

陶冬:中国不会发生雷曼式危机

在昨日诺亚财富举办的私募股权投资高峰论坛上,面对着1300位有限合伙(LP)、瑞士信贷董事总经理、亚洲首席经济分析师陶冬警告说:如果过去的10年是让大家赚到钱了,而今后两年重要的不是投资而是守住风险门户。”

对于经济增长的问题,陶冬认为,现在政府的一点经济干预,象征意义大于实际意义。中国经济增长的压力不大,不要再寄希望于政府对经济的干预和刺激”。

陶冬认为当前中国的经济形势有三个特点:一是倒退,即经济增长的倒退和增长的缺失;二是改革,新一届领导力在改革上的立场和锐意进取;三是风险,信用周期出现逆转,过去十年来积累在房地产行业、政府债方面的问题正全面形成风险。同时,他又认为中国不会爆出雷曼式的危机,但地方债一系列的违约事件及危机不可避免,值得警惕。信用风险的爆发必定影响波及至企业、个人等。

(杨丽花)

港府拟缓推“港人港地”

香港发展局局长陈茂波昨日在出席香港立法会时表示,鉴于目前楼市调控辣招已大幅减少非本地买家对香港住宅单位的需求,因此特区政府现阶段并无迫切需要将“港人港地”政策推展到启德两幅土地之外的居住用地。但他表示,港府会密切留意香港楼市情况,有需要时再实施“港人港地”。他同时强调,港府从来没有表示会停止“港人港地”计划。

陈茂波表示,在未来10年,香港的私人楼宇市场每年平均将有超过1.8万个单位推出,估计未来三至四年将有7.2万个单位供应。他指出,在近两三个月里,香港楼市走势比较平稳,日后表现还要看香港经济前景、美联储利率走势和外围经济等因素。

(吕锦明)

谷歌5亿美元收购小型卫星公司

当地时间10日,美国谷歌公司宣布将以5亿美元的价格收购小型卫星公司Skybox,这是谷歌今年在航天领域的第二笔重量级收购。

谷歌在声明中表示,Skybox公司的卫星技术对于其保持最新影像地图的准确性很有助益。与此同时,谷歌还可能会将这项收购交易当作普及互联网服务的一种新方式。

今年4月,谷歌收购了位于美国新墨西哥州的无人机公司Titan Aerospace。此外,谷歌也启动了利用高空气球帮助偏远地区用户联网的Project Loon项目。

有分析人士表示,谷歌正将无人机、高空气球和卫星视在全世界范围内普及互联网的新方法,而互联网普及则意味着谷歌的搜索服务影响力也将扩大。

(吴家明)

A股未被纳入MSCI新兴市场指数,三大因素成障碍

MSCI将于6月27日前推中国A股国际指数

证券时报记者 姚波 吕锦明

出乎多数市场人士的预料,摩根士丹利资本国际(MSCI)公司昨日并未将中国A股纳入旗下的新兴市场指数,但仍保留A股在审核名单上,2015年进行再审。

此次咨询显示投资者普遍支持A股的纳入,但是目前的合格境外机构投资者(QFII)和人民币合格境外机构投资者(RQFII)配额制度还有太多限制,难以将A股立即纳入主流的指数系统。”MSCI董事总经理和全球指数研究部主管Remy Briand表示,“MSCI将把中国A股继续保留在可能纳入新兴市场指数的名单上,随着如沪港通方案的实施,将密切观察有关方面的发展。”

同时,为了让国际投资者拥有全面的工具投资中国A股市场,MSCI公司将于6月27日前正式颁布独立的MSCI中国A股(国际)指

数。此指数若与相关的MSCI地区或全球指数结合,可以作为持有QFII和RQFII国际投资者的基准,并进一步扩充已经相当全面的MSCI中国A股指数系列。

据了解,“MSCI每年都会对其指数系统内的所有国家进行一次审核,以确保它们符合市场划分的统一标准。年度审核的结果在每年6月公布,A股纳入MSCI早在今年3月就开始征询意见,最终却未成行,部分海外投资者对这一结果表示遗憾。”

对目前的结果挺失望的。”一位规模前三的中资海外私募业务主管向证券时报记者表示,他认为,A股一旦纳入MSCI新兴市场指数,对A股市场会构成利好,按照首次纳入的比例引入的资金可能在100亿美元以下,虽然资金不多但象征意义很大,同时后续的纳入也会持续为A股导入资金。

