

票據窩案升級 中信行涉十億無法兌付

A股草木皆兵挫3%退守2600

臨近春節市場資金面趨緊，票據窩案則令股民草木皆兵。昨日中信銀行爆出票據無法兌付事件，涉及資金近10億元（人民幣，下同），疑似用於配資炒股。分析指出，目前無法確定違規入市的票據規模，但潛在心理影響大於實際資金衝擊。昨日權重股護盤不敵沽壓，A股失守2700點跌近3%。

大公報記者毛麗娟深圳報道

中信銀行昨日回應稱，旗下甘肅蘭州分行發生票據無法兌付風險事件。經核查，涉及風險資金金額為9.69億元。目前公安機關已立案偵查，並已凍結相應資金和相關資產。該行還在積極配合公安機關開展資金追查工作，最大限度保證資金安全。

違規資金逃離打擊信心

據早前媒體報道，有浙江杭州票據中介夥同中信銀行工作人員，挪用中信銀行承兌的票據資金，資金主要去向就是配資炒股。該案因去年四季度的A股下跌而暴露出來。

近期市場頻繁爆發銀行票據窩案。農業銀行於1月22日（上周五）公告，北京分行票據買入返售業務發生重大風險事件。經核查，涉及風險金額為39.15億元。

有業內人士透露，農行票據案爆發後，國有大型銀行的票據業務暫停並開始自查，此舉對市場流動性的影響很大。

有投資者擔憂，票據資金違規入市的資金太多，整頓票據市場會導致A股出現大量拋壓，形成類似2015年下半年去槓桿時的恐慌下跌。甚至有觀點認為，近兩日大跌就是因為大批灰色資金離場所致。分析人士指出，票據入市資金可能十分有限，但對市場信心的打擊卻較大。

A股昨日早盤短暫上漲至2740.54點，到了午後急速跳水一度跌逾3%。在兩桶油（中石油和中石化）的護盤之下，股指曾回守2700點一線，但尾盤兩市再遭重創。截至收盤，滬綜指報2655.66點，跌2.92%；深成指報9082.59點，跌3.61%；創業板指報1906.46點，跌4.56%。兩市全天共成交3993.70億元，較上一交易日縮量逾兩成。

外資停手 滬股通淨流出三億

值得注意的是，繼前一日大幅淨流入之後，滬股通昨日再現淨流出。據港交所數據，滬股通淨流出3.42億元，剩餘額度133.42億元。東北證券分析師沈正陽指出，從歷史經驗看，滬股通底持滬指較弱、往往今日增、明日減，並非真正的長線資金。

沈正陽續稱，市場底很少是救出來的，如2008年下跌時通過降印花稅之類直接救市政策，更多的是形成V型的反彈，底的形態最終在技術上是圓弧形的，2015年的股災救市更是明證。「因此市場底是磨出來的，投資者不必急於一時。」

