

复盘17年前的今天——香港特区政府在金融保卫战中如何打垮股市操纵者

刘奥南

1998年8月28日,在中央政府的支持下,香港特区政府一举击溃以索罗斯为首的“联合军团”,成功捍卫香港股市。

17年前的香港金融风暴,是世界金融史上典型的股市操纵案例。以国际金融大鳄索罗斯为首的操纵者,以怎样的手法布局、实施并得逞?而年轻的特区又怎样在中央政府支持下反败为胜?这场金融保卫战,留给历史一起经典的案例。

索罗斯“立体投机”操纵布局

1997年夏,打垮“英格兰银行斩获10亿美元的索罗斯“联合军团”转战亚洲。首战泰铢,致其崩盘,也令菲律宾比索、印度尼西亚盾、马来西亚林吉特等哀鸿遍野。11月,韩元被迫向国际货币基金组织跪地求援,受到殃及的日本大批银行和证券公司相继破产。在此之前,挟横扫东南亚之雄风,索罗斯剑指回归前夕的香港特区。他精心策划,立体出击,“一国两制”面临空前严重的挑战……

在其本人亲自执笔的《领先趋势线的人:索罗斯》(Soros on Soros: Staying Ahead of the Curve)一书中,索罗斯形象生动地阐述了自己的“立体投机”战略战术——“一般的投资组合是扁平或二度空间的东西,最容易了解,但我们的投资组合更像建筑物,用我们的股本作基础,建立起一座三度空间的结构,有结构,有融资,由基本持股的质押价值来支撑……不同的部位互动强化,创造出这个由风险和获利机会有机组成的立体结构。通常只需两天——一天上涨、一天下跌——就足以使我们的基金(获利)高速增长。”

这无疑是对操纵股市最经典最真实的写照!

按照索罗斯的部署,先锋操盘手罗德尼·琼斯(Rodney Jones)团队1996年进驻香港谋篇布局。

1997年上半年起,索罗斯集合旗下量子基金、老虎基金、宏观对冲基金等分工合作,并与见血跟风的各路国际炒家结成同盟,利用汇市、股市、期市之间的密切联系和杠杆效应,充分运作“声东击西”、“立体投机”战略战术,先在汇市拆借大量港币,然后在股市通过券商从世界各地秘密买入港股或借入成分股,一路拉升股市、汇市,同时在股指期货市场暗中建仓累积空单。

疯砸股市狂赚期市

1997年随着回归日益临近,国际炒家已在全球范围制造舆论,超前大肆透支利好,恒生指数被反复炒热,至8月7日盘中登顶16820.3点,收盘16673点创历史新高;此外,楼市汇市均热得冒烟。

11月起,以量子基金为首的“联合军团”先后三次出击频频得手,香港金融、地产、贸易、旅游四大支柱产业相继“挂彩”,经济实现多年未有的负增长。

1998年8月,“联合军团”发起总攻,首先在外汇市场利用即期交易抛空港元,仅8月5至7日便集中抛售460亿港元,同时卖出港元远期合约。港股8月6日开盘下跌近100点,全日数次下滑并以最低点7254点收市,下挫212点跌3%。各大银行门前迅速排满百余年不见的挤兑长龙,迫使港府为捍卫联系汇率而急剧提高拆息和银行利率,导致股市和恒生指数期货因“加息”而进一步下跌。

紧接着“联合军团”顺势将先前布局的港股和融券借入的成分股疯狂抛出,集中打压恒生指数,导致股市“三面受压”而直线暴跌,短短4个交易日恒生一度下跌300点洞穿6600整数关口,于8月13日最低跌至6544.79点。最后,在股指期货市场以期指空单张网坐收暴利——恒生指数每跌1个点,每张空单即获暴利50港元。8月14日前恒生指数连续下跌2000多点,每张空单狂吞港元10余万!

