

## 香港证监会:中港基金互认谈判已到最后阶段

香港证监会副行政总裁张灼华昨日表示,中港监管层已经就两地基金互认达成了一系列广泛的共识,特别是在关键领域,现在已经进入谈判的最后阶段。

张灼华是在亚洲金融论坛中的主题讨论环节做出上述表示的。她指出,实现两地基金互认后,认可基金在两地市场同时进行信息披露非常重要。两地基金互认将会改变游戏规则,两地基金产品越快进行相互认证,对行业产生的作用就越大。此外,从香港的角度出发,首先要确保有合适的产品,如果一开始从香港引入内地市场的产品不是高质量的产品,恐怕长期而言对香港不利。而如果基金互认不仅在内地和香港之间成立,内地同时和其他的国家、地区签署了相似的协议,香港基金业恐怕需要重新考虑商业计划和战略。

张灼华还指出,推进香港和内地市场互联互通需要进一步放松管制市场,两地基金互认将进一步推动 RQFII 业务在香港的发展。国际投资者希望能够有更多的投资中国的渠道,但是这种渠道现在还不是很多。因此,在建立两地基金互认这样一个好的平台之后,相关的投资会不断增加,希望未来能够吸引更多的基金公司和企业来香港落户。此外,她还表示,香港目前拥有全球最大的离岸人民币资金池,在过去五年,香港基金规模增长 1.6 倍,其中超过一半是人民币相关产品,预计随着人民币加速国际化,相关产品会越来越受市场欢迎。(徐欢)

## 华侨银行出价不及预期 收购永亨银行存变数

香港永亨银行上周以排他性谈判的方式与新加坡华侨银行签订交易协定,原本计划交易在本月底落实相关条款。但最新消息显示,因新加坡华侨银行的出价低于永亨银行的预期,收购计划或存在一定的变数。

外媒报道,新加坡华侨银行的收购价约为永亨的 1.9 倍市净率,而此前永亨的意向出价为 2~2.5 倍的市净率。彭博数据显示,若按 1.9 倍市净率,以及截至去年 6 月 30 日的永亨银行账面价值计算,华侨银行收购永亨银行需要支付近 390 亿港元。

而此前刚获批的越秀集团斥资 116.44 亿港元收购创兴银行 75% 的股权,以股本回报率 7.4% 计,市净率逾 2 倍的作价,已属相当理想。以此作为永亨卖盘的指标,华侨银行出价较低,业内人士认为存在交易叫停的可能。

星展唯高达银行业分析师李灏灏表示,永亨银行的主要业务优势在于澳门和中国内地的珠三角地区有分支机构,有助于华侨银行在内地的业务拓展,而永亨的品牌效应和创兴相比要更加出名,所以理应卖个高价。负责该收购项目的外资投行高盛则认为,这个项目进入到关键阶段,新加坡华侨银行最后单独入局,需要双方再次沟通才能顺利交易。

外媒消息指,新加坡华侨银行正与美银美林等多家投行,洽讨就收购永亨所需资金的融资,也有消息指出华侨银行考虑为收购永亨的交易进行全债券融资,其后将发行股票,以偿还这些短期贷款。

(李明珠)

## 泰国政局动荡 股市照涨不误

泰国反政府示威者昨日开始实施“封锁曼谷”行动,封城的直接目的是致瘫政府机构,其中包括围攻国家证券交易所,不过,泰国金融市场并未受到影响,泰国股市 SET 指数上涨近 1%,泰铢兑美元汇率也上涨近 0.9%,触及近 3 周以来的新高。

泰国证交所总裁 Charamporn 表示,已准备了应急措施,以便在必要时保护交易所大楼和交易系统。

不过,泰国开泰研究中心近日表示,受政局动荡冲击,泰国多个领域经济活动放慢。该机构估计,2013 年泰国经济仅能维持 2.7% 的增幅,大大低于 2012 年 6.5% 的增长率,出口也可能在近 4 年来首次出现负增长。2014 年泰国经济仍面临下行压力,经济增长率或只能维持 3.7%。

(吴家明)

