

长沙农商行千万股股权遭变卖 持股股东曾因重大违法违规被点名

■本报记者 吕东

长沙农村商业银行股份有限公司(下称“长沙农商行”)5笔合计1000万股股权目前正在司法拍卖平台变卖。由于这些股权此前两次均由流拍告终,因此股权的处置方式也由拍卖改为变卖,处置期限长达两个月。

北京德和衡律师事务所合伙人陈爽在接受《证券日报》记者采访时表示,根据相关法律规定,法院对查封、扣押、冻结的财产进行变价处理时,应当首先采取拍卖的方式,但若网络司法拍卖连续两次流拍后,将在随后通过变卖对股权进行处置。

《证券日报》记者注意到,上述长沙农商行的5笔股权持有人均为长沙红建置业有限公司(下称,红建置业),是该行的发起人股东,去年12月份,刚刚被银保监会点名成为重大违法违规股东。

发起人股东持股被变卖

拍卖信息显示,这笔千万股股权被平均拆分为5份,每份股权均为200万股,拍卖价格为495.72万元,每股约合2.48元,较评估价打了八折。经审计,长沙农商行2019年度末每股净资产

为2.94元(含2020年5月份分配2019年度现金红利0.04元/股),净资产收益率为9.81%,营业利润率50.15%。

变卖期由2021年2月4日起,变卖周期为60天。根据相关网络司法处置规则,如有竞买人在60天内变卖期中的任一时间出价,则变卖自动进入到24小时竞价倒计时,截至目前,上述5笔股权虽有千次左右围观但均未被出价。

据了解,由于这些股份均为法人股,根据监管要求和长沙农商行的章程规定只能转让给企业法人。而该行的股权司法处置对于有意向的非金融机构及银行业金融机构作为买受人也设置了多项条件。如对境内非金融机构要求应有良好的公司治理结构;具有较强的经营管理能力和资金实力;财务状况良好,最近2个会计年度连续盈利;入股资金为自有资金,不得以委托资金、债务资金等非自有资金入股等。

记者注意到,在去年12月份银保监会公开的第二批重大违法违规股东名单中,共有9家遭通报的违法违规股东,而红建置业就曾位列其中,其为长沙农商行发起人股东之一。

银保监会披露的股东违法违规行为主要包括:入股资金来源不符合监管规定、编制提供虚假材料、关

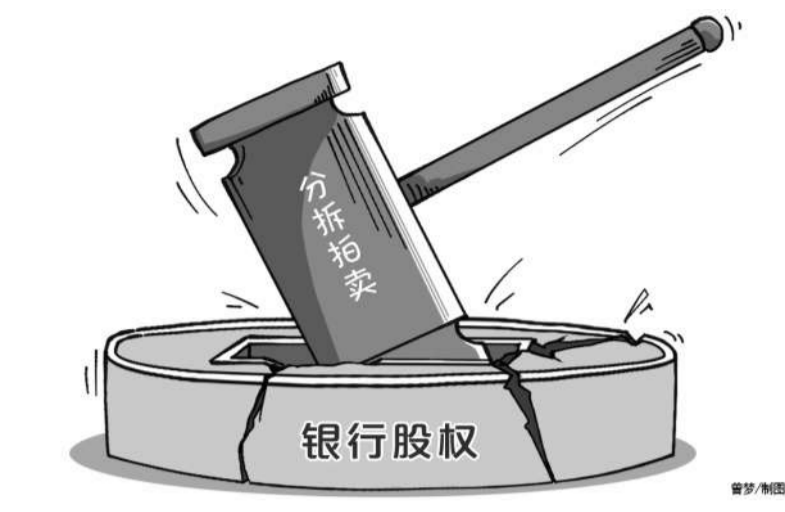
联持股超过监管比例限制、违规开展关联交易或谋取不当利益、股东或实际控制人存在涉黑涉恶等违法犯罪行为、以不正当手段获得行政许可。

资料显示,红建置业为原湖南望城农村商业银行发起人,持有该行股份1963.5万股,入股价格为1.70元/股。2016年9月份,原湖南望城农村商业银行、长沙雨花农村合作银行、长沙天心农村合作银行、长沙芙蓉农村合作银行、长沙开福农村合作银行合并组建了长沙农商行,红建置业凭原湖南望城农商行股东身份成为长沙农商行发起人,入股长沙农商行1963.5万股,入股价格为2.0元/股。

