

谈股论市

# 推出转融通需考虑中小投资者利益

如果把A股市场比作一个缺少管理、时常发生伤害的动物园,那么,转融通的推出实际上是把这个动物园变成了野生动物园。

中国证券金融公司27日发布了有关转融通业务规则并决定即日起开始实施,沪深两家交易所也同时公布了转融通证券出借交易实施办法。

对于正在遭受持续下跌之困的A股市场来说,这一新政的出台,无疑增加了市场的不确定性。

一般来说,转融通中的融券业务确实有利于做空,融券者可以凭借融到的股票放大筹码,甚至影响到行情。但是,与转融通对应的是转融资,融资者又可以利用融到的资金做多市场。

因此,脱离具体的市场环境,将转融通认定为利空

或者利多,可能都是不符合事实的。它只是一项交易手段,而决定一个市场行情走向的基本因素,还是这个市场的基本面。从目前来看,转融资先于融券推出,这对于资金紧张的A股市场来说,或许有其积极作用。

但是,从目前证金公司和两家交易所就转融通作出的有关规定来看,这项业务将基本上由机构投资者包揽,个人投资者很难参与。这当然可以视为试点初期有关方面的谨慎,但是它也表明了管理部门长期以来坚持的一种基本态度,通过这种手段的推行,将中小投资者逐渐排挤出A股市场。或者

说,有关方面在推出这项业务的时候,基本没有考虑到如何保护中小投资者的利益,而是放任这一交易手段可能对中小投资者产生的危害。

目前,A股市场的投资者可以分为机构投资者和个人投资者两大阵营。近年来,政策面上以大力发展机构投资者为导向,这是为了适应市场规模不断扩大的需要。但与此同时,由于机构投资者无论在资金、信息、交易等各方面拥有个人投资者根本无法比拟的优势,因此导致个人投资者逐渐边缘化。

在最近一轮持续多年的熊市中,输得最惨的是个人投资者,机构投资者虽然也

是亏损累累,但由于输的不是他们自己的血汗钱,因此感受是根本不一样的,特别是一些公募基金亏损累累照可以坐收巨额费用,更是显示出制度的不公平。此外,在A股市场上表现猖獗的内幕交易,机构投资者也占有很大比重,个人投资者常常是受害者。

现在,以面向机构投资者为特色的转融通业务,强化了机构投资者的这种优势,放大了投入市场的资金量,对个人投资者将构成进一步的排挤作用。

如果把A股市场比作一个缺少管理、时常发生伤害的动物园,那么,转融通的推出

实际上是把这个动物园变成了野生动物园。中小投资者为了自身的安全,唯一的选择就是离开这个风险远远大于可能产生的一点机遇的市场。

A股市场上有大量个人投资者,这是它区别于国际市场的一个重要特色,也形成了A股市场不同于国际市场的独特的盈利模式,因此对股市的管理应该充分考虑到中小投资者的承受力,维护他们的利益。毕竟,如果A股市场上只剩下了一帮缺乏信托责任的机构投资者在博弈,甚至可以利用转融通等手段随意放大交易,这样的市场,还有多少意义呢?

□周俊生(上海 财经评论人)

常言道

●加拿大经济学家迈尔斯·克拉克提出的“了不起的盖茨比曲线”显示:高度不平等的国家具有较低的代际流动性,即社会越不平等,个人的经济地位就越由其父母的地位决定。这或许论证了所谓的“屌丝逆袭”到头来或只是一场黄粱美梦。 据新浪网

短评:阶层固化不代表个人努力没前途。

●纽约时报27日称,尽管经济萧条,高盛副主席、亚洲区高管迈克尔·埃文斯仍耗资2700多万美元在纽约第五大道购置一套豪宅。房屋位于某大楼16层,占据整层,14个房间面积776平米,光卫生间就有9个。 据新浪网

短评:这是为了励志吗?

