

## 美股续创新高 标普指数跨越1900点

随着美国一季度财报季的结束,经济数据再次成为决定市场走势的重要因素。由于美国新房销量好于预期,美国股市上周五继续上涨,其中标普500指数首次收于1900点之上并创收盘新高。

近期,美国房地产市场降温成为市场的忧虑,美联储主席耶伦更多次提出对房地产市场增速降温的担忧。不过,美国商务部公布的数据显示,4月份美国新房销售量环比止跌回升,当月美国新房销售量按年率计算为43.3万套,环比上升6.4%。受此提振,标普500指数在上周五美股交易时段一度触及1901.26点,略低于5月13日的盘中最高纪录1902.17点,最终报收1900.53点并刷新最高收盘点位。

上周美国股市三大股指均继续上涨,道指、标普500指数和纳指涨幅分别为0.7%、1.2%和2.3%。

不过,就在标普500指数创下收盘新高的同时,美股市场当天的成交量却创下年内最低水平,显示市场成交极其低迷。与此同时,芝加哥期权交易波动指数VIX目前已经跌至历史最低位附近,显示市场已经处于超买状态,令投资者对美股屡创新高后的表现稍感不安。道明银行泛美交易控股公司首席策略师基纳汉表示,由于市场成交量比较少,任何消息都可能产生放大效应,因为投资者在为交易方向寻找任何借口。

有数据显示,近期美国股市中的观望气氛达到了顶峰。根据美银美林上周公布的数据显示,市场中的现金持有量已经升至近两年的高位,投资者从股市中抽走了约100亿美元的资金,这也是自8月以来最大的资金流出规模。对此,美国Jensen投资策略研究中心基金经理表示,投资者对于资金连续流出并不感到过分担忧,在牛市中,投资者是贪婪的。

美银美林信贷策略师Yuriy Shehuchinov近日公布报告称,截至5月21日,当周投资者从股票基金撤回资金,转而持有现金或转投债市。当周投资者从全球股票基金净赎回70亿美元资金,转而投入债市的资金为60亿美元。(吴家明)

## IMF:香港金融稳定 但须警惕楼市风险

国际货币基金组织(IMF)近日公布金融体系稳定评估报告,赞扬香港金融体系监管完备,有能力承受冲击,并确认香港是全球规模最大和最先进的金融体系之一,在世界经济论坛的金融发展指数中位居榜首。但是IMF同时强调,香港政府需要警惕随着美联储退出量化宽松,金融机构流动性将减少以及楼市价格调整引起的市场波动及风险。

报告认为香港短期经济前景正面。鉴于香港主要贸易伙伴(包括内地及美国)的发展势头及预期复苏,中期经济前景亦为乐观。国际货币基金组织重申,联系汇率制度是一套具透明度、公信力和有效的汇率制度,在香港一直行之有效。

但IMF同时表示,随着美联储退出量化宽松,金融机构流动性将减少,以及楼市价格调整都会引起市场波动及风险。IMF表示,关注到香港亦可能受美联储缩减买债以及内地发展影响,或导致资本市场波动,及减少整个体系的流动资金。与此同时,香港还面对楼市价格调整的潜在风险,建议香港继续维持审慎政策。

在本次金融体系评估中,IMF在进行压力测试后认为,香港银行体系具有足够能力承受可能出现的风险所带来的冲击;银行整体资本净额远高于《巴塞尔协定III》的最低要求的水平;以及银行体系(包括外资银行分行)具备足够流动资金应付大量的存款及资金流失。(徐欢)

# 从利率到大宗商品 华尔街“操纵”丑闻发酵

证券时报记者 吴家明

资本都是逐利的,华尔街的精英们,将这一本质演绎得可谓淋漓尽致。从利率操纵到大宗商品价格操纵,为了追求利润,华尔街总会使尽浑身解数,甚至不惜备受谴责。

## 金属被金融化 锌价也被操纵

仓储业务是多家华尔街机构最赚钱的业务之一,也是最具争议的大宗商品业务的一部分。金属被金融化背后的推手正是这些华尔街投行和交易商,这些机构大肆收购仓储公司,随着金属被大量锁定,仓库库存积压,排队时间延长,这些机构可以坐收租金。此外,通过为机构客户提供融资服务,华尔街金融机构在获得金属融资套利的同时也能得到佣金收入。