港府被迫力挺股市

新生的特区在中央政府全力支持下沉着应战,由香港财政司统一指挥,金融管理局砥柱中流,针锋相对地与国际金融大鳄叫板。

8月13日,当恒指被打压到6660点一线时,国际炒家的股票持仓逐渐抛空。索罗斯的量子基金不惜血本继续融券借入股票抛空,得到的回答却是“不借”。8月14日股市开盘后,索罗斯突然发觉有一股神秘资金,将无数抛盘悄然吞下。他紧急指挥“联合军团”不计成本将全仓股票倾尽抛空,谁知神秘资金不动声色照单全收。原来,港府一面将银行隔夜拆借利率由7%猛升到300%,令国际炒家投机成本陡增;一面协调内地中资银行及本地资金入市,两周投入资金逾千亿港元,集中收购恒指成分股托市;同时多家蓝筹、红筹上市公司联手从市场回购股份,对巨额砸盘悉数接单。当日港股成



面对索罗斯一方对港府“行政干预市场”的指责,时任香港财政司司长曾荫权回应称,“炒家所要拿走的不仅是金钱,更是香港金融制度的稳定和600万人的信心”。

交出历史天价,国际炒家狂轰滥炸几近弹尽粮绝,恒指却坚守阵地寸步不让。

与此同时,港府接盘国际炒家抛空的港元240亿,推动其他银行接盘46亿,将汇率牢牢锁定在7.75港元兑1美元的铜墙铁壁前。接盘后港元立即放回银行体系以宽松银根,缓解同业拆息利率飙升的利空,有效化解“加息”对股市的冲击。

决战前夕的8月27日,国际炒家在全球股市疯狂抛压围剿港股,美、欧、拉美、亚洲股市全线大跌。恒指33只成分股开盘遭遇强力打压,全天起伏起起落落,收市前9分钟一家外资券商以每股15元砸空1亿股大蓝筹“香港电讯”,孰料竟“石沉大海”波澜不惊。大多数香港股民拒绝“与狼共舞”,既不抛售也不买进,使港股成为当天全球唯一上涨88点的耀眼明星。

决战期指力挽狂澜

操纵是手段,赢利是目的。众所周知,做空期市,并不能在股市获利,相反还会使操纵者的股票头寸产生巨亏;只有先砸空股票打压股指,才能在期市中大赚。由于期货市场特有的双向交易、杠杆机制和到期交割制度,使股指期货成为“联合军团”实现暴利、张网吸血的“终极提款机”。国际炒家仅8月期指空单就有10多万张价值150亿港元之巨,再加上9月到期的数十万张合约,只要恒生指数保持当时点位或继续下跌,则至少可攫取逾500亿港元的超级利润!面对港府的反击,“联合军团”悄然调整部署“以退为进”。尽管港府要求托管银行及中央结算银行不再办理合约展期,但仍有千余张8月期指空单抢先移至9月。

力挺股市初战告捷后,港府不失时机转战股指期货,首先以市场手段布下两道防线——前沿是8月24日期指到期当周首日的“先头阵地”;纵深是8月28日最后到期日的“核心堡垒”。24日起,港府组织多头阵营主动出击,不断买入8月合约抛出9月合约,力逼对手平

8月仓,将期指由6610点推高至7820点,高于国际炒家平均建仓的7500点价位。但仍有万张合约出逃至9月。

8月28日殊死决战到期日,多空拼杀反复争夺,成交创790亿历史天价。午市“联合军团”一度突破防线,恒指瞬间暴跌300点。港府火速投入“战役预备队”,大手买单急拉318点重新杀回7900一线。当日恒指收盘7829点,比金管局入市前大涨1169点升17.55%。从暴跌到急升,令“联合军团”穿仓爆仓溃不成军。有的偷偷倒戈空翻多,有的争相平仓期指空单,还有的乘乱回购沽空的股票。眼看落到嘴边的巨额财富顷刻灰飞烟灭。港府和多头阵营虎口拔牙龙眼夺珠,成功利用股指期货捍卫了上千亿港元的胜利果实。

