

全国社保基金正玩转“左手倒右手”游戏。只不过,这“两手”所代表的各不相同,其分别连接着A股市场和H股市场的银行股。

“不要把社保减持工行中行H股理解为社保不看好,其实社保降低H股仓位是很正常的,港股市场是可以直接做空的市场,盲目坚守持股线反而会给海外资金的恶性做空以可乘之机”,一位市场人士表示,“相反,社保基金完全可以把套现的钱再拿回来支援A股,尤其是破净的银行股。”

——综合《证券日报》、《第一财经日报》、中广网等

# 社保基金左右倒?

## 套现工行中行H股,驰援A股银行

### 社保持续降低工行中行H股仓位

港交所披露易数据显示,从2011年3月至2012年8月8日,全国社保基金已经至少减持了43.82亿股工商银行H股,减持次数超过7次,持股比例由超过18%,降至12.99%;至少减持25.11亿股中国银行H股,减持次数超过4次,持股比例由超过14%降至不足10%。本报记者统计发现,全国社保基金从工商银行H股套现约230亿港元,从中国银行H股套现约90亿港元,合计套现约320亿港元。

而且,对比以往年份全国社保基金的持股比例来看,2011年,其持股比例下降速度最快,工商银行方面下降了至少3个百分点;中国银行方面也是下降了约3个百分点。而2010年,全国社保基金对两家银行的持股比例下降均为1%左右。

资料显示,不仅是全国社保基金,过去一年,全球著名的长线投资基金,均在持续降低中资银行股的持股比例。

新加坡主权投资基金淡马锡,在今年5月4日一次性减持了30.79亿股中国银行H股,将该股的持股比例降至3.73%。根据香港证监会的规定,对某一个股的持股量低于该股发行总量的5%的,再减持便无须再披露。像淡马锡这样将中资银行股的持股比例降至5%以下的还有美国银行、高盛及野村。

港交所资料显示,过去一年,美国银行分4次共出售建行H股达196.65亿股,套现约1374亿港元,将持有建行H股的比例降至2.47%;高盛则分两批沽售了手中大部分工商银行H股,将持有该股的比例降至4.99%。

### 行业景气度下降非减持主因

对于社保基金的减持,有媒体认为是“内地经济增速放缓及正在推进的金融改革均对银行股盈利形成负面影响。社保基金的资金都委托给海外的基金公司管理,基金公司为了保持良好的业绩,不得不持续降低景气周期向下的中资银行股仓位”。

从市场的操作层面看,这种说法无疑有一定的道理,市场内持有类似观点的人也很多,甚至直接影响了市场对于A股银行的价值判断。

但是上述市场人士提醒记者,全国社保基金的减持趋势是从工商银行和中国银行上市后就开始的,其间中国银行业经历了2007年的快速增长、应对了2008年和2009年的全球次贷危机、在2010年和2011年又保持了行业的快速利润增长,甚至被质疑为“暴利”,直至今年才出现了银行业的景气度下滑。这显然与

“减持因为景气度下降”不符。

数据还显示,2007年以来社保基金减持基本都是采取二级市场而非通过大宗交易,且每次减持的数量较小,减持比例均不超过减持前持有量的0.3%。若真是看空中国银行业,肯定要追求出手快,强调干净利落。

此外,有分析人士指出,社保基金的持续减持或是因其战略调整所致。有香港私募基金经理称,全国社保基金有关人士曾表示将逐渐提高对外投资比例,而私募股权投资可能会成为未来社保基金境外投资的主要方向,不排除其从股票市场套现部分资金转投PE市场。

上述市场人士更倾向将全国社保基金的减持解读为以战投身份参股中资银行后的一种正常后续操作,并无特殊深意。而作为战略投资者,社保基金减持银行H股也可能是为了锁定收益。

### 驰援A股 溢价增持交通银行

交通银行日前公告,8月10日分别收到中国证监会批复,核准交通银行非公开发行不超过65.41亿股A股和58.35亿股H股。而财政部、社保基金等“国家队”将溢价认购交通银行增发股份。

同花顺Find数据显示,交通银行计划以4.55元/股向7名特定投资者非公开发行65.42亿股A股,其中,财政部认购25.30亿股,社保基金认购18.78亿股。同时,拟以5.63港元/股定增58.35亿股H股,其中,财政部认购为7.59亿股,汇丰银行认购为23.56亿股,社保基金认购为14.06亿股。

全国社保基金参与认购的股权,无论是A股的认购价格还是H股的认购价格都高于目前相关二级市场的市价,属于典型的溢价认购,对交通银行的支持意图不言而喻。据记者计算,全国社保基金为本次溢价认购合计斥资85.45亿元人民币和79.16亿港元,合计约183亿港元。

市场人士对记者表示,目前,包含交通银行在内的很多A股上市银行破净或濒临破净,全国社保基金从工商银行和中国银行H股套现后的资金很有可能用于增持包括银行股在内的A股蓝筹。



漫画 俞晓翔

### 机构点评银行股

中报后有防御性  
总体机会不大

海通证券8月20日发布银行业研报,中报公布后,银行股投资机会转弱,主要由于基本面趋势转弱,而下降速度需要时间验证。资金面角度,如果对市场预期悲观,银行股具有防御性,总体机会不大。

