

德勤报告预测香港今年蝉联全球IPO排行榜冠军

国际知名会计师事务所德勤昨日发布《香港及中国大陆IPO市场2015年回顾与2016年展望》报告,德勤认为,尽管市场预期美国加息和中国经济放缓,但2016年两地市场前景仍然乐观。

报告显示,以全球主要证券交易所的新股融资额估计和分析计算的结果显示,在2015年年底,预料2015年香港和上海将高踞成为全球第一和第三大新股市场;展望2016年,德勤认为,由于内地及相关准备上市的企业资源丰富,以及环境持续对新股活动利好,因此估计内地和香港两地新股集活动都将继续保持活跃。

统计数据显,截至2015年12月31日,预期香港将会有123只新股上市,集资超过2603亿港元,较2014年总共有112只新股集资2277亿港元相比,新股上市数量和集资金额分别增加9%和14%。2015年大约80%的融资额是来自9只超大型新股和7只大型新股,其中超过八成的大型乃至超大型新股属H股。

以过去一年证券交易所的新股融资金额计算,香港预计有望稳守第一名宝座;纽约证券交易所将会以53只新股融资1498亿港元继续居第二位;上海证券交易所很大机会处于第三名,共有89只新股融资1356亿港元,伦敦证券交易所会有74只新股融资1278亿港元,取得第四位。德勤表示,虽然深圳证券交易所所有大量新股发行(共计131只),但是仍然预计深交所会以623亿港元融资额跌至第八名。

德勤中国全国上市业务联席领导合伙人欧振兴表示,虽然香港面对诸如市况更趋波动、市场对美国加息预期增强、中国经济转弱以及全球经济前景不明朗多个不利市场发展的因素等,但是香港仍然多个维持作为中国企业走出去主要融资中心的重要地位,“从年内大型中国金融服务业机构涌现市场以及H股发行创新高等情况中可见一斑”。

(吕锦明)

合理处理诉求 保护投资者权益

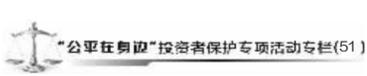
证券时报记者 程丹

诉求处理是资本市场的“民生”事项,关系到投资者利益能否真正得到保护、市场矛盾纠纷能否真正得到化解。

来自广东证监局的消息显示,今年以来,广东证监局完善证券期货纠纷调解机制,构建便捷高效的投资者诉求处理体系。一方面,推动建立新型调解中心,实行全方位大调解。成立广东中证投资者服务与纠纷调解中心(简称广东调解中心),从证券期货机构电话无法接通、投资者因身份证过期导致资金无法转出的小投诉,到上百万元的大额纠纷,事无巨细,都有专职工作人员和调解员为投资者提供专业服务。同时,该调解中心制定了证券期货纠纷调解工作管理办法、调解规则、调解员管理办法等相关制度,将调解分为简易调解和普通调解。对于事实清楚、争议不大的纠纷,由调解中心工作人员采用简易程序,通过电话或邮件等方式协调市场经营主体进行处理。而对于那些复杂的纠纷,经双方当事人同意,则启动普通程序,由专业调解员按照规定程序进行调解。截至10月底,调解中心已处理各类证券期货纠纷596件,调解成功率高达82%,成功调解金额265万元。

另一方面,广东证监局联合调解中心与广东省高级人民法院签署了《证券期货纠纷诉调对接合作备忘录》,建立了覆盖全辖区的诉调对接机制。备忘录将投资者与上市公司、证券期货机构的证券期货业务纠纷纳入诉调对接范围,明确了诉前调解、诉中调解的具体方式和调解协议申请司法确认的流程,实现了全辖区无缝对接。备忘录签署后,投资者签署的调解协议可以直接向法院申请司法确认,从而具有强制执行的效力,该调解中心的调解职能和调解效力得到司法机关的肯定,作为行业调解组织的法律地位更加明确,有利于调解中心在辖区全面开展证券期货纠纷调解工作。

此外,广东证监局围绕“互联网+投诉者诉求”的建设思路,依托辖区互联网监管信息系统,开发了辖区证券期货投诉处理统一平台,并授权广东调解中心管理使用。该平台的建立,形成了监管部门、调解中心与辖区市场经营主体之间处理证券期货纠纷投诉的对接机制,平台运行以来,调解中心通过该平台转办各类投诉事项155件,转办和处理时间大幅缩短,诉求处理效率明显提高。



股票发行注册制授权决定草案昨日提请全国人大常委会审议

肖钢:实施注册制改革需解决于法有据问题

证券时报记者 程丹

昨日,证监会主席肖钢表示,实施股票发行注册制改革,需解决于法有据的问题。证监会研究起草并向国务院报送了《关于提请启动实施股票发行注册制改革法律程序的请示》,建议提请全国人大常委会授权国务院调整实施证券法有关规定,解决实施股票发行注册制改革的法律依据问题。