行政措施维稳后市

之后3天是周末和抗战胜利纪念日休市,到再开市时美股已大幅上扬,日元汇率在日本政府可能干预的背景下逐步趋稳,亚洲股市普遍反弹,护航香港市场持续回升。

紧接着,港府和金管局乘胜追击,周内分别颁布了限制卖空和外汇、证券交易和结算的规定,使炒家的投机大受限制。港府限制抛空港元,将股票和期货的交割期限由14天锐减至2天,极大限制了裸卖空行为。为降低期指的杠杆作用,港交所将合约面值由每张5万港元提升到12万,将持仓限额从500单位降为250单位,加设空头未平仓合约申报机制,迫使炒家“原形毕露”。这些措施使退守9月的空单逐步化解,市场得以稳定和恢复。

知己知彼抢占先机

由于东南亚系列危机的严重警示,新生的特区政府早就未雨绸缪提前防范,始终严密监控着市场异动,将对手的动机、目的和策略、部署掌握得一清二楚,并针对性制定了正确有效的对策。而索罗斯却误判中央政府固于“一国两制”原则不会干预香港股市和港元汇价,且维持联系汇率制度成本高昂,新生的特区从实力到功底都不是国际炒家的对手,故高枕无忧地认定其横扫东南亚的“立体投机”稳操胜算,以至于仓皇应战措手不及。

正如其先锋操盘手琼斯战后接受媒体采访时所披露:“当时虽判断为港府介入,但对其实力、企图、风格、策略浑然不知,一举陷入被动挨打境地,只有招架之功,毫无还手之力。”可见,正是知己知彼,为香港金融保卫战稳操胜券。

保持定力 坚守舆论阵地

舆论阵地是市场操纵和防守反击的生死命门。1998年8月5日“变盘”后,“联合军团”利用“加息”的利空冲击大造舆论,鼓吹“恒指将崩盘至4000点”、“人民币即将贬值10%以上”、“港币汇率即将与美元脱钩并贬值40%”等,还竭力借助东南亚危机、俄罗斯弃守卢布、美欧股市大跌、全球市场恶性循环等系列外围利空,全方位疯狂围剿香港金融市场。一家海外基金甚至开出了1998年8月12日香港联系汇率脱钩”的期权。这些笼罩盘中的流言蜚语及骇人听闻的“权威评论”,其推波助澜的做空能量显然先于、长于并远远强于股指期货开空仓带给股市的影响。

港府迫不得已出手救市,令“联合军团”气急败坏,他们拼命煽动各路舆论疯狂攻击港府“行政干预市场”、违反市场经济规则”。自由经济本是香港的基石,但因国际炒家联手跨市场操纵,亚洲和香港市场早已背离自由经济,变成操纵者为所欲为的“拳击场”。时任财政司司长曾荫权在电台节目中回应称:“炒家所要拿走的不仅是金钱,更是香港金融制度的稳定和600万人的信心”。港府处变不惊保持定力,在防守反击中大造声势,持续宣传政府救市、央行降息等重大利好。据当时民调,55%受访民众支持政府救市。

在亚太资本项目开放的国家或地区中,各国政府均先后被迫入市干预,唯港元保住了汇率制度不变。到1999年二季度,香港经济结束了连续15个月的负增长而进入“拐点”,2000年实现增长10.5%,经济总量恢复到危机前水平。

自2008年金融危机爆发至今,政府干预市场更成为美、欧、日等“市场经济国家”甚至多国集团止血救命、转嫁危机的家常便饭。美财政部输油、两房”贸易制裁“双反”、日本无限量宽松的“安倍经济学”等等,都是政府干预市场的登峰造极之作。假如当时中央及特区政府屈服于舆论压力而不果敢出手,就绝对不会有香港的今天。

正如索罗斯的金牌操盘手琼斯十年后所言:“对香港特区政府干预市场的指责是不恰当的……当市场面临全面崩溃的时候,政府的干预提振了市场信心,避免了更大危机的发生……如果港府再有迟疑,整个金融市场很可能全面崩溃。”

