

场外衍生品交易  
商品定义文件发布

为进一步完善证券期货市场场外衍生品交易主协议配套文件,满足市场参与者对场外商品衍生品交易的需求,中国证券业协会、中国期货业协会、中国基金业协会联合制订了《中国证券期货市场场外衍生品交易商品定义文件(2015 年版)》及配套交易确认书。经中国证券业协会第五届理事会、中国期货业协会第四届理事会、中国基金业协会第一届理事会审议通过,并经中国证监会同意,并于昨日发布。

根据商品定义文件,商品衍生品交易是指交易双方在相关交易有效约定中指定为“商品衍生品交易”的交易,包括:商品远期交易、商品互换交易、商品期权交易及其组合而成的交易,以及交易有效约定中约定的其他商品衍生品交易。商品衍生品交易(简称“交易”)的基础资产为商品标的。商品标的包括但不限于符合法律要求的实物商品、商品指数。商品标的及其详细特征由交易双方在交易有效约定中予以约定。

三个协会同时发布声明称,联合发布《商品定义文件》旨在向从事场外商品衍生品交易的参与者提供交易所使用的术语释义,以降低交易成本,提高交易效率,促进和规范场外商品衍生产品市场的发展。

三个协会将根据市场的发展及需求,定期调整定义内容。交易双方在使用《商品定义文件》时,可根据自身需要对其进行修改或补充,以满足交易双方的特定需求。三个协会对参与者使用商品定义所导致的错误、遗漏、无效以及价格错算概不负责。(曾福斌)

青岛证监局举办第六届  
投资者教育百日讲坛活动

青岛证监局近日举办的第六届“证券投资者教育百日讲坛”活动正式拉开帷幕,国内知名经济学家、行业专家齐聚青岛,共同探讨新兴产业发展趋势、寻找证券期货市场投资机会、培育健康理性投资理念。

本届百日讲坛活动将重点围绕“公平在身边”投资者保护专项活动安排,以践行公平原则为主线,以解决投资者实际问题为导向,普及证券期货基金知识,宣传资本市场创新业务和产品,培养理性价值投资理念。同时,针对市场新开户投资者多、年轻人投资者多、杠杆交易增多,以及新产品、新业务、新市场层出不穷的特点,突出伞形信托、场外配资、非法众筹这三类高风险投资的风险警示教育。另外,活动还将通过宣传打非知识和相关法律法规,提示投资者自觉抵制非法诱惑,参与风险自担,提高投资者对非法集资的风险意识和识别能力。

活动期间,辖区证券期货经营机构、上市公司将以百日讲坛为平台,为广大的企业和投资者传授证券知识,提升服务功能,共同维护资本市场稳定发展,使投资者享受到资本市场改革发展带来的红利。

经过六年时间的精心培育和打造,“证券投资者教育百日讲坛”活动参与度和品牌识别度不断提高,参与投资者人数累计百万人次,获得了社会各界的高度认可,已成为推动青岛证券期货业务向综合财富管理功能转型升级、提升证券期货机构服务形象和服务水平、提升上市公司回报投资者能力的一项重要活动。

(崔晓丽)

巴菲特:美联储加息  
并不容易

9 月的脚步越来越近,市场对美联储加息的预期逐渐升温。据海外媒体报道,股神“巴菲特”表示,美联储似乎已经做好加息的准备,但这并不是一个容易的决定。

在欧洲需要维持低利率之时,在美国加息非常困难。”巴菲特表示,虽然这可能很快会发生,但我并不认为这是一个容易的决定。如果美国将利率推到比欧洲高出很多,将可能会对出口和进口产生显著影响。”巴菲特还表示,股市将会走得更高,也许 10 年 20 年后会比现在高得多。

路透社调查显示,华尔街仍然预计美联储将在 9 月加息,但更多机构认为今年只会加息一次。有“债王”之称的格罗斯更表示,9 月一定是美联储的加息之月。不过,高盛最新的报告依旧坚持认为,美联储会在 12 月份加息。

