做空阴云笼罩电商中概股

私有化浪潮仍在继续，但做空阴云再次笼罩在中概股市场之上，而且目标放在中概股市场上的“热门”板块——电商。

在美国证监会（SEC）的调查和软银巨额减持接踵而来的带动下，6月以来做空阿里巴巴的头寸激增逾75%。据彭博和Markit汇总的数据显示，截至上周被借去做空的阿里巴巴流通股已经达到1.24亿股，较5月底的约7000万股大幅增加，更创下历史最高水平。

海外券商Wedbush分析师鲁里亚认为，多种因素逐渐积累令空头对阿里巴巴的兴趣越来越大，美国证监会调查和软银减持增加了这一压力。由于阿里巴巴享有很高的知名度，这为在美上市中概股的前景蒙上了更大的阴影。然而，对于阿里巴巴来说，大股东的“股票抛售风波”未必就此归于平静。市场人士担心，更为可能的潜在抛售风险则来自于雅虎。据悉，雅虎最早曾是阿里巴巴的最大股东，持股比例高达40%，但此后逐步减持。

此外，阿里巴巴最近遭遇做空的背后也有着做空机构的影子。《纽约时报》在其报道中就提到一家名为“太平洋广场”的调研公司。

不过，部分市场分析师还是对阿里巴巴的股价充满信心。“阿里巴巴在中国电商市场的强势地位为阿里未来的强劲业绩奠定了基础。”纽约投资公司Riedel Research Group总裁里德尔如是说，他还授予阿里股票“买入”评级。此外，彭博社编制的数据显示，阿里巴巴股价对应未来12个月收益率的市盈率为23倍，相比之下，亚马逊等7家同等电商的平均市盈率为51倍。

除了阿里巴巴，另一电商巨头京东此前也被做空阴云笼罩。近日，京东股价持续下跌，距离发行价19美元只有一步之遥。海外媒体将京东股价大跌归因于一份做空报告。发布这份做空报告的公司正是主要投资亚太证券市场的新加坡毕盛资管高级分析师Sid Choraria，他质疑京东过度追求商品交易总额（GMV）的商业模式等一系列问题，因此股价被“极度高估”。

对于电商中概股频遭做空，有“炒美族”表示，中概股公司在美遭做空并不是头一遭，质优公司从来不怕被做空，反而会制造出很多投资机会。4年前，浑水做空报告一出让新东方股价瞬间腰斩，但现在新东方的股价与当年被做空的股价低点相比上涨近4倍。（吴家明）

营业税清缴及房地产回暖 5月份财政收入增7.3%

受营业税清缴及房地产回暖影响，5月份，全国一般公共财政收入继续保持较好的增长势头。财政部公布的最新数据显示：5月份，全国一般公共预算收入1.55万亿元，同比增长7.3%。其中，中央一般公共预算收入7569亿元，同比下降2.2%；地方一般公共预算本级收入7892亿元，同比增长18.3%。全国一般公共预算支出1.55万亿元，同比增长17.6%。

对于央地财政收入增速的差距，财政部解释称，按照全面推开营改增试点相关规定，5月国内增值税和营业税暂维持原中央与地方收入划分办法并办理缴库。上述收入将在6月份按照新的收入划分过渡方案计算并在中央与地方间进行调库。如将这部分收入分别计入5月份中央和地方收入，则该月中央、地方收入分别增长约6.6%、8%。

在财政主要收入项目中，5月份同比增速较快的有，营业税2127亿元，同比增长76%。主要是受各地区营业税清缴增收较多，以及部分企业纳税申报期提前的影响。城市维护建设税348亿元，同比增长19.1%，主要是营业税较快增长的拉动。个人所得税837亿元，同比增长28.2%，其中财产转让所得税增长33%。

受部分地区商品房销售回暖以及上年基数较低等影响，5月份契税收入333亿元，同比增长11.4%；土地增值税379亿元，同比增长19.5%。另外，房产税206亿元，同比增长11.7%；耕地占用税100亿元，同比下降37.7%；城镇土地使用税124亿元，同比下降13.9%。受大宗商品进口价格回升带动，5月进口货物增值税、消费税1044亿元，同比增长6.3%；关税216亿元，同比增长5.8%。

而下滑幅度最大的则是印花税173亿元，同比下降47.7%。其中，证券交易印花税103亿元，同比下降61.7%。另外，资源税69亿元，同比下降25.9%，主要是受原油、煤炭等价格同比下降的影响。（曾福斌）

