

沽空H股、赌人民币贬值 揭秘外资两大手段 “做空中国”



从沽空中资银行H股,再到沽空人民币NDF中远期汇率合约,海外对冲基金近期开始参与围绕做空中国经济的豪赌。香港联交所数据显示,今年1-5月,四大中资银行股H股卖空交易金额累计高达约911亿港元。其中,农业银行直接被沽空约14亿股。在“做空中国”的煽动下,部分投资银行与对冲基金们开始小心翼翼地加入这个“小概率、高收益”的财富豪赌。

暗池交易沽空H股

尽管过去一周香港恒指涨幅接近4%,但唱空中国银行业的声音依旧不绝于耳。最新版本是6月28日标准普尔和高盛先后发布报告“强调”中国地方融资平台贷款风险,其中标普称“地方融资平台问题若没有政府介入,中国银行业的不良率将增加6个百分点,新增4000亿美元超过2.5万亿美元坏账”。

5月起,香港对冲基金经理李文(化名)已参与沽空中资银行H股的行动,6月中旬,他所在对冲基金沽空中资银行H股的头寸,已占到投资额25%的上限。当时也正值对冲基金与机构投资者沽空中资银行H股高峰,截至6月20日,港股当月的沽空成交金额已超过今年1月和2月,高达898亿港元。农行H股成为重灾区,自前月20天跌幅接近15%。

与此同时,以OFPI额度间接投资A股的安硕新华富时A50ETF股价从年内最高14.04港元跌至年内低点12.30港元/

股,跌幅高达12.4%。其间多家投行与机构投资者以约4-5倍杠杆融资认购安硕新华富时A50ETF的认沽期权。以此测算,他们的沽空收益近50%。

记者了解到,为规避监管风险,机构主要借道暗池交易沽空安硕新华富时A50ETF套利,所谓暗池交易主要由投行提供匿名大宗证券交易平台,成交额与交易信息可自主选择时机交给交易所公开。

豪赌人民币贬值

“中国地方融资平台贷款违约风险或将从明年起陆续显现,这让不少对冲基金把看跌人民币汇率的时机放在明年年初。”围绕看跌中国经济增速的人民币贬值,对冲基金近期开始参与围绕做空中国经济的豪赌。香港联交所数据显示,今年1-5月,四大中资银行股H股卖空交易金额累计高达约911亿港元。其中,农业银行直接被沽空约14亿股。在“做空中国”的煽动下,部分投资银行与对冲基金们开始小心翼翼地加入这个“小概率、高收益”的财富豪赌。

李文透露,人民币NDF市场中被沽空最多的品种,是一年期人民币远期汇率合约。早在6月初,他所在的对冲基金将约5%

投资于亚洲的资金用于沽空它,“此前欧美对冲基金看涨人民币,大举买入一年期等中远期汇率合约,导致其与即期汇率基点最大差距在200-300个基点,如今正好借助基差缩小进行反向沽空套利。”

截至7月4日收盘,相比境内市场美元/人民币汇率即期与一年期掉期汇率差距近780个基点,香港市场即期汇率与一年期NDF点差却缩至约440个基点。

这种沽空套利胜算有多高,仍是未知数。截至7月4日,美元对人民币汇率中间价报6.4661,创2005年7月汇改以来新低。

“大家都知道豪赌人民币贬值是小概率事件,所以事先都做好了风险控制。”上述外汇交易员透露,对冲基金沽空人民币的主要手段是买入认沽期权,如果人民币对美元依旧升值,他们会选择不履行合约,只付出一笔等值期权额度1%-1.5%的期权费,但若人民币对美元开始贬值,他们的获利至少在10%-15%以上。

《21世纪经济报道》

近期一家被称为“最西部的营业部”——宏源证券喀什克孜都维路营业部在大宗交易平台上频频亮相,充当了多家中小板和创业板股票的卖方。无独有偶,位于黑龙江省牡丹江市的四家海通证券营业部——海林林海路营业部、牡丹街营业部、绥芬河山路营业部、东宁繁荣街营业部,以及江海证券的双鸭山西平行路营业部,近期也因上榜大宗交易卖方而逐渐为人所知。是什么原因让这些原始股东远赴边疆卖股票?记者调查发现,和当初原始股东选择江西鹰潭多家营业部一样,合理避税是主要原因。