而在去年3月份,银保监会湖南监管局披露的对长沙农商行处罚决定书显示,该行因对股东入股资金来源审查不严格,贷款资金被挪用于入股该行;未按要求严格审核股东资质并向监管部门报告两宗违法行为,被银保监会湖南监管局罚款50万元。

银行股权分拆拍卖成常态

长沙农商行这5笔股权的变卖正在“进行中”,这已是该行股权第三次进行司法处置。早在去年12月份,由红建置业所持的全部长沙农商行股份共计1963.5万股就被拆分成



10笔进行拍卖。第一次拍卖因没有竞买人出现而全部流拍,在今年1月份的第二次司法拍卖中,上述10笔股权中有5笔成交,此次司法变卖的5笔股权为第二次流拍的剩余持股。

随着网络司法拍卖处置的普及,愈来愈多的银行股权被挂上了拍卖台进行处置。与此同时,为了尽快将银行股权变现,法院也会将金额高的银行股权,通常法院也会拆分成多份进行拍卖,红建置业所持有的长沙农商行全部近两千万股份在去年被拆分成10份进行拍卖就是一例。

陈爽爽对记者指出,银行股权进

行分拆后,使得股东的投资门槛降低,对股东的资格限制更少,会有更多的投资人符合受让银行股权的资格,吸引更多意向方,从而提高股权处置的成功率。

西南财经大学金融学院数字经济研究中心主任陈文在接受《证券日报》记者采访时则表示,虽然竞买人更看重的是获得银行控股权或者成为银行重要股东的机会,但监管部门对于银行股东资质的严格审查以及对于银行公司治理监管的强化,也使得产业资本认购银行股权的积极性有所下降。

场内场外与基差贸易“齐上阵” 实体企业借衍生品工具化险为夷

■本报记者 王宁

《证券日报》记者近日从大连商品交易所获悉,伴随2020年“大商所企业风险管理计划”顺利结项,期货行业在服务实体企业的模式受到肯定,包括对场内、场外、基差贸易工具,以及组合策略的应用十分丰富;其中,部分期货公司将目光聚焦于中小企业,结合企业面临的实际困难积极提出并落实应对方案,赢得了企业和行业的叫好评和信赖。

疫情考验中小企业生存能力

去年,多数大宗商品经历了跌入谷底又大幅修复反弹的过程,盘面大幅震荡,价格大跌,企业面临产品销售亏损及库存积压贬值等问题;价格大涨,企业担心原料采购成本上涨及产品滞销等问题。同时,受资金规模、风控能力等因素制约,风险承受能力偏低的企业生存尤为艰难。

记者了解到,在湖北浠水县汪岗镇,受疫情影响,以五星养鸡专业合作社为代表的中小养殖企业普遍面临价格风险,该企业养殖规模为120万羽,年鸡蛋产量9600吨,在浠水县蛋鸡养殖行业约占10%的份额。去

年三季度该企业出售的鸡蛋量大概800吨/月,同期鸡蛋现货价格在6600元/吨-8000元/吨区间波动。

而在云南地区,化工行业下游制品企业迫切需要稳定原料采购成本,聚丙烯等原材料价格的涨幅直接挤压了企业的利润空间。安宁天塑包装有限公司(以下简称“安宁天塑”)为一家塑编企业,年产7500万条编织袋,聚丙烯年用量5000吨。去年西南地区基建需求较好,企业有大量的订单需求,但面临原料采购管理的压力。

云晨期货项目负责人胡淙海告诉《证券日报》记者,“受交通条件和经济发展等因素的限制,云南地区以PP(聚丙烯)为代表的化工产业贸易形式大都采取“一口价”的形式,这种贸易形式不利于企业安排生产,而且由于云南地区不是基准交割地,期现价差的存在,导致直接利用期货进行套期保值对企业来说难度较大。”

无独有偶,大豆行业在去年受到的冲击也尤为明显。黑龙江襄河农场农业科技服务中心(以下简称“襄河农场”)是一家大豆生产加工企业,企业全年计划采购5000吨新季大豆用于日常加工生产,面对大豆价格不断上涨,提前锁定粮源和采购成本的

难度加大。

国投安信期货相关负责人介绍,受多方面因素影响,去年农户对大豆新季价格预期较高,新季大豆上市以来价格高开高走,企业所在地贸易商积极抢粮屯粮,大豆现货价格曾出现一天4个报价的局面。如果企业没有与合作社签署订单,很可能影响加工计划。作为贸易企业,面临大宗商品价格的大幅波动,急需运用衍生品工具稳定企业利润并维护同上下游企业的贸易关系。

