

6月风暴:银行钱荒 “央妈”不慌

中国上市公司輿情中心 金立里

6月,一场由银行间市场的流动性紧张引发的风暴席卷整个中国资本市场,至6月24、25两日,仅仅两天时间,这场风暴便已直接从沪深两市卷走了以万亿计市值。对于这样一场风暴,舆论场上有许多叫法,保守一些的有“流动性危机”、“高息危机”等,而随着风暴扩散,诸如“金融风暴”、“中国版次贷危机”等刺眼的词汇也相继出炉,而传播最广、争议最多的,却是“钱荒”二字,或曰“中国式钱荒”。

争议,并不限于“钱荒”的实质——到底缺不缺钱,更扩散到了对整个金融结构和经济体制,以及新任政府的经济决策和政治风格的大讨论。对于“钱荒”祸根,多数人已然达成共识:市场上并不缺钱,实质是银行太贪婪,对流动性管理不善。而对于央行先紧后松背后的决策逻辑和政治考量,争议中的观点,却多止于揣测,甚至别有用心猜疑。

寻钱始末:从“光兴”违约到股市“逼宫”

6月6日午后,微博等社会化媒体即传出,两家倚重同业资金的中型银行兴业银行和光大银行之间,出现50亿交割违约的传闻,以致可能早已暗中持续一段时日、曾让银行间交易员们焦头烂额的流动性紧张问题自此曝光。这时的关键词,不过是光大和兴业两家不大不小的银行,以及“Shibor”(上海银行间同业拆放利率)这一不为银行之外大多数人所知的专业名词,因而并未引起多大的风浪。但这次“光兴”违约作为6月风暴的发端,当时已有如平安证券固定收益部副总经理石磊等市场中人,在微博上将这几日的数据与2008年美国雷曼兄弟倒闭前后的相关数据做对比,似有所指。

6月19日,随着大型商业银行加入

借钱大军,银行间市场资金面“旱情”进一步加剧,各期限资金利率全线大涨。“6、7月份都不容乐观”,多家媒体的报道文章中,都各自引述分析人士的话,渲染本已悲观的市场情绪。随着19日Shibor再一次全线飙升,银行间市场人民币交易系统闭市时间甚至延迟了半个小时至下午5点。而到6月20日,隔夜利率大幅上升至13.44%,创历史新高。

这个时候,已经不仅是银行间交易员痛呼“罕见”了,经媒体和微博的渲染,紧张情绪病毒般扩散。不仅仅包括四大门户在内的网络媒体纷纷祭出专题页面,传统财经纸媒也是连夜赶制专版专刊,都市类报纸也纷纷又是新闻又是评论地赶赴这一场传播盛宴。在微信以及其他一些财经社区,除了以上这些媒体官方账号之外,许多认证和未认证的资本市场意见领袖也已全情投入,或以短评,或以长微博。

“钱荒”一词,就在这个时候,在舆论场的某个角落出现,一路扶摇而上。6月20日,《上海证券报》相关的报道就直接以之为题:《钱荒升级四大行也借钱资金利率全线飙涨》。《中国证券报》说得更早,18日便有一篇债市评论文章《钱荒肆虐 降低杠杆还是埋伏反弹》。据中国上市公司輿情中心统计,从6月17日至27日这将近两周的时间内,直接言及“钱荒”一词的新闻报道及网载文章,超过了9万篇次;在新浪平台上,提到了这个词的微博更是多达56万条。足见这个后来被普遍认为有待商榷的词,其热度几何。

谣言,也从此时开始肆虐。20日下午,媒体圈内以打法激进著称的21世纪网,以“独家消息”这一标签发布:中国银行下午资金违约,央行投放4000亿货币。但是这则引爆微博,更被诸多门户推上首页的消息,却在不久后被中国银行在官方微博和官网上否认。21世纪网亦在子夜时分发布致歉声明。22、23两日周末,工行因系统升级多地银行卡不能取钱,亦被拿来

