

# 地產股回吐 拖累A股



▲A股高開後衝高回落，地產回吐拖累權重股整體疲軟，兩市震盪下行。圖為海口股民關注大盤走勢。

香港文匯報訊(記者 裘毅 上海報道)滬深兩市昨結束反彈，高開低走，周三領漲的地產股大幅回調，滬指收盤跌破60日線(2,050點)，報2,043點，跌15點或0.74%，成交794億元(人民幣，下同)；深成指報7,297點，跌35點或0.5%，成交870億元；創業板指報1,326點，跌幅0.11%。

## 加大投資 鐵路基建股熱捧

盤面上看，地產股跌近2%領跌，其中京津冀概念的股跌幅居前。銀行板塊跌1.34%，個股全線下跌，浦發銀行、中信銀行、農業銀行跌幅超2%，光大銀行、建設銀行、寧波銀行、交通銀行跌幅超1%。彩票板塊領漲，造紙印刷、石墨烯、手遊、物聯網、影視動漫、券商、電子信息等漲幅居前。兩市共18股漲停，1股跌停。

受國務院6,300億加大鐵路建設投資利好刺激，鐵路基建早盤表現搶眼。高盟新材漲停，遠望谷、賽為智能漲超5%，東方雨虹、利源精製、晉西車軸、輝煌科技等漲超2%。

券商股上漲護盤指數，但衝高回落明顯。國海證券漲逾4%領漲，國金證券、東吳證券漲逾1%。

## 銀行拆息升 資金壓力增

消息面上，央行連續第八周淨回籠，繼續保持回收流動性態勢，分別展開28天期正回購400億元、14天期正回購500億元操作，累計回籠資金900億元，操作力度小幅加大。上海銀行間同業拆放利率(Shibor)上漲加快，對市場資金面構成壓力。

分析師表示，經濟數據與市場預期差異程度和政策出合力度將決定短期市場走向。中銀國際證券策略分析師周榮華稱，現在市場面臨糾結的地方就是政策和基本面的博弈，資金的鬆緊程度也會短期對大盤形成影響。短期引發地產等權重板塊反彈的原因主要來自於政策鬆動後的低估值修復，但從中期來看，經濟基本面仍處於下降通道中，無法支撐傳統產業形成持續的上漲。

# 「烏龍指」開庭 內幕交易成焦點

## 楊劍波求撤終身禁入 中證監堅持立場

香港文匯報訊(記者 海巖 北京報道)光大「烏龍指」案主要當事人、原光大證券策略投資部總經理楊劍波訴中國證監會一案，昨日在北京市第一中級人民法院開庭審理，因其牽涉證監會，是內幕交易反訴第一案，備受內地證券業關注。

在持續三個多小時庭審辯論中，原告楊劍波要求中國證監會撤銷其終身禁入證券市場的決定，認為處罰行為違反了法律規定，不利於中國證券市場新興業務的發展，更炮轟證監會「不專業」。中國證監會則堅持認為，對楊劍波作出的處罰決定事實清楚、證據確鑿、程序合法。

### 原告：中性策略不構成內幕交易

昨日的庭審中，審判的焦點集中在兩方面：首先，內幕信息是否應當是與發行人相關的信息，如何認定信息的公開性？其次，基於事前中性策略實施交易，是否構成內幕交易？楊劍波認為，光大在事件中有兩個身份，分別為上市公司與投資機構。其中作為投資機構，其交易信息不屬於內幕信息。所有交易人的信息都不是證券法規定的內幕信息，交易信息不符合證券法規定的內幕信息規定。

楊劍波方面還認為，在事件當天下午做空股指對沖是中性對沖，執行的是崗位職責，對沖是根據管理層的決定實施。彼時，光大證券的錯單交易信息已處於公開狀態，不符合內幕信息的構成要件。此外，當天發現錯案之後，楊劍波是依照中午會議決策的內容，向交易員傳達了實施對沖交易的指令，「既非會議的決策者，也非對沖交易的具體實施者」，因而不應該被證監會做出終身禁入證券市場的處罰，請求法院撤銷證監會作出的這一處罰。

