

經營壓力大 資金鏈出問題 金融業管理差 青島港騙貨釀風險隱患

青島港反覆質押騙貨事件隨着時間的推進，具體情況陸續浮面。有專家表示，事件反映大宗商品貿易商的經營壓力及其所面臨的資金鏈出問題，背後所隱藏的包括內地金融業務管理和風險控制不足，需加以警惕。專家直言，類似的套利事件可能難以杜絕，但重要是各方進一步加強審慎監管。也有建議認為，未來應加大對騙貨的法律制裁和懲罰措施。

大公報記者 倪巍晨 彭巧容

青島港事件目前已進入當地政府、監管部門及警方的調查階段。據悉，青島港融資騙貨事件，就是一家銀行在內部核對時發現倉單質押貸款額與相應的港口抵押貨物量不一致，經過調查，最終發現有企業存在重複質押行為，涉及多家銀行近10億元貸款風險敞口。德正資源控股旗下的青島德誠礦業確認正被調查，中信資源也表示牽涉其中。消息還稱，青島港被調查的銅鋁庫存的其中一個貨主是萬向集團旗下的萬向資源。

暴露銀行信息不透明

早在四月底，銀監會季度監管會議內已警告，「鋼貿行業的違規融資有被複製到銅、煤炭、鐵礦石、大豆等商品貿易融資領域的跡象」。

交銀金研中心研究員劉學智說，雖然青島港事件是孤立個案，但事件背後隱藏的風險卻非常嚴重，這些風險也同樣需要全國各地警惕。

與鋼貿的重複質押不同，鋼貿方面的更多涉及內資銀行且只是單邊套現轉售不同，銅、鋁包括石油等大宗商品的融資行為往往是涉及跨境的套利套匯套息，不止存在對沖，更易牽連重量級國際銀行。

劉學智指出，事件的出現說明相關企業經營壓力，及其在大宗商品進出口方面所面臨的資金鏈問題。事件也暴露了內地金融業管理方面的不足。同濟大學經濟與管理學院經濟金融系博導石建勳也同意，該事件的出現表明銀行在貸款管理和風險控制方面存在重大漏洞。部分銀行為追求業績與放貸規模的擴大、貸款利率收入的增加，對貿易類企業貸款證審核不嚴，有些甚至根本未去現場實地勘察核實，就僅依據倉庫證明認定有抵押物；另一方面，在不同銀行以同一抵押品反覆借貸，也暴露了銀行之間的信息化並不透明。

利差存在或難以杜絕

據悉，涉事企業曾分別與4家不同的倉儲公司出具倉單，然後利用銀行信息不對稱漏洞，通過不同銀行重複質押。招商銀行總行金融市場部高級分析師劉東亮認為，除上述方式，一些企業還可通過海外倉單進行融資，監管方面還需加強對海外倉單的識別、審查力度。

劉東亮直言，只要境內外利差繼續存在，類似的套利事件可能難以完全杜絕。「這個口子關閉了，其他套利的渠道或還會湧現。」他稱。

石建勳強調，從銀行自身層面看，未來應進一步加強審慎監管，特別涉及貿易類企業貨物抵押的須實地勘察，同時不同銀行間的貸款等信息應建立溝通聯網與交換機制；至於法律層面，未來應加大對騙貨的法律制裁和懲罰措施。

劉學智認為，考慮到國家監管部門已在各地進行風險排查及整頓，並重點分析鐵礦石貿易融資方面的情况，預計青島港事件後類似的風險不會很大。但針對事件可能出現的風險隱患，他建議，有關部門需進一步加強對金融業的監管，特別是貿易融資貸款方面的風險監督和排查，同時應結合上海自貿區及各地相關保稅區建設，將企業准入管理和法律法規進一步規範化。



