

## EPFR称市场资金重返新兴市场

国际资金流向监测和研究机构 EPFR 发布的报告显示,截至4月9日的当周,新兴市场股票基金吸引的资金量创下自去年一季度中旬以来的最高水平,新兴市场债券基金也自去年5月以来首次出现连续两周的资金净流入。

数据显示,投资新兴市场股票和债券基金上周净流入19.1亿美元,为连续第二周实现资金净流入,此前一度连续18周遭遇资金净流出。此外,覆盖巴西、俄罗斯、印度和中国四国的股票基金也结束了连续76周的“失血”局面,自2012年一季度以来首次出现连续两周资金净流入。

EPFR认为,资金重返新兴市场的动力或许来自部分发达国家股市的动荡。此外,新兴市场在经历近一年的资金流出后,估值已具有明显优势,而且企业盈利形成有力支撑。(吴家明)

## 浑水再发报告质疑网秦去年四季度营收造假

据海外媒体报道,美国做空机构浑水昨日再次发布报告,指责网秦在4月11日发布的2013年第四季度财报,一方面继续造假,另一方面公司管理层的很多行为也侧面印证了浑水前些时候的报告真实性。

浑水认为,网秦以前的财报表现亮眼,主要是当时的审计力度不够,去年第四季度的财报表明网秦的审计师已加强对公司的审查,因此网秦的业绩明显不及预期。

报告显示,网秦去年第四季度净营收为6790万美元,净亏损为520万美元,2012年同期为实现净利润490万美元。受不及预期的财报拖累,上周五在美上市的网秦股价暴跌近20%。早在去年10月,网秦就遭到浑水的做空,一度损失了约2/3的市值。(吴家明)

## 新加坡金管局维持新元稳步升值

新加坡金管局14日公布半年一度的货币政策,基于今年经济增长走势平稳,而剔除住房和交通成本的核心通胀率预计将走高,为保证中长期物价稳定,经济获得持续增长,金管局维持新元稳步升值政策,升值幅度和波动区间都不变。

新加坡贸工部也在当日公布第一季度经济预估数据,该国今年第一季度国内生产总值同比增长5.1%,低于去年第四季度的5.5%。环比来看,第一季度国内生产总值小幅上扬0.1%,较去年第四季度6.1%的增幅有所下降。

贸工部数据显示,受益于生物医药制造的强力反弹和化学品产出的提升,第一季度制造业同比增长8%,高于上一季度7%的增幅。

金管局预计,今年新加坡经济增长介于2%至4%之间,失业率保持低位,今年全年通胀预期介于1.5%至2.5%之间。(据新华社电)

# 乌克兰危机升级 全球避险情绪升温

国际金价昨日一度升至每盎司1330美元,创下近3周新高

证券时报记者 吴家明

乌克兰东南部局势动荡,俄美关系也陷入进一步紧张之中。受乌克兰内战爆发可能性提升的影响,全球金融市场的避险情绪也逐渐升温。

当地时间13日,乌克兰国内亲俄势力与乌克兰安全部队发生交火,造成了多人伤亡,这是近期双方冲突升级后首次出现人员伤亡。俄罗斯外交部表示,乌克兰东南部局势发展极端危险,俄方将把乌克兰危机提交联合国安理会和欧洲安全与合作组织(欧安组织)进行紧急讨论。

进行紧急讨论。

然而,就在紧急会议上,美俄再度爆发激烈的口水战,两国关系陷入进一步紧张之中。俄罗斯方面承诺,如有必要将保护乌克兰人民的安全。不过,美国驻联合国大使鲍尔则指责俄罗斯精心策划了最近的抗议和占领乌克兰东部政府大楼的活动,俄罗斯外交部否认参与唆使乌克兰分裂的行动和暴力。

另据国际文传电讯社报道,被乌克兰议会解除总统职务的亚努科维奇表示,乌克兰目前正处于内战的边缘,只有举行紧急公投才能避免内战和国家分裂。

欧洲各国外长昨日也召开紧急会议,讨论如何针对最近乌克兰的进展作出回应,甚至倾向于加大对俄罗斯制裁。此外,美国、俄罗斯、乌克兰和欧盟将于17日在瑞士日内瓦举行乌克兰问题四方会谈。

乌克兰紧张局势升温刺激全球金融市场的避险情绪。在昨日的亚洲交易时段,国际金价一度升至每盎司1330美元,创下近3周新高。与此同时,美元指数也顺势走高,一度触及79.7水平。亚欧股市昨日普遍下跌,MSCI亚太指数下跌0.4%,日本股市日经225指数再跌0.4%,

报收13910.16点,创下近6个月以来的新低。今年以来,日本股市已经累计下挫15%。欧洲股市低开,三大股指盘中跌幅均超过0.5%。俄罗斯股市盘中跌幅超过1.5%,俄罗斯卢布兑美元汇率也下跌超过1%。