在第十二届全国人大常委会第十八次会议上,肖钢就《关于授权国务院在实施股票发行注册制改革中调整适用〈中华人民共和国证券法〉有关规定的决定(草案)》(简称“草案”)作出说明。这意味着若审议意见比较一致,注册制改革最快将在本周内获得本次常委会表决通

过。第十二届全国人大常委会第十八次会议会期为12月21日~12月27日。

肖钢在说明中指出,推进股票发行注册制改革是党的十八届三中全会决定的明确要求,也是2015年《政府工作报告》确定实施的重要任务。与股票发行核准制度相比,注册制是一种更为市场化的股票发行制度,其主要内容是以信息披露为中心,完善信息披露规则,由证券交易所负责企业股票发行申请的注册核准,报证监会注册生效;股票发行时机、规模、价格等由市场参与各方自行决定,投资者对发行人的资产质量、投资价值自主判断并承担投资风险;监管部门重点对发行人信息披露的齐备性、一致性和

可理解性进行监督,强化事中事后监管,严格处罚欺诈发行、信息披露违法违规等行为,切实维护市场秩序和投资者合法权益。

肖钢指出,现行股票发行实施的核准制度,是由证券法确立的。实施股票发行注册制改革,需解决于法有据的问题。为此,证监会在与有关方面沟通的基础上,研究起草并向国务院报送了《关于提请启动实施股票发行注册制改革法律程序的请示》,建议提请全国人大常委会授权国务院调整实施证券法有关规定,解决实施股票发行注册制改革的法律依据问题。

相关授权决定草案已于12月9日国务院常务会议通过,并于21日提请全国人大常委会审议。

肖钢提到,根据实施股票发行

注册制改革的实际需要,草案规定了三方面内容。一是授权事项。全国人大常委会授权国务院对拟在上海证券交易所、深圳证券交易所上市的股票的公开发行业,调整适用证券法关于股票公开发行核准的有关规定,实施注册制度,具体事项包括注册机关、审核要求、信息披露要求、中介机构职责以及相应的事中事后监管措施和处罚执法等由国务院作出安排,报全国人大常委会备案。二是实施期限。授权决定的实施期限为两年,自授权决定实施之日起算。三是相关配套要求。授权决定实施期间,国务院要加强对股票发行注册制改革工作的组织领导,证监会会同有关部门加强事中事后监管,切实保护投资者合法权益,并认真总结经

验,及时提出修改完善证券法有关规定的建议。

在此前的11月27日,全国人民代表大会法律委员会对草案提出了审议意见。法律委员会认为,落实“推进股票发行注册制改革”任务,涉及证券法相关制度的调整。证券法修订草案已经全国人大常委会初次审议,鉴于对证券法的全面修改涉及资本市场法律制度的顶层设计,目前国务院有关部门正在针对前一时期证券市场异常波动的情况,认真总结经验教训,研究在证券法修改中进一步完善相关制度,需要一个过程。同时,股票发行注册制,没有实践经验,需要在探索中逐步完善相关制度,将实践证明可行的纳入证券法修订草案。据此,以授权决定的方式实施此项改革,是可行的。

投保基金发布报告显示:

上市公司投资者保护状况持续改善

证券时报记者 曾福斌

投保基金昨日发布了《中国资本市场投资者保护状况白皮书》第一个子报告——《2014年度A股上市公司投资者保护状况评价报告》(以下简称《报告》)。《报告》是投保基金在持续7年开展上市公司投资者保护状况评价的基础上,完成了对2014年度A股市场2585家上市公司投资者保护状况的主客观评价后形成的,旨在总体反映年度投资者保护水平和状况。

《报告》显示,上市公司投资者保护总体状况持续改善。

2014年度中国上市公司投资者保护状况评价得分较2013年度提升3.01%,达到77.00分,其中,投

资收益权得分75.68分,同比提升

14.45%;知情权得分85.61分,同比提高1.87%;参与决策权得分66.96分,同比下降6.96%。从变化趋势上来看,总评价得分从有记录的2003年以来一直保持上升趋势,投资收益权和知情权保护得分保持了持续上升态势,决策参与权保护得分首次下降。知情权依然是投资者最关心的权利,投资者赋予其的权重为39.78%,决策参与权和投资收益权权重分别为30.15%、30.07%。

《报告》显示,投资者满意度指数处于满意区间,投资收益权满意度有所提升。从主观评价来看,2014年度中国上市公司投资者保护满意度指数为58.07,与2013年相比,上市公司投资者保护总体满意度下降

