

“信贷规模极限”何以引发舆论恐慌

中国上市公司舆情中心 李勇

6月17日,有媒体报道称,国际评级机构惠誉认为,中国的信贷规模已达到极限,很难再像过去那样通过过度投资促进增长,意味着未来的经济面临艰难局面。这一消息一度占据各类财经媒体的显著位置,引起了一些恐慌性的舆论。不过,近期李克强总理发表关于激活信贷存量的讲话,央行面对银行同业利率飙升处之泰然,综合来看,更耐人寻味。

信贷规模是否值得担忧

惠誉的数据显示,中国的信贷占国内生产总值(GDP)比率在5年内从75%上升至200%,而美国次贷危机及日本20世纪90年代初经济泡沫破裂前的该比值大约为40%。对于关心中国经济形势的人而言,这一论调无疑会引起一定程度的恐慌。

事实上,并不仅仅是惠誉唱空。据媒体报道,穆迪4月份将中国主权信用评级从“正面”下调为“稳定”。国际货币基金组织(IMF)在最近发布的《全球金融稳定报告》中提示了中国的信贷风险。瑞信董事总经理、亚洲区首席经济分析师陶冬在接受媒体采访时,称信贷泡沫“触目惊心”。

这一说法似乎并不完全是危言耸听,舆论一直以来也认同影子银行过度膨胀、产能过剩、房地产泡沫以及地方债务泡沫等问题的潜在威胁。问题在于,真实情况是否真的那么坏?

《经济学家》杂志最近一期中的一篇文章呈现了不同的观点。文章称中国信贷数据与经济增长数据的差距确实令一些人感到忧虑,但也有人有不同的看法。例如,有人认为问题源自统计上的错觉,官方对于融资存在重复计算,还有人认为,只有银行的贷款才是真正的货币投放,应该将非银行贷款排除在外。

国内一家财经媒体则从数据的角度进行了分析,指出中国式负债体现的是结构矛盾,资产负债率表现为上市公司高而非上市公司低,政府负债高而居民负债低。文章还将各国的负债率做了横向对比。结果显示,中国的总负债占GDP的比重远小于日本、英国,也明显低于美国、德国。

问题在于有融资无增长

货币政策与经济增长本身就是复杂而晦涩的,公众会因为一些过激的表述恐慌,却不一定能理解引发担忧的信息到底意味着什么。兴业银行首席经济学家鲁政委日前的一篇文章就解释得较为

形象。他称当前的现实是“有融资、无增长”,即在社会融资总量惊人增长的同时,信贷资金对经济增长的推动作用却迟迟没有显现。财新网此前一篇文章就提出了类似的问题:“资金去了哪里?”

数据可以支持这一论断,这一现象的成因却众说纷纭,一种说法是当前融资虽多但主要被用来“借新还旧”,另一种观点认为资金从投放到进入实体经济部门的时间延迟,还有人认为信贷资金在空转,没有进入实体经济。鲁政委则在他的文章中提出不同的见解,“有融资、无增长”是因为各地在项目投资方面有融资之“药”而无项目资本金之“药引”,导致社会融资再多也无法立即起效。

财新《新世纪》杂志的一篇文章则用“基建投资旺盛而工业投资和居民消费疲弱”,来解释金融与实体经济的背离。

政府意欲激活信贷存量

5月以来银行间同业拆借利率一直攀升,这无疑也是银行流动性趋紧的表现。由此降低存款准备金率的传言四起。甚至有舆论称某银行的一位高管透露,该行内部预计央行将在6月19日晚间降低存款准备金率。

不过,降准一说没有得到舆论认同。国内《金融时报》刊登报道认为银行需要自己解决融资问题,不应该依赖央行介入提供

流动性。面对流动性偏紧的舆论,央行则是连续发行地量央票,媒体解读称这是表明了央行的一种姿态。不过,6月20日18时左右,微博传言某大型国有银行资金违约,导致市场出现巨额缺口,央行紧急投放4000亿货币。消息随即疯传,加剧了担忧。不过一个多小时之后,该银行向媒体否认违约。传闻真假难辨,不过确实说明当前监管层需要充分权衡利弊。

