

## 花旗等15家银行涉嫌操纵利率衍生品市场

证券时报记者 吴家明

伦敦银行同业拆借利率 (Libor) 操纵案还未平息,全球利率掉期市场重要的基准利率 ISDAfix 又传出操纵丑闻。

据海外媒体报道,美国商品期货交易委员会 (CFTC) 正在调查 15 家银行涉嫌串谋货币经纪商发出足以操纵 ISDAfix 指数的交易指令,并掌握相关证据。

由于每年围绕 ISDAfix 指数的交易量巨大,基准利率微小的变动都足以带来巨大的影响。一些证据显示,ISDAfix 利率指数可能已经受到操纵,CFTC 于是开始彻查。

据悉,包括巴克莱、花旗以及苏格兰皇家银行在内的多家机构雇员已经被证实接受过 CFTC 询问。

## 日本网银非法转账案 损失金额创新高

证券时报记者 吕锦明

据日本警察厅公布的统计数据,今年前 7 个月,日本总计发生 398 宗网上银行非法转账案,涉案损失金额共计约 3.6 亿日元,超过 2011 年全年总数。

日本警察厅早前曾公布,今年上半年此类案件总数就已超过 2011 年全年并创出历史新高。2012 年全年日本非法转账案总计 64 起,损失总额为 4862 万日元。

外电引述日本警察厅人士的话称,共有 12 家金融机构的用户蒙受损失,涉及的金融机构包括乐天、邮政储蓄、瑞德、三菱东京日联等,受害用户则覆盖了日本全国 47 个都道府县中的 42 个。几乎所有涉案用户的电脑都感染了盗取用户名和密码的病毒。

## 张震远及香港商交所股东 因欠款被追讨起诉

证券时报记者 吕锦明

香港特区政府前行政会议成员、香港商品交易所主席张震远,因其名下一家公司作担保人借贷 4000 万港元,被贷款人追讨欠款及利息,并上告香港高等法院。

本次诉讼原告梁志汉在诉状中称,他分别于今年 1 月和 2 月,分两次与被告新效控股及张震远达成借贷协议,并由张震远担任担保人,每次借贷 2000 万港元。今年 4 月份,双方同意将协议延期,但因被告未履行协议,原告于是决定提起诉讼并向两被告追讨共 4000 万港元借款及利息。

根据借贷协议,张震远须担保梁志汉在两次借贷上不会有损失,包括可收回 4000 万港元的贷款及应得利息,因此,在新效控股未能履行协议时张震远也被列为被告。

香港政府公开资料显示,张震远在出任香港市建局主席期间,曾申报持有新效控股股权。另据悉,新效控股持有张震远所创立的香港商品交易所约 56% 的股权。

今年 5 月份,香港商交所因资不抵债向香港证监会交回牌照,随后香港商交所因涉嫌财务违规被香港证监会和香港警方调查,张震远被迫辞任香港特区政府行会成员及市建局主席等公职。

但张震远在随后发表的声明中曾强调,自己及香港商交所并无任何债务。

# 市场情绪乐观 美股新高不断

### 市场对美联储退出QE不再“谈虎色变”

证券时报记者 吴家明

尽管道指已经第 30 次突破历史新高,但众多分析师都认为,这绝对不是最后一次。

新一轮财报季增强了投资者对美国前景的乐观情绪,好坏不一的经济数据反而勾起投资者对量化宽松延后退场的期待,美国股市势不可挡,道琼斯指数和标普 500 指数再创历史新高。

## 坏消息就是好消息

上周五,道琼斯指数和标普 500 指数再创历史新高,其中道琼斯指数今年以来已经第 30 次创下新高,标普 500 指数也顺利突破 1700 点大关。从一周来看,道指、标普 500 指数和纳斯达克综合指数上周分别累计上涨 0.6%、1.1% 和 2.1%。今年以来,三大股指累计涨幅分别达到 19.5%、22% 和 19.9%。

即便有投资者对美股屡创新高提出质疑,但市场总有其正确性,美股新高也并非偶然发生,更是对未来美国经济的一种预期,可见美国经济复苏态势已得到市场认同。

不过,最新的美国就业数据却好坏不一。美国劳工部公布的数据显示,7 月份美国非农部门新增就业岗位 16.2 万个,低于分析人士普遍预期,但 7 月份失业率从前一个月的 7.6% 降至 7.4%,好于预期。正是这种好坏不一的经济数据使投资者认为美联储将继续实施当前的宽松措施,推动股指继续创新高。

有分析人士表示,美股市场已经进入所谓“坏消息就是好消息”的量化宽松 QE 退场效应之中。尽管经济数据相对负面,但投资者将认为美联储量化宽松退场会延后,反而成为刺激股市上涨的正面消息。