了2.23。

现金分红在制度层面得以落实。在2585家上市公司中,有2500家公司章程中明确表述了“以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的……百分比”,占比达到96.71%,促使2014年度投资收益权最终得分和投资者对收益权保护满意度都有所上升。

投资者行权保障能力得到提升。2014年度共有2211家上市公司使用了网络投票渠道,占所有上市公司的85.53%,其中每次股东大会(包括临时股东大会)均开通网络投票的上市公司有561家,占所有上市公司家数的21.70%。除此之外,2014年度上市公司章程中对投资者发起临时股东大会、发起提案、

关联股东表决回避、特别决议事项和累积投票制等方面的规定也都朝着有利于中小投资者的方向改进。

在取得成效和进步的同时,《报告》显示,上市公司投资者保护方面还存在一些不足和问题:包括高管薪酬透明度有待于进一步提升,需完善中小投资者独立董事提名制度,董监高人员失信情况较多、上市公司业绩预告准确性有待提高、网站信息披露内容有待增加且更新不及时等。

报告发现2014年度有70家公司未披露高管薪酬情况,薪酬透明度需进一步提高。此外,在披露高管薪酬和员工薪酬的上市公司中,高管与员工薪酬差距的倍数差异较大,最高值为47.94倍,最低值为1.03倍。

另外,2014年度2585家受调查上市公司中有264家公司的董事会成员和259家公司高管受到监管部门处罚,占比为10.21%和10.02%,较2013年和2012年上升较多。

根据上述结论,投保基金因此建议:一是在目前普遍实行网络投票基础上,探索在与中小投资者密切相关的事项表决时,广泛实施分类计票和累积投票;二是进一步加强上市公司高管薪酬透明度,引导高管与中小投资者利益相一致;三是完善独立董事制度,改变独立董事提名和选举方式,确保独立董事能够代表中小投资者;四是鼓励上市公司发布更加准确的业绩预告,建立奖优罚劣机制;五是建议上市公司注重网站、电话、邮件等与投资者的沟通渠道建设,树立良好公司形象。

阿塞拜疆货币一日腰斩 新兴市场风雨如晦

证券时报记者 吴家明

美联储加息一声咳嗽,一些新兴市场货币却已经“严重感冒”。在阿根廷比索汇率几近腰斩的阴霾尚未完全散去之际,阿塞拜疆又向外汇市场扔了一颗“炸弹”——取消汇率管制,致使该国货币汇率一日狂泻47%。

就在昨日,阿塞拜疆央行宣布,即日起取消本币马纳特自2011年中以来盯住美元的汇率机制,实施自由浮动汇率。消息一出,马纳特兑美元汇率直线跳水至1.55,狂泻近47%,为1995年以来的最低水平。

阿塞拜疆央行在公开声明中表示,之所以做出这一决定是因为外部冲击不断增强,所以必须采取措施保持国际收支平衡,将本国外汇储备保持在关键水准上,并确保本国经济的竞争力。其实,为了支撑本币汇率,阿塞拜疆已经耗费了一半以上的外汇储备。今年2月份,受低油价拖累,该国央行已经将马纳特汇率下调了25%。

马纳特瞬间变得如此脆弱,与此形成鲜明对比的是,过去12年时间里,马纳特兑美元汇率仅有一次出现年度下跌。

此前,步步走低的油价已经迫使两个前苏联国家采取类似措施,俄罗斯和哈萨克斯坦已经相继宣布实施自由浮动汇率,加之美联储已经开始加息,2015年对于许多新兴市场货币来说并不太平。

上周,正值美联储宣布加息,阿根廷政府宣布取消维持了四年的资本管制,允许汇率自由浮动,但未公布管制取消后具体的官方汇率。消息一出,阿根廷比索对美元汇率自9.8052瞬间跌至14水平,跌幅超过40%。

深陷泥潭的阿根廷突然宣布放弃保卫比索,不禁让人想起亚洲金融

风暴时的泰国。1997年7月正是泰国宣布放弃固定汇率制,实施浮动汇率制,才有了随后在整个东南亚爆发的金融风暴。在索罗斯等国际炒家的攻击下,泰铢兑美元汇率一日内下跌17%,外汇及其他金融市场一片混乱。而阿根廷从来不缺少国际炒家,该国比索历来也是秃鹫基金的猎杀对象。去年阿根廷第二次债务违约后,秃鹫基金就曾步步紧逼,令比索在一个月內暴跌22%。高盛曾发布报告预计,拉美国家正在重演1997年的亚洲金融危机。

美联储加息这只靴子已落地,

国际资本的流向逆转,新兴市场会从资本的流入地变成流出地,美元资产与非美元资产的金融对决将在全球展开。2015年,在大宗商品暴跌、美联储加息预期下,新兴市场成为资产抛售重灾区。今年以来,新兴市场货币贬值程度较大的有巴西、土耳其、俄罗斯、南非、墨西哥和印尼等国货币,平均贬值幅度达17%。马来西亚林吉特更在今年8月遭遇索罗斯式攻击,汇率一度创下近17年以来的新低。

从阿根廷到阿塞拜疆,18年前的历史,难道真的要再度重演?