# 美联储调查汇率操纵案 或开出天价罚单

证券时报记者 吴家明

监管机构对全球一些大型银行是否曾操纵外汇市场的调查正不断升级。据海外媒体报道,美联储正在调查全球多家大型银行的交易员是否操控汇率,结果可能令银行上缴天价罚款,银行业为自身不当行为的“埋单”似乎还远未结束。

美联储以及多家监管机构正在调查交易员是否为了获利最大化,彼此分享可能让他们操纵外汇

市场的信息。目前,至少有十几家金融机构接受了监管机构的调查,至少 12 位外汇交易员被要求暂停工作或强制休假。劳埃德银行和苏格兰皇家银行均宣布,银行内部对外汇市场操纵问题展开了调查,花旗银行上周还解雇了欧洲现货交易主管罗昂。多家大型外汇交易商都表示,美联储调查外汇市场操纵案,可能促使银行改革处理客户订单的方式。

据悉,如果美联储检查出银行在管理上出现漏洞,可以给银

行发送报告、发出命令、处以罚款以及禁止有关人员市场进入等惩罚。此外,美联储还计划就限制银行对大宗商品的持有和交易征集意见。美联储表示,银行持有和交易大宗商品以及大宗商品的衍生品可能造成利益冲突。

目前,正值全球大型银行的多事之秋。这些银行正在面对反复出现的丑闻,从操纵外汇市场,到不当销售抵押贷款证券等。欧盟日前对多家跨国银行处以 17 亿欧元的罚款,以惩罚这些银行操纵关键利率

指标。新加坡金管局日前宣布,对包括苏格兰皇家银行、瑞银集团和荷兰国际集团等 20 家涉嫌操控 Libor (伦敦同业拆借利率) 的银行作出处分。不过,新加坡金管局并没有征收相关银行的罚金,而是要求这些银行以零利率在新加坡央行存放更多的存款。

利率操纵者究竟赚了多少钱?英国金融市场行为监管局 (FCA) 数据显示,仅 2008 年,德意志银行就与有关 Libor 及全球其他基准利率的交易中至少获得了 5 亿欧元的巨额盈利。

欧洲货币与机构投资者的调查显示,德意志银行、花旗银行、巴克莱银行和瑞银已经控制了全球超过一半的外汇交易。

目前,欧美银行业纷纷下达了自查命令,因为他们担心监管机构针对外汇市场的调查将引发如同 Libor 操纵丑闻那样严重的法律问题。不过,天价罚金依然摆在这些大型银行面前,美国投行 KBW 分析师预计,欧美大型银行可能需要花费近 1000 亿美元就利率和汇率操控调查达成和解。

## 谷歌32亿美元收购智能家居公司

A股市场相关概念股大涨

证券时报记者 吴家明

全球科技业又一笔惊人的收购案诞生。科技巨头谷歌在当地时间 13 日宣布以 32 亿美元现金收购美国智能家居公司 Nest Labs,成为谷歌历史上的第二大收购案。Nest Labs 这家创业 3 年,只拥有两款产品的智能家居公司成为了今年以来首个大放异彩的硅谷明星。

### 加速布局智能家居

此次收购成为谷歌首席执行官佩奇将业务从广告拓展至硬件设备的重要战略举措。在试水自动驾驶、智能眼镜和机器人之后,谷歌又将目光投向了智能家居领域。不过,谷歌收购 Nest Labs 并非心血来潮。在收购曝光后,Nest Labs 创始人法德尔发表文章披露,早在 2011 年,他就曾向谷歌联合创始人布林展示了 Nest Labs 生产的智能温控器的早期模型。从那时起,双方就建立起了联系。

到目前为止,Nest Labs 推出过两款产品,分别是智能温控器和智能烟感器,其中智能温控器一直是热销产品,而最近推出的智能烟感器 Protect 也受到极大好评。一直以来,Nest Labs 的宗旨是重塑家中没人喜爱但却很重要的设备。这些设备都依赖于智能手机 APP 的远程操控,即使不在家里也可以控制。虽然 Nest Labs 从来没有公布过确切的销售数据,但该公司已经在美国出售了数十万温控器,并于去年 11 月首度在美国以外地区进行销售。