与“钱荒”作联想,虽然媒体在周末休未作文章,却还是在微博上疯传。

而真正高潮的到来,却是在随后的24、25两日,当市场紧张而悲观的情绪充分在股市上被反映出来的时候。两日大跌,一片哀鸿。在调侃“股市不孤单、国足来相伴”之余,许多人都把罪魁之名,直接安在了所谓的“钱荒”身上。谣言不止,股市暴跌,无论是媒体还是微博,几乎所有的矛头都指向了以及迟迟不作表态的监管层。而央行作为银行交易员口中的“央妈”,自然首当其冲。在华泰证券首席经济学家刘煜辉看来,这是股市在向监管层“示威逼宫”。

遇荒不慌:银行的贪婪与“央妈”的恩威

于是“救市”呼声再起。焦虑者如英大证券李大霄,作为坚定的多头,他这天共发了14条微博,然而每一条都短小而急促,最短不过两个字:救市。质疑者如亚洲公司董事总经理沈建光发问:增强政策透明性,引导市场预期,防止市场恐慌难道不是央行职责所在?

但一时的恐慌过后,人们开始回归冷静的思考。《证券时报》的一篇观察评论中“钱不荒,只是放错了地方”的观点,或可代表此时多数人的看法:一场资金错配上特殊时间节点导致的结构性资金紧张。《人民日报》、新华网等中央媒体的文章中,亦有类似的表述。

在微博上,对于这个问题的解释,可能更更通俗,如“老故事里的人”写道:商业银行习惯了把资金池的钱转移到表外,赚取超出实体经济能够承担的利息收入,都上了瘾了,央行却一下子给他断奶,“这是个系统性问题”。许多业内人士,如经济学者刘胜军等,都纷纷指出政府没必要救市。

官方媒体如《人民日报》,其国内版海外版都在这几天针对此事刊发从《中国提振经济不会靠砸钱》到《所谓钱荒不会引发金融危机》再到《向以钱炒钱的游戏开

刀》,以及作为对救市呼唤回应的《证监会央行都不是妈妈》等多篇文章,尽管有分析认为这预示了官方对于此事的态度,但毕竟是借了媒体的口。

直到25日下午收市后,人们才在上海听到了“一行三会”的声音。当晚,央行也表态称要为缓解流动性紧张提供支持。至此,“钱荒”的真实逻辑算是被完整揭示,而随着股市缓慢回温,风暴也告一段落。有人批评央行出了援手,也有人猜测,整个“钱荒”实质是监管层有意而为的一次压力测试,央行恩威并重,旨在进一步规范金融市场。

“钱荒”之外:“克强经济学”开始发力

“金融市场的问题,根源不在金融市场。”这是一家大型财经媒体的编辑对这场6月风暴的总结,也是许多市场中共识。经济学家陈志武则对这一“根源”作了更详细的论述:“金融交易是跨时空的价值交换,没有信任和信心就没有金融市场的稳定。过去几天银行和股市债市的波动再次证明此理。”他认为,金融的超政治化后,政治方面的变动必然影响企业界对未来对投资对跨期交易的信心,人们都在重新评估未来,“尤其在中国,金融离不开政治”。

巧的是,“钱荒”期间,正是新一届政府履上任100天前后,而早在“钱荒”全面爆发的前两日,有关要求货币市场“盘活存量”的指导意见已经引起业内诸多讨论。

事实上,新一届政府履任以来,舆论对政府的经济决策方向就有诸多猜测,对后续的经济改革与发展,亦多有期待。而“克强经济学”一词,亦被外媒发起,并逐渐被国内舆论熟知和议论。在对李克强总理上任百天的盘点中,部分人就此对此做了极高的评价,认为这是“西方经济学普遍原理和中国经济改革具体实践相结合的产物”,“代表着中国经济学派的新崛起”。而这次央行对流动性紧张的态度和举措,亦被认为是新一届政府的治理风格和“克强经济学”为主线的经济政策在实践中的反映。

