

港交所场外清算公司 明年初可进行产品交易

证券时报记者 徐欢

港交所行政总裁李小加昨日表示,港交所场外清算公司将于年底开业,目前相关基建、法律框架及监管条例已到位,明年初可以进行产品交易。

港交所一直积极发展场外交易清算中心,李小加透露,预计产品会以固定收益、货币及商品产品为主。

港交所表示,本月将邀请银行及持牌机构出席其场外衍生工具结算服务的研讨会,向业界介绍场外衍生工具结算服务的建议架构、运作及风险管理各方面情况。

目前,香港的监管机构也正在筹备有关场外衍生工具汇报及结算的监管架构。香港金管局及香港证监会此前已发出场外衍生工具咨询文件,预期最快在今年二季度发表咨询总结。香港政府此前建议在正式推出强制性的场外衍生工具汇报及结算时,推出临时性的自愿结算措施,以加强香港的市场竞争力。

另外,对于外界称港交所拟并购伦敦金属交易所作价过高的忧虑,李小加表示,仍在初级和研究阶段,港交所方面还没有为交易提出报价,因此也不存在外界忧虑的“作价过高”等问题,他还用“下棋的人不评棋”来强调交易所心里有数。

电讯盈科召开股东会 小股东不满派息政策

证券时报记者 吕锦明

电讯盈科的股东大会于3日举行,会上有多名小股东对公司的股价表现和分红派息政策表示不满。有小股东指出,电盈从旗下香港电讯所获得的股息明显增加,建议公司考虑向电盈小股东增加派息。

对此,电盈主席、“长和系”主席李嘉诚之子李泽楷反驳称,回顾过去12个月,即使不计算香港电讯派发分红的贡献,无论是股价表现、现金状况还是派息比例,电盈均跑赢大市,平均领先幅度超过10%。李泽楷承认,香港电讯的派息是电盈收入的主要来源之一。他强调,只要香港电讯经营得好,电盈就会增加向股东的派息。

李泽楷还在昨日的股东大会上透露,今年电盈的媒体业务发展重点是进一步加强制作团队以及内地与香港媒体的业务合作。

另外,李泽楷昨日重申,短期将不考虑私有化盈大地产。他透露,可能会考虑以增发的方式提升公司股份的流通性,电盈的资本净值可因此获得提高,盈大地产的小股东也可因此获得溢价。

西班牙拍卖国债 收益率大幅上升

证券时报记者 浩林

西班牙昨日拍卖了25.2亿欧元国债,超过了25亿欧元的目标上限,但收益率却大幅上升。

值得注意的是,此次国债拍卖是西班牙评级被标普调降后首次发债。市场数据显示,西班牙拍卖了9.789亿欧元3年期国债,收益率为4.04%,远远高于上次拍卖时的2.62%。与此同时,西班牙还拍卖了7.645亿欧元5年期国债,收益率为4.75%,高于此前的3.75%。有分析人士担心,随着融资成本不断走高,西班牙最终将不得不申请国际援助。

美学者:美元已不再是 世界唯一稳定储备货币

美国经济学家、哥伦比亚大学教授杰弗里·萨克斯3日在亚洲开发银行第45届年会新闻发布会上说,他认为美元已不再是世界唯一稳定的储备货币。

萨克斯说,美元现在已经不能发挥世界唯一稳定储备货币作用了。美国在世界经济中的作用正在相对衰减。美国财政政策以及美国竞争力出现的种种问题使美元不可能继续保持单一稳健货币的地位。

他认为,金融危机后,许多国家由于对美国经济及其财政政策感到担忧,对美元作为世界储备货币日益不满。

被称为“休克疗法”之父、担任联合国秘书长千年发展目标特别顾问的萨克斯表示,世界不应该仅有一种储备货币,而应有多种储备货币。他认为,三至四种储备货币比较理想,如美元、欧元、人民币或者日元等其他亚洲货币。但他认为,亚洲不必效仿欧洲,使用单一货币。

(据新华社电)

经济不给力 欧洲央行按兵不动

欧元区设立增长契约呼声渐高

证券时报记者 吴家明

在欧元区整体经济陷入低迷、部分成员国政局充满不确定性的背景下,欧洲央行眼下或未来将采取哪些措施?有“超级马里奥”之称的欧洲央行行长德拉吉又有何绝招?

昨日,欧洲央行公布了备受关注的利率决议。与市场预期一致,欧洲央行维持基准利率于1%不变,德拉吉的下一步选择也再次引起市场猜测。

欧洲经济挑战不断

目前,已有12个欧洲国家正在衰退泥潭里挣扎,经济衰退似乎已蔓延至整个欧洲。

最新数据显示,欧元区4月份制造业采购经理人指数(PMI)终值降至45.9,为2009年6月以来的最低水平。欧元区3月份失业率上升至10.9%,创下欧元正式启动以来的新高。

近期一项针对华尔街投资者的调查报告显示,大多数投资者认为,17个欧元区国家中的9个依然会遭受全年国内生产总值(GDP)实际增长率下降的困境,欧元区经济陷入衰退也开始令市场情绪受到影响。

丹麦丹斯克银行认为,近期欧元区的经济数据不及预期,但还不至于让欧洲央行降息。在评估两轮长期再融资操作(LTRO)对经济的影响同时,欧洲央行仍将持观望态度。

德国商业银行也认为,即使欧债危机再度冒头,欧洲央行也不太可能推出额外的刺激举措。不过,巴克莱资本在近期的一份报告中指出,LTRO主要是要解决流动性问题,而无法解决经济疲软的问题,这恰恰与德拉吉呼吁设立增长契约的目标相悖。

考虑到欧洲经济当前形势,欧洲央行随后可能选择降息而不是推出新一轮LTRO。

德拉吉昨日也表示,财政契约和增长契约之间并不矛盾。此外,有消息指出,欧盟可能在6月初再次召开峰会,明确将政策重心转向优先促进增长。届时,德拉吉提及的增长契约内容可能会被补充进财政契约。

欧洲央行如何应对?