17年前那场惊心动魄的香港金融风暴雄辩地告诉我们:操纵股市并不可怕,只要切实管住预期两市可能引发关联交易的相关账户头寸,只要严密组织协调各路资金抓住关键要害——接盘成分股抛压,力挺蓝筹,决战期指,就能够有效化解股市和期市的恶意做空能量,令市场操纵者美梦成灰! (作者单位:中信期货)

蒙草抗旱中报业绩稳步增长 战略转型打开成长空间

蒙草抗旱(300355)于8月25日晚公布了2015年的上半年财务报告。半年报数据显示,公司实现营业收入90,055.66万元,较上年同期增长6.77%;实现归属于上市公司股东的净利润11,257.07万元,较上年同期增长4.71%;实现扣除非经常性损益后的净利润10,859.09万元,较上年同期增长7.38%。

从业绩数据来看,在当前国内生态建设行业和草牧产业处于充分竞争但市场集中度较低阶段,公司业绩实现稳步增长主要得益于生态修复业务比重大幅提升,以及战略转型后草牧产业和草种业等转型业务模式和布局的日渐成熟和完善。预计公司未来成长将源自创新商业模式下的战略转型升级以及生态产业平台化运营深度发展后的产业链运作。

战略转型初具规模 生态修复主业实现增长

“草”一直是蒙草抗旱发展的核心,公司2013年提出并于去年全面启动转型战略部署,以“草、草原、草产业”为发展方针,推进“草产品、草原生态、草产业运营”。生态恢复由单一业务模式向平台化产业园区循环经济转变,业务拓展至生态修复、节水园

林、现代草业、草种业、生态牧场五大板块,是中国草原生态修复的引领者;依托现代草业的发展而来的草牧产业平台商业模式也日渐成型,打通全产业链,实现价值链的资源整合;借助干旱半干旱地区最大的种质资源库,公司的草种产业“育繁推”一体化发展模式也取得快速进展。未来公司欲通过项目、工程、园区等形式落实战略规划,真正打造中国草原生态产业的平台化运营。

内蒙古拥有13亿亩草原,是我国北部生态安全屏障,也是内蒙古生态修复建设的主体,借助充足的植物资源和科技技术,公司已成为中国草原生态修复行业的龙头企业。随着公司“生态理念建设与生态产业相结合”的生态理念日渐成熟,综合性生态修复集成技术已成为公司又一“生态品牌”,在生态设计规划、生态修复实施、生态产业培育方面均可提供综合实践和运营方案。节水园林业务方面,普天园林主要专注于城市园林景观特别是中高端地产园林景观业务,公司通过收购吸收普天园林的园林景观设计和施工能力,拓展了业务区域,奠定节水园林业务板块的基础。

报告期内,公司结合业务优势,加快转型,实现公司稳中求进,并通过内生外延式扩张推动五块业务有序开展。

可以看到,公司战略转型业已初具规模,主营业务涵盖生态修复、城市景观及地产园林、牧草种植、加工及贸易和草种业,拥有“研发—生产—设计—施工”一体化的完整产业链。未来转型布局的进一步落实与完善将刺激业绩的增长,成长空间巨大。

平台化思维运作 孵化草牧产业和草种业

中国的牧草行业发展空间巨大,除了人工牧草外,天然牧草发展上尚处于松散状态。值得注意的是,公司从2014年开始布局的现代草业、草种业务,随着战略转型业务进一步开展,相关业务高速增长。公司通过旗下内蒙古呼伦贝尔蒙草牧草科技有限公司已完成在内蒙古呼伦贝尔、锡林郭勒、兴安盟的13个天然牧草收储中心布局,覆盖内蒙古所有优质天然草原,进一步完善了公司在牧草“种植—打运—仓储—加工”产业链运作,扩大增强优质牧草规模化生产经营。加之与蒙草园就天然牧草及相关农畜产品进口达成协议,公司已成为中国最大的天然牧草综合供应商。此外,公司饲草产品坚持打通全产业链,与牧民、牧场形成利益捆绑机制,实行价值链整合的模式,参与关键环节,准确接入,承接上下游,

