港交所携手LME设前海现货交易平台

2016年LME亚洲年”昨日在香港会展中心举行,港交所行政总裁李小加在会上表示,由于内地大宗商品期货市场和实体经济间之间有很大的距离,港交所计划在深圳前海建立大宗商品交易平台,不做期货只做现货,旨在加强服务内地实体经济。

李小加指出,中国目前是全球最大的大宗商品进口国,也是部分大宗商品的最大出口国,这为香港发展商品市场提供了良好的机遇,未来香港将可发展成为亚洲时段的大宗商品交易中心。不过,从交易市场参与对象来看,目前中国的大宗商品市场发展仍显不够成熟,呈现“倒三角”的格局,其中,最基础的生产、消费以及物流等现货交易占比较低,而金融衍生市场发展迅猛,且参与者多为包括散户、投机客在内的金融投资者,造成现货市场与金融衍生品市场严重脱节,这与伦敦金属交易所(LME)等成熟的大宗商品市场完全相反——LME的参与者多为生产商、消费者和贸易商,占全球有色金属交易量的75%。另外,从持仓占比情况来看,目前内地期货市场的日均成交量是持仓量的5~10倍;相比之下,LME的持仓量则为交易量的5倍左右。从实物交割量来看,内地市场的交割量只占持仓量的个位数,占整体交易量近万分之五。

李小加分析称,目前内地市场最大的矛盾之一,是大量的资产和过剩的产能之间的矛盾,同时有“资产荒”和融资成本高昂的现象。他强调,港交所携手LME在深圳前海建立大宗商品现货交易平台,就是为了使国内过剩的资金、产能与实体经济巨大的融资缺口进行有机结合,平台将会先从有色金属业务做起,之后再发展到其他实物品类的交割,他强调此举将为内地的实体经济提供直接融资渠道、降低融资成本。港交所希望能将LME的成功经验复制到内地市场,新的现货平台将与内地的交易所、物流、仓储企业展开多方面、多层次的合作。

(吕锦明)

今年上市中概股打响发行价争夺战

在许多中概股纷纷计划回归A股之时,依旧有一些“勇敢者”继续勇闯美股市场。不过,今年这三位勇闯美股市场的“勇敢者”正在进行发行价争夺战。

中国免疫抗肿瘤药物研发企业百济神州今年2月成功在美国纳斯达克上市,成为今年第一家赴美上市的中国企业,也是今年首批登陆美股市场的企业。百济神州在发行首日收盘价为28.32美元,较发行价24美元上涨18%。截至本周一,百济神州股价报29.2美元,成功站稳发行价之上。

此前,银科控股登陆美股市场,成为中国大宗商品现货行业上市第一股,也成为今年第二只赴美上市的中概股。银科控股的发行价为13.5美元,截至本周一,银科控股报11.15美元,已经跌破发行价。

中国在线英语教育集团51Talk近日在美国纽交所成功上市,上市首日就跌破19美元的发行价,收盘下跌0.1%至每股18.98美元,而在此前,51Talk已经下调了上市价格区间。不过,51Talk在本周一美股交易时段大涨12%,再次站在发行价之上。

其实,2015年赴美上市的中概股企业数量已经锐减。钜派投资、窝窝团、宝尊电商都已经处在发行价之下,只有宜人贷站在发行价之上。对于中概新股的股价表现,有“炒美族”表示,许多公司本身还处在亏损状态,在如今的资本市场光有增速似乎并不够,还需要同时盈利才能给市场信心,现在中概股在美股市场已经很难再和投资者讲“故事”。不过,虽然私有化的风波接连不断,但真正优秀的公司,其股价绝不会一直被低估,无论是在国内还是在美股市场。

纳斯达克首席执行官格雷菲尔德日前在香港表示,尽管过去一年里中概股掀起了退市潮,但中国企业仍将会赴美上市,预计今年将有接近10家中国公司在美国上市。Dealogic提供的数据显示,今年以来已有近30家公司在纳斯达克证券市场进行了首次公开招股,总共募集到37亿美元资金,去年同期共有54家公司进行了首次公开招股。

(吴家明)

节目预告
甘肃卫视《投资论道》三观全新投资盛宴 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,报道投资技巧,敬请关注!
■今日出镜营业部(部分名单):
长城证券 北京中关村大街证券营业部
国泰君安证券 海淀业务总部财富中心
中信建投证券 北京农大南路营业部
国泰君安证券 北京惠新东街证券营业部
■今日出镜嘉宾:
金元证券场外市场部总经理 何旭
■主持人:文艳
■播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20