最西最北营业部频现大宗交易 大小非避税冒出新“福地”

最西最北营业部成卖方大本营 减持1亿元有望“减税”504万

5月26日,宏源证券喀什克孜都维路营业部在大宗交易平台上卖出57万股三聚环保,成交价为每股12.38元。自此拉开了原始股东奔赴喀什减持限售股的序幕。从那以后至上周五,根据资讯统计数据,宏源证券喀什克孜都维路营业部共有20次出现在大宗交易平台上,且清一色为卖方,接盘方营业部也多为宏源证券下属营业部,多分布在北京、上海、深圳等发达城市。

而位于黑龙江的两个地级市——双鸭山和牡丹江最近也成了原始股东们减持的乐土。5月11日,江海证券双鸭山西平行路营业部今年以来第一次出现在大宗交易平台上,作为卖方分两笔各减持了150万股、310万股南国置业,成交价均为6.48元;对应买方为银河证券长沙芙蓉路营业部和西南证券上海黄陵路营业部。此后,双鸭山营业部还分别充当了华谊兄弟、恒信移动和华平股份的大宗交易卖方。

与双鸭山毗邻的海通证券牡丹江的四家营业部,今年以来也各充当了20次、5次、9次和6次大宗交易卖方,而对应的买方也多为深圳、上海等发达地区营业部。

这种情况和前期原始股东扎堆江西鹰潭、西藏拉萨的营业部非常类似。据报道,自2010年起,财政部将个人转让限售股取得的所得认同为“财产转让所得”,按照20%的税率征收个人所得税。但鹰潭、拉萨等地方政府出于种种原因,出台了关于个人股东在各自辖区证券机构转让上市公司限售股进行奖励的办法。那么,上述边疆营业部究竟有何优惠政策呢?

据江海证券双鸭山西平行路营业部工作人员介绍,在他们营业部减持限售股所得,扣除成本和合理税费后的部分缴纳20%的所得税。这部分税款60%上缴国税,40%归地税。按照双鸭山的地方政策,上缴地税部分中的95%作为奖励予以返还,奖励部分要二次征税。另外,江海证券要收取2%的手续费,也就是说减持方实际得到的税收奖励为上缴地税部分的93%乘以80%。记者大概测算了一下,如果减持市值1亿元股票,可以节省504万元的税。