▼青島港股價連跌六日

青島港騙貨事件簿

13/06	青島當地至少有17家中資銀行捲入銅、氧化鋁等有色金屬融資業務，包括中國進出口銀行，工農中建交五大行。上述17家金融機構涉足青島港有色金屬貿易融資業務的融資額在148億元上下，其中進出口銀行單家就在40億元上下，多家大行涉及金額都在10億元上下
11/06	消息稱，青島港務局以及青島市警方，以涉嫌金融融資詐騙，正在對民營企業德誠礦業展開調查
10/06	調查人員無法再次獲取存放在離青島以南約240公里的蓬萊港的抵押品，憂慮青島港事件擴散至蓬萊港
09/06	青島港證實政府正對該港鋁、銅庫存相關的融資騙貨案進行調查
06/06	青島港登陸香港交易所，招股每股3.76港元，首日股價跌1.33%報3.71港元
05/06	南非標準銀行已着手調查青島港潛在的違規行為，但目前無法完全確定具體的損失額。渣打銀行新聞發言人稱，該行正密切關注青島港事態發展，同時配合政府工作
03/06	中信資源就該集團的氧化鋁和電解銅向青島法院申請並取得查封令。青島港大港分公司表示，接獲法院的協助執行通知書，按貨主的申請查封涉及調查的金屬產品
31/05	青島港大港分公司接獲相關公安機關的函件，指出其正調查一宗指稱欺詐案件，涉及一名貨主以第三方貨運代理的名義儲存於大港分公司的若干鋁及銅產品。公安機關要求大港分公司協助調查，特別是盤點涉及的產品

青島港六連跌市值減3億

【大公報實習記者姜沛易報導】針對青島港騙貨事件引發的輿論，青島港（06198）於香港上市當日（6月6日）雖澄清，表示騙貨事件涉事人員均與公司無關；同時，中央匯金出手增持以支持股價，但從市場反應來看，效果消極。上周五（6月13日）青島港收盤報3.35元（港元，下同），較發行價3.76元跌10.9%，上市至今蒸發市值已逾3億元。

本月6日上午，青島港成功在香港聯合交易所主板掛牌上市，但恰逢青島港騙貨事件發生，青島港公司上市當日（6月6日）發布的澄清公告表示，（涉事）貨主及代理均為本公司的獨立第三方。公司並非貨主和代理間協議的訂約方。除裝卸及倉儲服務外，集團目前並無向代理提供其他服務，且集團並無於涉及調查的金屬產品擁有任何權益。公告撇清青島港公司與騙貨事件的關係，但市場依然信心不足，當日收盤報3.71元，較招股價仍低1.33%。

騙貨事件持續發酵，青島港的股價也節節下滑，上市至今6個交易日股價也是「六連跌」。港交所資料顯示，中央匯金分別在6日和9日共斥資6414.5萬元增持，6日耗資5769.2萬元，以成交



▲青島港董事長鄭明輝出席上市儀式

均價3.73元、最高成交價3.76元增持1546萬股；9日耗資645萬元，增持公司173.7萬股，成交均價每股3.715元，最高成交價3.76元，令中央匯金的持股佔比升至17.22%。事件對青島港股價應屬利好消息，但股價跌勢未止。上周五爆出騙貨事件牽涉多達17家中資銀行消息更嚴重打擊市場信心，當日股價創上市以來單日最大跌幅，當日跌4.56%，收盤報3.35元。

加強監管 防騙貨重演

青島港騙貨事件中，據了解，青島當地至少有17家中資銀行捲入其中，涉及的有色金屬貿易融資業務的融資額約在148億元（人民幣，下同）。與此同時，還存在從青島港擴散至其他港口的跡象。青島港作為中國第二個外貿億噸吞吐大港，事件的出現自然引起各界關注。

有從事大宗貿易的企業負責人明言，就銅融資造假現象，重複抵押的現象是「潛規則」，由於銀行對倉單沒有嚴格的監管，致使很多貿易商會用一張倉單去多家銀行進行抵押貸款。而此種「潛規則」，面對現時銀行對特定領域的融資收緊信貸的敏感時期，在出現問題時更容易引起監管層注意。