期货机构扶持企业渡难关

深度服务实体经济推动自身转型突破,是期货经营机构多元化发展后的一大共识。2020年,中小企业面临生存危机,对期货经营机构来说是提升专业服务能力的契机。记者从2020年“大商所企业风险管理计划”项目中了解到,期货公司在服务企业风险管理方面显示了工具多元化、策略个性化、服务综合性等特点,场外、场内、基差等衍生品工具在此过程中被充分发掘潜力。

去年疫情最先在湖北地区集中出现,当地优势产业——鸡蛋首当其冲。五星养鸡专业合作社面对价格

波动,除了采取按需生产减少库存、蛋鸡换羽规避价格低迷期、淘汰大龄蛋鸡以降低蛋鸡存栏量等经营方式,来规避鸡蛋销售所面临的价格风险,还希望通过场外期货工具来疏解困境。在长江期货的帮助下,该企业购买了2笔期权产品来规避鸡蛋价格下跌的风险,配合现货销售的周期,企业选择了11月到期的亚式期权产品。

此外,场外期权工具在大豆产业也得到了中小企业的认可。国投安信期货为襄河农场设计了“基差点价+看涨期权”的含权贸易项目模式,一方面利用“基差点价”协助企业锁定采购成本,另一方面通过“看涨期权”保留价格上涨的额外收益,并将该收益返还农户,以帮助企业提前锁定粮源。

“该模式既保障企业增效,又保障农民增收,实现了双赢。”国投安信期货相关负责人介绍,项目共进行了5笔操作,总体效果看,“在看涨期权兜底的情况下,企业提前点价,锁定了较低的点价均价4646元/吨,相比起项目结束时的收盘价5639元/吨,节约了近1000元/吨的成本。”

与此同时,在云南地区,在服务PP产业中小企业风险管理方面,云晨期货也借助期货市场进行了一次

成功的尝试,对安宁天塑的两大担忧——原料供应紧缺、产品价格波动风险提出了针对性解决方案。一方面,利用自身在云南地区的信息优势,帮助企业寻找上游供应商——惜凡供应链管理有限公司(以下简称“惜凡供应链”),同时推动双方开展基差贸易,安宁天塑利用基差贸易,提前在惜凡供应链点价建立虚拟库存,保证原材料供应安全;另一方面,对于点价后的原材料,建议安宁天塑利用期货市场进行套保,在最终产品定价后,期货平仓对冲价格风险。该建议得到了安宁天塑、惜凡供应链管理层的高度重视和积极采用。

伴随2020年尘埃落定,许多中小企业走过了不平凡的一年,对于经历危机、渡过考验的企业来说,面临一片新的天空。来自多家期货公司的“大商所企业风险管理计划”项目负责人告诉记者,去年衍生品市场及工具在稳定及帮助中小实体企业发展方面起到了重要作用,也提升了期货行业服务实体经济能力,具体表现在:一是帮助中小实体企业应对价格波动风险,顺利度过疫情难关。二是强化产业风控意识,更新风控理念,改善长期定价模式。三是期货机构真正参与到产业生态建设中。

平安资管多资产投资团队负责人邢振:

上下贯通+有效仓位 实现绝对收益策略进退有据

■本报记者 冷翠华

当前,低风险利率持续维持低位,保险资管公司如何看待当前权益市场的投资机会,又将进行怎样的战略布局?平安资产管理有限责任公司(下称“平安资管”)多资产投资团队负责人邢振近日在接受《证券日报》记者专访时表示,相较于2020年,投资者要适当降低投资收益率预期,但市场仍存在较大的结构性机会,需要自上而下精选赛道,并自上而下精选个股,同时,控制仓位并确保仓位有效,以做到进攻时有力,回撤时能控制。

提高短期波动容忍度 积极把握股债轮动时点

邢振认为,今年是上市公司估值收缩与盈利回升并存的年份,需要降低对A股投资收益率的预期。一方面,疫情后全球流动性宽松带来的估值扩张是去年全球股市大幅反弹的驱动力,且A股在2019年-2020年已经连续两年实现估值扩张。今年,伴随信用环境的逐步收紧,预计估值对市场的贡献将趋于下降,这一点对市场不利;但另一方面,今年企业盈利的增长预计将比去年明显回升,在疫情稳定后依靠供应端优势,不少企业实现了国际市场以及国内市场集中