研报称,从公布银行报表中,能感到净息差和资产质量有趋势转弱的苗头;这是09年开始跟踪银行报表以来感觉最明显的一次。预计净息差和资产质量向下的趋势会持续一段时间。银行中报后,趋势向下是明确的,下降速度需要时间验证,基本面对银行股支撑性不大。

海通证券分析,银行股价需要大量资金推动,在缺乏新增资金和宏观经济预期混乱的背景下,银行股中报后难吸引大量资金关注,表现贫乏。如果市场预期继续悲观,银行股减持压力减小,部分资金会寻求银行股为“避风港”;银行股此时有防御性。

不良资产上升  
让投资者“压力山大”

中银万国首席分析师桂浩明认为,已经表现出来的不良资产的上升成为压倒投资者预期的一座大山,难以带给银行股更多动力。

一方面业绩还在增长,但这个业绩增长主要是上半年特别是前面季度能够实现的,而那个时候息差可能还是比较大。因为降息以后只有新签的存贷款协议它的利率才是低的,所以很多降息的效果要到下半年甚至明年才能显现。而在整个经济增长放缓的情况下,必然会出现坏账的回升。而且有人发现有的银行为了保证利润,它在坏账准备金的提取、拨备方面可能做得并不像以前那样提的比较充分,所以这样一个业绩下滑的态势应该说已经明显了。

### A股上市银行业绩扫描

核心资本充足率跌破9%  
面临再融资压力

虽然银监会最新公布的商业银行主要监管指标情况表显示,截至二季度末,我国商业银行资本充足率为12.2%,核心资本充足率为9.9%;相比一季度的11.8%与9.8%均有所上升,但是已经公布的五家上市银行半年报的资本充足率一项却并未向同行平均水平看齐。

招商银行、华夏银行、兴业银行和刚刚更名的平安银行,四家银行今年上半年的资本充足率都在11.5%左右徘徊,只有浦发银行资本充足率达到12.21%。核心资本充足率方面,这五家银行一律处于9%以下。其中,浦发银行的核心资本充足率在去年年底和今年一季度分别为9.20%和9.02%,而今年上半年则跌落至8.9%。

不过,半年报数据同时显示,上半年除了浦发银行和平安银行的资本充足率和核心资本充足率有所下跌以外,华夏银行、招商银行和兴业银行的两项指标均较今年一季度有所上升。

而以上的五家银行,在核心资本充足率方面,不同程度地亮起黄灯,资本压力逐步显现。据称,平安银行近日推出非公开发行股票再融资方案,拟再融资不超过200亿元。2011年7月,招商银行公布的以A+H的方式配股再融资方案在今年4月7日获通过,拟募集350亿元资金。中银国际证券报告指出,2012年6月末,华夏银行的核心资本充足率仍然低于8.5%的要求,未来存在推出再融资计划的可能性。

### 上半年逾期贷款急升 东部成不良贷款重灾区

已公布的上市银行2012年半年报显示,5家上市银行今年上半年的不良贷款余额、不良率全部出现上升,商业银行业务的信用卡、小微企业贷款等新业务,成为不良贷款的主要“贡献者”,其中尤以东部地区为甚。

据统计,今年上半年,5家银行不良贷款总额增加了48.48亿元。其中,浦发银行和平安银行不良贷款余额,均比年初增加了30%左右。其中,浦发银行增加最多,较年初增加18.6亿元,达到76.87亿元,不良率上升0.09个百分点至0.53%;紧随其后的平安银行增加16.77亿元至49.71亿元,增加0.2个百分点至0.73%;招商银行和兴业银行则分别增加了7.3亿元和4.97亿元,只有华夏银行增加较少,仅增0.84亿元。

不过,商业银行更大的隐

忧则在于,与去年末相比,今年上半年各家银行的逾期贷款大幅增加,5家银行中,最多的增加了80%。业内人士认为,部分逾期贷款将转化成不良贷款,银行的不良贷款余额和比例还将上升。而上半年急剧增加的不良贷款是银行真正的威胁。

**全省版广告 覆盖苏皖 热线 025-84519772**

**沈海高速公路(G15)锦屏枢纽封闭施工公告**  
8月19日至9月10日沈海高速公路(G15)锦屏枢纽(连徐高速K42处)匝道封闭施工,请从连徐高速公路(G30)前往沈海高速公路(G15)方向车辆提前择站绕行或由宁海枢纽(连徐高速K30处)经宁连高速公路(G25)绕行至沈海高速公路(G15)。  
江苏沈海高速公路管理有限公司  
二〇一二年八月十六日

**云景葡萄酒 诚招各级代理商、经销商。 13905353119**

物流全省版

诚招苏州、无锡、常州广告代理 电话:13002581905 订版电话:025-68677256

**北大荒物流**  
南京 ⇌ 青岛 天津  
025-85665077 85574678  
手机 13675182777

**苏州佳汇中鼎货运**  
苏州 ⇌ 深圳  
往返直达·特快专线  
13814840234 0512-66156862

**青岛中企达物流**  
无锡 ⇌ 青岛全境  
0510-83278533 18651567883  
热线:4000580807 无锡广石路胜杰停车场

**南京天纵运输公司**  
南京 ⇌ 上海  
专线直达·天天发车  
025-85783303 13705166657

**双帝货运**  
全国各地  
承接零担整车大件,包厂运输业务  
大量提供 6.2-17.5米优价回程车  
85078247 13801592035

**宁青物流**  
青岛 专线  
025-85692481 0532-84821091  
18851191833 南京幕府东路106号