刚刚以 372 亿美元收购飞机零部件以及能源生产设备制造商精密机件公司,巴菲特表示,未来 6 个月还将进行收购,但规模可能小一些。巴菲特指出,收购精密机件的约 230 亿美元将来自伯克希尔自有的现金,而剩下的将通过融资。完成交易后我们还将拥有约 400 亿美元现金,我在任何时候都乐于持有很多现金。”巴菲特说。

(吴家明)

谷歌重组大变身:业务分拆效仿伯克希尔

证券时报记者 吴家明

谷歌,这家市值近 4500 亿美元的科技巨头,就要从一家伟大的公司变成一家“子公司”,只不过母公司却是谷歌自己给自己创建的名为 Alphabet 的新公司。当投资者还在适应这个新公司名字的时候,一个“比谷歌还谷歌”的大型企业就要从此诞生。

创新业务地位被拔高

在 10 日美股盘后交易时段,谷歌对外宣布了这次重组计划,意味着谷歌内部上下的整体架构将发生变化。重组计划引起了市场巨大反应,谁能想到谷歌这个科技巨头会成为一家“子公司”?

谷歌到底怎么重组?谷歌联合创始人兼首席执行官(CEO)佩奇将与另一位联合创始人布林创办一家新的控股公司 Alphabet,两人分别出任首席执行官与总裁。这个新控股公司就像是一个公司集团,原先的谷歌将瘦身成为全资子公司,而谷歌的一些与核心业务关系不大的业务分成新的子公司。此外,Alphabet 将取代谷歌作为上市实体,谷歌所有股权将自动等量转为 Alphabet 股份,拥有相同的权益。现任谷歌公司高级副总裁皮查伊将出任瘦身后的全资子公司——新谷歌的首席执行官。

在宣布重组之前,谷歌因其巨额成本和资本投资受到来自华尔街的压力,因为谷歌试图在其核心业务之外进行多元化投资,押注新兴领域,如无人驾驶汽车、智能家居和医疗保健等。未来,包括自动驾驶汽车在内的创新项目,将成为自由发展的独立子公司。路透社指出,谷歌调整公司架构目的可能是让整个公司更加重视潜力更大的创新业务。从此次的架构调整可以看出,谷歌

没有放弃创新研究的步伐,未来的谷歌将会成为一个科技巨头公司,旗下将拥有不同子公司和风险投资业务。

佩奇表示,新的公司架构可以让谷歌内部蕴藏的巨大潜力获得战略和资源支持。也有分析人士表示,此次重组实际上是谷歌两位联合创始人的放权脱身及激励内部创业措施,但谷歌不管怎么重组,怎么改名,都牢牢地控制在两人手中。

长远发展的必然选择

具体来看,Alphabet 旗下公司包含谷歌(包括搜索、广告、地图、Youtube 视频服务和移动终端系统安卓)、Calico(抗衰老生物技术)、Nest(物联网相关)、Fiber(光纤宽带服务)、Google Ventures 和 Google Capital(风投和投资部门)以及 Google X(无人驾驶汽车、无人机等研发部门)。

伯克希尔哈撒韦公司的结构堪称是控股集团公司的一个典型,以保险为核心业务,旗下拥有开展各类业务的子公司。佩奇曾表示,希望谷歌变得越来越像巴菲特的伯克希尔哈撒韦公司,在一系列不相关的市场进行押注。如此一来他会是一家控股公司的掌门人,将职责推给更多独立的经理人,由他们管理谷歌不同的业务。

今年以来,谷歌股价表现落后于大多数其他科技公司,但最近的一次利好财报,让谷歌的股价在短期内大涨,终于符合了华尔街的预期。

实际上,不仅是谷歌,包括 Facebook 等一系列大型科技公司都面临着相似的问题:一方面是华尔街要求每个季度都能出现显著的业绩增长;另一方面,作为像谷歌这样的公司,有着探索未来科技趋势和不断研发新产品的使命,这

ceuticals 的股价一度暴涨至 55.75 美元,尽管收盘回落至 18.88 美元,但股价在三个交易日也涨了近 10 倍,成为 10 日纳斯达克涨幅最大的股票。