### 中證監：信息未經披露就是違規

但中證監則認為，對楊劍波做出的行政處罰決定及市場禁入決定事實清楚、證據確鑿、程序合法，認為在內幕信息未公開之前，光大證券應該拒絕交易，而不應該反手交易，違反公開交易原則。並指出，任何交易策略不能對抗法律強制規定，如果執行中性策略時候違反法律規定也是構成內幕交易。

楊劍波方陳述稱，錯單後對沖，是對交易對市場的負責。證監會方舉例說明，一個人收入消費相匹配，賺一百塊，有天早上意外花了10,000塊錢，就去市場上搶10,000塊，這能不犯法嗎？不過，法院打斷證監會舉例，指有關舉例不相關。楊劍波則稱，這系列的計算可以看出，證監會的專業性值得質疑。

### 國際上錯單後對沖非內幕交易

從國際上類似案件的處理來看，在發生錯單後的對沖交易是正常做法。財新記者諮詢了幾位供職於國際投行的銀行家、交易員，他們均表示此類做法在海外一般不會被定性為內幕交易。

在三個多小時的庭審結束後，審判長宣佈一審判決將擇日宣佈。



▲原告楊劍波要求中國證監會撤銷其終身禁入證券市場的決定，認為處罰行為違反了法律規定，不利於中國證券市場新興業務的發展。

## 光大「烏龍指」事件時間表

### 2013年8月16日

當天光大證券自營部門發生交易系統錯誤，在進行ETF套利時下單234億元(人民幣，下同)最終成交72.7億元，大量買單瞬間推升滬指5.96%，造成當天A股和股指期貨市場大幅波動。隨後，光大證券做出了借道ETF賣出股票和股指期貨鎖定虧損的措施。

### 2013年8月30日

證監會通報，「8.16」光大證券事件中採取的補救措施為內幕交易。光大證券被罰5.23億元，徐浩明、楊劍波等4名責任人被分別罰款60萬元，終身禁入證券市場；光大證券除固定收益外的自營業務被暫停，並在同年11月1日正式行政處罰和市場禁入決定。

### 2014年2月8日

光大證券「烏龍指」主角、原策略投資部總經理楊劍波因不服證監會對該事件的判罰，向北京市第一中級人民法院提起了訴訟，請求撤銷其做出的《行政處罰決定書》和《市場禁入決定書》。

■記者 章蘿蘭

## 專家：「內幕交易」無清晰表述

香港文匯報訊(記者 章蘿蘭 上海報道)此間學者指出，是次對內幕交易的認定分歧，最重要原因在於《證券法》的表述瑕疵。上海財經大學現代金融研究中心副主任吳君羊認為，之所以對「內幕交易」存在分歧，在於中國《證券法》的相關表述有瑕疵。他指出，《證券法》對內幕交易構成要件不夠清晰，「《證券法》僅說內幕交易是利用『未公開』的信息獲利，但如果進一步定義『未公開』，將不是官方、正式發佈的信息全部列入『未公開』，就不會存在分歧。」

### 無定義「未公開」

此外，楊劍波昨日還提出，光大證券沒有利用錯單交易信息從事證券或者期貨交易活動。據他所稱，當日由於系統故障，導致光大證券在不應該買入的情況下買了72億元(人民幣，下同)，因此下午光大證券構建了空頭股指期貨合約，而沒有實施交割，是為了保證43.8億元多頭彌補72億元的空頭。

對此，中國證監會認為，光大證券因為突發事件導致成交72億元，超過了光大證券經營資本，不是可控、可承受風險，實際上光大證券當日使用額度是1億元，故超出了業務管理制度所規定的限額，因此在用遠速超出規定限額的金額進行交易的情況下，原告仍認為光大證券實施的是管理制度認可的中性策略投資是不妥的。