在刚刚落幕的美国 CES 国际消费电子展上,智能家居出现井喷,包括三星、索尼和 LG 在内的传统家电厂商推出大量新品,并冠以“智能”的头衔。谷歌显然也不会放过这一机遇。有分析人士表示,与家电厂商把“智能化”的重点放在电视机、电冰箱和空调等功能终端上相比,谷歌想要通过 Nest Labs 的产品和技术搜集用户家庭活动数据,从智能温控器、智能烟雾报

警器之类的特殊用途产品,跨越到“家庭控制中心”,给所有的家用电器发号施令。

在去年 1 月的融资中,Nest Labs 的估值为 8 亿美元,相比之下,谷歌此次收购给出了高达 300% 的溢价。而在近日,Nest Labs 完成了新一轮融资,估值已经达到 20 亿至 30 亿美元之间。

谷歌带领的这股“智能家居风”也刮到了 A 股市场。昨日,涉及智能家居的安居宝、和而泰相继涨停。有市场人士表示,谷歌收购 Nest Labs 给国内科技企业也带来启示:大公司需更关注这种技术性创业公司,并舍得进行投资。

### 与苹果竞争的新筹码

Nest Labs 的创始人是被誉为 iPod 之父的法戴尔和前苹果员工马特。因此,Nest Labs 一直被认为是智能家居领域的“苹果”。谷歌和苹果的竞争,不仅在手机,现在更瞄准了客厅,甚至是整个家庭生活。(福布斯)

# 深交所新股上市首日交易机制问答

**编者按: 为防范首次公开发行股票上市首日交易风险,维护市场正常交易秩序,深交所于 2013 年 12 月 13 日发布《关于首次公开发行股票上市首日盘中临时停牌制度等事项的通知》,对新股上市首日交易机制进行完善。为加深投资者理解,本栏目收集近期投资者有关新股上市首日交易机制安排的问题,进行专题解答,敬请关注。**

**问:**与原有新股上市首日的有关规定比较,本次交易机制完善主要在哪些方面做了调整?

**答:**与原有规定比较,本次新股上市首日交易机制完善主要在四方面做了调整:一是将新股上市首日开盘集合竞价的有效竞价范围从发行价的 900% 以内调整为发行价的上下 20%;二是取消换手率盘中临时停牌指标;三是调整收盘集合竞价为收盘集合定价;四是调整复牌集合竞价为复牌集合定价。

**问:**什么申报价格可以参与新股上市首日的开盘集合竞价?

**答:**按照《通知》的规定,新股上市首日开盘集合竞价的有效竞价范围为发行价的上下 20%,即仅发行价上下 20% 以内的申报价格可以参与开盘集合竞价。有效

竞价范围的计算结果按照四舍五人原则取至价格最小变动单位(即 0.01 元)。假设某只新股的发行价是 11 元,则开盘集合竞价的有效竞价上限为 11(1+20%)=13.2 元,下限为 11(1-20%)=8.8 元。投资者在 9:15 至 9:25 期间提交买卖申报,且申报价格在 8.8 元至 13.2 元之间时,才能参与开盘集合竞价。

**问:**对于申报价格超过开盘集合竞价有效竞价范围的买卖申报如何处理?

**答:**开盘集合竞价期间,申报价格超过有效竞价范围的买卖申报不能参加集合竞价,该申报将暂时保留在交易主机中;连续竞价开始后,当成交价波动使其进入有效竞价范围时,交易主机自动取出申报,参加竞价。

以某一新股发行价为 11 元举例,如果投资者在开盘集合竞价期间提交 14 元的买入申报,由于这个阶段的有效竞价范围为 8.8 元到 13.2 元(发行价 11 元的上下 20%),买入申报的价格超过有效竞价范围,不能参与开盘集合竞价。若该新股开盘价为 13 元,连续竞价开始时的有效竞价范围调整为 11.7 元到 14.3 元(开盘价 13 元的上下 10%),则 14 元的买入申报进入有效竞价范围内,将参与连续竞价。

