

■ 记者观察 | Observation |

RQFII试点遍地开花 中资机构为何坐不住?

证券时报记者 徐欢

一度独享人民币合格境外机构投资者(RQFII)业务的香港中资机构阵脚有点乱。据港媒报道,近日,香港中资基金已联名上书央行、中证监等监管部门,呼吁当局延缓在大中华以外地区开放RQFII制度,避免过快开放对香港市场造成冲击。

RQFII自2011年底启动至今发展迅速,额度从最初的500亿元人民币扩容至目前的2700亿元人民币,试点也从香港逐渐拓展到新加坡、伦敦以及台湾,发行主体也从最初的中资机构放宽至各类金融机构。近几年才陆续进入香港,并以香港作为桥头堡开始国际化进程的中资机构面对RQFII市场全面开放、竞争壁垒打破之际,或将优势渐失。

RQFII扩容反响激烈

资深投资银行家温天纳这样描述,目前虽然RQFII对中资机构没有明显的利润贡献,但是这一涉及人民币业务的重要概念对中资资产管理公司却十分重要。RQFII如同中资机构的“名片”,是一种重要的身份识别,如果引入全面竞争,这种身份识别将会逐渐弱化,在与外资机构的竞争中,品牌形象尚未建立的中资机构或处于下风。

在港中资机构也明显觉察出形势不妙。因此,在监管当局公布RQFII试点扩展到新加坡和伦敦后仅仅两天,据港媒报道,一份由“香港中资基金业协会”为名义起草的文件火速递交至北京监管当局,建议将香港作为RQFII业务开展中心,延迟对其他国家和地区开放,并与QFII(合格境外机构投资者)制度严格区分,制定中、外资额度分配比例。

香港中资基金业协会会长丁晨虽然未正面回应“上书”一说,但她明确表示,希望RQFII的推行仍以中资为主,外资为辅。丁晨指出,香港最早和最直接地参与人民币国际化进程,RQFII作为境外人民币主要的回流机制,适合在离岸人民币市场发展有一定程度的地区试点,以避免海外投机需求对人民币投资需求的排挤,减少国际游资破坏本地市场的可能,此外,目前离岸人民币资金池仍小,香港的人民币产品并不丰富,在这种情况下,应该先让香港打好基础。

中资机构立足未稳

中资机构的担忧不无道理。如果RQFII在新加坡以及伦敦推行,符合资格的机构必须在当地注册,而目前为止,并无中资基金在海外设点,因此无法在香港以外的市场分一杯羹;此外,交易所交易基金(ETF)作为一种被动投资中国的产品,外资在技术优势支持下容易占上风。

中资资产管理公司在2007年随着港股直通车热潮相继赴港设立分支机构,但是至今依然踟躇前行。国泰君安国际董事会主席阎峰直言,中资基金在香港根基仍浅,中国资本开放需循序渐进,过程中尤应注意培养中资企业,扩大RQFII范围的同时,需在产品上有所区分。

温天纳认为,在整体市场需求较大时候可考虑进一步开放RQFII,但是如果市场本来就消化不了现有的产品,进一步开放将会损害中资机构在RQFII业务上的竞争能力。

目前,香港人民币资金池依然规模不大,在港发行的RQFII产品也遭受冷遇。第一批获得RQFII资格的机构大多没有用完额度;一度受追捧的RQFII A股ETF也在近期遭遇了一波赎回潮。

究竟是要努力加快人民币国际化进程,还是扶持挣扎生存的中资机构,这是当前摆在监管机构的一道难题。

边亏损边扩招 亚马逊股价累计涨207倍

刚刚公布中期业绩亏损700万美元的亚马逊宣布增聘5000个全职员工

证券时报记者 吕锦明

刚刚公布中期业绩亏损700万美元的亚马逊又要“扩招”了!

亚马逊日前宣布,计划为其配送中心增加聘请超过5000个全职员工,这将使配送中心员工人数增加25%。分析人士认为,此举可能是为了配合美国总统奥巴马将于当地时间本周二到访公司位于田纳西州的一个大型配送中心。届时,奥巴马将会发表对美国就业情况的演讲。

公开资料显示,目前亚马逊在美国有17个配送中心,共聘请了超过2万名全职员工,而这次增聘人手将令公司配送中心的全职员工总数增加约25%。据悉,近年来亚马逊积极开设配送中心,公司称此举是为了更快地为网上购物的消费者服务,减少运送时间,同时也可令公司的运营成本降低。因此,该公司需要聘请大量的人手和使用高科技机器人共同分拣、包装及运输包裹。这也意味着,不断扩张的亚马逊对新员工的需求非常强烈。过去一段时间以来,该公司也总是想方设法通过设置特殊福利计划来增加对求职者吸引力。