伦敦金属交易所(LME)近日首

次发布的全球仓库积压报告显示,高盛仓库中的现货金属正排队出库,等待时间长达两年,这就使得仓库能通过控制现货金属出库时间来影响供应及现货升贴水,同时还能赚得额外的仓储费。

早在去年,高盛就涉嫌通过仓储业务来操控铝价。而在近日,美国历史悠久的电镀企业Duncan Galvanizing一纸诉状将高盛和摩根大通告上法庭,指两家机构自2010年以来就人为操纵美国市场锌的价格,同时被起诉的还有伦敦金属交易所和部分金属仓储运营商。起诉文件指出,多名被告利用LME金属交易规则,使用各种手段控制现货锌交易,令现货锌出库大排长队,且不给任何理由就将现货锌在仓库之间搬运,导致锌价异常波动,违背市场竞争的原则。与此同时,现货锌溢价从2010年以来就多次因排队出库而飙涨,这导致提货企业额外增加了成本。

## 利率操纵调查 范围扩大

在操纵大宗商品价格之前,有关利率操纵的调查已经进行许久,欧美国家对于华尔街金融机构的秋后算账正逐步展开。近两年来,欧美国家对部分银行展开了一连串调查,而众多大型银行也纷纷牵涉违规操作行为。伦敦同业拆借(Libor)利率、新加坡离岸外汇市场利率以及WM/Reuters基准利率都成为部分银行操纵的标的,对此欧美国家监管机构开出数张巨额罚单。

欧盟竞争委员会委员阿姆尼亚近日表示,初步认定法国农业信贷银行、汇丰银行和摩根大通三家金融机构涉嫌操控欧元利率衍生品价格,可能违反了欧盟的反垄断规则,以致影响到欧元衍生产品的利率定价。阿姆尼亚同时称,下一步将调查每天交易量达到5.3万亿美元的外汇市场。有分析

人士表示,外汇市场调查比Libor等基准利率调查影响更大,更多银行可能受到牵连。德国金融监管机构BaFin透露,目前已掌握了相关证据,证明多家投资银行企图操纵日交易额5.3万亿美元的外汇市场。

## 华尔街的“操纵机制” 罚钱可以了事?

不管是利率操纵,还是操纵大宗商品价格,银行有着操纵利率的强烈动机——巨额利润。以操纵Libor利率为例,曾有海外媒体评论:在这个市场做手脚,0.1个基点的波动都会制造出可观盈利。此外,美国政府调查机构还发现,摩根大通曾设计了“操纵机制”,将“亏损的电厂转变成利润中心”。由此可见,无论是什么样的资产,华尔街投行通过金融的手段存在波动就会给他们带来滚滚利润,一旦能够对价格进行操纵带来的更

是超额利润。

针对涉嫌操纵利率和大宗商品价格的违规调查接踵而至,天价罚单也在所难免。据欧洲业界统计,仅是Libor操纵丑闻,迄今已导致银行业付出58亿美元的罚款。美国投资银行界预计,欧美大型银行可能需要花费近1000亿美元才能就利率和汇率操纵调查达成和解协议。此外,截至目前,全球至少有15家银行受到指控或正在接受监管机构的调查,涉嫌相互勾结操纵外汇市场,30位交易员已因此受到处罚。而在操纵大宗商品价格方面,华尔街也开始甩开包袱。高盛在上周宣布出售旗下的“摇钱树”——金属仓储业务,表现出其正努力摆脱监管和政治压力。摩根大通、摩根士丹利等华尔街机构此前剥离了旗下全部或部分现货大宗商品业务。