有消息稱，金融辦目前已作為牽頭部門，相關公安、法院、檢察院等部門已開過幾次會議。

不過，一如某銀行高管人士所言，「此次事件只是將大宗商品領域的『潛規則』暴露出來了，相關方的高調態度不會對整個行業產生實質性的影響。」

同時，業界還擔心融資欺詐問題不僅僅存在於青島港發生問題的倉庫，可能其他港口也會存在，這一事件的影響範圍和深度可能將大為擴展。

此前，外資銀行已關注蓬萊港可能出現青島港事件。蓬萊港在青島以南約240公里，其母公司為煙台港集團。據知情人士透露，調查人員已無法獲取存放在蓬萊港的抵押品。

上港集團相關負責人也表示，青島港事件被曝出以後，上港集團也進行了積極的排查，目前尚未查出任何風險。此外，消息稱相關部門將會對各地的銅、鐵礦石、棕櫚油等品種的貿易商進行深入調查。

青島港在通告中明確，「陷入上述欺詐案件的貨主及代理均為公司的獨立第三方，公司並非貨主與代理間協議的訂約方。除裝卸及倉儲服務外，青島港並未向代理提供其他服務，且對涉及調查的金屬產品不擁有任何權益」。但業內人士指出，「騙貨行為不是企業自己就能做得了的，需要青島港倉儲公司與銀行內部員工『配合』才行。」

換句話說，首要是港口、企業、銀行各方面協商對「潛規則」作出一個重大改革，否則即使青島港事件能圓滿平息，在不久將來，事件還有可能在其他港口重演。不過，境內外利差一日繼續存在，類似青島港的套利事件是難難杜絕，若要治根本，還是在改善制度建設，加強監管上再下工夫。

新聞分析



▲鐵礦石等商品或受事件影響

事件打擊商品融資信心

【大公報記者倪巍晨上海十五日電】在青島港現金屬融資違規後，銀行業和貿易商已經在緊急檢查存放在中國的金屬庫存的安全性，大宗商品的調查可能從銅擴大至鐵礦石和大豆。事件也打擊銀行對大宗商品融資的信心，多家外資銀行表示，已經開始盤點在中國有關大宗商品的信用證融資問題，也有消息稱，部分外資銀行已停止信用證的開具業務。

調查或擴至鐵礦石大豆

商品對沖基金RCMA Capital首席投資官Doug King表示，大宗商品的調查將從銅擴大至鐵礦石和大豆。他又相信未來幾個月調查將會加劇。

分析認為，鐵礦石、大豆和橡膠等商品，由於其物理特性不利於成為高度標準化的抵押物，即使調查擴大至該領域，影響也不會很大，但對中國進口可能構成短期利空。

中信期貨副總經理景川指出，鐵礦石、大豆、橡膠等其他商品，雖然其有貿易融資，但不會轉得太快，且槓桿率也不會太大，再有惡性的事情的爆發可能性偏小。

交銀金研中心研究員劉學智認為，從外貿角度看，在近期大豆貿易融資出現風險，及監管層對鐵礦石貿易融資進行打擊的背景下，銀監會已對金融機構出相關清查政策，短期內這將對進口數據構成利空。

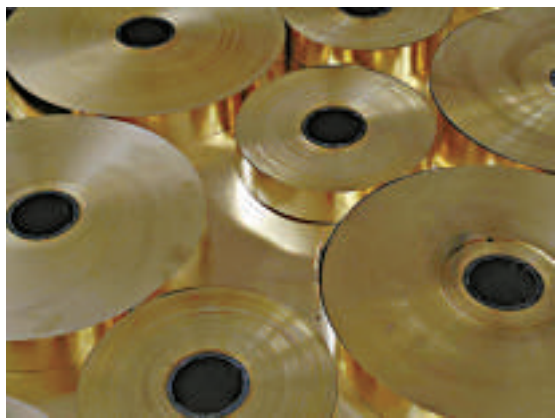
招行總行金融市場部高級分析師劉東亮相信，有關調查可能使中國進出口數據出現縮水。

此外，無可避免的是事件可能令大宗貿易加速收縮。消息人士稱，至少兩家在中國開展大宗商品融資業務的全球化銀行，已經要求他們的部分客戶將作為抵押品的銅和鋁轉移至接受更多監管的倉庫。