### 關鍵證人未到庭

值得注意的是，楊劍波還向法院提交了一份證人證言，欲證明錯單發生後，光大證券立即向相關證券監管機構進行報告，相關證券監管機構事先目睹了交易過程。但證人昨日未到庭，證監會對其證言真實性不予認可。

## 財訊速遞

### 碧桂園首季賣樓318億

香港文匯報訊(記者 黃嘉銘)內房企陸續公布上月銷售數據。碧桂園(2007)今年首3個月共實現合同銷售額約318.4億元(人民幣，下同)；合同銷售建築面積約488萬平方米。

### 首創置業上月簽約金增37%

首創置業(2868)表示，3月份實現簽約面積11.1萬平方米，簽約金額約15.2億元，較去年同期上升37%。今年首季累計實現簽約面積約21.2萬平方米，簽約金額約24.2億元，與去年同期基本持平。

### 奧園首季合同銷售增84%

中國奧園(3883)稱，本年首季累計實現合同銷售金額約20.88億元，合同銷售面積約20.5萬平方米，按年分別增長約84%及10%；平均售價每平方米10,187元，按年升約68%。

### 萬科3月銷售金額升24%

內房龍頭萬科昨發公告指，3月份實現銷售面積121.1萬平方米，銷售金額144.3億元。1-3月份公司累計實現銷售面積415萬平方米，銷售金額542.3億元，分別按年增長11.7%及24.2%。

### 甘肅年稅收逾927億



■甘肅省國稅局局長牟可光發佈2013年納稅百強榜。

肖剛攝

香港文匯報訊(記者 肖剛 蘭州報道)甘肅省國稅局局長牟可光昨日於新聞會表示，2013年甘肅省完成稅收收入927.97億元(人民幣，下同)，同比增長5.83%，佔大口徑財政收入的比重達到81.12%。其中，納稅百強企業累計繳稅481.58億元，佔全省稅收收入的51.9%，煙草、石化、石油繼續位列三甲，領跑百強。

### 煙草第一石油第二

百強榜上，甘肅煙草公司以96.07億元的納稅額首次榮登榜首，中石油(0857)蘭州石化分公司以76.46億元納稅額名列第二，中石油長慶油田以47.86億元的納稅額蟬聯第三。

牟可光說，分析發現，納稅百強中，2013年的第三產業增加5戶，入圍企業達到39戶，納稅65.17億元，佔百強納稅總額的13.53%，同比增長24.01%。

同日發佈的非公有制納稅百強榜顯示，2013年，甘肅省非公有制經濟完成稅收收入324.76億元，同比增長8.23%，佔全省總稅收的35%。

# 深「樓王」跌價三成 引恐慌

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)受銀行收緊房貸和投資者觀望的影響，深圳新房價格出現持續鬆動，尤其是高端公寓。據悉，深圳福田「樓王」東海國際公寓為加快銷售，推出十套特價房，價格從原來最高時的每平米7萬元(人民幣，下同)跌至4.9萬，減幅30%，調整後的均價已經與周邊10年樓齡的豪宅掛牌價看齊。炒房客認為，商住型公寓價格波動率較一般豪宅更高，目前樓市政策難明的前景下，可能引發價格跳水潮。

### 單位樓價縮水500萬

據一位中介介紹，該項目推出十套特價房，每套面積均為250平米，均價縮水了500萬，10套便縮水

5,000萬，這在去年是不可能的。「這一價格比2013年東海國際開盤時下跌不少，當時這個樓盤號稱7萬均價，一些高樓層、東南向的海景單位，曾經開價10萬/平米。」

記者以看樓者的身份到達東海國際公寓，該中介介紹推出的十套房僅剩5F、6F兩套，其中6F總價1,256.89萬元，折合單價約為5.04萬/平米，如是一次性付款還可打95折，折後價約為47,000/平米。這是海景房，還是現樓，交款之後即可入住。