IMF:中国信贷增长速度需大幅放缓

证券时报记者 孙璐璐

国际货币基金组织(IMF)代表团于6月1日~14日访问中国,行程结束后,IMF第一副总裁戴维·利普顿召开新闻发布会称,中国继续向可持续增长路径转型,在再平衡的许多方面取得进展,这种转型有时艰难而崎岖,但其成功对于中国和世界至关重要。

利普顿认为,中国当局意识到中国面临的挑战并推动相关改革,总体看,改革的一些关键领域取得了令人鼓舞的进展,但仍有不均衡之处,例如,从工业转向服务业的进展巨大,而解决信贷增长问题的进展则相对较少;在放开金融市场方面取得了实质性进展,而在改善治理机构和硬化国有企业预算约束方面的进展则相对较少。结果是,脆弱性仍在上升,用于应对冲击的缓冲也在消耗。

“近期中国经济的增长前景已经增强,但信贷快速增长、结构性产能过剩以及日益庞大、不透明、相互关联的金融部门给中期前景带来了不确定性。为解决这些脆弱性和不确定性,确保经济实现更加强健、可持续的中期增长,需要在若干领域果断实施更加积极主动的、全面的一揽子政策。”利普顿说。

所谓全面的一揽子政策,具体来说,信贷增长速度需要大幅放缓,以使信贷/GDP比率稳定下来。数据显示,中国2016年一季度新增贷款6.6万亿元人民币,是有记录以来规模最大的季度增幅,同比增长逾50%。

在财政改革方面,使地方政府的收入与支出责任相一致;扩大社会保障;实施新的预算法;对化石燃料和污染大幅征税(如碳税或煤税)有助于使经济增长更加环保,并能增加财政收入等。为防范金融体系风险,需要在各监管机构和市场采用更加协调的方法来处理这一问题,具体行动包括:增强银行缓冲,积极主动地确认潜在损失,以及提高银行和其他金融机构的融资稳健性,继续控制影子产品大幅增长带来的风险。

企业债务风险再次被利普顿提及,此前他在深圳演讲时就专门讲过这一问题。利普顿称,中国企业债务虽仍可控,但数额庞大且快速增长,为避免今后出现严重问题,解决企业债务问题已经势在必行。这需要全面的计划和具体的行动,来硬化预算约束(特别是对国有企业),对薄弱企业进行重组或破产清算。

“鉴于这方面涉及的广泛挑战,建议成立一个人员配备充分、具有清晰职能的工作小组,并以正在实施的煤炭和钢铁行业重组计划为基础,来推动和实施现实可行的国企重组。”利普顿称。

IMF此次中国行是参加与中国2016年度第四条款磋商。根据IMF协定的第四条款,基金组织每年与成员国进行一次年度磋商,与成员国就经济金融形势及政策进行广泛和深入的探讨,并在此基础上撰写和发布评估报告,参加第四条款磋商是基金组织成员国的核心义务。本次IMF照例谈及人民币汇率问题,利普顿称,继去年调整以来,人民币汇率正变得更加灵活和市场化,经评估,人民币汇率与基本面大体一致。

房价,深港创业者之殇?

证券时报记者 吴家明

从香港来深圳读书的小陈即将毕业,但摆在他面前的问题来了:回香港还是留在深圳工作。

“身边的同学来自内地,都有着创业的想法和计划,学校和一些政府部门都给予很大的帮助。”主攻信息技术的小陈说道,“我一直想回香港找份相对稳定的工作,但当时来内地读书也就是为了以后创业,特别是身边同学的热情都这么高涨。”

如今提到创业之都,大家都会很容易联想到深圳。相对于北上广这种老字辈大城市来说,在深圳这个没有老本可吃的新兴城市,创业更是生命之源,也是城市的内燃机,许多年轻人在这里寻找着自己的梦想。当然,深圳还以政策优势吸引了大量的创业者,硬件条件和产业链非常完整,能够迅速地实现创意创新。

作为土生土长的香港人,小陈选择来内地攻读信息技术专业已经经历过“千般阻挠”。“父母一直希望我攻读金融等商科,在香港的社会观念中,对于工作更倾向于金融业和地产业中的稳定职位,而相对排斥要独自承担巨大风险的创业领域。”小陈说,“虽然现在香港政府也在大力倡导创新创业,但起码在氛围和产业链上还没有深圳这么齐备。”

香港,这座富裕的城市拥有很多千亿级富豪,却没有一家10亿美元估值的初创企业。市场调研公司CB Insights的统计数据显示,目前全球共有166家独角兽企业,还有50家公司即将跻身独角兽们的行列。即便是非洲国家尼日利亚,都已拥有了一家独角兽企业。