●8月28日,上任100多天的蒙牛新总裁孙伊萍表示,针对近期发生的篡改产品生产日期事件,公司已对产品进行回收和消费者赔偿,并且正研发新技术,使得生产日期不再那么容易被篡改。蒙牛中期业绩显示,公司纯利按年跌18.4%。 据新浪网

短评:技术难以弥补管理。

●截至8月27日,北京楼市可售库存仅79242套,再次跌破8万套,较月初减少约2600套,新房库存量创下年内最低纪录,去年9月该数据则一度达到13万套。预计8月北京新房住宅成交量约为1.4万套,比7月同期上涨23.7%,创年内最高值。 据《证券日报》

短评:其实在限购政策下,准购房人也是有“库存”的。在消化楼市库存的同时,也在消化客户储备。

●截至目前,四大地产龙头招商地产、保利地产、万科A、金地集团都已发布2012年中报。从公布的业绩看,四家标杆房企增收不增利的情况普遍,虽然现金流好转,但偿债能力仍存隐忧,库存量有增无减。 据新华社

短评:是个项目就赚钱的时代终将过去。

●2011年10月15日,上海期货界赫赫有名的亿万富豪江雁南女儿满月,待宾客散尽,他戴上手铐,跟随抓捕他的警察前往9年前他持枪劫劫地。2012年7月,江雁南被常州市新北法院以抢劫罪判处有期徒刑2年,他说:“身家数亿,也难抵消10年前的那一时冲动。” 据《国际金融报》

短评:金融圈也上演“潜伏”。 栏目主持人:灰常

金融观察

## 阿里小贷经验难以复制

阿里金融的模式并不具有行业普遍性,毕竟其他企业公司难以拥有如此庞大生态及海量用户真实数据。

据媒体报道,阿里信贷已经向江、浙、沪三地的普通会员放开,不用任何担保抵押,只凭借企业在阿里平台上的交易信息就可以申请,并且24小时随用随借。

其实,早在2010年浙江阿里巴巴小额贷款股份有限公司便获得国内首张电子商务领域的小额贷款公司营业执照。随后,又成立了重庆小贷公司。通过这两家小贷公司,阿里金融在阿里巴巴B2B业务、淘宝和天猫三个平台上分别提供订单贷款、信用贷款两项服务,通常在100万元以内。对天猫的高端商户,则可通过线下审核获得最高1000万元的贷款。

依托其B2C、B2B平台,阿里小贷确也做得风生水起。据媒体报道,今年7月20日,阿里金融的日利息收入达到了100万元,有人照此粗略计算得出其年利息收益可达3.65亿元。而雅虎2011年年报显示,阿里巴巴集团全年净利润为3.39亿美元(约合人民币21亿元),由此来看,阿里金融可谓是目前极具潜力的业务板块。

