品平均预期收益率日前终于跌破5%的关口。业内专家指出,银行理财产品的收益率下降是受到多方面因素影响。从上半年的整体情况来看,理财产品收益率整体下滑趋势明显,预计未来收益率也将呈下降趋势,加之发行规模有所萎缩,势必将影响到相关产品的销售,进而对银行整体收入产生影响。

多因素促使收益率下降

根据银率网的统计,目前市场上共有721款人民币非结构性产品发售,平均预期收益率为4.98%。除了1—3个月理财产品平均预期收益率回到4字头之外,3—6个月期限的理财产品平均预期收益率也首次跌破5%。

有金融业内专家对《中国企业家报》记者表示,银行理财产品的收益率下降是受到多方面因素影响,首先是国内投资者投资渠道不断拓宽,投资方式不断多样化;其次还因为受到央行持续降准、降息及逆回购等政策的影响;此外,股市大幅调整,银行理财资金通过券商、信托等渠道入市的资金量肯定会有所减少,也会导致银行理财产品的预期收益率下降。

一位建行内部人士对《中国企业家报》记者表示,该行收益率跌破5%的理财产品大多是短期类产品。中长期银行理财产品的收益率绝大部分还都是高于5%的。

业内人士分析称,回顾银行理财市场2015年以来的表现可以发现,近半年多时间里,银行理财产品一直呈现出较为疲弱的态势,一改前两年动辄收益率超过6%,甚至高达7%的情况,理财产品的收益率水平常常在5%—5.5%之间徘徊。而临近6月末的几周里,受到年中效应的影响,银行理财产品的预期收益率勉强守在5%以上,但也终于在日前跌破了5%这一市场颇为关注的关口。

发行规模有所萎缩

某股份制银行理财经理对记者表示,此前股市大涨,一部分资金分流至股市,银行部分理财产品交易平淡。但随着近期股市暴跌调整,相关银行理财产品无论在宣传过程中还是在实际交易时,都比较受投资者欢迎。不过,对于未来理财市场收益率的走势,业内专家对记者表示,从上半年的整体情况来看,理财产品收益率整体下滑趋势明显。预计未来相关收益率也将呈下降趋势,这在业内已属共识。股市如果持续调整,相关资金可能会回流一部分至银行理财产品,但是否将推高收益率,目前还不好判断。因为这与相关资金规模以及银行自身经营策略的调整有关系。

普益财富研究员魏骥遥指出,2015年下半年,作为完成利率市场化的标志性一步,存款利率上限的放开也是大概率事件,届时存款也将对理财产品市场形成极大冲击,尤其是保本类理财产品,预计2015年下半年银行理财产品收益率仍将保持下降趋势。

根据普益财富的统计数据,今年上半年商业银行发行了3.5万款个人理财产品。保本类人民币非结构性个人理财产品的收益率呈现较明显的下滑趋势,平均预期年化收益率下跌0.9个百分点。

此外,数据显示,2015年第二季度,我国银行理财产品的发行数量较上季度增长较多,但发行规模有所萎缩,共有297家商业银行发行了32910款理财产品,发行规模估计为19.75万亿元。值得注意的是,上半年短期一个月以内人民币理财产品发行量只占总发行量的2.21%,同比下降59.33%,环比下降54.2%。

或将影响银行收入

值得注意的是,在监管部门持续清理收费项目的重压下,商业银行2014年的非息收入中,理财业务、代理业务等手续费收入成为支撑手续费及佣金净收入的重要力量。业内人士认为,2015年,少数转型速度较快的大中型银行会建立起真正意义上的理财事业部,理财事业部有望成为银行的利润中心。

根据融360数据,2014年银行共发行69540款理财产品,其中,城商行发行理财产品占比最高,发行理财产品24168款,发行量同比上升91.9%,占比达35.7%。

根据工行2014年报分析师会议纪要显示,工商银行的理财业务收入为200亿元,增长25%;收入在四大行占比41%,是中国资管的最大行。股份行中,招商银行的理财产品收入为62.44亿元,增长83.86%;浦发银行为41.6亿元,增长209%;中信银行为39.58亿元,增长58.89%;光大银行为33.49亿元,增长46.54%;平安银行为19.67亿元,增长34.08%。而上市银行去年的净利润增速预计大多处于20%以下的区间。

在手续费及佣金净收入中,理财业务的收入基本排在银行卡手续费收入等之后,销量大的银行赢得了更多收入。据悉,招行2014年实现受托理财收入62.44亿元,较上年增长83.86%;平安银行的理财业务手续费收入19.67亿元,同比增长34.08%。