中介隨後帶記者參觀了特價的187-208平米帶裝修複式單位，價格為5.8萬每平米，「這樣的價位，比周邊香樹里花園十年樓齡的複式都要便宜，你可以考慮抄底了。」中介反覆強調。

### 出租率低吸引力不大

而東海國際在深圳的知名度來自它位於頂層80層的「樓王」，其登記的建築面積為870.99平米，備案價格為29萬/平米，總價達到2.53億元，在2013年剛開盤時一價成名。不過半年來，價格反而逐步走低，已呈階梯式下降態勢。

炒房客張女士算了一筆賬，5F單位售1,256萬元，首付為628.8萬，月供7.36萬(十年按揭)，放租月租約2萬元，年化收益率不足2%，且福田的高端公寓出租率要低於南山蛇口片區，儘管不限購不限貸，吸引力仍不大。

### 穗上季賣地263億 創新高



■首季穗土地市場開門紅。

香港文匯報訊(記者 古寧 廣州報道)儘管內地今年樓市方向未明，穗第一季度樓市更是呈現量價同比齊跌，但廣州土地市場卻是開門紅。搜房網最新統計顯示，今年第一季度廣州賣地收入達到263億元(人民幣，下同)，超過去年第三季度創下歷史新高。其中，3月份廣州共有11宗土地成交，總成交金額為37.48億元。住宅地供應全部落在撤市設區的增城和從化，增城更是一舉刷新了地王紀錄。

根據搜房網監控的廣州國土房產管理部門的數據顯示，廣州在2014年一季度共賣地30宗地，比去年一季度(28幅)增長7.14%。其中住宅地15宗，佔據一半出讓量，而商業地6幅，工業地8幅，其他用地1幅。

## 標普：今年更多債務違約

香港文匯報訊 內地公司債務違約事件屢有出現，隨著銀根收緊，兩大評級機構標準普爾及穆迪均不排除今年會有更多類似事件，或令銀行盈利能力受壓，但同時認為整體風險可控，不會影響內地受評非金融企業的融資能力。

### 銀行整體風險料可控

標普信用分析師表示，內地信貸出現錯配，令市場出現過度借貸及投資，利率亦非處正常水平，令金融產品價格未能反映風險。預期中央政府今年會容許許多企業債違約，短期市場將較為混亂，亦會令銀行風險進一步增加。不過標普同時指出，銀行未必會為債務違約負責，加上政府政策執行力高，相信整體風險可控。

### 穆迪：不影響企業評級

標普指，有關事件令銀行面對資產質素壓力，因部分行業產能過剩，企業盈利能力亦受壓，相信會為銀行盈利帶來壓力，但銀行資產負債表仍然強勁，相信不會構成危機，認為整體風險可控。去年底影子銀行規模達30萬億元人民幣，但只有1/3產

品的風險較高，中央亦致力控制風險，並教育投資者認識相關風險，相信可對銀行系統帶來正面影響。

媒體近日曝光徐州中森通浩新型板材有限公司(未評級)私募債違約不會削弱內地受評非金融企業的融資能力，這是不到一個月內曝光的第二起內企債券違約事件。

穆迪副總裁、高級信用評級主任胡凱稱，多數穆迪評級的中國公司可維持多種融資渠道。若上述違約事件之後境內債券市場出現緊縮，預計其對受評中國公司的影響不大。

胡凱表示，政府和國有銀行並未像過去救助其他公司一樣對違約公司施以援手，不予干預的態度與中央政府在改革金融市場時採取更加市場化的政策取向一致，該行認為上述違約事件將促使貸款人更加密切關注公司的信用質量。

另外，標普估計，今明兩年內地經濟增長為7.4%及7.2%，認為內地債務問題嚴重，加上理財產品出現違約風險，房地產開發商及鋼鐵業或未能償還債務，令整體信貸風險上升。若今年內地經濟未能達標，中央政府將採取行動，加大基建投資。