



■ 本版撰文 本报记者 徐 森 杨 颖 魏小央

**编者按:**近年来,在高盛等国际投行的“牵头”下,外资减持中资银行股的风潮多次出现。今年以来,中国货币政策逐步收紧,以信贷投放作为主要盈利模式的中资银行的盈利能力也因此备受质疑。在这种大背景下,不少外资机构开始集中唱空中国,特别是唱空中资银行股。

这种现象引发了各界的担心,一场关于外资唱空中国的大论战再次打响。

## 高盛领头外资唱空中国 便宜了谁

近日,高盛刚刚大笔减持其手中的中国工商银行股份套现,美国银行就紧随其后以协议转让的方式向几家机构投资者转让其手中的中国建设银行股份,外资减持中资银行股潮再次袭来,引发了各界的激烈讨论。

面对高盛再次减持中国工商银行股份套现,“搅局”中国资本市场,有网友评论称,高盛先由美国次贷危机一拳了结了雷曼兄弟,接着再利用中国之手引爆希腊债务危机,做空希腊,搅乱欧元区,紧接着又将矛头直指中国,成功做空中航油,成为中石油、中石化的海外大股东。现在看来,高盛心思缜密,一步步做空中国的计划堪称“完美”。

一直以来,作为国际投行的“排头兵”,高盛的一举一动都对其他同行接下来的动作有着暗示作用。一时间,中国资本市场人心惶惶。业内对于以高盛为代表的国际资本巨鳄做空中国的各种讨论愈演愈烈,众多专家学者开始总结反思国际资本操纵各国金融市场乃至一国经济走势的案例,并呼吁中国政府和投资者提高警惕,尽快出台应对之策,筑造防守之墙。

### 高盛唱空中国 有戏?

唱多做空是国际投行在中国股市惯用的伎俩,而在这方面,高盛似乎已经“熟能生巧”。去年11月份,高盛总部就曾发出一份建议客户卖出中国股票的报告,并引发A股恐慌性暴跌160余点,至今仍让人记忆犹新。

虽然在国际市场上,高盛是投行们投资中国的“领头羊”,但在中国资本市场上,它扮演的角色却令人爱恨交加。最明显的例子就是,作为中国工商银行的股东,高盛一边发布报告看好中国经济,一边减持全球市值最大的中国工商银行股票。公开的资料显示,今年10月底,高盛一改唱空论调,开始加入唱多大军。在连续发布两份报告后,11月初,高盛还在一份客户报告中建议要做多中国股票。但是,11月10日,高盛计划在场外减持中国工商银行H股的文件曝光。高盛拟以最低4.88港元的价格出售24亿股中国工商银行H股,套现120亿港元。11月14日,香港联交所的文件显示,高盛最终出售17.52亿股中国工商银行H股,套现85.49亿港元。据统计,直至目前,高盛已累计减持中国工商银行

股票3次,套现超过52亿美元,加上尚未出售的股权价值,高盛在中国工商银行的总投资回报超过300%。

紧随高盛,11月14日晚间,美国银行官网发布公告称,将以私人交易方式出售104亿股中国建设银行股份,涉资66亿美元(约合人民币419.66亿元)。交易完成后,美国银行持有的中国建设银行股份将降至1%。此时,距美国银行承诺继续保持战略投资者的身份(持股比例不低于5%)还不足3个月,其变脸速度之快令人震惊。有分析认为,在高盛唱多做空中国的怪异举动背后,热钱暗自迅速撤离中国市场,这些都在警示,中国经济未来的不确定性正在加大。

但对外经贸大学经济系教授袁力认为,不能单纯地把高盛的抛售行为理解成是在有目的的套现。

“受美国债务危机大环境及自身问题的影响,高盛的日子并不好过,减持中国工商银行股票增加手中的现金持有量,与为了更好地过冬不无关系。”袁力说,“当然,减持肯定会对中国工商银行的股价产生影响,但是,从各种数据来看,中国工商银行的经营能力和盈利能力毋庸置疑,未来的发展应该是非常稳定的。这一点需要各大投资人特别注意,不要因为高盛的某些动作影响到自己的投资决策。”

### “做空潮”你来不来?

尽管高盛和美国银行都声称减持乃是出于自身需要,并非看空中国银行股乃至整个中国经济前景,但是事态发展却并不乐观。更加令市场忧心的是,高盛和美国银行对于中国工商银行和中国建设银行的连番减持只是外资趁机做空中国的开始。

第三季度的财报统计显示,QFII(合格境外机构投资者)持股占流通股本比例最多的前10位中,银行股占据半数席位。其中,荷兰商业银行持有北京银行流通股份高达16.07%,占QFII持股比例榜首位,华夏银行被3家QFII持有,兴业银行、南京银行、宁波银行则分别被一家QFII持有。

国际货币基金组织日前发布对中国金融部门的首次正式评估报告——“金融部门评估计划”(FSAP)。该报告认为,中国金融部门近期面临几大风险:快速的信贷扩张导致贷款质量恶化,房

价下跌、全球经济形势不明朗等。该报告甚至警告说,如果几个风险同时发生,银行体系可能受到“严重影响”。

不过,国内专家却认为,外国机构有点言过其实了。

“这个时候做空中国的条件还不成熟,因为外围环境比中国空洞多了。我倒是认为,外资的这种做法与我跟踪的热钱想法一致,就是严重看空房地产包括由房地产直接影响的金融资本市场。”热钱专家、北京交通大学经济管理学院教授、广东省社会科学综合开发研究中心主任黎友焕对记者表示,外资纷纷抛售中国房地产及中资金融股是事实,但做空中国的金融战争或已打响却并不一定。