其实,香港政府已开始着手解决缺乏风投资金的问题。今年1月,香港特首梁振英宣布成立一只规模达20亿港元的基金,投资本地科技初创企业。然而,据Pitchbook公司的数据,2015年香港科技行业风险投资融资额为2.66亿美元,仅为新加坡的三分之一。与此形成鲜明对比的是,香港十大富豪的总家产相当于香港GDP的35%,远超全球其他国家和地区。这些巨头牢牢把控着香港众多行业,例如地产业和零售业。产业与财富的高度集中化使得他们可以轻易的将所有可能威胁其市场的挑战者扼杀在萌芽期。

话说回来,香港其实比内地更早“触网”:香港很早就开始提供互联网服务,商业大楼和住宅几乎都被宽带覆盖,公众场合都提供免费上网服务。香港人基本上第一时间就能用上欧美主流互联网产品:谷歌、视频网站YouTube、社交网络Facebook……

反观内地,还就在10多年前,内地人想利用互联网的愿望还非常强烈。马云就是抓住了这个机会,成为了创业英雄。

“香港每个社区购物、饮食、娱乐等设施一应俱全,从我很小的时候开始,就认为想买东西到楼下就可以解决,谁又会想到用互联网来解决呢?”小陈说道。

此外,香港的机构投资者大都关注二级市场,围绕上市公司做PE和并购。更多的时候,初创企业寻到的都是个人天使投资人。而在小陈看来,这一点让初创企业更难以找到资金。“香港投资者变得越来越实际,每个人都在寻找能够立即获得回报的投资项目,在香港创业确实需要很大的勇气。不过,无论在哪里创业都需要勇气,没资金、捱贵租、撞上政策壁垒这些都是现实的原因。”

一直以来,香港的创业者饱受高昂房价和租金之苦,其实这点在房价疯涨的深圳又何尝不是?“几个同学刚开始在寻找开办公司的地点,虽说刚开始政府和一些产业园都会给予优惠,但这也不是长久之计。”小陈说道,“有创业几年的师兄,他开的公司给一个程序员的工资都超过每月两万元,但依靠这个工资想在深圳买房安居也不容易,而他的公司今年也从以科技业著称的南山区搬去罗湖区,无非也就是因为房价:罗湖区的一些乙级写字楼租金还算相对便宜,交通配套却十分完善,那里的房价在深圳原关内还算低,当然也只是相对而言。”

房价会不会抑制创业?这各说各有理,但很简单的一个例子:在两个城市的创业氛围指数接近的情况下,房价低当然有利于吸引人才。只是,直到现在市场的普遍预期还是认为,深圳房价还会继续高歌前进,均价超越香港或许并不遥远……

美国科技业掀起新一轮并购大潮

今年前6个月美国总并购金额已超过500亿美元,同期软件行业的交易金额达到270亿美元

证券时报记者 吴家明

微软宣布将以262亿美元的价格全现金收购LinkedIn(领英),如此高额的并购案正掀起美国科技公司新一轮并购大潮。

其实,这并非是微软首次酝酿收购LinkedIn,早在LinkedIn2011年上市之前的几年时间里,微软曾多次试图收购LinkedIn。随着这一交易完成,微软也算是完成了几年前的心愿。

262亿美元,相当于京东目前的市值。对于如此大规模的投资,微软向投资者强调,LinkedIn将为整个微软产品增加社交属性。LinkedIn目前拥有将近1.5亿的月活跃用户,他们是遍布全球大小企业中的职场精英,而微软的大部分收入也来自企业,核心直接用户也正是这些职场精英,只不过微软一直没有找到一种有效的方式来建立它和直接用户之间的紧密关系,从这个角度看微软巨额收购LinkedIn不失为明智之举。

不过,回顾微软的收购史,结果似乎都不太好。前些年,微软相继收购了诺基亚手机业务、Hotmail、Skype,最终一个个品牌基本都被葬送,尤其是诺基亚手机业务的命运最为惨淡。2011年,微软宣布以85亿美元现金收购Skype,这被认为是微软成立以来完成的最大规模并购交易。而在微软收购Skype的这一段岁月里,微信、WhatsApp、Line等新应用快速崛起,已经掩盖了Skype当初的辉煌。