A股未被纳入MSCI新兴市场指数,“MSCI从投资业界得到不一

致的意见。据了解,一方面,有相当数量的投资者欢迎将A股纳入的举动,认为这反映了A股市场逐步开放的程度。而另一方面,“MSCI指出反馈的大部分投资者认为纳入的时机还未成熟。MSCI认为,当下制度下最大问题之一,并非所有投资者都能按自身情况,平等地进入A股市场。MSCI总结认为,有三大原因导致了此次A股未能按照原计划纳入旗下指数体系。”

首先,“MSCI认为,QFII和RQFII额度的分配是海外资金自由配置A股最大的阻碍,并非所有投资者都能按自身情况进入A股市场。”

据了解,目前QFII制度规定单一额度的上限为10亿美元,这对全球大规模的被动型资产管理公司的影响要比其他投资机构大得多,因为被动型基金必须完全复制所跟踪的指数(如MSCI新兴市场指数),它们对某一市场的投资需求是按比例由基金规模所决定的,可能会超过10亿美元。同时,

有些小型投资者也在申请QFII时遇到挑战,因为它们还达不到QFII资格,或是根据它们的基准配置算出的额度需求太小而很难提出申请。此外,目前RQFII计划只在为数不多的几个城市实行,不能被香港、新加坡、伦敦和巴黎以外的投资者所广泛利用,加上现有的审批流程,和及时获取额度的不确定性使市场参与者难以维持其投资流程的正常运行。

其次,“资本流动的限制,资本汇入的要求和锁定期仍是诸多投资者的顾虑之一。MSCI认为,这些规定限制了投资者依据特有的投资观点来择时进入市场的能力。资本赎回也被视为问题,因为目前可赎回的频率在RQFII制度下是每天,而在QFII下只有开放式基金才能每周,其他只能每个月一次,这会与基金或投资组合的运作产生冲突。有些市场参与者甚至怀疑不能在紧急情况下从A股市场迅速收回资金。”

此外,“MSCI认为,资本利得税的

看齐美股走势 中概次新股炒作升温

过去12个月,十大完成IPO的中概股自上市日起平均给投资者带来44%的回报

证券时报记者 吴家明

达内科技重新回到发行价之上,途牛旅游网一个月股价翻番……;近段时间以来,美股在“平静”中保持强势,今年上市的中概次新股也开始走强,吸金能力表现突出。

途牛满月股价翻番

今年以来已有8家中国企业成功登陆美国市场,分别是达内科技、爱康国宾、乐居、微博、猎豹、途牛旅游网、聚美优品、京东商城等,上市至今的涨幅分别为10%、23%、

11%、11%、46%、106%、39.5%、49%。由此可见,较后上市的中概股表现较为出色。分析人士指出,次新股表现较好,除了来自公司自身的好消息,也得益于美国就业市场表现强劲,使得美股牛市更为突出,中概次新股可谓看齐美股走势。此外,曾被做空的网秦公布公司独立特别委员会有关浑水做空报告的调查结果,也提振了美股投资者对中概股市场“诚信”的信心。

以途牛旅游网为例,该公司之所以被市场追捧,与其新近推出的、类似唯品会的“特卖频道”不无关系。与唯品会不同的是,途牛旅游网卖的

“尾货”是旅游度假产品。唯品会凭借着“尾品特卖”的模式,在竞争惨烈的电商红海中率先实现盈利,并创下了中概股股价暴涨的神话,途牛旅游网的最新决定也激起投资者无限遐想。

此外,达内科技、爱康国宾、乐居、微博、猎豹都曾跌破发行价,但随着美股走高,这些公司的股价都已经回到发行价之上。去年赴美上市的中概股企业也有不错的表现,其中58同城和汽车之家自上市以来分别上涨150%和100%。

中概股回报较高

彭博社统计数据 displays,过去12个

月,十大完成首次公开募股(IPO)的中概股企业自上市日起平均给投资者带来44%的回报,远高于同期美国IPO整体回报率的25%。此外,在过去一年时间里赴美上市的中国企业之中,有12家公司主营互联网或电商购物等服务,这些行业都将得益于中国消费行业的发展壮大,也显示出海外投资者对来自中国的互联网和电子商务股票的需求非常旺盛。