Aquinox Pharmaceuticals 的股票之所以受到爆料,原因在于该公司日前表示在针对膀胱疼痛的医学研究中发现重要数据。Aquinox Pharmaceuticals 表示,在对此前失败的研究评估之后,将继续研究针对膀胱疼痛和湿疹的新药 AQX-1125,还将与美国和欧洲的



两者之间存在着一定的矛盾。有分析人士表示,谷歌重组看似意外,实则是谷歌发展到现阶段的必然选择,是在华尔街的压力和自身长远发展的追求下的一种平衡之举。在华尔街的压力下,谷歌不愿意将财务报表弄得华丽,而是坚持对新领域、新业务的开拓和探索,这样的谷歌依然值得敬佩。

就在 10 日美股盘后交易时段,重组的消息推动谷歌股价上涨近 7%,至 708 美元。标普资本 IQ 公司分析师凯斯勒表示,投资者现在期待一个升级版的谷歌,重组这个办法就是最好的实现途径。

印度天才出任新CEO

Alphabet 将成为数家公司的联合体,其中最大的公司当然还是谷歌。

凯斯勒还对由皮查伊来担任新谷歌公司的首席执行官表示赞赏,认为皮查伊是互联网世界正在崛起的新星,最终会成为和佩奇一样成功的 CEO。至此,全球移动互联网时代两大科技巨头微软和谷歌,都已经被印度裔高管所掌控。那么,皮查伊会成为乔布斯级的科技教主吗?

皮查伊现年 42 岁,是科技界

公认的世界级大神,谷歌浏览器 Chrome 就是他发明的,并获得了巨大的市场成功,被称为谷歌最优秀产品之一。后来,皮查伊又成为整个安卓业务的总裁。根据福布斯网站的报道,皮查伊在谷歌内部人缘良好,几乎“所有人都喜欢他”。市场曾传出这样一则消息:皮查伊在 2011 年试图从谷歌跳槽到推特,据说当时已经基本敲定,但谷歌为了阻止皮查伊离开,向他支付了 5000 万美金的奖金。

不过,有分析人士表示,皮查伊依然要面对如何转型移动互联网的挑战,投入巨大又看不清未来的项目依然会拖累新谷歌公司的整体业绩。

美医药板块又见“牛股”:3个交易日涨10倍

证券时报记者 吴家明

作为纳斯达克的第一大板块,生物医药板块一直是美股“牛股”的集中营。一家名为 Aquinox Pharmaceuticals 的医药公司在 10 日美股交易时段飙升至 18.85 美元。要知道,在上周四该股收盘价仅为 1.79 美元。

上周四,Aquinox Pharmaceuticals 的股价报 1.79 美元,上周五该股暴涨 482%至 10.42 美元。在 10 日美股交易时段,Aquinox Pharma-

ceuticals 的股价一度暴涨至 55.75 美元,尽管收盘回落至 18.88 美元,但股价在三个交易日也涨了近 10 倍,成为 10 日纳斯达克涨幅最大的股票。

Aquinox Pharmaceuticals 的股票之所以受到爆料,原因在于该公司日前表示在针对膀胱疼痛的医学研究中发现重要数据。Aquinox Pharmaceuticals 表示,在对此前失败的研究评估之后,将继续研究针对膀胱疼痛和湿疹的新药 AQX-1125,还将与美国和欧洲的

由此可见,投资者力捧生物医药概念的热情依旧不减。6 月中旬,一家名为 Axovant Sciences 的生物科技公司在美国纽交所上市,这家公司成立不足一年,首席执行官(CEO)仅 29 岁,公司只有 7 名员工且尚未实现任何收入,但上市首日该股股价大涨近 100%,估值一度接近 30 亿美元。至于看好生物医疗板块的理由,有市场人士表示,随着美国和发达国家人口的老龄化,医疗保健需求的增长要远快于经济增速。庞大的