阿里巴巴投身金融行业,除了能够为广大小微企业带来便利之外,也很好的体现了企业的多元化经营战略。毕竟电商发展空间已经有限,相比之下,金融的发展价值更大。

但与此同时,还要看到,阿里金融的模式并不具有行业普遍性,毕竟其他企业公司难以拥有如此庞大生态及

海量用户真实数据。

据《2011年深圳小额贷款行业发展报告》披露,2011年深圳小额贷款公司经营利润率约为31.2%。据媒体报道,部分公司小额贷款业务利润率更是高达50%以上。

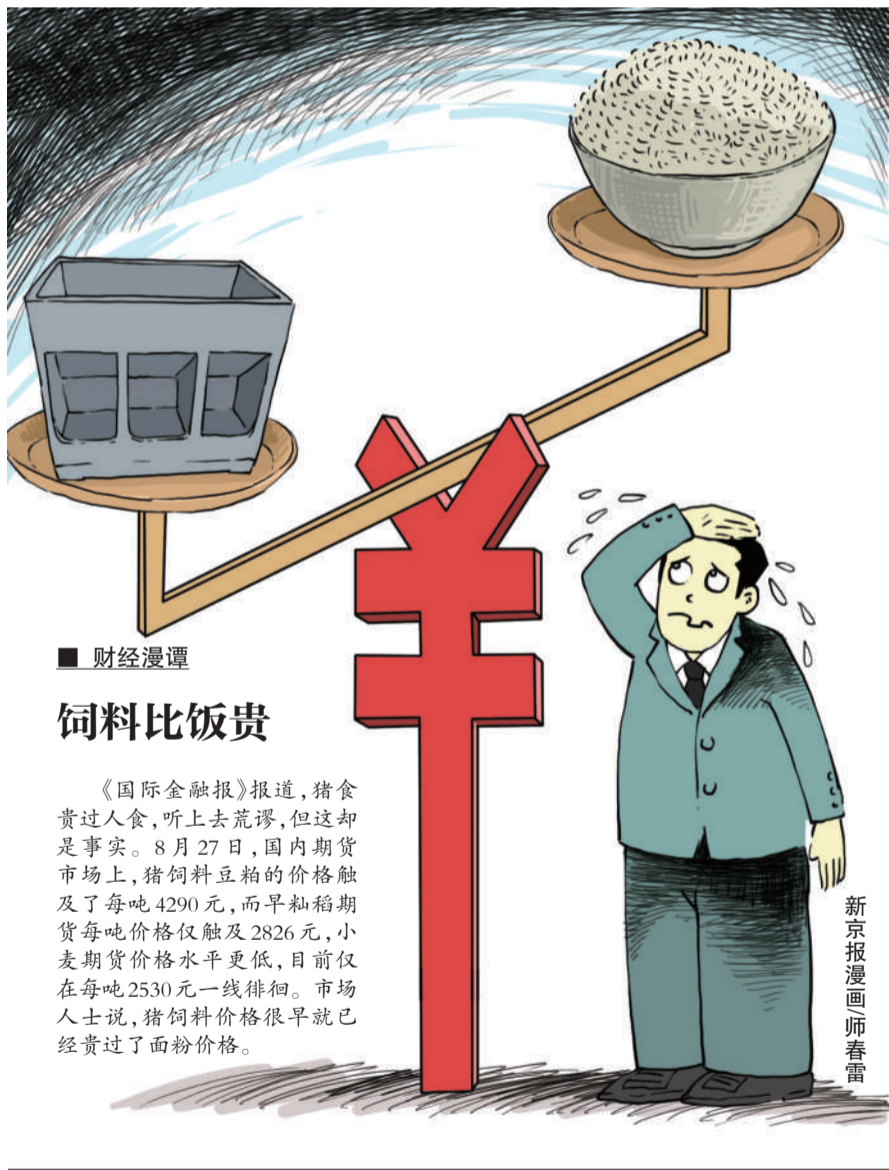
如此高的利润率及银行业“利润高的不好意思讲”的广阔发展前景,难免让部分做实业的企业在经济下行期间、面临行业利润缩水时,纷纷向小贷公司转型。

单就A股市场来看,根据2011年上市公司年报统计,40家上市公司合计投资23.39亿元,参股设立41家小贷公司。在上半年惨淡的行情中,“金改、小贷”概念无疑是一道亮丽的风景。

实体经济的发展离不开金融支持,必须肯定的是,小额贷款公司已成为解决中小企业融资难问题起到了积极的作用。但值得警惕的是,小贷行业鱼龙混杂,管理不规范的现象比比皆是,尤其是一些民间资本过分追逐利益最大,存在不少违规行为。

尤其值得警惕的是,产业资本大量参与金融业会加大金融监管和调控难度,不利于维护金融秩序的稳定。因此,对于当前某些打着“金融创新”大旗的一窝蜂行为,更应当仔细鉴别,是否是从实体经济需求出发,否则若不能踏实服务于实体经济,最终收获的可能只是风险。

□王莹(上海 学者)



财经漫谭

### 饲料比饭贵

《国际金融报》报道,猪食贵过人食,听上去荒谬,但这却是事实。8月27日,国内期货市场上,猪饲料豆粕的价格触及了每吨4290元,而早籼稻期货每吨价格仅触及2826元,小麦期货价格水平更低,目前仅在每吨2530元一线徘徊。市场人士说,猪饲料价格很早就已经贵过了面粉价格。

新京报漫画师春雷

声音

## 辜胜阻 股权投资缓解投融资两难局面



作为第一储蓄大国,我们面临如何将储蓄转化为投资,并回归实体经济的问题。现在大量的钱找不到投资渠道,大量的企业找不到融资渠道。

股权投资,包括天使投资可以缓解“投资难、融资更难”这一两难局

面,以此把储蓄转化为投资理财,从而推动实体经济发展。

全国人大内务司法委员会副主任委员、民建中央副主席辜胜阻昨天在《财经》宣信财富·中国财富管理系列论坛上表示。

新京报记者 苏曼丽