随着监管环境和市场环境的变化,年内中国企业赴海外上市的数量将显著增加。其中,智联招聘拟于本周在纽交所挂牌上市,最高融资金额9355万美元。据不完全统计,今年下

半年还有多家互联网企业可能赴美上市,如已递交招股书的阿里巴巴和迅雷,此外,还有大众点评网和陌陌等公司。

不过,与A股市场类似,次新股炒作盛宴能延续多久也成为投资者讨论的焦点。有分析人士表示,相对于成长性而言,美股市场对短期业绩似乎并不重要,但中概次新股的后期表现依然要迈过一个重要门槛:如何实现盈利。据英国《金融时报》报道,中概股的首次公开募股仍然不会打破市场的常规,也就是说上市初期的股价表现会非常好,但长期利润却非常单薄。

不确定性对投资者来说也是个问题。其通常顾虑在于,如果税务问题得不到解决,投资者需要预先拨备税款,这会影响到基金的跟踪误差和投资利润的赎回。虽然可以选择不拨备,有些投资者仍将税率的不确定性视为公司合规和营运上的风险。

对于明年A股是否能够顺利纳入MSCI指数,业界也有不同的看法。一部分乐观人士认为,随着沪港通的开放,进出A股渠道的日益增多,仍然有机会获得通过,但是MSCI也指出,沪港通这个计划顺利实施之前还有一段

世行下调今年全球经济增长预期至2.8%

证券时报记者 吴家明

世界银行近日发布最新一期《全球经济展望》报告,预测今年全球经济增长速率为2.8%,低于世行今年1月预测的3.2%。与此同时,世界银行还呼吁新兴市场国家在美联储加息以前增强经济实力。

报告显示,美国今年的经济增长速率为2.1%,低于此前预测的2.8%;欧元区今年可如期实

现1.1%的增长目标;中国今年预计将增长7.6%,略低于年初预测的7.7%。

世行把对发展中国家的预测从今年年初的5.3%下调至4.8%。世行认为,美国的恶劣天气、乌克兰的危机、中国经济的再平衡、一些中等收入经济体的政治纷争、结构性改革的进展缓慢和产能限制等多重因素叠加,导致发展中国家整体连续第三年经济增速低于5%,

但高收入国家的复苏势头正在加快,全球经济将在今年晚些时候逐渐加速。世行预计,全球经济增长将在2015年和2016年分别回升至3.4%和3.5%。

除了世界银行,经济合作与发展组织发布的报告也显示,新兴市场国家经济增长放缓。其中,亚洲五国(中国、印度、韩国、日本、印度尼西亚)经修正后的整体先行指数近五个月来逐月递减,中国、巴西和俄罗斯今年4月

的先行指数分别为98.6、98.5和99.2点,均在基数100点以下,仅印度经济增长有可能出现上行拐点,重新回到较高增速。

目前,美联储决策者暗示至少到明年还会保持目前的超低利率,但市场对美联储提前加息的预期却逐渐升温。世行报告的主要作者伯恩斯坦认为,新兴市场国家真正要担心的是2015和2016年将会发生什么,这些国家目前尚未充分消化发达经济体

收紧货币政策的可能性。世行报告也认为,新兴市场国家应在美联储加息以前加速提振经济,建议采取缩小预算赤字、上调利率以及提高生产力等措施。此外,高通胀与经常账户赤字并存的巴西、南非和土耳其等国经济依然脆弱。

受世行下调全球经济增长预期的影响,亚欧股市昨日涨跌互现,欧洲股市盘中全线下跌,三大股指盘中跌幅均超过0.6%。

五粮液之老窖:历史留下的宝藏

询问中国的白酒专家,中国白酒的精髓是什么?一百个人都会有同样的回答:固态发酵工艺!这种处于开放环境下的固态发酵,对气候、对环境、对微生物群落都有特殊的要求,而回到最根本的地方,则是窖,窖之作用不可忽略,尤其是老窖。

白酒专家说得很明白:品白酒,一般离不开酒入喉的香气。这种香气一般来自于酿酒过程中的原料香,还有生产过程中的外来香气,这些都和酒窖的重要作用不可分开。酒窖中的老窖泥含有各种微生物,微生物产生出的各种有机物质,发出的各种气味,可以提高酒的香味,包括提升白酒的质地,如果是老窖,那就更不用说了。

不过,说得明白,可是在中国的白酒行业里,像五粮液这样真正拥有老窖资源的屈指可数。更难能可贵的是,除了中间极少的几次受到战乱和饥荒的影响外,五粮液老窖一直在默默工作,从来没有断绝过生产。

五粮液的酒香,很大程度上来源于酒窖的优

势,窖虽然属于泥巴所制作,可是很多人形容过五粮液的香气特点,就是出淤泥而不染,简直就像一朵幽雅的莲花,从那些使用多年的泥土老窖中开出来一样,却一点点的黄泥味道都没有。这也是令制造烧酒的日本专家最为不明白的一点,为什么如此简陋的泥窖有这么好的效果?