## 不再“谈QE色变”

有市场人士预计,从现在起到底,将有大量资金从债市、对冲基金、养老金等流入股市,标普指数今

年年底将涨至 1750 点。虽然上涨幅度不会很大,但无论是房地产还是消费都预示着美国经济继续向前,QE 的退出意味着美国经济走强,即便股市回调,也是给投资者提供新的买入机会,现在市场对美联储退出 QE 已经不再“谈虎色变”。

作为美联储今年的轮值投票委员之一,圣路易斯联储主席布拉德近日表示,在作出退出 QE 的决定之前,美联储需要看到今年下半年更多的宏观数据。如果美国低通胀的状况持续,可能意味着美联储的量化宽松政策将会比目前许多人预期的时间要长。

此外,投资者对美股财报的关注度也很高。管理着 20 亿美元资金的索罗斯资产管理公司首席投资官格里斯科表示,即便财报业绩超过分析师预期,也不会被看做是多么重大的利好,市场将开始关注那些下调前景预期的企业,而非过多关注于企业财报本身。汤森路透的统计数据显示,在 391 家已经披露了二季度业绩的标普 500 成分企业中,有 67.8% 的企业财报业绩超过了市场预期,与过去四个季度的水平相当,但只有 75 家企业给出了财报业绩前景展望。

## 油价大涨引关注

那么,美股未来继续创新高还将面临哪些短期风险?对此,德意志银行分析师发布的报告显示,需求和供给因素带来的“风暴”可能导致油价大幅回调,并可能拖累美股的上涨势头。此外,美债收益率飙升一直都是美股面临的主要风险之一。

数据显示,国际油价从去年 11 月初的 84 美元一路上涨至目前的 106.88 美元,在过去 9 个月里累计上涨幅度达到 27.2%。德意志银行认为,一旦油价大幅回调,可能对标普的能源和工业板块带来巨大冲击,并进一步影响投资者情绪。此外,上周五 10 年期美债收益率大跌 11 个基点至 2.6%,创下自 2012 年 5 月以来的最大单日跌幅。



图为标普 500 指数今年以来走势。

IC/供图 翟超/制图

## 巴菲特旗下公司二季度净利增46% 公司A类股股价达17.65万美元,今年以来上涨32%

证券时报记者 吴家明

当地时间 8 月 2 日,股神“巴菲特”旗下的伯克希尔·哈撒韦公司公布了二季度业绩,受益于汽车保险、能源和铁路等需求回升以及投资和衍生品收益,伯克希尔公司实现盈利 45.5 亿美元,同比增长 46%,折合每 A 类股 2763 美元,公司营收达到 447 亿美元,同比增长 15.9%。

保险业无疑是伯克希尔·哈撒韦公司的核心业务。财报显示,伯克希尔第二季度保险承保营收为 5.3 亿美

元,低于去年同期的 6.19 亿美元,不过保险投资收入为 11.4 亿美元,高于去年同期的 10.7 亿美元。与此同时,来自于伯克希尔旗下非保险业务(包括铁路、公用事业和能源业务等)的营业收入为 24 亿美元,同比增长 7.8%。此外,伯克希尔的现金储备从此前的 491 亿美元减少至 357 亿美元,主要由于多次出手并购,积极寻找“猎物”。

有意思的是,二季度伯克希尔在被巴菲特称为“金融大规模杀伤性武器”的衍生品上获益丰厚。伯克希尔一直出售全球股指的看跌期权,其中包

括标普 500、富时 100、欧洲斯托克 50 和日经 225 指数等,这些期权的价值在二季度提高了 3.9 亿美元,去年同期则出现 11.7 亿美元亏损。当然,这些都是账面盈亏,因为伯克希尔一直将其持有至到期。

在此前举行的股东大会上,巴菲特曾表示伯克希尔未来不会继续保持这么快的增长态势。不过,伯克希尔的股价却涨势喜人。截至上周五,伯克希尔·哈撒韦公司 A 类股股价收于 17.65 万美元,今年以来的累计涨幅达到 32%。

### ■ 记者观察 | Observation |

## 鲈乡小贷能否实现“左手与右手的交易”

见习记者 徐潇

今年 6 月初,苏州吴江市鲈乡农村小额贷款股份有限公司向美国证券交易委员会递交了首次公开发行(IPO)招股书,成为今年继兰亭集势之后第二家欲在美国上市的中国公司。但迄今为止,该公司的挂牌时间尚未确定,相关质疑声不断,鲈乡小贷能否顺利上市存疑。