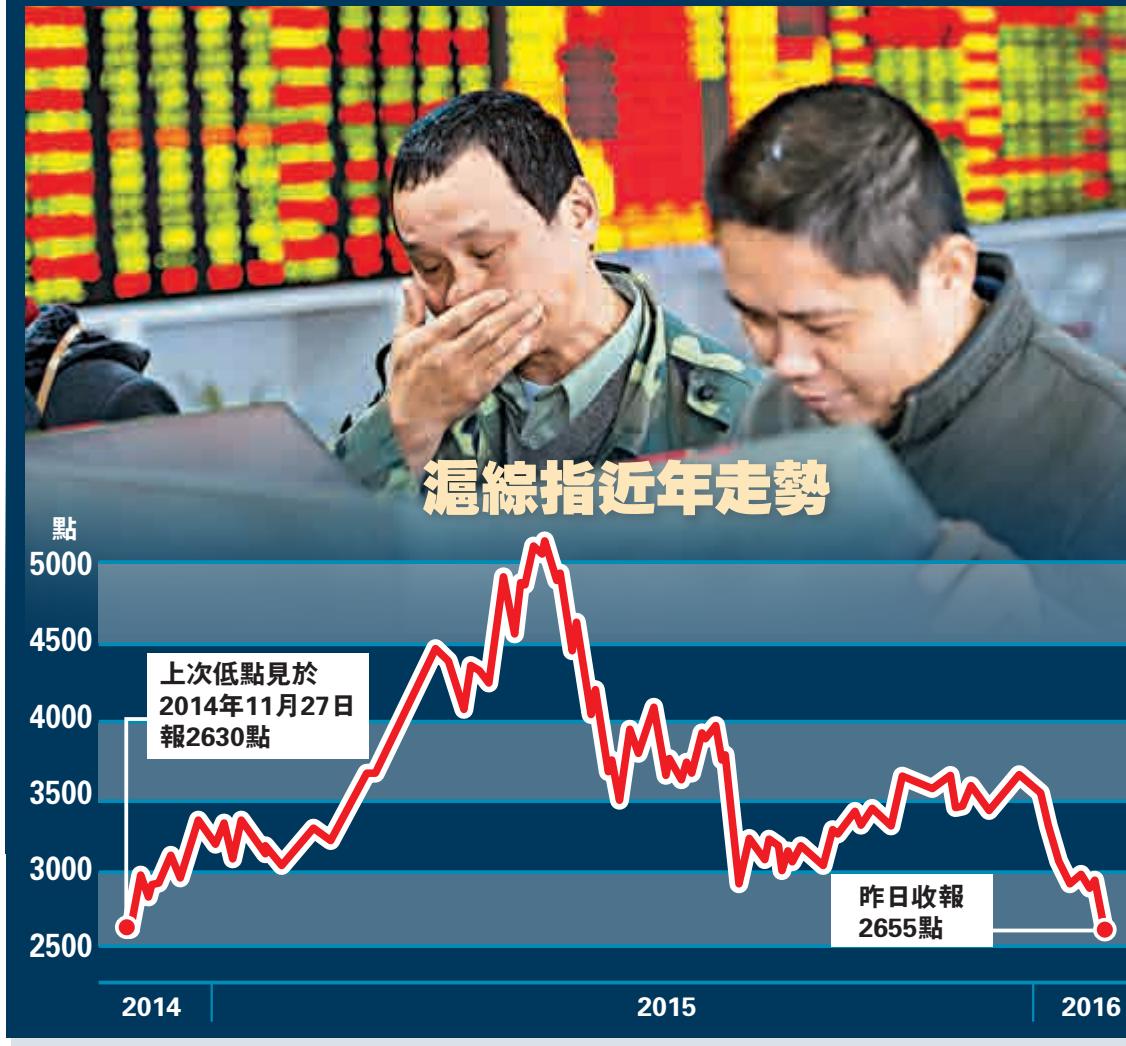
盤面上看，除部分題材股波段活躍外，兩桶油成爲盤中爲數不多的亮點。周三大盤探底回升，兩桶油也功不可沒。但就其表現看，無論是兩桶油的拉升，還是金融股的異動，市場反彈力度總體偏弱，觀望情緒依舊，沒有太多後續力量跟進。A股近三個交易日中已累跌一成。

對於後市行情，興業證券分析師張憶東認爲，春季反彈時間窗口正在臨近。存在的維穩力量，即人民幣匯率波動率已階段性收斂、企穩，已被市場證實，港幣兌美元匯率也開始反彈。

此外，從成交量、換手率來判斷市場殺跌動能衰竭，反映恐慌情緒階段性釋放充分。維持未來數周「春季反彈時間窗口」的預測，反彈節奏類似「血戰長津湖」，即震盪向上但空間和時間相對有限，攻防轉換的波折多。

滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	2655.66	-79.90	-2.92	1673.57
深成指	9082.59	-339.84	-3.61	2320.12
滬深300	2853.76	-76.59	-2.61	—
創業板	1906.46	-91.00	-4.56	632.63
中小板	6047.35	-208.73	-3.34	1009.91