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；携手期货投资、寻找市场热点，探秘投资技巧，敬请关注！
■今日出镜营业部(部分名单):
财富证券 北京朝阳东三环中路营业部
民生证券 北京二环北路营业部
中信建投证券 北京农大南路营业部
申万宏源证券 北京紫竹院路营业部
■今日出镜嘉宾:
西南证券首席研究员 张剛
■主持人：文燕
■播出时间：甘肃卫视《投资论道》晚间22:20

中国经济总体平稳 应尽快出台稳投资政策

证券时报记者 许岩

4月的平稳走势在5月得以延续，中国经济维持“L”型震荡。

国家统计局13日公布数据显示，5月规模以上工业增加值同比增长6%，与4月持平。1~5月城镇固定资产投资同比增9.6%，创2000年5月以来新低，增速比1~4月份回落0.9个百分点。1~5月，民间固定资产投资继续滑落，同比增3.9%创新低。

分析人士指出，在供给侧改革背景下，经济内生动力不足，经济下行压力仍大。权威人士明确否定走老路的需求刺激，加上经济企稳，财政货币短期难有大动作，供给侧或有更多地方推出落实方案。

经济数据总体平稳

与其他月份不同的是，这是国家统计局恢复月度数据发布会以来举行的首次发布会。

国家统计局新闻发言人盛来运在发布会上用八个字概括了5月中国经济运行情况，那就是“总体平稳，稳中有进”。其中，“稳”字主要体现在工业生产、服务业发展、市场销售、就业和物价等五个方面。其中，5月份规模以上工业增加值增长6%，与4月份持平。而制造业增加值、工业用电量等指标均比上月有所回升；5月份社会消费品零售总额同比名义增长10%。

民生银行首席研究员温彬指出，最新公布的5月宏观数据表明经济下行压力依然存在，印证了权威人士对经济走势“L”型的判断。

服务业发展总体稳定。服务业生产指数和上个月持平，根据对重点服务业发展的监测数据来看，1~4月重点服务业都保持了较快发展的态势，生产性服务业的营业收入1~4月增长9.4%，比一季度回升了0.4个百分点。高技术服务业增长速度是13.2%，回升了0.4个百分点，重点服务业保持较快发展。

就业总体稳定。根据人社部的数据，1~5月城镇新增就业577万人，完成全年计划目标的57.7%，国家统计局的调查失业率数据显示，5月比4月略有下降，这跟季节性有一定的关系，但是总体显示就业形势比预期的要好，总体是稳定的。

物价总体稳定。5月CPI同比上涨2%，比4月回落了0.3个百分点，5月PPI降幅收窄至2.8%，环比上涨0.5%，今年以来连续5个月降幅收窄，这显示工业产品的供求关系有积极的变化。

经济下行压力仍大

尽管5月份经济数据较为平稳，但民间投资继续下滑，拖累固定资产投资，显示经济下行压力仍大。

盛来运称，5月民间固定资产投资“不理想”，民间固定资产投资放缓显示经济动力不足，原因之一是产能过剩挤压利润，其他原因是政府仍限制私人投资某些领域，中国私营部门仍然很难获得融资。中国现阶段投资结构的优化比投资总量的增长更重要；中国改革的步伐还没有快到能够促进民间投资；产能过剩领域的投资大幅下降。私人投资显示中国经济面临下行风险，但并不意味着经济将放缓。

摩根士丹利华鑫证券首席经济学家章俊称，虽然近期中央高度重视民间投资持续恶化的现象，但短时间内很难出台有效政策来扭转持续下滑的势头。因此，随着未来稳增长政策力度减弱并逐步退出，如果民间投资不能接棒，则经济增速会重新进入下行通道。他认为政府应该继续加大针对民营企业的政策扶持，包括减税，开拓新的低成本的融资渠道，以及推进改革降低垄断性行业的门槛来引入民营企业等。

招商银行资产管理部高级分析师刘东亮更是指出，民间投资继续大跌至历史新低，表明中央财政发力对地方和民间投资的带动作用愈来愈差，未来政策前景的不确定性可能影响了投资主体的投资意愿，单纯继续发力稳增长的空间有限。

在温彬看来，前期稳增长的需求管理政策边际效应有所减弱，亟需推进供给侧结构性改革。未来数月，外需不会出现实质性改善，国际金融市场波动性可能加大。因此，在“宽财政、稳货币”政策组合下，投资对经济托底作用至关重要，应警惕固定资产投资增速下滑，特别是民间投资增速快速回落的问题，在近期调研的基础上，结合供给侧结构性改革尽快出台稳定投资的政策措施。