**问:**新股上市首日交易过程中,出现哪种情形将导致盘中临时停牌?临时停牌时间为多长?

**答:**连续竞价开始后,当盘中成交价较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过 10% 时,将实施盘中临时停牌 1 小时;当盘中成交价较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过 20% 时,将实施盘中临时停牌至 14:57。例如,某新股开盘价为 10 元,那么当其盘中成交价首次上涨达到或超过 11 元(即 10(1+10%)),或者下跌达到或低于 9 元(即 10(1-10%))时,该只股票将被临时停牌 1 小时;复牌后,如盘中成交价首次上涨达到或超过 12 元(即 10(1+20%)),或者下跌达到或低于 8 元(即 10(1-20%))时,该股票将被临时停牌至 14:57。

投资者需要注意的是,盘中临时停牌制度仅在新股盘中成交价第一次达到停牌阈值(10%或 20%)时触发。比如某只股票开盘价为 10 元,那么仅对其盘中成交价第一次达到 11 元或 9 元时停牌 1 小时,复牌后而若成交价再次达到了 11 元或 9 元,此时将不会对该股票实施盘中临时停牌。

**问:**新股上市首日临时停牌期间,投资者能否提交申报或撤销申报?

**答:**可以。新股上市首日临时停

牌期间,投资者可以申报,也可以撤销申报。

**问:**新股上市首日临时停牌结束后,复牌时对已接受的申报将会如何处理?

**答:**新股上市首日的复牌机制在此次修订中进行了调整,由原先的复牌集合竞价调整为复牌集合定价。按照调整后的机制,盘中临时停牌复牌时,仅对以停牌价格为申报价格的买卖申报,按照时间优先顺序进行一次集中撮合。

比如新股盘中临时停牌时的停牌价为 11 元,在复牌时仅对价格为 11 元的买卖申报进行集中定价交易,其他价格的申报在此阶段不参与交易。

**问:**新股上市首日的收盘价如何确定?

**答:**新股上市首日的收盘价形成机制与以往相比有较大调整,由原先的三分钟集合竞价改为集合定价。按照调整后的收盘集合定价机制,在 14:57 至 15:00 期间,将以 14:57 的最近成交价为定价,按照“时间优先”原则对买卖申报进行一次集中撮合。

比如 14:57 时某新股价格为 11 元,若收盘期间产生成交,则 11 元即为收盘价;若没有成交,则以当日该新股最后一笔交易前一分钟所有交易的成交量加权平均价(含最后一笔交易)为收盘价。

特别需要提醒投资者的是,收盘集合定价期间,仅对以“最近成交价”为申报价格的买卖申报进行集中撮合,其他价格的申报均不参与交易。在上述例子中,即仅 11 元价格的申报能

够参与交易。同时,为了便于投资者及时准确申报,收盘定价期间可以申报,也可以撤销申报。

**问:**新股上市首日临时停牌时间如跨越 14:57,按什么方式进行处理?

**答:**《通知》中第四条规定,临时停牌时间跨越 14:57 的,于 14:57 复牌并进行复牌集合定价,再进行收盘集合定价。

比如,某新股盘中成交价在 14:30 时触发停牌条件停牌 1 小时,停牌价格是 11 元。14:57 时,该新股将先后进入两个程序:一是 14:57 时的复牌集合定价,二是 14:57 至 15:00 的收盘集合定价。这两个阶段均以 11 元进行定价交易,若收盘期间有成交,则收盘价也为 11 元。

需要提醒投资者的是,只有按照符合定价要求的价格进行申报,才能以时间优先的原则参与复牌和收盘的定价交易。在上述例子中,仅 11 元价格的申报可以参与复牌和收盘集合定价。

**问:**哪些类型证券适用《通知》规定的交易机制?

**答:**《通知》仅适用于新股上市首日交易,暂停上市后恢复上市首日等其他实行无价格涨跌幅限制证券的交易机制,仍按照本所《交易规则》相关规定执行。

**问:**投资者通过什么途径可以查询或下载《通知》的全文?

**答:**《通知》全文在深交所官方网站公布,投资者通过深交所官方网站“法律/规则-本所业务规则-交易类-一般规定”栏目可以查询或下载。