自 2008 年中国开放小额贷款行业试点以来,由于资金回报率,小贷业务成了上市公司眼中的香饽饽,国内小贷公司发展迅速。鲈乡小贷在赴美上市前也交出了不俗的业绩,这家公司去年营业收入为 1258.67 万美元,净利润为 831.25 万美元。由于表现出能在短时间内

打开市场、做大规模潜力,业内人士曾估计,鲈乡小贷此次上市的成功率较高。

据了解,鲈乡小贷拟定每股发行价为 6.5 美元,计划募资 1800 万美元,全面摊薄后公司市值 7600 万美元。此次上市能给这家在业内并不出名的小贷公司带来巨大收益。

但鲈乡小贷的上市之路并不是一帆风顺。据了解,鲈乡小贷的 IPO 采用协议控制结构(VIE),曾被媒体称为“左手与右手的交易”。该公司此次上市所谓“壳”主体是在美国成立的 China Commercial Credit 公司,其下属离岸公司——英属维尔京群岛公司控制着香港公司,再由香港公司在境内设立一家外商独资

企业。外商独资企业通过 VIE 对鲈乡小贷进行制约,鲈乡小贷原有股东的权益通过反向并购置换权益的形式在美国公司中体现。

据法律界人士透露,VIE 模式作为鲈乡小贷上市的核心,能帮助该公司规避一系列外资上市监管的报批手续,这意味着鲈乡小贷几乎不用在境内做任何事,但另一方面由于 VIE 主要采用合同控制,而非股权控制,该模式也给鲈乡小贷带来了很大的风险隐患。有律师将 VIE 称为境外上市模式的“灰色地带”,并称近几年来 VIE 模式的境外上市之路越走越窄,虽然目前还没有明确的法令法规,但国内的律师事务所如今都会拒绝为 VIE 模式境外上市的企业服务。

据了解,前不久浑水做空新东方,

就是由于新东方当年采用 VIE 模式上市,浑水怀疑这其中可能存在猫腻。

另一方面,鲈乡小贷上市从实际操作层面来讲,也存在一定的难度。首先是制度阻碍,小贷业务在中国发展时间不长,其相关政策主要依据《关于小额贷款公司试点的指导意见》,正式的法律与法规文件不全面,政策风险不容忽视;其次,鲈乡小贷自身存在客户群过于集中等问题,在国内市场小贷公司竞争越来越激烈的今天,鲈乡小贷的成长潜力正遭受质疑。

现阶段,鲈乡小贷上市还有一段路要走,但其已经承受了相当大的压力。且不论最后成败如何,作为中国第一家赴美上市的小贷公司,鲈乡小贷的这段经历都将为后来者提供宝贵的经验与教训。

## 美国证监会发布 首份对冲基金报告

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,美国证监会投资管理部门日前向国会递交的报告显示,截至去年第四季度,美国最大规模的对冲基金拥有约 1.47 万亿美元净资产和超过 1 万亿美元的负债。

美国国会要求证监会在 2010 年“多德弗兰克”法案规定下向对冲基金经理收集数据,管理资产超过 1.5 亿美元的对冲基金投资顾问必须每年度提交数据,而资产超过 15 亿美元的对冲基金经理需要每季度提交数据。

据悉,1.47 万亿美元资产中有 7% 可以允许投资者在一天内撤资,24% 可以在一个月内撤资,只有 26% 的资金需要一年以上才能撤资。

声誉是企业的竞争力; 舆情是声誉的直接体现; 互联网则是舆情的主战场。 社会化媒体时代, 如何赢得这场人心向背之战?

本期主题: 上市公司新闻发言人与舆情管理

培训对象: 1. 上市公司、金融机构董事长、总裁及其他董事会成员; 2. 上市公司、金融机构分管公共关系、投资者关系、品牌形象等事务的领导; 3. 上市公司、金融机构公共关系、投资者关系、品牌等有关部门的主要业务负责人; 4. 监管部门、地方政府从事舆情管理相关工作的同志。

课程大纲: 1. 上市公司新闻发言人如何应对企业负面舆情; 2. 网络时代下,企业舆情危机的潜伏与演变规律; 3. 资本市场参与主体对社会化媒体的应用状况与案例分析; 4. 如何应对社会化媒体上的网络舆情。

(主讲嘉宾及课程顺序以签到时的会议安排为准)

主讲嘉宾简介: 祝华新 民生在线总编辑、人民网舆情监测室秘书长

王旭明 前教育部新闻发言人、语文出版社社长

彭松 中国上市公司舆情中心 首席分析师

培训时间: 2013年8月20日-22日

培训地点: 江苏苏州

培训费用: 4980元(包含酒店两晚标间住宿及培训考察费用)

联系电话: 邹老师: 0755-83509179 江老师: 0755-83554239

## 资本舆情学院(2013年第3期)