有分析人士表示,当华尔街觉得“靠操纵”博取利润不再值得的时候,它们才会真正收手,而不再是一次次地“罚钱了事”。

# 打国家机密牌失效 港证监会追讨安永审计底稿

证券时报记者 徐欢

以国家机密为由拒绝提供相关财务信息的时代或渐行渐远。上周五,香港高等法院做出裁决,全球四大会计师事务所之一的安永会计师事务所必须交出内地民企标准水务的审计文件底稿。

法官在判词中指出,安永蓄意扣起资料不发放予香港证监会,勒令其在本周三(28日)前交出标准水务的审计文件底稿。

标准水务于2009年向港交所申请上市,2010年3月,其核数师安永因发现公司提供的文件前后矛盾后决定请辞,标准水务其后撤回上市申请。香港证监会要求安永交

出审计底稿,却遭安永以国家机密为由拒绝,导致香港证监会于2012年向安永展开法律程序。

安永曾经表示,有关底稿由内地合营伙伴安永华明保管,可能涉及国家机密,标准水务最终并无在港上市,事件中并没有导致任何损失,安永质疑为何要交出文件。法院则在判词中指出,尽管安永早前称没有持有标准水务的文件,资料都在内地合营伙伴安永华明手中;但其后发现,安永香港办公室的三部电脑硬盘中,存有标准水务的资料,质疑安永蓄意不向香港证监会提供资料,并以国家机密为由来混淆视听,安永亦没有向法院提供令人满意的解释。

香港证监会指,任何申请在港上市的私人公司,其会计及审计工作底稿必须直接交予证监会,或根据常设合作安排经内地相关部门交出,这样的安排尤其适用于证监会就怀疑失当行为进行调查。安永身为前申报会计师而安永华明作为其前代理人,没有应证监会要求向内地相关部门交出该纪录,事态极为严重。

香港证监会执行总裁欧达礼表示,法院的裁定主要是界定会计师事务所所在香港,对履行香港法律的责任,而非针对内地的法律。他说,核数师不应该保密一些足可对香港市场构成违法活动的文件。但他同时表示,这个案件并不能解决中国与其他国家和地方就有关何谓国家机密定

义的分歧。

安永就此事发表声明,形容事件对整个会计行业有重要影响,表示会审慎研究和考虑法庭裁决后,再决定是否上诉。

香港会计师公会会长陈锦荣表示,高院的裁定是给予监管机构有力的理据,但并无助解决内地和香港法律存在矛盾的问题,裁决会令会计业界陷入两难局面,质疑日后会计师是否会因为香港证监会的要求,而甘愿触犯内地法例。

2009年,中国证监会、国家保密局和国家档案局作出规定,要求所有中资企业在海外上市时,必须严防泄露国家机密,保密期最高达30年。据2010年新修订的《保守国家秘密法》,

7种事项属国家秘密,包括国家事务重大决策中的秘密事项、国防建设和武装力量活动中的秘密事项、外交和外事活动中的秘密事项、国民经济和社会发展中的秘密事项、科学技术中的秘密事项、维护国家安全活动和追查刑事犯罪中的秘密事项,以及经国家保密行政管理部门确定的其他秘密事项。

在该规定下,近年接连有内地企业以国家机密为由,拒绝提交审计或业务资料,对香港的监管制度造成挑战,并一度引起香港法规被内地法律凌驾的舆论风波。除标准水务一案外,2012年另一民企中国高精密亦曾以业务涉及国家机密为由拒交相关资料,导致停牌至今。

# 迅雷赴美上市拉小米助阵 神州租车IPO改道选香港

证券时报记者 吴家明

京东成功上市后,中概股赴美上市再度掀起热潮,曾经折戟美国市场的迅雷也卷土重来。不过,赴美上市似乎已不再是唯一选择,同样是曾计划赴美上市却中途撤回的神州租车,这次改道选择赴香港上市。