五粮液的窖池分散在宜宾的老城区,曲里拐弯的道路之中,有几处古色古香的门脸,不过不了解情况的人们轻易不会发现,因为他们不清楚身边就是这样的文化瑰宝:延续了几百年的利川永、长发升的酒庄坊未变容貌,里面的古窖池也有很多是流传了几百年的明代古窖。根据四川省文物局专家在1964年就下的结论,这里所出土的大量瓷片,很多是宋至明代的,后来经过认真甄别,两个老作坊均拥有明代初年的多口老窖。除此以外,五粮液还拥有大量清代窖池。

常年在这里进行酒类生产的工人们都有种发自内心的自豪感,原因就在于这里出好酒率

高,按照五粮液酒厂的规定,尽管酒厂拥有为数众多的窖池,可是出品的五粮液,属于优中选优。出品的酒,只有最优秀的部分才能被选择为五粮液的基础酒。普通的新窖池,三年之内可能都出不了五粮液,只能出普通的酒;即使过了三年的新窖期,所出的优质酒率也没有那么高;而老窖池出好酒,经常能保证所出产的酒一半达到五粮液的标准。

在老窖工作了多年的老车间主任告诉我们,这里的窖池和周围环境,完全保持了初始面貌。离开了这里,就生产不出好酒。

按照学者研究,四川很有可能是浓香型老窖池的发源地,五粮液的窖池就是这批最老窖池之一,透露出来的古朴气息背后是好酒的密码,木梁上的灰尘,四处可见的斑驳的墙壁,都是时间的见证。工人告诉我们,这里只有最外面经过了一些改造,其余都保持了酒窖的原来面貌。宜宾这里的窖池一般属于前店后厂格局的产物,前面是沿街老店,后面是酒窖,因为街道格局有限,酒窖也不能随意扩张,所以有的

明代老窖形状不规则,有的大有,有的小。不过这不妨碍酒的质量。

在老窖车间,常常可以看到别处看不到的场面。因为五粮液酒厂对老窖保存很好,所以完全按照传统方式操作,到处都是手工的痕迹:四川的老鸡公车,车体改为钢的,可是轮子还是老的;木制的大酒甑;挥汗如雨的上甑工人师傅们——几位工人正跳下老窖,用铲子铲出发酵好的粮食放入蒸酒的酒甑,他们一边上扬谷物,上面还有人一边为他们扇风,细问才知道,扇风并不是因为降温,而是刚开的新窖可能有一些气体对人体不利,所以必须扇之驱散,完全是照搬了几百年前的工艺。按照道理来说,机械化生产可以避免这些重体力劳动,可是五粮液的窖池坚持了最传统的操作。老工人告诉我们,主要是防止破坏老窖,保证酒的质量。

老工人用手挖了一块窖泥,这块窖泥看起来灰中带有光泽,完全与新窖泥的黄土色不同。师傅说,这是包含着众多微生物群落的窖泥的特征。乍一闻起来,会有强烈的异味,可是转瞬,

那种味道就变成了复杂的香味。原来,这些窖泥吸取了几百年来发酵物的精华,并且其中的微生物群落不断与发酵谷物中的微生物发生交换和共生关系,形成了无穷尽的变化。

老窖就是酒厂的重要核心资源。这里的窖泥保护非常好,有严格的进出制度。即使流出去的部分废弃的窖泥,都是经过工作人员研究后,确定已经没有多少微生物群落,才予以淘汰的。

按照现在的研究,窖池中的微生物有六百多种,可是还有更多的没有研究出来,这些微生物群落成为酿造的功臣,他们帮助发酵,帮助发酵谷物形成独特的各种酯类、酸类、醇类,形成了最后五粮液独特的芳香系统。

我们不是在造酒,我们只是帮助微生物维持他们的独特系统。”曾经有五粮液的工作者发出这种感叹。其实很有道理,维持着这种独特的生态系统,才能维持五粮液独到的传承体系,老窖出来的好酒,才能代代不断地涌出。

(CIS)