“央妈”身份多变:从亲妈、后妈到奶妈

中国上市公司輿情中心 张筱翠

6月的资本市场,“央妈”一词大热。据中国上市公司輿情中心观察,“央妈”一词最早活跃于金融业交易员这个小而专的圈子之内。这个词在传统纸媒的文章中出现,最早可追溯的,是2012年8月24日,证券时报网的一篇《本周净投放2780亿,数量多寡都是浮云》。

而在新浪微博上,早在2011年12月2日,便有网民“浅扣扣”借以调侃当时的央行降准一事:“央行大姨妈,姨妈中的战斗机。”这条微博在草根用户中被转发两百余次,足见“央妈”一词当时虽未红却已一派风骚。

到2012年下半年,因央行连续几个月的逆回购操作,“央妈”一词再次成为混迹微

博的交易员们借以调侃和舒缓情绪的热词。

而“央妈”一词真正大红大紫,还是因为今年6月这场起源于银行间流动性紧张的风暴。中国上市公司輿情中心的数据显示,6月10日,该词在微博上仅出现了42次,传统纸媒对该词并无关注;到24日,微博上“央妈”一词则是出镜次数高达978次。

“央妈”一词本是金融界人士对央行的昵称,但是,却在传播过程中遭遇几度流变。6月21日“钱荒”潮涌动,银行嗷嗷待哺,央行却反应“淡定”,疑似“狼心狗肺”。《经济观察报》发文调侃道:“央妈翻脸变后妈;银行疯狂找钱 奔走相问还有钱吗?”在新浪微博上,网民痛心疾呼:“央妈”是“虎妈”、“央妈”或“后妈”。有媒体官微在发布相关的新闻时,甚至配上了当年台湾经典电影《妈妈再爱我一次》的

剧照,一众网友含泪为图而转。

此时,“央妈”一词还未能摆脱“草根”的标签,直到6月26日,《人民日报》刊发了一篇题为《证监会央行都不是妈妈》的评论文章,“央妈”一词才算是华丽转身,高调入官场媒党报的话语体系。只不过在《人民日报》的文章中,“央妈”再被降格称“奶妈”:“央行不是妈妈,无论是‘救市’和‘托市’,都是扬汤止沸之举,只会加剧资本市场的‘积贫积弱’。”

至此,“央妈”一词从银行间交易员的调侃吐槽到《人民日报》的严辞立论,历经资本市场和舆论场的“爱”与“恨”的熔炼,终得大成。对其这一番经历,网民“金不换Clare”沧桑总结道:“百变的央妈,亲妈变后妈,后妈又变奶妈……”

而由于“钱荒”引发的市场紧张情绪,

再加上股市大跌,“央妈”在引来银行许多怨怼的同时,在社交媒体上,更激发了网民无限创作热情,创作的段子嬉笑怒骂,自成一统。如网民“和菜头”的“甄媒体”在网络上惹众人爆笑:“本来,央行母后是极宽厚的,几个小主若是手里短了银子,六月问母后要,母后都是给的。这几年,几个小主越发骄纵了起来,手里没银子也敢贷个半年,只要年底大账上抹平就好。岂料今年六月母后转了性子,竟然一分不给,几个小主就撒泼砸股市甩脸子给母后看,这是要廷杖的節奏啊!”

这轮“钱荒”,或可看作是我国多层次资本市场建设的小试牛刀,也是银行走向利率市场化的标志性事件,“央妈”调控从行政干预偏向市场调节,力图在做的,不是“喂奶”,而是育人。

輿情周榜(6月21日至6月27日)

格力否认骗取家电补贴 三一承认入股中联重科

中国上市公司輿情中心 黄帆

根据中国上市公司輿情中心统计分析,6月21日至6月27日,輿情热度最高的A股上市公司分别是:同仁堂、民生银行、雅戈尔、格力电器及三一重工、中联重科。

同仁堂被指农药残留超标

据中国上市公司輿情中心观察,同仁堂因身陷“中药材农药残留超标”风波,而成为本周輿情热度最高的A股上市公司。事件始于6月24日,环保组织绿色和平发布《中药材农药污染调查报告》,报告显示,包括同仁堂、胡庆余堂、云南白药等9个著名品牌的65个中药材样品中,多达48个样品含有农药残留,占样本比率74%。