上周五,迅雷向美国证券交易委员会(SEC)提交了F-1招股书,拟最高融资1亿美元,承销商包括摩根大通、花旗、史迪福尔和奥本海默。招股书显示,迅雷从2012年开始实现盈利,今年第一季度实现营收4120万美元,净利润约为40万美元。

不过,迅雷的招股书中最吸引人的部分莫过于小米。这一次迅雷带上了小米助阵,准备讲一个新故

事。在此之前的4月,迅雷完成了E轮优先股融资,吸引了小米风投、金山软件等新投资方。招股书显示,小米风投持有大约7100万股迅雷股份,持股比例27.2%,是第一大股东。金山软件持有约3190万股,持股比例为12.2%。由于小米和金山软件的董事长都是雷军,这也就意味着,“雷军系”持有迅雷股份近40%。

三年前,迅雷曾向纳斯达克递交上市申请,计划募资约1.125亿美元,但随后迅雷取消了上市计划。究其原因,一方面是当时中概股遭遇做空低潮。另一方面,迅雷的版权问题和P2P模式遭到了市场的质疑。有分析人士表示,在招股书中,迅雷称自己是中国一家强大的互联网平台,正通过在手机中预装加速产品向移动设备扩张,并

通过电视覆盖(机顶盒和IPTV)进军用户的客厅,从而进一步扩大用户基数,向用户提供更广泛的接入点。因此,小米的引入是迅雷再次闯关美国市场的重要砝码,并通过小米加速进军移动终端、抢占客厅,用一个基于云计算技术的视频内容提供商的故事来打动投资者。

与迅雷不同,国内最大的租车公司神州租车近日向港交所提交上市申请,这是神州租车继2012年放弃在美上市后,再次启动上市计划。当时,中概股遭遇信任危机,因被资本市场低估,神州租车选择了暂缓上市。对于此次改道香港,神州租车董事局主席兼CEO陆正耀表示,之所以选择香港,是因为香港及亚洲的投资者更加熟悉中国市场和公司的商业模式。此外,数据显示,神州租车今年第一季度调整

后的净利润达1.63亿元,同比增长300%,最近三年公司营收快速攀升,年复合增长率达到81.6%。

去年,美国市场共有226家公司上市,其中15%的企业来自海外市场。国际会计咨询公司安永美洲IPO主管合伙人Jackie Kelley预计,今年将是中概股在美上市的“大年”,预计有20家左右中概股企业赴美上市。不过,尽管企业在美国上市前并不要求必须盈利,但美国投资者相当关注公司上市后盈利前景和盈利能力。投中研究院分析认为,众多优质中国企业在美国资本市场成功上市,对恢复投资者信心将起到很大帮助。随着中国经济的持续稳定增长,中国企业对于美国资本市场和投资者来说依然是很好的选择。因此,从长期来看,中概股发展前景值得期待。

## 优酷土豆一季度 净亏3610万美元

在美上市的优酷土豆集团近日发布了今年第一季度财报。报告显示,优酷土豆一季度净收入为人民币7.004亿元(约合1.127亿美元),同比增长36%;净亏损为人民币2.247亿元(约合3610万美元),同比下降3%。而在去年第四季度,优酷土豆集团首次实现季度盈利。

优酷土豆集团董事长兼首席执行官古永锵表示,在线视频是中国互联网行业的关键增长领域之一,阿里巴巴的战略投资将加强优酷土豆的财务能力,使优酷土豆可以加速拓展新业务机会。

截至2014年3月31日,优酷土豆集团持有现金、现金等价物、受限资金或短期投资总额达33亿元人民币(约合5.254亿美元)。公司预计第二季度净营收将达到人民币9.4亿至10亿元之间,广告净收入将达人民币9.1亿至9.5亿元之间。(吴家明)

骑牛炒股大赛 今日开赛

独家媒体支持:

证券时报

100万元起始模拟资金,30万元人民币现金大奖,周周发奖金!

股友们,让我们聚在一起!

全国热线: 400-6655-800 请登录骑牛网: www.51qiniu.com 或 扫描二维码下载骑牛iOS APP参赛