无论如何,受收购消息影响,LinkedIn股价在13日美股交易时段大涨47%,而有望成为下一个收购对象的推特上涨3.8%。

高盛分析师Jessica Binder表示,美国并购市场比现有数据反映出的更为健康,许多公司已经“成熟”并等待采摘,包括LinkedIn、电信运营商T-Mobile、全球最大的旅游评论网站TripAdvisor以及推特等公司。Monness Crespi Hardt公司分析师James Cakmak也认为,LinkedIn的交易案显示出数据、用户和用户时间投入的重要性,预计推特最有可能成为下一个被收购对象,而谷歌母公司Alphabet是最有可能的收购者。

对于推特,近年来该公司的用户增长放缓,市场开始担心起公司的广告盈利能力,今年一季度财报不及预期更是加深了市场的疑虑。过去一年,推特的股价已跌去超过50%,估值也缩水至98.1亿美元。对于收购者而言,这也意味着推特如今变得很“便宜”。

目前,美国的科技巨头们正手握大量的现金。苹果、Alphabet、微软、Facebook等公司账上都至少拿着数百亿美元现金,不用发行债券或股票就可以支持大规模并购。瑞银分析师Brent Thill表示,今年前6个月美国总并购金额已超过500亿美元,较去年上半年的240亿美元翻倍,同期软件行业的交易金额则达到270亿美元。海外券商Wedbush分析师Steve Koenig表示,很多大型科技公司都处于向云空间转型之中,收购快速增长的公司可以帮他们迅速在新领域发展起来。

投资者切勿因高收益盲目投资

证券时报记者 程丹

投资者需警惕借助有限合伙搞资金池的违规行为,切勿因高收益的吸引而放松警惕、盲目投资。

来自北京证监局的消息显示,Y公司是一家注册在北京的基金管理公司,在中国证券投资基金业协会登记为私募基金管理人,且备案了1只产品,但其实际投资运作了27个产品。Y公司发行M1,M2....Mn等多只私募产品,设立了A1,A2....An等多个有限合伙企业。合同约定,M1由A1作为资金募集及运作主体,但实际由A2代理。合同约定M2投向信托产品劣后级,但实际投资中为规避监管,将资金汇入某个人账户并以其名义投资于信托产品。合伙企业之间与管理人账户之间存在多笔资金往来。M3产品成立后,资金转入合同未约定的其他单位账户。

Y公司的主要销售合作方是B公司,B公司负责资金募集。B公司又与Y公司签署了战略合作协议,由B公司进行项目投资,所得收益在B公司与Y公司之间分配。Y公司将部分基金财产与公司固有财产及他人财产混同、涉嫌挪用基金财产等行为严重违反了相关规定,

北京证监局相关人士指出,该案是利用多种形式搞“资金池”的典型案例,一旦资金链断裂,则最终将会演变成“庞氏骗局”。

具体来看,Y公司为募集充足的资金,通过多种形式搞“资金池”。一是通过发行多期产品,产品均投向同一项目,为满足不同运作阶段的资金需求,常常需要“借新还旧”。二是通过超额募集资金,将部分资金投资于约定项目,其余资金用于偿还到期产品的约定收益。三是公司将募集资金投入亏损项目,弥补损失。

并且,私募基金管理人通过复杂的关联方进行利益分配,经查询工商信息,B公司与其关联公司和Y公司在法律上并无关联关系,其关联公司的股东等个人却以合伙人的身份多次参与Y公司的基金运作中,其中的关联关系千丝万缕、难以辨别。Y公司虽已登记为私募管理人,并备案了1只基金,但投资人在购买公司产品时,仍需审慎识别可能存在的风险。

上述相关人士指出投资者需警惕借助有限合伙搞资金池。行业中有一些私募机构为规避监管,募集更多资金,通过设立多个有限合伙企业,同时发行多期产品,实际投向同一项目,这种典型的资金池形式没有风险隔离,极易出现募新还旧和资金挪用的风险,投资者在购买私募产品之前,通过询问销售人员、阅读合同、了解公司过往产品信息等方式对产品的真实性、合理性进行判断,避免因购买资金池类产品带来的额外风险。

同时,投资者需对自身情况进行判断,判断是否能符合合格投资者的标准。私募基金具有高风险、高收益的特征。因此在认购私募基金时,还应对本人的风险承受能力进行评估,如不能承受投资风险,应审慎购买,并需对私募基金管理人进行调查。目前登记的私募基金管理人众多,投资者在认购前可在协会官网上查询机构的基本信息及其备案的私募基金的基本情况、在全国企业信用信息公示系统上查询工商登记信息,同时对机构及产品进行判断,谨防上当受骗。当前,许多机构以高收益为噱头吸引投资者,甚至打着私募基金的名义诈骗、非法集资,因此投资者要保持清醒的头脑,切勿因高收益的吸引而放松警惕、盲目投资。

投资者保护