業內料票據資金入市有限

【大公報訊】票據入市資金究竟有多少，成爲近期股民熱議話題。有業內人士指出，從監管層面來看，近兩年中國銀監會政策趨嚴，票據資金大量湧入A股並不容易。目前各家銀行都在自查票據資金流向，大部分銀行已暫停了紙質銀行票據業務，惟電票業務仍少量在做。

銀監會近些年來爲防控風險，多次下文規範票據業務。2011年發布的《切實加強票據業務監管的通知》，要求銀行全面開展自查，並對大額往來以及異常波動進行現場檢查。2012年則接連發布了「286號文」、「63號文」，2013年發布了「8號文」，進一步加強了票據業務管理。

從各地銀監局披露的處罰通知書也可看出，各地正在大力整頓和嚴查票據業務。僅2015年下半年，就有數百張名目衆多的票據業務罰單。農行票據案發後，銀監會又下發了「203號文」，要求各家銀行高度重視票據業務風險，認真落實監管要求。

上述業內人士表示，自2014年工商銀行爆出1.3億元人民幣票據案後，銀監會對票據業務監管日趨嚴格，即便有資金流入股市，規模也不會很大。目前各家銀行的紙票業務均已暫停，電票業務仍少量在做。

國泰君安證券首席宏觀分析師任澤平認爲，農行票據違規事件發生後，引發票據轉貼利率最高上升105個據點，短期對流動性產生一定影響。但農行票據違規事件問題出在票據保管環節，屬於操作風險，不具有普遍性。票據市場經短期整頓後，就會恢復正常，目前票據轉貼利率已從高點回落45個基點。

中信證券日前發布研報稱，紙質銀行票據只有6個月期限，如果目前還有資金留在股市，那麼最早也是去年7月份之後進入的。考慮到當時股市異常波動以及市場恐慌情緒，不應該有大量投資者通過票據把資金挪入股市。

分級基金紛下折 加重拋壓

【大公報訊】大盤連續破位下行，分級基金迎來下折潮。數據顯示，昨日包括E金融B、軍工B、新能源B等九隻分級基金觸及下折閾值。就在本周二（1月26日），剛有三隻分級基金出現下折。

統計顯示，昨日放開交易的138隻分級基金B級中，僅兩隻處於上漲，136隻下跌。其中，出現下折的9隻分級基金包括E金融B、軍工B、新能源B級、醫療B、網金B、一帶B、高鐵B等。

類似現象於去年7月8日及8月25日也曾發生。上述兩日中，大盤分別暴跌5.9%和8.49%。受此影響，分別有13隻及15隻分級基金擊穿下折閾值。由於當時過高的整體溢價率，投資者損失慘重。據WIND數據統計，7月8日觸發下折的13隻分級B的平均溢價率達147.95%。

華寶證券則提醒，分級基金折算後，可能加大股票拋壓。

以份額較大的富國軍工爲例，其份額目前爲89億份，下折後分級A的投資者大約能得到64億份。

份淨值爲1的軍工母基金，分級A的投資者不會持有權益，一般會在拿到母基金後會馬上贖回，這使得基金公司不得不在二級市場上拋售股票以應對贖回，富國軍工重倉股票有中國重工、航天信息、中航動力等，這些股票接下來會有較大的拋壓。

此外，另有11隻分級基金若母基金下跌超過5%將觸發下折，分別爲券B基、金融地B、成長B級、傳媒B、食品B、煤炭B級、環保B端、帶路B、泰信400B、一帶一B、地產B端。

分級基金下折是指當分級基金B份額的淨值下跌到某個價格（如0.25元）時，爲了保護A份額持有人利益，基金公司按照合同約定對分級基金進行向下折算，折算完成後，A份額和B份額的淨值重新回歸初始淨值1元，A份額持有人將獲得母基份額，B份額持有人的份額將按照一定比例縮減。