另一个更重要,也更直接的信号来自于国家总理的表述。据新华社引述国务院总理李克强6月8日在石家庄主持环渤海省份经济工作座谈会时表示,要通过激活货币信贷存量,支持实体经济发展。这一表述随后又被媒体提及。媒体对此解读称,激活货币信贷存量主要有两层含义:其一是不能再用以往的甚至更高的货币增长速度推动经济增长;第二层含义是要提高货币运行效率。

总体来看,尽管对于信贷泡沫风险的评估不尽相同,舆论还是相当关注当前金融与经济背离的问题。从媒体报道的情况看,无论是央行对待流动性偏紧的处理,还是总理关于激活信贷存量的表述,也显示出决策层对于这一问题的态度。或许正如英国《金融时报》中文网一篇文章所推测,决策层似乎准备痛苦地清算过去5年投资扩张的遗产,压缩那些阻碍结构调整的产能和矫正被扭曲的投资结构。

ST宏盛挟壳自重 退市制度亟待完善

中国上市公司舆情中心 邹惠康

ST宏盛此前蹊跷宣布重组终止,股票复牌后连续11个一字跌停,与公司有关的各种传闻相继出现,公司一时之间成为关注焦点。

6月14日,ST宏盛公告称,根据上海证券交易所要求,为保证广大投资者更全面地了解公司终止重大资产重组事项的原因以及相关情况,公司将召开说明会,并同步进行网络视频直播。

上交所推出的说明会新机制,本身是一种有积极意义的尝试,它能够给受到市场高度关注或质疑的上市公司及相关责任方提供一个直接面对公众问询,并最大化提高公开透明程度的平台。不过,回看事件主角ST宏盛在说明会现场的表现,其傲慢和不负责任的态度,显然无法打消媒体以及投资者对它的质疑,甚至带来了更多的疑问。

内幕交易仍然存疑

ST宏盛5月22日宣布终止重大资产重组,然而就在4月16日,ST宏盛公告证实董事长、董秘和监事辞职,4月23日公司公告称第二大股东、战略投资者张金成减持。三名高管的集体辞职,以及战略投资者的减持全都发生在公司重组期间。因此,媒体和投资者推测公司股东套现是否存在内幕交易以及公司高管的异常离职与资产重组失败是否存在关系是情理之中的。

ST宏盛董事长代表鲁智勇在说明会中予以了否认,他表示,减持的时间节点和

众高管的离职都是“刚好发生”,与重组失败、股价暴跌都不存在必然联系,不应该从结果逆推得出内幕交易之类的结论。

其实资本市场中,“精准减持”或者高管特殊时间段“因个人原因辞职”的案例一直屡见不鲜,但因此而受罚的情况并不多见。或许正是缺乏前车之鉴,才使得这些善于踩时间点的人,讲出此番逻辑时如此自信。如果是换成当事人来举证说明自己没有内幕交易,更能让投资者心安。

ST宏盛挟壳自重

关于资产重组失败的原因,山西天然气直指ST宏盛在重组框架协议之外索要利益安排(借壳费以及转赠股权给指定第三方)是主因。

对此,鲁智勇在说明会上表示,公司考虑商业利益,无可厚非。他还称这些诉求只是“谈一谈”,商业谈判而已,是公司相关个人提出的要求,并不是公司层面的要求,也不是重组成功与否的必要条件。

这一回答等于间接承认了ST宏盛索要借壳费的事实。公司相关个人参与谈判,所代表的必定是公司层面,又何以用“公司相关个人”来开脱?即便真的是“公司相关个人”所为,那么这种行为是否也损害了投资者的利益?不过,对于这些问题,公司似乎也不以为然,甚至觉得理所当然。

