

# 几个老板用10亿本金弄到100亿 起底杠杆资金如何操纵股价

“

炒股的小散对这种情形不会陌生：某只表现平平的股票，突然像坐了火箭一样往上冲，一两个月内股价抬升数倍，持有股票的人因此赚得盆满钵满；然而几个月之后，这只股票又不明原因地下跌，没来得及清仓的小散会把老本都赔进去。

这些走势既不受大盘干扰、也无关公司业绩的股票中，有一部分，很可能就是杠杆资金操纵的结果。

记者调查发现，有些人会以10倍杠杆筹钱，然后参与并购。这种并购往往伴随着股价的非理性上涨和恐怖下跌。



## 10亿本金弄到100亿操纵股价 巨大缺口谁买单

“有些潮汕老板以10亿元本金，用各种办法加杠杆，最终弄到了100个亿，参与了大老板的激情并购。”深圳某私募基金负责人向记者透露。

事实上，杠杆并购的模式并不是秘密，当前的故事只是历史的不断重演。结果也只有一个，公司股价遭哄抬后又急剧缩水，这个过程中，那些“门口的野蛮人”成利益收割者。

华东地区某中型证券公司机构部业务经理向记者介绍称，2015-2016年恰逢股价在低位，很多公司大股东为了减持或融资，有把股价炒起来的诉求，证券公司便向其积极推销新业务，让大股东进行股票质押，证券公司提供4-5倍的资金杠杆，多方配合炒高股票，交易放在证券公司营业所的账户上进行，因此从外面看不到是大股东在进行买卖，显示的是证券公司营业部，也能规避监管。

但是，当“野蛮人”的资金来源和资金杠杆被监管层继续严厉追查，当资金链无法支撑住利息和债务，不得不卖出股票的时候，或者系统性的风险来临，股票组中的标的同时下跌造成浮亏的时候，失去赚钱效应的高杠杆资金，如何支付高额利息和债务？谁来买单？答案不言而喻。

值得一提的是，12月12日，A股重挫，上证指数大跌2.47%，万科A跌幅6.25%，南玻A几乎跌停，尤夫股份跌幅5.52%，格力电器跌幅6.11%。这些股票，都是野蛮收购的受害者。



## 操纵样本 身无分文却把股价抬560%

中国股票市场上最早的杠杆收购或许当属上世纪90年代吕梁操作康达尔股票。当时，几乎身无分文的吕梁，从朱焕良手中取得大量康达尔的股票，以这些股票为抵押，在市场上融得巨额资金，之后再以这些资金，在股票市场上操控康达尔股价，使得康达尔的股价从1998年第三季度的6元左右上涨到2000年2月的40元之上。随着股价上涨，不断质押股票，融得更多的资金，再用得到的资金，继续炒高股价。

为配合炒作，吕梁提出了华丽的噱头，称“将长期投资，引入美国做市商的理念”，改组康达尔董事会，展开外延并购。最后，由于盟友朱焕良违背诺言，提前抛售股票，导致吕梁资金链断裂，生意垮台，康达尔股价急速坍塌至3元附近。

杠杆幽灵再现，类似操作不断上演。记者发现，在近期交易所针对杠杆收购所发送询问函的多家公司中，尤夫股份的回复及收购过程引人注意。通过股权质押，新股东获得了杠杆融资，从原股东手中买到了尤夫股份的股权，交易作价19亿元左右，而在交易之前，（或许是为了获取更高的交易对价），原股东通过定增募集资金、收购等动作，促使公司市值暴涨。2015年5月22日前后，尤夫股份的股价突然暴涨，到6月2日，短短两周多的时间里，股价从15元左右上涨一倍，超过30元。不过到6月26日，尤夫股份开始急速下滑，到9月跌到最低的8.99元。



## 杠杆放贷中 银证等机构稳赚不赔

杠杆收购往往带来股票价格的戏剧性变化。“行业强盗”裹挟着放贷者、投机者在市场上纵情狂欢。

放贷者在这个链条上操持着真正稳赚不赔的生意。银行、证券公司、保险公司、信托公司等金融机构，都是这个生意中的放贷者。万能险成为保险公司最畅销的新产品，而证券公司最火热的新业务，是给上市公司大股东提供定增过桥资金、股权质押，提供1:5的资金杠杆。

“证券公司近段时间最火爆的业务是，给上市公司大股东提供定增所需的过桥资金、股票质押，给大股东提供市值

管理的资金，股价炒高之后，再做一次股票质押，从而帮助大股东套取更多的资金出来。”前述华东地区中型证券公司机构部业务经理介绍。

除了交易佣金，证券公司在生意中还能赚到6%-8%的利息费。在股价炒高之后，证券公司帮客户解除此前质押的股票，上市公司重新把股票拿去质押，在股价高位，同样数量的股票可以质押得到更多的资金。华南地区某大型银行行长对记者透露，大型的银行或证券公司，也会为企业并购提供并购贷款，但提供的杠杆一般为1倍，不会超过2倍。

■据时代周报