白宫一名发言人透露,奥巴马总统将在周二的演讲中讨论推进美国私营企业增加就业的提议,以及提高美国竞争力等相关话题。值得一提的是,虽然亚马逊的“扩招”行动迎合了奥巴马的增加就业政策,却遭到来自企业内部的诟病。

据悉,亚马逊的一名前临时工近日给亚马逊首席执行官杰夫·贝索斯(Jeff Bezos)写了一封公开信,无情地指责他所制定的临时工招聘政策。这位名叫史蒂文·巴克的临时工在信中一针见血地指出,虽然亚马逊不断招聘临时工的做法似乎可以节约成本——因为公司不用为临时工提供医疗保险或带薪假期,但是亚马逊的招聘政策只会招致质量低下的工作结果,无法保持一致的生产力以及将公司有用的资源浪费在持续不断的培训上……随着新旧临时工的不停交替,员工的素质可谓是“一代不如一代”,同时,亚马逊每次新招聘一

批临时工,整个团队平均工资水平就会被拉低一次。

实际上,亚马逊一直演绎着“高投入驱动高成长”的发展模式,其持续增加聘请员工的举动也正是这一模式的外在体现之一。尽管高投入驱动高增长的模式在电商领域并不少见,不过像亚马逊这样持续时间之长,投资之巨的企业却并不多见。

据粗略统计,亚马逊已经在购买硬件、并购新公司等扩张业务上先后投入了数十亿美元,这使得公司利润承受着很大的压力。该公司财报显示,截至2013年6月30日,亚马逊自由现金流为2.65亿美元,同比大幅下滑了76%。

很多业内人士对亚马逊的这种近似于“画大饼”的营运模式不以为然,甚至有人呼吁亚马逊该醒醒了,建议亚马逊可以稍微放慢脚步,争取在一两个领域里能做得更好。

尽管外界对亚马逊的亏损颇多非议,但在上周五盘中,亚马逊股价仍创下了313.62美元的历史纪录。据粗略统计,今年以来,亚马逊的股价累计上涨了21%;自1997年5月16日公司上市以来,其股价累计涨幅已经达到207倍。

“瘸腿”亚马逊股价为啥飙得快

证券时报记者 吕锦明

亚马逊最新公布的2013年二季度财报显示期内录得亏损700万美元,但这并没有带给公司股东和业界太多的惊讶,因为亚马逊出现亏损也不是一两个季度的事了。

然而,让外界感到吃惊的是,虽然亚马逊的财报显示公司在海外市场表现不佳,但在美国市场的业务表现却超预期,这也成为其股价被炒上的由头——在上周五盘中,亚马逊股价创下了313.62美元的历史纪录。

市场分析认为,尽管持续的业



今年以来,亚马逊的股价累计上涨了21%。

IC/供图

务扩张令亚马逊盈利受到影响,但投资者仍乐观认为,亚马逊新业务的营收增速有望超过传统零售业务,从而推升亚马逊的盈利能力。

有人戏言,亚马逊上市以来的16年里时常爆出亏损的消息,但公司股价却能一路高歌,市盈率甚至超过3000倍,这在美股市场乃至全球股票市场上,都堪称是一朵“奇葩”。这也许就是以网络科技股为代表的虚拟经济所表现出的魅力所在。

亚马逊股价虽然跑得飞快,公司扩张的速度也十分迅猛,但显然亚马逊还是一匹瘸腿马。因为公司在美国国内市场与国际市场上的发展并不平

衡,公司的盈利能力与公司扩张速度也不相匹配。

B.Riley&Co.的分析师斯科特指出,亚马逊的国际业务表现低于市场预期,公司在北美业务的增长并不足以弥补其国际业务的疲软给公司业绩带来的影响。从公司二季报来看,正是由于其国际业务表现疲软,导致公司的净利润和营收双双未达到市场预期。

另外,亚马逊一直延续“高投入驱动高增长”的模式,公司营业收入的高速增长非常依赖于不断的、大规模的投入,亚马逊也由此得到了“贪食蛇”的绰号。

不过,亚马逊的高层们总是能在华尔街的分析师们发出质疑时回答说,“如果我们想追求利润,下个季度就可以让利润翻番。”贝索斯甚至宣称,“我们并不追求高利润率,现金流才是我们想最大化的东西,如果用低利润的办法能够实现的事,我们就会去做。”

对于一个不追求高利润率的,其股票却受到投资者的疯狂追捧并屡创新高,这不能不令人叹服虚拟经济魅力之大。“我相信它的成长前景”,这或许正是支撑亚马逊铁杆粉丝和忠实拥趸长期追捧、推高公司股价最有力的理由吧。