这种高高在上的姿态同样体现在处理投资者关系方面。ST宏盛股价的11个一字跌停让许多在高位买入的机构投资者深陷其中,说明会当日,机构投资者

质问ST宏盛如何对他们交代,公司的回应是“不知为什么他们买了那么多”,并质疑机构投资者在风险控制上是否做到位。

投资者购买公司股份是对公司的信任,保护投资者是上市公司应尽的义务。然而,现在ST宏盛却将一切责任推给投资者。市场的盲目炒作自然有不当之处,但ST宏盛如此“粗暴”,不知之前趋之若鹜的机构们作何感想。

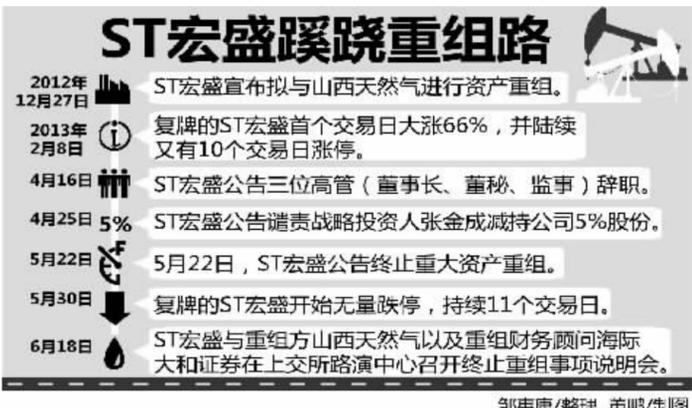
市场呼吁完善退市制度

事实上,ST宏盛早就是一家壳公司,其于2010年险些退市。在IPO暂停近1年的情况下,很多企业纷纷转向借壳上市,壳资源价值也因此连续走高。或许,ST宏盛正是自恃壳资源的高价值而抱有一种死

猪不怕开水烫的心态,排队借壳的公司何其多,无法和这个公司重组就等下一个。这不禁让市场人士再次将目光投向新股发行改革的退市制度。

对此,深圳东方港湾投资公司董事长但斌也在微博上表示,不反对新股发行,但问题是退市的标准能否更严格一点,取消ST,符合退市标准即刻退市,不用怜悯,应该秋风扫落叶一般将垃圾股、造假股和问题股扫进历史的垃圾堆。

中国上市公司舆情中心亦认为,由于IPO暂停造成的壳资源升值似乎正在变成诸如ST宏盛这样的濒临退市公司的一层“保护壳”,监管层应该完善和强化退市制度,在注册制无法代替发审制的情况下,对已经失去上市资格的公司予以坚决清退。



森马服饰收购被指不划算 董秘称看重成长性

中国上市公司舆情中心 金立里

近日资本市场上的两桩并购案,均引起了舆论的较大关注,但舆论的反应,及其折射到股市上的结果,却截然不同。一起是蒙牛斥资百亿港元收购雅士利,另一起则是身处浙江温州的森马服饰20亿收购服装品牌“GXG”所属的公司中哲慕尚71%的股权。蒙牛收购雅士利案被证实之后,收购双方港股股价均大涨;而森马收购GXG案亦被称为国内服装行业迄今为止最大的一起,但其A股股价在公告复牌后却连续下跌,第一天跌近7%,第二天一度跌停。

自5月30日公告“重大事项”停牌至6月19日复牌,森马服饰的这一桩并购案,酝酿半个多月,中间一度否认并购对象是GXG,但最终还是落在GXG身上。但从包括《每日经济新闻》、《第一

财经日报》等在内的媒体文章来看,“股价毒药”、“10倍溢价买假洋牌”、“欲‘傍’国际高端大牌”,现实似乎并没有森马服饰在新闻发布会上所说的那么美好。在19日召开的新闻发布会问答环节以及当日发布的公告中,森马服饰向外界透露的本次并购的目的,主要是为开展中高端品牌的业务,打造多品牌集群,公司看中的,则是GXG在产品、渠道、客户群体等方面的优势,而收购之后,可以实现诸如“拓展新的业务增长点”、“完善渠道布局”、“资源互补、协同效应”等目的。