而宏源证券喀什克孜都维路营业部的政策是:返还上缴地税部分的80%,不过必须本人亲自去营业部开户。《每日经济新闻》

代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)	代码	名称	收盘	涨跌(%)								
000030	世纪游轮	25.71	0.15	000736	ST南风	5.68	3.09	000850	中航地产	10.14	0.4	000909	中航地产	10.14	0.4	000030	世纪游轮	25.71	0.15	000736	ST南风	5.68	3.09	000850	中航地产	10.14	0.4	000909	中航地产	10.14	0.4
000633	天龙集团	11.33	0.27	000737	中航地产	14.6	2.74	000851	中航地产	15.26	2.55	000910	中航地产	15.26	2.55	000633	天龙集团	11.33	0.27	000737	中航地产	14.6	2.74	000851	中航地产	15.26	2.55	000910	中航地产	15.26	2.55
000635	西南药业	10.75	0.39	000738	中航地产	10.98	1.48	000852	中航地产	16.26	0.36	000911	中航地产	16.26	0.36	000635	西南药业	10.75	0.39	000738	中航地产	10.98	1.48	000852	中航地产	16.26	0.36	000911	中航地产	16.26	0.36
000637	西南药业	8.66	0.35	000739	中航地产	7.18	0.12	000853	中航地产	17.95	0.22	000912	中航地产	17.95	0.22	000637	西南药业	8.66	0.35	000739	中航地产	7.18	0.12	000853	中航地产	17.95	0.22	000912	中航地产	17.95	0.22
000638	西南药业	44.82	-1.38	000740	中航地产	9.19	0.14	000854	中航地产	12.42	0.15	000913	中航地产	12.42	0.15	000638	西南药业	44.82	-1.38	000740	中航地产	9.19	0.14	000854	中航地产	12.42	0.15	000913	中航地产	12.42	0.15
000639	西南药业	31.42	-2.66	000741	中航地产	12.03	0.03	000855	中航地产	10.86	0.53	000914	中航地产	10.86	0.53	000639	西南药业	31.42	-2.66	000741	中航地产	12.03	0.03	000855	中航地产	10.86	0.53	000914	中航地产	10.86	0.53
000640	西南药业	14.65	-1.3	000742	中航地产	36.37	1.08	000856	中航地产	14.64	0.43	000915	中航地产	14.64	0.43	000640	西南药业	14.65	-1.3	000742	中航地产	36.37	1.08	000856	中航地产	14.64	0.43	000915	中航地产	14.64	0.43
000652	西南药业	19.74	-0.1	000743	中航地产	9.13	0.15	000857	中航地产	10.96	0.5	000916	中航地产	10.96	0.5	000652	西南药业	19.74	-0.1	000743	中航地产	9.13	0.15	000857	中航地产	10.96	0.5	000916	中航地产	10.96	0.5
000653	西南药业	15.05	0.27	000744	中航地产	7.41	-0.44	000858	中航地产	10.86	0.53	000917	中航地产	10.86	0.53	000653	西南药业	15.05	0.27	000744	中航地产	7.41	-0.44	000858	中航地产	10.86	0.53	000917	中航地产	10.86	0.53
000654	西南药业	48.6	0.16	000745	中航地产	38.46	-0.94	000859	中航地产	10.86	0.53	000918	中航地产	10.86	0.53	000654	西南药业	48.6	0.16	000745	中航地产	38.46	-0.94	000859	中航地产	10.86	0.53	000918	中航地产	10.86	0.53
000655	西南药业	7.8	0.23	000746	中航地产	11.49	-0.61	000860	中航地产	10.86	0.53	000919	中航地产	10.86	0.53	000655	西南药业	7.8	0.23	000746	中航地产	11.49	-0.61	000860	中航地产	10.86	0.53	000919	中航地产	10.86	0.53
000656	西南药业	12.6	-0.47	000747	中航地产	8.16	0.09	000861	中航地产	10.86	0.53	000920	中航地产	10.86	0.53	000656	西南药业	12.6	-0.47	000747	中航地产	8.16	0.09	000861	中航地产	10.86	0.53	000920	中航地产	10.86	0.53
000657	西南药业	16.28	0.3	000748	中航地产	26.63	1.64	000862	中航地产	10.86	0.53	000921	中航地产	10.86	0.53	000657	西南药业	16.28	0.3	000748	中航地产	26.63	1.64	000862	中航地产	10.86	0.53	000921	中航地产	10.86	0.53
000658	西南药业	30.57	-0.32	000749	中航地产	26.63	1.64	000863	中航地产	10.86	0.53	000922	中航地产	10.86	0.53	000658	西南药业	30.57	-0.32	000749	中航地产	26.63	1.64	000863	中航地产	10.86	0.53	000922	中航地产	10.86	0.53
000659	西南药业	15.37	0.48	000750	中航地产	83.08	0.06	000864	中航地产	10.86	0.53	000923	中航地产	10.86	0.53	000659	西南药业	15.37	0.48	000750	中航地产	83.08	0.06	000864	中航地产	10.86	0.53	000923	中航地产	10.86	0.53
000660	西南药业	8.88	0.9	000751	中航地产	11.05	-0.49	000865	中航地产	10.86	0.53	000924	中航地产	10.86	0.53	000660	西南药业	8.88	0.9	000751	中航地产	11.05	-0.49	000865	中航地产	10.86	0.53	000924	中航地产	10.86	0.53