### 中资银行应反思引资之路

据袁力介绍,做空是外资投行一贯的盈利手段。“先是放出口风预期未来行情下跌,然后,迅速将手中的股票按目前价格卖出,等到股市行情跌到差不多的时候再次买进,以此获取丰厚的差价利润。”袁力指出,“这种做法既可以赚钱又不会影响到其对该股票的持有情况,行为还是比较恶劣的。”

相关数据显示,自金融危机发生以来,中资银行多次沦为外资股东的“提款机”。近3年来,外资股东抛售中资银行股份套现总额已达2230亿港元。这不禁让人产生疑问,这么巨额的抛盘究竟是谁来接手的,中国商业银行的高增长是否还能延续。

“巨额的抛盘一部分是由中投接手的,一部分卖给了看好中资银行发展的国内外买家或投资公司。”袁力认为,中国商业银行将继续保持高速增长。“十二五”规划为中国经济的发展带来了强大的动力,这必将促进中国商业银行的发展。同时,从中国商业银行自身的发展来看,日益丰富的金融产品也足以带动继续维持高速增长态势。因此,如果外资股东单纯为了提款而提款,那么,他们的眼光不够长远。“现在回头来看,中资银行也应该反思自己的引资之路。”袁力强调,为了上市而上市,会增加引来不良投资者或投机商的风险。上市之后,难保不会出现投机者大额抛售、企业股价大幅波动的局面。因此,企业应该在上市前做好前期准备和相应功课。

## 高盛很危险 “调戏”请小心

成立于1869年的高盛集团是全世界历史最悠久、最有权势的投资银行。从当年的马夫门面店到今天的华尔街大佬,从一间地下室一个雇员到如今上万亿美元资产的影子操控者,高盛经历了无数次风雨沉浮,走过一个多世纪的征途,终于登上全球金融的巅峰。

有人说,从1929年起,世界上任何一次大萧条和美国之外的国家遭受的金融狙击,高盛都在其中扮演着举足轻重的角色。从高科技股到高油价,高盛主导了大萧条后的每一次市场操作。而就在上世纪,高盛把焦点聚集在了中国。

自20世纪90年代初开始,高盛就把中国作为全球业务发展的重点地区,多次在中国的大型全球债务发售交易中担任顾问及主承销商。1984年,高盛在香港设立亚太地区总部。10年之后,高盛又分别在北京和上海开设代表处,正式进驻中国内地市场。此后,高盛在中国逐步建立起强大的国际投资银行业务分支机构,向中国政府 and 国内占据行业领导地位的大型企业提供全

方位金融服务。

曾经,高盛创下了不凡的业绩——第一家获得上海证券交易所B股交易许可的外资投资银行、首批获得QFII资格的外资机构之一。如今,高盛在中国的股票和债券资本市场建立起非常强大的业务网络,并在中国进入国际资本市场以及参与国际资本市场交易的过程中发挥着积极作用。在过去的10年中,高盛一直在帮助中资公司海外股票发售中占据领导地位。出资3500万美元购买中国平安保险公司6.8%的股份、出资6000万美元收购中粮包装2.4%的股份、出资5000万美元收购中芯国际4.0%的股份、斥资37.8亿美元认购164.76亿股中国工商银行股份,这些都是高盛在中国的辉煌业绩,而由高盛主导的中国移动通信、中国石油、中国银行(香港)、平安保险、中兴通讯等中资公司的海外股票发售,更使它享誉中国。

可惜,昔日的辉煌并不能掩盖如今的“狼子野心”。此前,因涉嫌欺诈而失去道德操守的高盛已

经遭遇美欧国家政府的围剿和追打。现在,这家“华尔街最诡秘的投资银行”在中国的“丑闻”似乎也遮掩不住了。

许多人认为,在中国市场到处吸金吸银的高盛所从事的各种交易勾当对中国企业和投资者造成的损失可能要比其在美国的欺诈行为严重得多。而在经济学家郎咸平看来,高盛是泡沫制造专家,没有谁比它更会制造泡沫,也没有谁比它更会引爆金融核弹,包括迪拜危机。他在近日发表的署名文章《警惕高盛这个嗜血幽灵》的文章中称,高盛在中国的所作所为目前是没有界限的,它剥削所有的人,在目前我们的规则和立法不能打击它的情况下,我们一定要对其一言一行十分谨慎,否则我们将会付出沉重代价。

的确,唱多做空是国际投行在中国股市惯用的伎俩。不过这一次,高盛的做法更加赤裸裸。是不是中国“散漫”的经济环境为高盛的“胆大妄为”提供了温床?

“如果善意地理解高盛的行为,为了调整自己

的资金结构,想要增加手中的现金持有量倒也无非。”外经贸大学经济系教授袁力说,“不过,高盛的确也有嫌疑是为了套现而套现。事实上,这些外资确实有想要通过占有股份获得中资银行部分话语权的想法,但进行的不是很顺利,所以,这在一定程度上也降低了他们的信心,进而把盈利当成了首要目的。”

这种退而求其次的做法并不意味着高盛已经“放开”了中国资本市场,它其实有更长远的打算。郎咸平把高盛的中国策略概括为“长远的贪婪”。以郎先生的话解释,就是它们要干掉一切对手,赢下整个世界。他警告所有人,请珍爱生命,远离高盛吧!

但是,综合各方看法,高盛对于中国资本市场的发展,确实也是一个不可或缺的外力,无论是正面帮扶还是侧面打击,它都在推动这一市场不断完善。只不过,高盛是一把双刃剑,要得好,自然迎来满堂彩,玩不转,结果只能是伤身伤心。所以,我们想说的是,高盛很危险,“调戏”请小心!