外資投行高盛在報告中明確指出，青島港的進展可能令通過大宗商品融資貿易流入中國的外匯資金繼續減少，隨着外資銀行降低在中國大宗商品融資業務中的曝險程度，（融資交易的）收益性將大幅下降。

同濟大學經濟與管理學院經濟金融系博導石建勳說，青島港事件出現將對大宗商品貿易，特別是以前以貨物倉庫作為抵押的產品構成利空，未來銀行對類似質押融資項目會更趨謹慎。

銅價反彈 滬銅漲100元



▲市場估計銅價依然維持震盪格局

青島港融資銅事件出現緩和跡象。連日下挫的銅價上周五有所反彈，其中，滬銅主力1408合約收盤每噸報47730元（人民幣，下同），漲100元；倫銅3個月期銅收升35美元或0.53%，報6655美元。近期受青島港事件影響，上海和倫敦金屬交易所（LME）銅價均出現一定程度下降，市場估計銅價依然維持震盪格局。

部分受中國青島港銅融資騙貨曝光的影響，滬銅主力合約5月底以來一度跌至近一個月低點。國際銅價最近3周也大幅回落，倫敦金屬交易所3個月期銅上週四最低跌至6615美元。

美國銀行認為，中國對青島港的金屬庫存進行的調查，雖然在短期可能導致銅價下跌，但不可能打亂國際銅市。報告還稱，雖然銀行收緊貸款可能導致一些抵押交易被解除，一些銅可能被釋放到市場，但青

島港的銅庫存還不到中國一天的銅使用量。

天津貴金屬經營公司國泰金安則認為，由於監管部門嚴查融資銅的負面影響還將持續，銅價下行風險沒有完全釋放，銅價所遭遇的賣壓還將繼續下去，其滑坡局面可能會比3月份的最近一次跌勢還要嚴重。

事件對整體大宗商品價格的影響方面，交銀金研中心研究員劉學智認為，由於近期的價格下跌並非由供求關係所致，因此長期看不會構成重大影響。

另一方面，基於國際大宗商品價格已現回暖，且內地「微刺激」政策效果逐漸顯現，預計下半年大宗商品價格將「穩中趨升」，但內地進口存貨積壓較多的鐵礦石、大豆等在後期的價格料趨走低。招行總行金融市場部高級分析師劉東亮則認為，若青島港事件的調查繼續蔓延，事件對大宗商品的利空影響或延續一段時間。

海潤烏龍盤賣出者獲補償

上交所昨晚在微博上公布海潤光伏（600401）除權參考價出現誤差的補償預案，擬以其正確的除權參考價（7.95元人民幣）與投資者實際賣出成交價格的差額計算補償金額，計算公式為：補償金額（7.95元—實際賣出成交價格）乘實際賣出股份數量。預案適用於上週四（12日）賣出海潤光伏股票並實際成交的投資者。

上交所表示，股票實際交易價格通常與市場交易各方的投資判斷、公司基本面、市場整體情況等多種因素密切相關，與股票除權參考價也有關聯。因此上交所與海潤光伏在責任共擔的原則下，對符

合條件的相關投資者予以補償。上交所並表示，與海潤光伏將盡快細化明確補償操作方式，並在本預案公布後兩周內組織實施完畢。

股份今日復牌

海潤光伏在除權「烏龍」事件出現當日緊急停牌，在半日的交易中，海潤光伏成交量近6萬手，成交額約4308萬，其中流入資金2568.34萬，流出資金1592.94萬，淨流入975.4萬。上周五海潤光伏在公告內表示，股份將在今日復牌，復牌當日計算漲跌幅限制的基準為7.95元人民幣。



▲上交所表示，與海潤光伏將盡快細化明確補償操作方式，並在本預案公布後兩周內組織實施完畢