000661	西南药业	5.13	-1.89	000752	中航地产	7.73	0.55	000866	中航地产	10.86	0.53	000925	中航地产	10.86	0.53	000661	西南药业	5.13	-1.89	000752	中航地产	7.73	0.55	000866	中航地产	10.86	0.53	000925	中航地产	10.86	0.53
000662	西南药业	4.85	1.89	000753	中航地产	9.77	0.55	000867	中航地产	10.86	0.53	000926	中航地产	10.86	0.53	000662	西南药业	4.85	1.89	000753	中航地产	9.77	0.55	000867	中航地产	10.86	0.53	000926	中航地产	10.86	0.53
000663	西南药业	16.78	-0.15	000754	中航地产	15.93	0.44	000868	中航地产	10.86	0.53	000927	中航地产	10.86	0.53	000663	西南药业	16.78	-0.15	000754	中航地产	15.93	0.44	000868	中航地产	10.86	0.53	000927	中航地产	10.86	0.53
000664	西南药业	18.37	1.73	000755	中航地产	1.12	-0.62	000869	中航地产	10.86	0.53	000928	中航地产	10.86	0.53	000664	西南药业	18.37	1.73	000755	中航地产	1.12	-0.62	000869	中航地产	10.86	0.53	000928	中航地产	10.86	0.53
000665	西南药业	6.03	0.6	000756	中航地产	16.3	-0.06	000870	中航地产	10.86	0.53	000929	中航地产	10.86	0.53	000665	西南药业	6.03	0.6	000756	中航地产	16.3	-0.06	000870	中航地产	10.86	0.53	000929	中航地产	10.86	0.53
000666	西南药业	2.28	0.74	000757	中航地产	19.6	0.13	000871	中航地产	10.86	0.53	000930	中航地产	10.86	0.53	000666	西南药业	2.28	0.74	000757	中航地产	19.6	0.13	000871	中航地产	10.86	0.53	000930	中航地产	10.86	0.53
000667	西南药业	16.39	0.66	000758	中航地产	18.6	0.97	000872	中航地产	10.86	0.53	000931	中航地产	10.86	0.53	000667	西南药业	16.39	0.66	000758	中航地产	18.6	0.97	000872	中航地产	10.86	0.53	000931	中航地产	10.86	0.53
000668	西南药业	5.28	0.56	000759	中航地产	10.9	0.53	000873	中航地产	10.86	0.53	000932	中航地产	10.86	0.53	000668	西南药业	5.28	0.56	000759	中航地产	10.9	0.53	000873	中航地产	10.86	0.53	000932	中航地产	10.86	0.53
000669	西南药业	7.35	0.14	000760	中航地产	10.79	-0.41	000874	中航地产	10.86	0.53	000933	中航地产	10.86	0.53	000669	西南药业	7.35	0.14	000760	中航地产	10.79	-0.41	000874	中航地产	10.86	0.53	000933	中航地产	10.86	0.53
000670	西南药业	16.28	0.3	000761	中航地产	10.79	-0.41	000875	中航地产	10.86	0.53	000934	中航地产	10.86	0.53	000670	西南药业	16.28	0.3	000761	中航地产	10.79	-0.41	000875	中航地产	10.86	0.53	000934	中航地产	10.86	0.53
000671	西南药业	9.62	0.14	000762	中航地产	10.79	-0.41	000876	中航地产	10.86	0.53	000935	中航地产	10.86	0.53	000671	西南药业	9.62	0.14	000762	中航地产	10.79	-0.41	000876	中航地产	10.86	0.53	000935	中航地产	10.86	0.53
000672	西南药业	10.9	0.74	000763	中航地产	10.79	-0.41	000877	中航地产	10.86	0.53	000936	中航地产	10.86	0.53	000672	西南药业	10.9	0.74	000763	中航地产	10.79	-0.41	000877	中航地产	10.86	0.53	000936	中航地产	10.86	0.53
000673	西南药业	14.03	-1.79	000764	中航地产	11.42	0.26	000878	中航地产	10.86	0.53	000937	中航地产	10.86	0.53	000673	西南药业	14.03	-1.79	000764	中航地产	11.42	0.26	000878	中航地产	10.86	0.53	000937	中航地产	10.86	0.53
000674	西南药业	11.42	1.06	000765	中航地产	12.74	0.39	000879	中航地产	10.86	0.53	000938	中航地产	10.86	0.53	000674	西南药业	11.42	1.06	000765	中航地产	12.74	0.39	000879	中航地产	10.86	0.53	000938	中航地产	10.86	0.53
000675	西南药业	16.13	0.69	000766	中航地产	12.74	0.39	000880	中航地产	10.86	0.53	000939	中航地产	10.86	0.53	000675	西南药业	16.13	0.69	000766	中航地产	12.74	0.39	000880	中航地产	10.86	0.53	000939	中航地产	10.86	0.53
000676	西南药业	17.33	2.31	000767	中航地产	12.74	0.39	000881	中航地产	10.86	0.53	000940	中航地产	10.86	0.53	000676	西南药业	17.33	2.31	000767	中航地产	12.74	0.39	000881	中航地产	10.86	0.53	000940	中航地产	1	