确定长期战略合作伙伴,逐步搭建草产业生态圈。

草种业方面,公司已完成草种业基础架构的搭建,形成产业链雏形,确定了草原修复定制混合种:抗寒、抗旱的苜蓿品种;青贮玉米品种;草坪草品种;羊草品种和食用和药用的品种七大种业的核心产品。报告期内,启动了繁育基地建设;公司在巴彦淖尔市磴口县,打造面积为10万亩的种质资源繁育基地,用以繁育优质草种;此外新成立的子公司内蒙古蒙草种业科技有限公司承担了种子的营销与推广任务。

公司于2013年牵头与自治区知名农牧企业、科研院所和金融机构等28家单位共同发起成立“草原生态修复产业技术创新战略联盟”。通过平台化的模式运营,整合草原生态产学研力量,发展草原生态产业链上的优质农畜产品。鉴于生态产业联盟的业务模式和产业平台的综合优势,其品牌影响力与号召力日益增强。以联盟模式运营的通辽市扎鲁特旗项目基地已取得极大的成功,未来公司将依据草原修复的核心技术及优质草种、优质饲草的核心产品,利用“草原生态产业联盟模式”为建设现代新牧区提供“一揽子”解决方案,这将是第一个基于草原修复带动草牧业发展和新牧区建设的平台运

营模式,有望产生产业链协同效应加成企业效益。

生态产业联盟的成立以及草牧产业平台的构筑,不仅仅是公司社会责任的体现与担当,更打开公司业务市场的潜力空间。优质牧场缺乏是内蒙古农业发展的最大瓶颈,蒙草抗旱具备国内最强的草原生态恢复实力,在土地流转放开的大背景下,公司通过生态产业联盟的方式,借助草牧产业平台,使大批量流转、修复、运营草原成为可能。

受益政策支持 创新业务模式助推增长

当前,国家和地方政府高度重视生态文明建设,公司作为当地唯一一家专注于生态环境建设的上市企业,将受益国家政策迎来快速发展。国家“十三五”规划高度关注我国草畜业的发展,明确草业包括牛羊等草食畜牧业、饲草料产业和草原生态保护三大部分。十八大也明确提出“把生态文明建设放在突出地位”。此外,国家发展改革委、科技部等十二部委联合印发了《全国生态建设与发展规划(2013—2020年)》同样涉及生态系统综合治理等多项建设任务。与此同时,内蒙古自治区党委及政府对绿

色产业的支持以及“一带一路”和“向北开放”国家战略的推进,将使内蒙古成为中国重要的生态产品输出地。以上发展战略和具体规划的提出给该地区生态建设行业的持续快速发展提供了有力的政策保障,将为生态环境建设行业带来长期、巨大的市场空间。

值得关注的是,公司在致力于草原生态修复技术的研究和推广运用的基础上,正努力探索和创新业务模式。公司与巴彦淖尔、呼伦贝尔、锡林郭勒等多地政府探索开展PPP业务的合作,并签订了内蒙古地区第一个关于口岸建设的PPP战略合作协议。公司还顺应“互联网+”的发展趋势,积极探索草牧产业信息化平台的交易模式,引入“牧草银行”和“牧区金融”的概念,有望涉足产业链金融。积极探索打造县域草牧产业运营平台,整合下游供应商、渠道商,为客户提供优质、健康、稳定的草产品供应,同时对草种业务实行价值链整合的模式。

未来,公司将基于生态修复核心技术和草牧产业平台运营商业模式,打造草牧产业口岸运营商以及草原生态经济运营商。国家政策红利以及公司创新业务模式的开展与实施,将加快实现企业转型与快速发展。

(CIS)