宏盟与阳狮合并 缔造国际广告巨无霸

两家公司合并后的市值达351亿美元,将对Facebook、谷歌等造成影响

见习记者 徐潇

近日,全球第二和第三大广告与传播公司——美国宏盟集团(Omnicom)与法国阳狮集团(Publicis)对外宣布了即将合并的消息。按照上周五收盘价计算,此次合并将缔造市值为351亿美元的国际广告业新巨头,或将取代目前全球第一大广告公司WPP的地位。

据了解,合并后的广告巨无霸将取名为“阳狮宏盟集团”(Publicis Omnicom Groupe),采用荷兰控股企业架构,集团总部设在荷兰,负责运营

的管理层仍保留在纽约和巴黎,随后新公司将在纽约和巴黎泛欧交易所上市。在未来的30个月内,宏盟集团首席执行官雷恩和阳狮集团首席执行官莱维(Maurice Levy)将担任新公司联席首席执行官。此后,莱维将出任非执行董事长,而雷恩将留任首席执行官。

此次两大巨头的合并,形成超过WPP的国际广告集团,将重塑全球广告市场的发展形态。有分析称,合并后的新公司将产生协同效应,总营业额有望超过双方2012年的营业总额227亿美元。

另一方面,有分析人士担忧,新的集团或形成垄断,不利于市场竞争。与此同时,两大集团在合并中可能会遇到如何进行内部整合,以求力量平衡等问题,要真正达到预期1+1大于2的效果并非易事。例如百事可乐是宏盟的大客户之一,而其竞争对手可口可乐则是阳狮的客户,这其中存在的用户冲突,是合并不得不考虑的问题。

宏盟与阳狮的合并,将会对包括Facebook、谷歌(Google)在内的大公司造成影响。宏盟集团首席执行官雷恩表示,和阳狮的合并将带来大量的机遇,此次交易既具有防御的性质,也包

含进攻的意味。

近几年来,随着全球数字广告支出的增长,广告支出不成比例地流向了谷歌和Facebook等科技巨头,使它们形成广告机构的潜在竞争者,另一方面,Salesforce.com、Adobe等大公司也对广告业的大蛋糕虎视眈眈。加拿大皇家银行分析师大卫·班克表示,宏盟与阳狮的合并将有助于他们从谷歌、Facebook等企业手中购买广告时提高议价能力。

据了解,这场轰动整个广告业市场的合并交易将在今年第四季度或明年第一季度完成。

日本股市连续重挫

过去几天里,“安倍经济学”似乎出了一些问题,日本股市近日连续重挫,日元汇率则持续上升。日经225指数在上周五大跌近3%之后,昨日又暴跌3.3%,一举跌破13700点。在近3个交易日里,日经225指数的累计跌幅超过7%。

日元升值是导致日本股市连续下挫的主要原因。在昨日的欧洲交易时段,美元兑日元汇率跌至97.7水平,盘中跌幅超过0.6%。在过去3个交易日,日元的升值幅度创下近6周以来的新高,此前得到追捧的出口概念股在日元坚挺打压下,纷纷下挫,日产汽车、丰田汽车和佳能等股票遭遇抛盘。(吴家明)

中广核保险经纪有限责任公司开业公告

经中国保险监督管理委员会批复,中广核保险经纪有限责任公司获准开业。成立日期:2013年06月25日,机构编码:26962900000800,许可证流水号:0008690,注册资本:5000万元。住所:深圳市南山区粤兴二道6号武汉大学深圳产学研大楼B815房,邮政编码:518057。法定代表人:胡焰明,联系电话:0755-83675338。

经营范围:在全国区域内(港、澳、台除外)为投保人拟定投保方案、选择保险人、办理投保手续;协助被保险人或受益人进行索赔;再保险经纪业务;为委托人提供防灾、防损或风险评估、风险管理咨询服务;中国保监会批准的其他业务。

特此公告。

中广核保险经纪有限责任公司
2013年7月30日

中金再生大股东反对清盘

证券时报记者 徐欢

因为涉嫌账目造假而停牌半年的中金再生,上周末被香港证监会罕见地入禀香港高等法院,申请将中金再生清盘。

中金的单一最大股东好运有限公司昨日回应,反对证监会申请集团清盘,并认为此举不符合集团股东的利益。当日,中金再生还发布公告称,按证监会的申请,高等法院已经在26日颁布命令,委任保华顾问公司的Cosimo Borrelli及徐丽雯为

中金再生临时清盘人。

据了解,这是香港证监会首次动用法定权力寻求上市公司清盘。香港证监会这次是动用《证券及期货条例》第212条权力,申请将中金再生清盘。

有法律界人士指出,在清盘过程中,作为上市公司股东的投资者,取回权益的排名远低于债权人、员工及供货商等债权人,最终如何将回收的非金属加工成循环再造黑色及有色金属,回收废钢、废铜以及其他非金属加工生产优质再造金属。

今年1月28日,研究机构Glauco发布沽空报告指,中金再生涉嫌