对于国际金价走势,美国贵金属咨询公司总经理杰夫表示,乌克兰的紧张局势以及全球经济增长的不确定性都将对金价提供支撑。与此同时,美股近期出现回落也利好金价。不过,高盛集团昨日表示,随着美国经济增长提速黄金价格将再次下跌,该行重申了国际金价今年将以每盎司1050美

元收官的预测。此外,标准普尔24种商品GSCI指数一度上涨至656.5点,创下自3月4日以来的最高水平。由于俄罗斯是最大的镍、天然气和小麦出口国,市场担心欧美对俄罗斯的制裁可能会影响到这些大宗商品的供应。不过,高盛在报告中表示,即便俄罗斯受到制裁,全球能源和农产品的供应也不会受到威胁。

有分析人士认为,如果乌克兰危机再度加剧,俄罗斯经济将加速陷入衰退。俄罗斯经济部日前则大幅下调该国2014年经济增长预期至1.1%,不及此前预期的一半。

## 海外“T+0”交易制度没有那么美

据北美证券监管者协会统计,超过七成的投资者在“T+0”中出现亏损

证券时报记者 徐潇

沪港通即将起航,两地资本市场制度如何接轨也成为业内共同关注的话题。其中可能的变化趋势之一就是国内或将加快实行“T+0”交易制度。

其实,市场一直不乏希望A股恢复“T+0”的呼声。这里所谓的“T+0”交易功能,主要是指当日买入的股票在当日卖出。据悉,能否实现“T+0”与清算交收制度有关;“T+0”需要通过回转交易制度或融资融券来实现,其中回转交易更接近传统意义上的“T+0”。回转交易制度是指投资者买入的证券,经确认成交后,在交收完成前全部或部分卖出。从海外市场来看,包括纽约、伦敦、东京

等主要证券市场皆实行“T+0”回转交易制度。值得注意的是,比起“T+0”即为当天买入的证券可当天卖出的简单定义,海外市场对“T+0”交易的规定远比一般投资者的认识要复杂得多。

在美国交易市场上,不同的账户会实行不同的交易制度。“一位研究海外市场的券商分析师表示,“T+0”的回转交易主要对信用账户开放,通常情况下并不适用于现金账户。对于信用账户,美国相关部门也通过对账户保证金的监管来控制风险。

据深交所相关课题报告显示,美国法规要求信用账户保证金不少于2000美元。但即使是信用账户总值高于2000美元低于2.5万

美元,在5个交易日之内,该账户也只有三次进行“T+0”的机会,一般实行“T+1”。

在相关规定中,只有典型回转交易账户才能实行“T+0”。所谓典型回转交易账户是指,任何账户在5个交易日日内交易4次或4次以上的回转交易,并且在这5个交易日当中,回转交易的次数占总交易次数的6%以上。据北美证券监管者协会统计,超过七成的投资者在“T+0”中出现亏损,仅有约10%的回转交易者能够从中获利。

美国强调金融市场价值交易的自由。“该券商分析师表示,只要技术允许,美国资本市场不会限制“T+0”。但即使是对于典型回转交易账户”,美国的监管也是相当严格。据了解,典

型回转交易账户需遵守最低资产金额25000美元的规定,与此同时,美国对典型回转交易账户还存在注册、融资能力的要求;该用户必须在主管机关注册,并被严控融资交易。

据深交所相关报告显示,不仅是美国,其他实行“T+0”交易制度的海外市场也或多或少对相关投资者进行了限制,要求总成交金额不得超过保证总额的一个特定倍数;加拿大则通过监管指引对回转交易者进行特别监管;在荷兰,该国的证券交易委员会对相关的投资者进行许可证管理。

对海外经验的研究主要还是用于对国内的借鉴。目前,我国的证券市场主要实行的是“T+1”交易制度。有

分析师表示,这样交易制度的弊端比较明显,主要体现在不利于市场投资者及时规避投资风险,限制了市场的活动性与流动性。

据了解,我国曾在1993年实行过“T+0”交易制度,但由于市场的投机性大,为了稳定股票交易市场,交易制度被更改为“T+1”。随着近日恢复“T+0”的呼声越来越高,有关时机是否合宜的争议也早已喧嚣尘上。

深交所的研究报告也同时提及了通过对海外经验的借鉴,对国内实行“T+0”交易在风险控制层面提出了建议。其中不仅提议我国实行与美国类似的举措,只对融资融券用户开放“T+0”回转交易,同时也建议效仿泰国,限制当日成交金额相当于信用交易账户净值的倍数。

## 出击互联网金融 Facebook拟发行电子货币

证券时报记者 吴家明

Facebook这样的社交网络巨头已不满足于仅仅成为人们发布照片和更新状态的平台,也企图挑战传统银行的金融业务。据海外媒体报道,Facebook正准备推出汇款和电子货币类金融服务,帮助用户向Facebook存入资金,并使用这些资金进行支付和汇款。

消息指出,Facebook正与至少3家伦敦创业公司进行合作谈判,通过在线服务和智能手机提供国际转账服务,这3家公司包括TransferWise、Moni Technologies和