而媒体的报道文章则引用了多位行业内人士、“分析人士”、“消息人士”的话,指出这一笔生意并不理想。一方面,整个休闲服装行业已经开始走下坡路。另一方面,GXG也不如外界所看到的这么光鲜。

这就引出了另一个问题:本次并购对GXG的估值是否合理?据森马服饰的公告,GXG所在的中哲慕尚2012年总资产13.27亿元,总负债10.55亿元,净资产2.72亿元,营业收入13.98亿元,营业利润2.60亿元,净利润2.06亿元。而本次森马收购其71%股权的预计金额为19.8亿至22.6亿元。媒体质疑的,正是这笔溢价10倍左右的买卖,并不划算。如《每日经济新闻》的报道便以报喜鸟的总市值36亿元左右,但2012年净利润却达到4.7亿元为参照,直指中哲慕尚全部股权近30亿元的估值并不合理。

针对媒体的质疑,森马服饰董秘郑洪伟接受了上市公司舆情中心的采访。在他看来,服装行业都是轻资产公司,净资产比率低正常,其价值更主要体现在品牌溢价、渠道以及成长性等方面。另据郑洪伟向上市公司舆情中心提供的资料显示,GXG品牌本次出售的估

值对应2013年的动态市盈率不超过12倍,对应2015年的动态市盈率8倍左右。该资料认为,这个收购方案反映了GXG品牌的品牌价值及未来增长能力,对森马服饰及中哲慕尚的双方股东都是一个合理的报价,是一个合作共赢的收购方案。

媒体在关注这一并购案时,尚有部分火力对准了“GXG真假洋品牌”这一话题。但显然,这部分火力未打中目标,森马服饰的相关公告并未强调GXG属地,而GXG的官方介绍则是“具有法国设计风格Gill和Green的中国年轻时尚男性品牌”,虽然有些滑头,却并未言明自己是洋品牌。郑洪伟也向中国上市公司舆情中心表示,GXG应是中外两地注册,主要的生产和市场却在国内的公司。据中国上市公司舆情中心观察,在微博等自媒体平台,网友对GXG是本土品牌并无异议,更多的是对其与森马两者在定位、风格上的差异调侃。

上市公司一周舆情排行榜(6月14日至6月20日)

北大荒澄清公告起波澜 贵州百灵回应舆情获赞

中国上市公司舆情中心 黄帆

根据中国上市公司舆情中心统计分析,6月14日至6月20日,舆情热度最高的A股上市公司分别是:三一重工、乐视网、TCL集团、北大荒及贵州百灵。

三一重工: 称不愿再“内战”

去年以来,三一重工一直深陷和竞争对手中联重科的“口水战”。本周,有媒体称两家公司内斗的斗争出现了和解的曙光。三一重工总裁向文波在上海接受媒体采访时表示,对于过去两家的纷纷扰扰“不想再谈”,“想做些实际的事情”。

中联重科在17日发布独立董事关于媒体报道相关情况独立调查的声明称,2009-2012年间发生在中联重科与三一重工间的三起间谍门、三一重工董事长梁稳根之子梁某被绑架事件、遭海关稽查事件,均与中联重科或其员工无关。

两家的表态吸引了公众的关注并有媒体评价,新浪微博上多个讨论此事的微博都有上千转发量。不过也有媒体认为,两家的豪门恩怨,一时之间也难以化解。

乐视网: 涨势凌厉的“妖股”

身处创业板的乐视网近期涨势凌厉,自去年12月以来,股价屡创历史新高,被台湾媒体称为“妖股”。截至20日收盘,市值已达212.21亿,120日涨幅222.16%。除股价表现外,乐视网近期一系列举措也引起包括媒体和网络的热议,如“超级电视”等均在网络上成为热点话题。