新三板5月主办券商执业质量评价结果出炉：

券商座次大变 银河上海证券并列第一

证券时报记者 程丹

昨日，全国股转公司公布了新三板5月主办券商执业质量评价结果，和4月份的首次评价结果相比，评价点值排名靠前的券商均发生了变化，分别为上海证券、银河证券、财富证券、第一创业、九州证券、世纪证券。其中，上述后三家券商并列第三，上海证券和银河证券并列第一。

根据4月1日起正式施行的《主办券商执业质量评价办法（试行）》，全国股转公司通过“执业质量负面行为”、“对市场发展的贡献”、“其他对评价有重要影响的事项”和“被采取自律监管措施、纪律处分、行政监管措施和行政处罚情况”四类评价指标以点值的形式进行量化。将“执业质量负面行为”量化计算出的综合点值进行加点、扣点，计算出各主办券商的评价点值。

据了解，5月共有95家主办券商参与评价，38家主办券商评价点值在90点以上，占比40.86%，较4月的40.66%略有提升；28家主办券商评价点值在80~90点之间，占比30.11%，较4月的38.46%有所下降。

评价结果显示，网信证券、中邮证券、大同证券、中天证券、华宝证券、银泰证券、长城国瑞排名靠后。

按照此前的监管规则，全国股转公司将依据评价结果对主办券商进行日常监管。其中，每月对上月月评结果排名后十位的主办券商进行电话问询，必要时要求提交书面说明或现场检查，并将处置结果报告证监会及主办券商注册地证监会派出机构。同时，还将根据评价结果的不同，对主办券商实施差异化制度安排。

据了解，5月全国股转公司共记录负面行为459条，涉及77家主办券商。其中，推荐挂牌类60条，占比13.07%；推荐后督导类199条，占比43.36%；交易管理类88条，占比19.17%；综合管理类112条，占比24.40%。

从统计结果看，推荐挂牌类负面行为记录数与其业务量比值最高的为大通证券；挂牌后督导类负面行为记录数与其业务量比值最高的为五矿证券；交易管理类负面行为记录数与其业务量比值最高的为宏信证券；综合管理类负面行为记录数与其业务量比值最高的为开源证券。

其中，负面行为记录的情形主要有四个方面。第一，推荐挂牌类中，主要集中在通过BPM报送申请挂牌材料被驳回、反馈回复文件无公司签章、部分反馈问题未回复等情形。第二，挂牌后督导类中，发行备案申请反馈问题主要集中在补充发表是否存在代持、持股平台的相关意见；私募基金的核查；核心员工的确认等问题。挂牌公司临时公告发生更正的情况集中在表决票数、关联交易回避表决持股数错误等。第三，交易管理类中，主要集中在开盘未报价，和在前次做市申报撤销或其申报数量经成交后不足1000股的，未在5分钟内重新报价。第四，综合管理类中，主要表现为挂牌时采取协议转让方式的申请文件中股东大会召开日期与股东大会决议不一致、股东大会决议中未列明股票转让方式也未提供相关议案等问题。

市场避险情绪升温 亚太市场迎黑色星期一

证券时报记者 吴家明

美联储和日本央行货币政策会议近在眼前，英国退欧公投也将临近之际，市场恐慌情绪大幅升温，这些风险事件重重地砸向市场，投资者显然被“打蒙”了。

6月13日，亚太股市全线下跌，日本股市日经225指数大跌3.5%至16019.18点，日股市场做空比例更创下2008年以来的最高水平。此外，韩国首尔综指收盘下跌1.9%，香港恒生指数下跌超过2.5%。欧洲股市也大幅低开，法国和德国股市盘中跌幅超过1%。因英国退欧公投临近，市场担心会引发欧洲政治和经济动荡，避险属性令日元维持强势，英镑兑日元汇率与欧元兑日元汇率齐齐跌至2013年以来的新低。

现在，距离英国举行退欧公投还有不到10天时间，“退欧”派的阵营越来越壮大。英国智库Bruges Group委托调研机构Opinium的最新调查显示，退欧阵营的领先优势达到19%。风险模型公司Axioma的研究结果显示，若英国退出欧盟，欧洲股市可能重挫24%。

其实，除了全球股市，美债等资产都受到英国“退欧”公投的影响。市场数据显示，日本10年期国债收益率再度刷新历史最低水平，5年期和20年期国债收益率同样如此。德国、瑞士长期国债收益率同样创下新低。花旗银行警告，如果英国公投决定脱离欧盟，美国国债收益率可能会跌到创纪录新低。花旗策略师认为，英国的政治风险已经成为全球金融市场头号“敌人”，金融市场不喜欢不确定，这次英国公投带来的两种结果都有可能，历史上又几乎没有先例可循，难怪各类资产的投资者都在担心。