度的双向提升,因此,预计将有比较明显的结构性机会。

“展望2021年,伴随着整个资产价格持续上涨所积累的风险,我们认为在投资上还是要更加谨慎,所以绝对收益策略会显得尤为重要。从投资方法上来讲,需要做到大类资产以及行业和个股的结合。”邢振说。

在大类资产配置方面,邢振认为,2021年宏观经济复苏和政策“不急转弯”是主要的投资线索,预计上半年市场主线将围绕全球疫情稳定后的复苏来展开,在此期间,对于股债轮动的有效把握,将是在资产配置时重点考虑的方向。在行业 and 个股方面,将侧重成长高估值和价值低估之间的有效权衡,以有效控制组合的整体波动性和回撤。

近两年,A股龙头白马股持续大涨,但自去年四季度开始,时有“杀马特”行情出现。对此,邢振表示,股价随着投资者对上市公司预期的上升而水涨船高,一旦市场预期无法兑现,股价就容易剧烈波动。“我相信没有一个个股的抱团能够脱离基本面、脱离业绩,实现永动机式的上涨。”邢振表示。

对于投资者而言,如果看重上市公司的长期价值,在做好实现长期收益准备的同时,也应容忍其短期股价的波动性。“不能上涨时是价值投资者,下跌时是趋势投资者。以新能源

行业为例,从长期逻辑来看,这个行业肯定是长期的朝阳行业,但不排除

因为资金面的因素或某个个股业绩阶段性不及预期而出现回调,但回调本身并不改变这个大行业长期增长的逻辑。”邢振表示。

新能源板块仍有较大结构性机会

今年,又有哪些投资机会值得挖掘呢?邢振表示,平安资管在面向第三方客户的股票型产品上,围绕消费升级以及产业升级方向,布局了医药、科技、新能源以及消费品四大主题。今年,新能源板块的投资收益将不及去年,但仍然会有不错的结构性机会。

他给出两点理由。第一,随着新能源成本快速下降,其替代传统能源的趋势已经非常明显,新能源渗透率从低到高,行业将出现跳跃式增长。全球新能源的供给大部分在中国,且核心投资标的在A股市场。中国充分发挥在制造业的成本优势,形成了新能源产业集群,并向全球输出高端制造能力。因此,从行业发展角度以及A股可投资标的看,新能源投资的逻辑皆十分畅通。

2020年,平安资管的新能源主题旗舰产品自2020年6月份成立以来仅用半年时间就取得了接近翻倍的收

益,2021年平安资管在该新能源领域将继续深挖结构性机会。

对于2021年顺周期行业的投资机会,邢振认为,应重点考虑两个层面:一是行业走向应以疫苗带来的免疫为拐点,有色金属、化工等板块受到国际宏观经济继续修复的影响更大,预计将更加受益,而部分受国内地产和基建投资影响的板块则会较弱;二是从周期类制造业出口替代的角度看,应投资国际竞争力不断增强的公司,而非仅因疫情短暂受益于弥补海外产出缺口的公司。

此外,邢振还表示,今年港股的热度有望继续提升。海外流动性宽松以及南下资金给市场提供了流动性支持,尤其是国内的新发基金,为南下投资提供了较大的边际增量资金,这一点是前几年所未有的结构性变化,港股的定价权争夺可能it量变到质变的影响。

有效控制回撤 实现绝对收益目标

“去年,大家投资更多考虑进攻的问题,如何在优质赛道里面去找龙头;今年,应该更加注重成长的高估值和价值低估值的对冲和权衡,以管控投资组合整体的波动性,有效控制回撤,绝对收益策略依然是非常重要的。”他表示。

泡沫已在堆积?