盛名之下,并非无事。有媒体及网友已经开始对乐视网持续强劲的股价走势表达担忧。台湾经济日报指出,乐视网的涨势已经跑赢了微软、苹果等牛股。《新京报》则统计称,目前创业板平均本益比47倍,深证A股和上证A股的平均本益比分别为30倍和11倍,但乐视网超过百倍的本益比,估值偏高,存在风险。网络上,同样有质疑的声音,家电行业研究者刘步尘就是乐视电视的“看空者”,连发多条微博,指出乐视网的种种问题。

TCL集团: 李东生精准增持

19日,TCL集团发布了关

于星光光电委托贷款获得豁免的公告,但TCL董事长李东生在本月5日增持了公司股份116.5万股,成交均价2.569元/股。

债务免除本身令不少人感到惊讶,不过更引人关注的是李东生在窗口期的精准增持。对此,各家媒体有不同的看法。《深圳商报》认为,增持前恰好是TCL下跌回调之时,增持是挽回市场信心,报道又引述分析师的观点,认为其没有短期获利的动机。《广州日报》的报道同样认为频繁增持是“挽回信心”。然而也有媒体质疑其是否违规,《21世纪经济报道》相关报道的标题直指“窗口期增持违规”。

北大荒: 澄清公告再起波澜

北大荒自5月27日起一直因“重要事项未公告”而停牌至今,最近又陷入了媒体的连番质疑。公司18日发布公告称,按照上交所要求,针对媒体报道《北大荒1.9亿“蒸发”调查:子公司对外拆借频发“黑洞”》、《北大荒地租迷局:超千万亩农地只收20亿?》的有关情况进行了核实,并对媒体质疑事项进行了一一回应。公司公告称已于2013年3月29日就1.9亿元资金去向异常情况,向农垦公安局报案,但由于农垦公安局没有管辖权而尚未立案侦查。目前,公司正在与有关方协调,力争尽早立案。

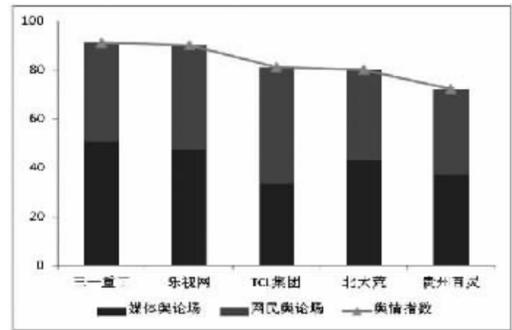
不过公司的回应却引来了更多的质疑。公告发出后,媒体从北大荒的公告发现,公司多笔资金进入个人账户,过亿元不知所终,账目中“疑似非法交易”,有媒体称这会“让投资者震惊”。

贵州百灵: 维C银翘片风波

香港卫生署的一则关于维C银翘片含禁用成分的报道,引发国内药企及民众的担忧,多家媒体发布新闻称A股上市公司或受波及,并对维C银翘片安全性发出质疑。贵州百灵在昨日发布澄清公告,称“十分关注有关报道,并对报道中涉及事项逐一核查”。公告重申其产品不含禁用西药成分“非那西丁”和“氨基比林”,但媒体则质疑其他成分的副作用也不容忽视。

据观察,贵州百灵的澄清公告的确有所作用,有投资者表示,公司正面回应是好事。

注:“上市公司舆情热度”是中国上市公司舆情中心根据传统媒体、网络媒体、网民、舆情分析师对一定时间段内沪深两市上市公司舆情热度的综合评估,系综合传统媒体报道量、新闻网络转载量、网络用户检索变化情况、舆情分析师评分等数据计算得出。



新浪官方微博 weibo.com

欢迎关注“中国上市公司舆情中心”新浪官微 @公司舆情 http://weibo.com/u/2094447647