市场和政策福利的释放,令投资者对美股生物医药板块的热情上升。美股专栏作家 Jeff Reeves 此前表示,生物医药板块仍将是 2015 年美国股市的板块之王。

不过,有分析人士指出,生物医药股给投资者的印象就是行情猛但波动幅度太大,走势难以预测。生物医药公司的股价一旦出现回落,幅度可能会很“惊人”。耶伦在去年 7 月点名生物医药股的估值过高之后,纳斯达克生物科技指数三天之内就下跌近 6%。

投保基金发布2015年A股上市公司网站建设及网上信披调查报告

上市公司主动信息披露情况创近3年最佳

证券时报记者 曾福斌

投保基金昨日发布的 2015 年 A 股上市公司网站建设及网上信息披露情况调查报告显示,在 2585 家 A 股上市公司中,94.20%的上市公司有自己独立的网站,这一比例较上一年度增加 1.74 个百分点;84.06%的上市公司有专门的投资者关系(IR)频道,较上一年度减少 1.72 个百分点。

为全面考察我国上市公司网站建设和网上信息披露情况,提高上市公司通过自身网站开展投资者关系管理水平,投保基金按照相关法律法规要求,连续 3 年对上市公司网站建设情况及网上信息披露情况进行调查。

今年 5 月 7 日至 18 日,投保基金公司组织专业人员对 2585 家 A 股上市公司 2014 年底前上市,不

含 2015 年退市和新上市的上市公司)的网站进行浏览和使用,按照网站建设基本情况、基础信息披露情况和主动信息披露情况 3 个维度,分 23 项指标进行逐一评价。

据了解,网站建设调查情况设置 3 个指标进行考察,即是否有独立网站、是否有投资者关系频道,IR 频道是否在网站首页。

调查报告称,2015 年 A 股上市公司建设有 IR 频道和 IR 频道在首页的上市公司占比减少的原因主要是 2014 年新增上市公司的 IR 频道建设存在缺失。

而从 2012~2014 年度上市公司网站及 IR 频道变化情况来看,2014 年度建设有独立网站的公司占比为 3 年最佳;2013 年度建设有 IR 频道和 IR 频道在网站首页的公司占比为 3 年最佳;2012 年度相对表现欠佳,各项指标均为中等偏下水平。

此外,调查报告还发布了 2015 年 A 股上市公司基础信息披露情况和主动信息披露情况。

基础信息披露情况共设置 8 项指标,分别是:公司股票行情、公司基本情况、管理层介绍、公司制度、公司公告、财务报告、投资者联系方式和 2014 年年报。

调查结果显示,披露全部 8 项基础信息的公司占比逐年提高;股票行情、投资者联系方式和管理层介绍 3 项披露占比呈现了持续增长趋势;信息传输、软件和信息技术服务业公司披露项数较多;创业板和深市主板公司基础信息披露持续改善;市值大的上市公司平均披露情况较好;民营企业披露情况较好,外资公司披露情况持续改善。

主动信息披露情况共设置 12 项指标,包括:投资者来访登记、

演示文稿(特指业绩说明 PPT 或 PDF)下载、分析员名单、资料订阅、投资者年历、历年分红状况说明、常见 Q&A、投资者互动问答、路演(或业绩说明会)文字实录、路演(或业绩说明会)视频直播、高层演讲、社会责任。

调查显示:2015 年上市公司主动信息披露情况创近 3 年最佳;主动信息披露最多的是投资者互动问答;金融业主动信息披露较好,各行业主动信息披露改善明显;创业板公司主动信息披露较好,深市主板提升较大;地方国企主动披露信息较少,央企改善幅度较大。

节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手《证券时报》、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社：联合全国百余家券商上千家营业部；携手明星投顾、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注！

■ 今日出访营业部(部分名单):  
财信证券 北京朝阳东三环中裕营业部 民生证券 北京工体北路营业部  
中信建投证券 北京农大南路营业部 巨万安源证券 北京紫竹院路营业部

■ 今日出访嘉宾:  
股博 著名量化私募基金经理

■ 主持人:沈旭 ■ 播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间 22:20