早在1月初,比特币首次突破3万美元大关时就有一次惨烈爆仓,1月4日盘中,比特币开始暴跌,3小时内跌幅超过5000美元,最低跌至2.8万美元。比特币家数园数据显示,在24小时内,超过10万人在比特币的上涨行情中爆仓,爆仓金额价值累计超过98亿美元,其中,爆仓金额最大的一笔交易显示超过8300万美元。

2月18日凌晨,比特币价格一举突破52000美元,但据数据显示,24小时内全网超5万人爆仓,爆仓金额超27亿美元。事实上,比特币市场已经累积了足够大的泡沫,追涨比特币风险很高。投资者应理性投资,保持克制,尤其不要加过高的杠杆。

“越来越多的人都认为比特币会疯涨、会赚钱的时候,实际上风险已经进行了大量的积累。”王鹏对《证券日报》记者表示,“比特币本身受到全球央行和金融系统的政策监管和宏观经济环境的影响,比特币价格飙升中就有很大

的供需炒作成分,很多人对区块链技术,对比特币本身不了解,如果对资产本身不了解,对它的走势不清楚,只是从投机角度出发想赚钱的话,除非你的抗风险能力很强,或者是你能够弥补信息不对称,否则不建议普通投资者尝试。”

盘古智库高级研究员江瀚在接受《证券日报》记者采访时也表达了比特币不适合普通投资者投资的想法,“比特币本身的市场集中度水平非常高,市场上绝大多数的比特币被少数的账户控制着,从某种意义上来说,比特币具有非常明确的坐庄属性,导致了比特币本身的市场价格的波动性会非常大。”

比特币破5万美元创新高 爆仓风险值得警惕

■本报记者 张志伟 见习记者 张博

2月16日,比特币冲上5万美元关口,其市值接近1万亿美元。自去年12月中旬比特币突破2万美元后,一路狂飙,今年1月2日冲破3万美元,1月8日比特币达到4万美元,今年以来,涨幅近80%。加密数字货币行情网站CoinGecko数据显示,截至2月18日晚8点,比特币报51384美元。

去年以来比特币上涨主要有两方面原因,一是第三次比特币区块奖励数量减半后,比特币的稀缺特征得到更多认可;二是主流金融机构的涌入。而此轮比特币突破5万美元主要是由于特斯拉宣布已对比特币投资总计15亿美元,并预计近期将开始接受比特币作为其产品的支付方式。

不过在比特币高涨的同时,爆仓风险同样值得关注。2月18日凌晨,比特币继续上涨,突破52000美元,但据数据显示,24小时内全网超5万人爆仓。随着比特币的疯涨,大量风险累积,比特币市场的泡沫过大,普通投资者应谨慎。

比特币价格一路高涨

比特币自去年12月中旬突破2万美元后,一路高涨,在短短一个月的时间内连续创下价格新高,加密数字货币行情网站Coin Gecko数据显示,1月2日,比特币价格冲破3万美元,1月8日,比特币价格达到4万美元。值得一提的是,比特币从1万美元上涨至2万美元,用了1个多月时间;从2万美元涨至3万美元,用了近半个月;从3万美元涨至4万美元,则不足一周。

自去年5月份第三次比特币区块奖励数量减半后,比特币的稀缺性得到更多认可可是导致其价格攀升的原因之一,中国人民大学助理教授王鹏在接受《证券日报》记者采访时表示,“比特币最早出现的时候,其整体功能、社会效用还是非常高的,而且根据比特币设计机制,总量是有限的。在总量有限的情况之下,不管把比特币定义为数字货币还是电子资产,其价格攀升都是可以理解的。”

中国区区块链智库专家王昆也对记者表达了相同的看法,“比特币价格的上涨,一是因为比特币的共识特性,比特币被认可的比例越来越高;二是避险特性,三是作为投资品,其数量有限。”

此外,主流金融机构的涌入成为比特币上涨的另一大推手。据了解,去年以来,灰度基金的GBTC产品多次增持比特币持仓量;在线支付巨头PayPal获得监管授予的比特币的许可权,为符合条件的美国客户提供比特币交易服务;新加坡星展银行DBS对机构投资者推出比特币等数字资产交易服务。

“机构或高净值投资者入场,市场需求增加,例如灰度基金的GBTC产品的规模则在一定程度上较为准确地体现了市场需求的爆发。”区块链与数字货币研究者杨俊在接受《证券日报》记者采访时表示。

他进一步分析称,“事实上,比特币是一种新型的避险投资方式,当前全球各国受疫情影响经济复苏较缓以及各国多以宽松货币政策形成了低增长、高通胀的经济环境,为避免名义本金的受损则需追求更高收益的投资产品,而黄金及比特币则成为避险投资的优质选择。”

因此,比特币价格的上涨是显而易见的,不过在比特币在站上4万美元大关不久后,出现了一次暴跌,价格最低跌破3万美元,随后在35000美元左右波动。事实上,由于比特币设计上的特点,很容易受到供需影响而导致价格大起大落,所以暴涨暴跌为比特币市场常态。