除了英国退欧公投，美联储将在本周公布最新利率决议。高盛研究团队表示，在此前公布的美国5月非农就业报告“惨不忍睹”后，投资者已经基本排除了美联储在本周加息的可能性，而且美联储7月加息的可能性也极为渺茫。不过，有“美联储通讯社”之称的Hilsenrath指出，美国非农数据表现疲软令美联储不太可能在6月加息，不过7月加息仍在日程中。海外机构One River Asset Management首席投资官皮特认为，现在市场有种循环：美联储倾向加息，美元升值股市跌；美联储倾向推迟加息，美元贬股市涨。若美联储果断加息或英国退欧，就可能打破这种循环。

市场一片惊慌之际，投资者涌进避险资产，黄金价格明显攀升，昨日盘中涨至每盎司1280美元左右。其实，今年以来国际金价已经累计上涨超过20%。网易贵金属资深分析师韩伟翰认为，英国“退欧”可能性较小，美联储选择在7月加息的可能性较大，短期应关注金价能否突破每盎司1300美元大关，但从长期来看，国际金价依旧值得看多。

疯狂比特币再现 价格创两年来最高水平

证券时报记者 吴家明

正值全球股市被英国退欧和美联储加息预期“搅局”，比特币在这时又再次“抢镜”。在12日和13日，比特币价格疯狂上涨，不仅重上4000元关口，并创下了自2014年6月以来的最高水平。

在5月底，比特币的价格曾出现过一轮疯涨，在5月27日至29日的三天时间内，价格从2950元左右拉升到3800元左右，涨幅超过25%。而在本月12日，国内比特币交易平台火币网的数据显示，比特币价格突然拉高13%，从3880元一路拉高至4400元。到了13日，比特币盘中价格一度突破4800元，涨幅超过6%。与此同时，比特币的美元价格也突破680美元。得益于比特币价格猛涨，在13日A股交易时段，A股市场上的区块链概念包括飞天诚信、四方精创的股价盘中强势拉升。

暴涨卷土重来，又一次把比特币推到了风口浪尖。比特币区块链新闻网站Cryptcoinews此前认为，比特币上涨主要是由近期人民币贬值带来的中国市场需求推动。知名财经博客Zerohedge则认为，中国买家再度掀起比特币购买狂潮，以人民币计价的比特币价格一直比海外市场要高，表明中国买家对比特币的需求旺盛，过剩的流动性让中国的比特币价格较国外出现5%的溢价。此外，两个中国的比特币平台火币网和OKcoin的交易量占到全球的90%以上。

Zerohedge认为，或许市场将见证比特币第二次“泡沫”的到来。2013年，比特币价格一度超过1100美元。

比特币卷土重来与历次有着不同的原因。从宏观层面看，比特币也与过去不可同日而语。近一年随着比特币背后的区块链技术在全球范围内得到了广泛的认可，各国也纷纷针对比特币进行立法监管，客观上向更大众的群体普及了比特币，给比特币的发展带来了较好的社会环境。目前，比特币已经被很多投资者当作一种和黄金类似的全球通用的新型主流避险资产。据悉，近期在火币网的回访用户中，有13%的用户把比特币当成避险资产购买。

华尔街曾经预期，各国央行未来应该会考虑把比特币纳入储备货币，这样比特币的价值至少会从1000美元起跳。不过，布朗兄弟哈里曼银行副董事长Marc Chandler认为比特币在经济定义上还没达到货币的标准，比特币的交易量低而且缺乏流动性，因此没办法被归类为真的金钱，真正接受比特币的商家还是非常有限。还有市场人士表示，从投资环境来讲，例如P2P等投资品自去年9月份后表现一直疲软，大量投资者以及资金需要新的投资出口，所以比特币这类便捷的投资品成为新的标的物。不过，如果对数字货币没有更全面的认识，只是简单地冲着价格上涨预期或者试图去转移人民币资产，风险不容忽视，因为比特币目前价格的波动率远高于任何投资市场。

无论比特币的产生是一场伟大的互联网金融试验，还是一个由极客主导的庞氏骗局，比特币已经成为世界上最受关注的互联网虚拟货币。回想2013年，比特币风光无限，价格一度超越黄金，更超过1100美元，但在2014年却出现超过70%的暴跌，随后形势急转直下，负面消息不断。进入2016年，市场讨论比特币的热度骤降，直到最近比特币才再次掀起高潮。有比特币玩家高呼：2016年或许是比特币的关键之年，或许灭亡或许“翻身”。不过，对于那些在2013年“比特币盛世之年”买入的投资者来说，目前的反弹还不够令人欣慰。