事件引发了从社交媒体到财经媒体的广泛关注,上百家国内外媒体跟进报道。同仁堂在回应香港媒体时称,公司高度关注有关调查,相关情况正在核查之中,并强调其药材都符合国家及相关标准,而其他几家涉事公司则未有回应。

今年以来,同仁堂多次遭遇“质量门”。此前6月20日举行的同仁堂股东大会上,公司高管被问及有关问题。总经理高振坤称,药监局对公司的260多次检查,都未查出质量问题。

民生银行股价大跌后“维稳”

本周,银行间市场流动性危机持续蔓延,周一沪深股市同样遭受重挫,银行板块成为A股跌幅最严重的板块,包括平安、兴业、民生银行等银行股跌停。25日,民生银行紧急召开投资者沟通会,多位高管强调,民生银行各项业务目前均处于“非常正常”的状态,并对投资者的各种质疑予以回应。此外,民生银行称,该行非标资产超标为120亿元,将于今年7月20日前全部清零。

民生银行的这场投资者交流会引起不少财经媒体和投资人士的关注。《财广早报》认为,民生银行提供了一个样本,相信关注银行资金荒的投资者能够从中找到“目前正在发生什么”以及“将要发生什么”的部分答案。

民生银行的这场投资者交流会引起不少财经媒体和投资人士的关注。《财广早报》认为,民生银行提供了一个样本,相信关注银行资金荒的投资者能够从中找到“目前正在发生什么”以及“将要发生什么”的部分答案。

雅戈尔“割肉”被指迷途知返

近月以来,雅戈尔数次陷入輿论热议。6月20日晚,雅

戈尔发布公告称,拟退掉曾高价夺得的“地王”杭州申花地块,不再继续开发。按照相关规定,雅戈尔将损失已缴付的4.8亿合同定金。

据中国上市公司輿情中心监测,雅戈尔退“地王”一事受到了主流财经媒体的广泛关注和热议。有媒体评价称,此次雅戈尔“退地”是历次“退地”事件中企业损失金额最大的一次。《新华社每日电讯》认为,雅戈尔此次是割肉退地,但也是迫于无奈,“因为不退将会损失更多”。《21世纪经济报道》则猜测雅戈尔退出杭州地王背后的含义,认为其意图重新调整策略,着力发展本业。

格力电器骗补被评拒不认错

格力电器近期可谓运气不佳。除被媒体爆出在美国被合作方起诉外,本周又被审计署报告指为在家电补贴政策中存在“骗补”行为。包括格力、美的、TCL、长虹、格兰仕等8家家电企业被点名骗取国家节能补贴款总计超过9000万元。

然而,6月25日,格力电器在其官方网站发布说明,否认公司存在骗补行为,认为是终端经销商填报数据不规范所致,又解释出问题数据在总推广数据中占不到0.5%。《南方日报》刊文认为,“骗补门”面前不容任何狡辩,《21世纪经济报道》则以“承认格力推诿”作为报道标题,《时代周报》称其“拒不认错”。

三一承认入股中联重科

本周,三一重工入股中联重科一事使得两家之间的恩怨更加跌宕起伏。25日,有媒体称两家虽然互相攻击,但“三系”却悄然入股中联重科,在中联重科股东排位的60至70名之间。三一重工总裁向文波在文章里报当天发表措辞严厉否认,称这是所见过“最不靠谱”的炒作,并质问涉及两家上市公司的玩笑是随便可以开的吗?

中联重科的回应则是通过深交所发布公告,证实“三一”确系其“股东”。公告又称,公司“尊重所有投资者的选择”,不会对有关股东的投资行为和意图作出任何评价。

6月26日,向文波再次发微博称,“入股”只是一般投资行为,不需要过分解读,并且也有“看走眼的时候”,重申无意通过二级市场收购上市公司。

心慌还是“钱荒”?