中石化銷售公司或年內上市

【大公報訊】A股市場本周走勢萎靡，惟兩桶油股價有上佳表現。據悉，中石化近期在西南及西北兩大油田啓動混合所有制改革（簡稱，混改），混改範圍由油氣銷售擴大至油田勘探開發，這也是中石化首次在油田區域開展混改。分析預計，中石化銷售公司年內有望實現單獨上市。

兩大油田區啓動混改

內媒昨日引述消息指，本月中旬，中石化西北油田與新疆巴州政府簽訂了《巴州、西北油田AT28井區合資合作協議》，標誌着新疆與中石化在西北油田的首次混改正式啓動。與此同時，中石化在西南地區的首家專業化技術服務合資公司在四川成立，標誌着中石化駐川企業混改正式拉開帷幕。

有接近中石化人士指出，兩大油田雙雙啓動混改，說明中石化混改範圍在不斷擴大，不再僅僅限於油氣銷售領域。中石化自2014年初推出油氣銷售業務混改，經過一年的推動，在2015年初引入超千億元人民幣資金。去年以來，中石化一直在油氣銷售業務領域開展混改，加油站業務不斷多元化，向綜合服務商轉型。

隨着中石化銷售業務混改的積極推動，上市一事在年內也有望實現。國聯證券分析師石亮表示，按照設立銷售公司的既定策劃方向，遵循深化國有企業改革的指導意見，綜合公司和各社會股東方的期望，推進內部市場化體制機制創新，實現專業化發展，最終單獨上市。一旦銷售公司上市，中國石化將形成中石化股份、煉化工程、石油工程公司和銷售公司四足鼎立的上市格局，2016年這一雛形或許能開花結果。

此外，中石油經濟技術研究院近日發布報告，披露了醞釀中的油氣體制改革思路。報告稱，中國油氣儲運領域將按照網運分開的既定思路，逐步推動管道業務分離分立，在條件成熟的情況下成立獨立的管網公司。

中石油經濟技術研究院副院長錢興坤指出，2016年石油天然氣體制改革總體方案即將出台，油氣行業覆蓋全產業鏈的「立體改革」將全面展開，改革將向進一步打破行政壟斷、管住自然壟斷、放開競爭環節的方向推進。各項改革將在試點基礎上逐步推進，實施細則和配套政策的制定將是2016年的重頭戲。



▲分析指，農行關閉P2P支付通道是高管對各類風險排查的正常反應

【大公報訊】正展開內部整頓的農業銀行，逐一收緊系統風險敞口。該行昨日下發通知，立即關閉全部涉P2P（人人貸）交易接口。文中稱，「部分第三方支付機構向P2P平台提供了農行卡支付通道，導致風險蔓延至我行，給我行聲譽帶來極大的負面影響」。據悉，匯付天下、易寶支付、通聯支付等多家知名第三方支付方已關閉相應P2P交易接口。

農行在《關於立即停止與違規違約支付機構合作的通知》中明確，嚴禁各級機構爲P2P等各類網絡借貸平台提供任何網絡支付接口，嚴禁合作第三方支付機構將該行任何網絡支付接口，提供給P2P等各類網絡借貸平臺。各行須立即全面排查轄區內支付機構合作接口，一經發現以上情況，立即關閉相關支付機構接口。

浙江貝付科技有限公司隨後回應稱，應中國農業銀行總行要求，對第三方支付機構進行排查，公司已於1月2日前開始禁止對農行的任何網絡支付接口提供給P2P等各類網絡借貸平臺。

根據網貸之家數據顯示，目前至少有17家銀行涉足P2P存管業務，約有30餘家P2P平台與銀行簽約存管。如工行等大型國有銀行也已經對這個新興領域躍躍欲試。此前工行高管層也表示，正在開展對P2P資金存管方面的研究。

江蘇省互聯網金融協會秘書長陸岷峰指，農行在這個時點關閉P2P支付通道有其特殊性，是對因票據案引發農行各類風險排查而進行冷凍的正常反應。其他銀行是否跟進，取決於該銀行經營戰略與風險偏好，關鍵在於P2P個體運行質量。