中概股私有化套利有机可乘

证券时报记者 吴家明

到了年底,中概股私有化进程仍在加速,“私有化概念”也再次成为市场关注的焦点。如今,私有化概念”的表现又如何?

近日,奇虎360宣布由公司董事长兼首席执行官周鸿祎领衔的中资财团达成私有化交易协议,奇虎360的全现金私有化交易估值大约93亿美元,以交易总额计算,这将是中概股规模最大的私有化交易。

回归后的中概股是否能给投资者带来真正的利好引发各方关注,不管结果如何,在此轮中概股私有化大潮中,许多“炒美族”已经抓住私有化的机会。

此前,在奇虎360私有化要约消息公布之际,A股市场开始剧烈动荡。受此影响,奇虎360股价在9

月中旬一度跌至41美元。不过,奇虎360的股价随后震荡走高,截至上周五奇虎360的股价已回升至73美元。根据协议,奇虎360的私有化价格相当于每股美国存托股77美元,目前的股价与私有化价格已经相差不远。

中国在线婚恋交友平台世纪佳缘与百合网12月初“联姻”,私有化价格为7.56美元,但早在今年3月,世纪佳缘已经宣布收到私有化要约,当时的股价为5美元左右。自今年9月以来,世纪佳缘的股价震荡走高,目前的价格已回到7.45美元。市场数据显示,许多宣布私有化但仍有进一步进展的中概股公司,目前股价也开始逐步回升,陌陌的私有化价格是18.9美元,但在9月初该股股价一度跌至10.4美元,目前已回升至15.6美元。今年9

月,迈瑞医疗宣布三位管理层向董事会提交了修改后的无约束力建议书,三人将以27美元的价格从其他股东手中收购公司所有流通股股份。27美元比6月时首次提出的30美元私有化价格低10%。消息公布后,公司股价一度创下52周新低,但至今该股股价已经升至26.7美元,与私有化价格相差不大。

由于中概股企业私有化报价往往比现价高出一大截,如果能够准确押中潜在私有化标的,在私有化公布前提前布局,一般都存在一定的利润空间。有“炒美族”认为,在目前市况下以多少价格发出私有化要约较为适当,很考验公司智慧,但一些已经公布私有化要约的股票或许会成为“价值洼地”。如果市场能够继续企稳,私有化概念”的表现将强于大盘,这或许是

最后的疯狂”。

到底谁拥有最大的私有化套利空间?非中国信息技术莫属。虽然受到此前低价中概股股价暴涨的刺激,但截至上周五中国信息技术的股价为1.19美元,较此前提出的每普通股4.43美元的私有化要约价格还要低出很多,套利空间接近300%。

有“炒美族”认为,私有化概念”或许还需要时间的考验,海外投资者比较看重企业的业绩发展前景,即使一些公司已经提出私有化要约,投资者也会谨慎看待。私有化是一把双刃剑,并非每家宣布收到私有化要约的公司都有套利机会,其中最大的风险就是私有化失败。老虎证券分析师则表示,中概股私有化可以作为不错的投资机会,但高额溢价会带来巨大的套利空间,

但并不代表没有风险。在过去的私有化案例中,出现了一些邀约方出现变动导致资金不足而拖延,甚至最后破产的情况,虽然这样的情况比较少,但确实是潜在的一种风险。此外,投资者还需考虑时间成本等因素。

节目预告

栏目五期《操盘必读》(每日收盘后第一时间发布)
栏目六期《全球财经观察》(每日收盘后第一时间发布)
栏目七期《全球财经观察》(每日收盘后第一时间发布)

■ 今日出版业(部分名单):
财经观察北京版、财经观察上海版、财经观察深圳版、财经观察广州版、财经观察香港版、财经观察澳门版、财经观察台湾版、财经观察大陆版、财经观察海外版

■ 今日出版业:
财经观察北京版、财经观察上海版、财经观察深圳版、财经观察广州版、财经观察香港版、财经观察澳门版、财经观察台湾版、财经观察大陆版、财经观察海外版

■ 主持人: 陈平

■ 播出时间: 每天下午《财经观察》22:00