银行“坏孩子”避“实”就“虚”的把戏

中国上市公司輿情中心 彭一郎

“钱荒”成为本周市场最热门的话题。A股市场首当其冲,上证指数连日下跌,作为漩涡中心的银行上市公司,在24日当天更是整体跌幅达6.68%,兴业银行、民生银行、平安银行等中小商业银行股跌停。

银行作为金融市场的中枢,当前流动性到底如何?本次钱荒传闻所带来的影响有多深远?这不仅是当前承受重压的银行急需解答的疑问。近两日,银行在钱荒传闻的回应澄清上,可谓反应迅速,四处出击,但輿论依然熙熙攘攘,质疑居多。

银行强调流动性正常

6月22日,光大银行总行的有关负责人在接受媒体采访中,对前期市场流传

“光大银行因头寸紧张对交易方选择违约”做出回应称:有关流动性紧张的传闻与事实严重不符!并表示“流动性良好,与所有交易对手交易正常”。

而连续两日股价“雪崩”的民生银行,则于25日收市后紧急召开投资者电话会议,包括民生银行副行长赵磊、董事会秘书万青元、行长助理石杰3名高管出席会议,针对投资者关于流动性、非标资产处理、信贷贷款风险等疑问进行问答,表示流动性合理正常。

26日收盘后,兴业银行同样紧急召开电话会议,以行长李仁杰为首的数位高管出席。兴业银行表示,目前全行流动性储备充足,拨备覆盖率在同业靠前,二季度仍有能力加提拨备,同时指出,目前高利率现象是不可持续的,完全是阶段性的一种特殊现象。

此外,中信银行、交通银行等银行皆表

示,银行流动性正常。工商银行董事长姜建清则在近日接受路透社专访中表示,这次内地银行流动性紧张属于“心慌”,而非“钱荒”。同时建言监管方面,应当对市场传言甚至操纵市场的行为给予惩罚。

輿论质疑银行“避实就虚”

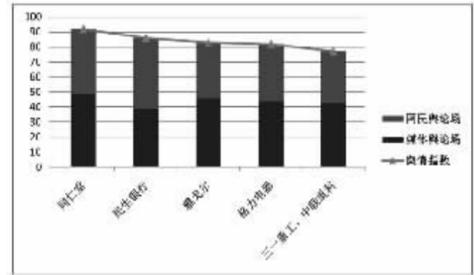
即便银行阵营纷纷出面“辟谣”,试图稳定市场情绪,但市场对当前流动性现状依然担忧者居多,尤其对中小商业银行激进的同业业务扩张提出了较多质疑。

不少业内人士称,事实上,中国的流动性并不紧张,但央行释放的流动性,很大一部分都没有进入实体经济。一些银行这几年为了利润而随意放大杠杆,进行同业拆借、滥发理财产品,上演短债长用的“走钢丝”把戏。北京产权交易所董事长熊焰在微博上表示:不少银行“避实就虚”,热衷于

同业业务,资金链绷得太紧。以为像以往缺钱就哭喊央行就会给。这回“央妈”来真的了!”

而在二级市场上,面对多方輿论博弈的迷雾,投资者选择了用脚投票。A股市场在经历24日的大跌后,于25日盘中探2009年以来的最新低点,26日、27日依然保持微跌态势——投资者的恐慌像一把尖刀悬在高空。

心慌还是钱荒?中国上市公司輿情中心认为,银行间市场爆发的这场危机带来的影响或需长久的时间冲刷才能显现,但目前迫切凸显的问题是须加快金融体制的改革,针对金融配置不够市场化、资金错配等问题,尽快推进利率市场化,同时,让更多民间资本参与到金融业来,改善银行业与中小实体企业的生态环境。银行从“钱生钱”游戏的资金错配中走出来,实体经济才能强健。



注:上市公司輿情热度”是中国上市公司輿情中心根据传统媒体、网络媒体、网民、輿情分析师对一定时间段内沪深两市上市公司輿情热度的综合评估,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、輿情分析师评分等数据计算得出。

新浪微博 weibo.com

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