盈燦諮詢高級分析師張葉霞認爲，之前的「票據案」對農行造成的負面影響實在是太大，農行內部現在對風控業務收緊，對待任何可能存在的風險性業務都比較謹慎。

中投擬400億入股澳零售巨頭

【大公報訊】澳洲跨境物流業務放量增長，本地物流資產頻引外資注目。外媒昨日報道，澳洲港口運營商Qube Holdings表示，中投公司加入了該公司所在財團，出價89億澳元（折合人民幣約400億元）收購港口和零售巨頭Asciano。中投公司及其關聯實體一舉成爲Asciano大股東，持股達到19.99%。

據悉，本次收購以每股9.17澳元的現金加股票報價，優於加拿大另一買家提出的每股9.10澳元的報價。Qube發佈公告稱，收購後公司將擁有Asciano的大部分港口業務，海外共同投資人將擁有零售業務。在收購交易中Qube將拿出自己的一些股份，使Asciano股東可以享受到與Qube合併後可能會帶來的股價升值好處。

據Brookfield此前的收購提議來看，收購後Asciano的所有權將轉移至海外。Asciano在公告中稱，其董事會正在考慮Qube的提議，但仍支持Brookfield的收購提議。

值得注意的是，自從Asciano去年8月份首次披露此項交易以來，該公司股票從未超過Brookfield的報價。該股周三收報8.50澳元，市場人士擔心此項交易將受到反壟斷監管機構的阻撓。

上汽傳接手通用印度工廠

【大公報訊】上汽集團（600104）或成爲首家在印度實現當地化生產的中國車企。據外媒昨日引述消息指，通用汽車將在今月終止一家名爲Halol的印度工廠，上汽集團有意接手該廠並與通用汽車進行談判。上汽集團則回應目前暫無法告知具體情況。集團昨晚還發布了業績預告，2015年度淨利潤同比預增約6%。

據印度當地媒體報道，上汽集團與通用汽車的談判已進入到關鍵階段。購入工廠後，上汽計劃賣出其在通用公司7%的股權。印度當地官員也參與到談判中，以促進交易達成。通用汽車希望當地政府之前承諾的補貼能夠延續到新東家入主Halol工廠，從而提高交易成功的幾率。

資料顯示，Halol工廠是通用印度首座工廠，年產能爲11萬輛，員工總數約爲1100人。據消息人士透露，上汽可能以合約生產的模式，安排Halol工廠繼續投產現有車型，包括雪佛蘭品牌的科魯茲轎車、Tavera SUV及Enjoy MPV（五菱宏光貼牌）。

2009年12月，通用汽車與上汽集團聯手成立通用上海汽車香港投資公司，共同開拓亞洲市場。隨後上海汽車香港投資公司收購了原通用印度公司100%的股權，上汽集團與通用汽車在新公司中各持有50%的股權。2012年10月，通用汽車向通用印度增資，增資後通用汽車佔股93%，上汽集團在通用印度中的股份被稀釋到7%。

對於不再增資的原因，上汽集團高層曾在採訪時解釋，集團在印度公司已連續三年虧損。根據可行性分析，印度公司短期實現贏利的可能性比較小，出於對上市公司業績考慮，同時印度合資公司不能打上汽品牌，上汽決定放棄對印度公司的第二輪投資。

上汽集團昨日發布業績預告，經財務部門初步測算，預計2015年度錄得淨利潤與2014年同期279.73億元人民幣相比，將增加6%左右。此外，上汽集團2015年整車銷量達590.19萬輛，同比增長5.01%；實現汽車出口8.6萬輛，其中自主品牌佔50%以上。



▲據悉，中石化近期在西南及西北兩大油田啓動混改，範圍由油氣銷售擴大至油田勘探開發，這也是中石化首次在油田區域開展混改

資料圖片