Aizmo。Facebook愿意向Azimo公司支付1000万美元,聘请后者联合创始人之一担任新合作公司的业务开发主管。此外,Facebook即将获得爱尔兰央行的批准发行电子货币,允许用户在Facebook上存钱,这些电子货币也将在整个欧洲范围内有效。

在国内互联网金融领域,阿里巴巴的余额宝此前已经作出了表率,由此引发的互联网金融风暴开始蔓延。尽管美国是世界上互联网和金融最发达的国家,但美国的多家互联网巨头仍没有像国内的“BAT”那样,大举进军互联网金融

领域,对以银行为首的传统金融体系业务冲击也比较小。与此同时,美国两大P2P网贷公司Lending Club和Prosper去年的成交量总计为24.2亿美元,相对于美国金融体系万亿美元级别的社会融资规模而言,网络贷款仍然是极小的部分。

不过,这并不代表美国互联网巨头冷看互联网金融领域。此前,Facebook已经获批在美国提供某种形式的转账服务,为开发者处理支付业务。Facebook向美国证券交易委员会提交的文件显示,去年Facebook完成了价值21亿美元的支付交易,但几乎全部与游戏有关。据

悉,Facebook在支付交易额中分成30%。

与Facebook类似,谷歌也把互联网金融的触角伸向欧洲。谷歌已经多次重申将扩大移动支付和钱包产品,并已经申请在英国发行电子货币。有分析人士指出,伦敦的金融服务公司相对集中,金融服务行业也很发达。与美国相比,伦敦所处的时区拥有优势,并且监管环境也更统一。此外,提供国际转账服务是Facebook加强新兴市场业务的一部分,考虑到Facebook会利用用户数据去加强广告的相关性,因此目前尚不清楚用户是否会信任Facebook对资金的处理。

## 花旗第一季度净利润39亿美元

据海外媒体报道,花旗集团昨日公布了今年第一季度的财报。报告显示,花旗集团第一季度营收为201亿美元,略低于去年同期的202亿美元;净利润为39.4亿美元,比去年同期的38.1亿美元增长4%,好于市场预期。

此前,美联储的评估报告指出,在接受最新一次压力测试的30家美国大中型银行中,有25家提交的资本计划获批,而包括花旗银行在内的5家银行的资本计划被否决。

(吴家明)

### 第1期主题: IPO阶段的舆情管理与危机应对

中国资本市场正经历着重大变革,尽管A股新一轮IPO已经开启,但IPO政策又经数次调整,企业IPO仍面临来自政策、监管、市场以及舆论等多个层面的不确定因素。

IP0阶段——

- 如何适应新的监管制度?
- 如何回应无处不在的媒体探照灯?
- 如何真正做到“身正也不怕影子斜”?
- 如何在上市前期有效引导、管理舆情,助力IPO落地?

中国上市公司舆情中心、人民网舆情监测室携手举办“资本舆情学院”2014年第1期培训,汇集上市公司舆情中心、人民网舆情监测室资深专家、分析师、媒体从业者、专家学者、与业界精英。

课程大纲: 1. IPO新政解读; 2. IPO期间的信息披露事项; 3. IPO期间的舆情危机应对及管理; 4. 上市公司董秘的经验分享; 5. 沙盘推演: 突发负面舆情下的上市保卫战(实战模拟)。

培训对象: 1. 拟上市公司董事长、总裁及其它董事会成员; 2. 拟上市公司分管公共关系、投资者关系、品牌传播等事务的领导或相关部门负责人。

培训时间: 2014年4月22-23日



### 第2期主题: 金融机构、上市公司如何玩转“微”时代?

社交媒体正在改变,而且改变速度越来越快,政治、经济、社会、民生、舆论,全民微信,全民微博,“微”时代——

- 如何利用微信、微博找准“市场痛点”?
- 如何利用微信、微博“套牢”投资者的心?
- 如何利用微信、微博优化客户关系、全面扩张“品牌触点”?

中国上市公司舆情中心、人民网舆情监测室携手举办“资本舆情学院”2014年第2期培训,汇集专业研究机构、金融机构、上市公司、自媒体领域最活跃的资深人士和实战专家,共同探讨。

培训对象: 金融、上市公司公共关系、投资者关系、品牌传播等事务的负责人及相关工作人员。

课程大纲: 1. “微”时代的社交化传播; 2. 如何在“微”时代善于品牌发声; 3. 如何利用微信、微博社交属性拓展业务; 4. 自媒体资深人士经验分享。

培训时间: 2014年4月23-24日

● 欢迎来电咨询或扫描二维码关注中国上市公司舆情中心官方微博,发送“资本舆情学院”,获取更多课程信息或合作信息。

联系人: 唐敏 联系电话: 0755-83553301 FAX: 0755-83556463 EMail: gsyq@stcn.com



## 资本舆情学院(2014年第1、2期)招生启动

第1、2期培训地点: 浙江·杭州