专家表示,如果理财产品收益率整体下滑趋势延续,发行规模不断萎缩,势必将影响到相关产品的销售,进而对银行整体收入产生影响。

资本达观



股债跷跷板现象或长存

■ 达萨

近期股市和债市呈现出了惊人的联动表现,先是年初到年中长达数月的股债双牛,之后股市暴跌债市仍稳中略涨,但前一周随着股市的波动给债市带来过山车行情,我们先来看看个中缘由。

资本市场通常有两个组成部分:股票市场和债券市场。股票市场和债券市场的发行人可能是同样的,但产品不同,交易机理不同,投资者不同,从业人员也通常不同。从某种意义上说,两个市场通常是相互独立运行,从交叉,在我国的资本市场尤其如此。早些年债券市场投资者基本是银行和保险,个人投资者不能参与;股票市场投资者则是基金和广大散户,大家各行其道。到后来随着市场的不断发展和深入,尤其是债券市场受关注度增加,两个市场投资者出现交叉,主要体现在几个方面:保险公司逐渐扩大投资股票市场范围;基金公司发行越来越多的债券型基金;私募基金自由灵活地在两个市场同时投资;个人投资者可以投资交易所债券

市场等等,当然个人参与债市更重要的渠道则是参与回购市场。于是便逐渐有了股市债市跷跷板一说,即股市牛时资金抽离债市造成债市熊,反之亦然。

除有部分资金可以在两市自由流动成为所谓“股债跷跷板”的一个原因之外,还有一些其他理论上的支撑,比如通常我们说资本市场是反映经济的晴雨表,经济上涨则股市具有上涨基础,而债市则可能因为经济上涨带来的物价和利率上涨从而成为熊市;反之,当经济低迷时股市失去上涨动力,债市成为安全港从而受到追捧。另外,经济低迷意味着可能的货币宽松政策,放松银根、下调利率以刺激经济,这些都是推动债市上涨的直接因素。因此过去很长时间我们的确可以看到股债两市反向运动的规律。

回到本文开始所述,年初开始半年的股债双牛行情中,其实最直接的推手自然还是资金因素,宽松的货币政策给市场注入源源不断的资金,而这些资金则通过一个非常重要又特殊的管道进入股市和债市两个市场,这就是银行理财。银行理财在这两年

的迅猛发展有目共睹,中国银行业协会5月在上海发布《2014年中国银行业理财业务发展报告》称,2014年,国内银行业机构全年累计共发行理财产品19.13万只,同比增长27.53%;累计发行规模92.53万亿元,同比增长35.89%。由于理财随时有大量到期,因此存量规模应该在15—20万亿元之间。这数以万亿元的资金最初都是投向债权类市场(包括债券和非标),今年则大幅转向打新和配资,从而可以同时向两个市场输血。很显然,全行业规模不过几万亿元的基金和保险,总市值不过几十万亿元的A股市场,当然可以轻易被万亿级别的理财资金所撼动。

近期债市短暂的过山车行情背后的原因则更有趣,先是出于股市维稳暂停IPO并严查配资,这两项措施推动资金回流银行理财,而权益市场提供的收益率会下降使得这些资金不得不重回债券市场并倒逼理财利率下行,因此政策甫一出台债市应声而涨。但众所周知,股市当时并未领情补涨,而是继续下探。因此有传言为奋起救市,很多机构不得不出售

流动性最好的债券以补足买股票托市的资金,造成债市抛压骤增,收益率出现短暂大幅上行。接下来又有大量银行响应号召为上市公司增持配资而准备资金,进而将流动性的压力再次传导到债市,使得债市风声鹤唳再起。所以非常有意思的是,破天荒第一次我们挽救股市的政策是忽左忽右的影响着债市,时而同进退,时而跷跷板。

当然我们相信长期来看,获取稳健收益以及保持流动性作为债券的两大关键特点还是会吸引银行理财资金长期投资,债市,尤其是信用债市场的长期资金支持的基础仍是存在的。当然我们也不否认,短期来看,股市开始走入震荡调整,两融收益权、配资、股权质押、优先股等资产端还不能成为银行的配置重点,但长期看中国金融业态必定走入混业金融,银行发展大资管、大投行业务的重要性逐渐不言而喻,因此银行一定还是会逐渐加大在这方面的研究和投资力度。从这个意义上来说,股债跷跷板还是会一定程度上继续存在下去,我们且行且观察。