尽管德拉吉一再强调刺激经济增长并非欧洲央行的头等大事,但其力推增长契约的举动让市场人士期待,欧洲央行有理由采取进一步措施以刺激经济。

不过,德拉吉昨日重申,欧元区经济将逐步复苏,所有非常规措施均为临时性。与此同时,欧洲央行当前的货币政策适宜,央行管理委员会并没有讨论降息。

丹麦丹斯克银行认为,近期欧元区的经济数据不及预期,但还不至于让欧洲央行降息。在评估两轮长期再融资操作(LTRO)对经济的影响同时,欧洲央行仍将持观望态度。

德国商业银行也认为,即使欧债危机再度冒头,欧洲央行也不太可能推出额外的刺激举措。不过,巴克莱资本在近期的一份报告中指出,LTRO主要是要解决流动性问题,而无法解决经济疲软的问题,这恰恰与德拉吉呼吁设立增长契约的目标相悖。

考虑到欧洲经济当前形势,欧洲央行随后可能选择降息而不是推出新一轮LTRO。



当地时间5月3日,西班牙巴塞罗那,欧洲央行政策会议在此召开。

IC/供图

法大选辩论火花四溅 奥朗德保持领先

证券时报记者 吴家明

当地时间2日晚间,法国现任总统萨科齐与社会党总统候选人奥朗德展开电视辩论,这是两名候选人在6日举行第二轮总统选举投票前唯一的一场正面交锋。

一个指责对方是骗子,另一个回击对方恶毒,这场激辩在法国创下了极高的收视率。自诩为“辩论高手”的萨科齐向奥朗德猛烈开

火。萨科齐强调奥朗德没有执政经验,不了解危机和法国面临形势的严峻性,试图劝说选民相信只有他本人才能在全球化中保护法国人。

而奥朗德却显得自信放松,并多次攻击萨科齐的最痛处——糟糕的法国经济。奥朗德表示:“由于普遍推行紧缩措施,欧洲如今面临危机卷土重来的可能,我们的失业率不断攀升,竞争力削弱,而德国比我们做得好。”

伯克希尔今开股东大会 股神接班人或最终揭晓

证券时报记者 吴家明

从今日起,一年一度的巴菲特旗下伯克希尔·哈撒韦公司股东大会如期召开,全球投资者又将开始每年的奥马哈朝圣之旅。伯克希尔的股东大会价值早已超越单纯的股东大会,但今年的大会较往年显得有些特殊。就在

前不久,这位投资大师被诊断患有前列腺癌,其现状以及公司接班人计划成为投资者最为关心的问题。

巴菲特日前出人意料向公司股东致信,告知其已被确诊患一期前列腺癌,但情况很乐观。除此之外,他并未在信中表示工作会发生任何变化,丝毫没有从公司运营管

理工作中“退休”的意思。不过,由于巴菲特并不常在公共场合谈论个人健康问题,所以投资者更希望在本次股东大会上听到股神对自己病情的亲口确认。

所有出色企业家的接班人都会受到市场关注,但巴菲特的接班人特别受到关注。在巴菲特患癌症的消息传

出后,其接班人的话题也再次成为市场议论的热点。巴菲特在2012年致股东信中明确表示,自己已经选定继承人,但拒绝公布其身份,并表示接班人自己目前也被蒙在鼓里。

据外媒报道,巴菲特患癌的消息可能意味着接班人将提前亮相,不知此次股东大会能否揭晓答案。

有消息指出,此次股东大会将破天荒邀请3名分析师出席。一直以来,巴菲特对华尔街分析师避而远之,此次邀请分析师到场,其实是为了让股东大会的提问较集中于伯克希尔公司本身。投资者或许能够在问答过程中,得出关于2012年巴菲特投资策略的信息。

中概股不堪“赖活”主动私有化 欲回归本土市场

证券时报记者 刘璐

进入2012年,中概股在美国市场上主动私有化的消息和赴美上市的消息同样抢眼,正可谓“有人辞官归故里,有人漏夜赶科场”。不过,私有化未必是黯然收场,对有些企业来说,这意味着另一场资本大戏正在拉开帷幕,它们计划在香港或国内上市,其中的投资机会值得关注。

“赖活”不如私有化

中国企业扬帆驶入海外市场后,并不都是美好的故事。根据i美股数据,截至5月2日,在223只美国中概股中,共有37只市盈率低于10倍。

如果你的行业不被美国人喜欢,你的同类公司在市场好的时候都没有什么令人满意的表达的话,那么真的要考虑这个公司作为美国上市公司的前景”,罗仕证券中国首席代表马峻指出,与维持在美国的上市地位相比,私有化对某些中概股来说是更好的选择。比如哈尔滨泰富电气,是个不错的企业,但是在美国市场上,可以先看看美国本土电机制造商能卖到多少市盈率。”

马峻认为,从行业上看,TMT科技、媒体、通信)、消费、清洁能源、教育行业在美国比较受欢迎,这些行业的中国公司相对更适合在美国上市,而房地产业、传统工业、医药尤其是中药类企业,则相对不适合在美国上市,很难被投资者热捧。

除了按照行业分类外,还有两种企业更适合美国的环境:一是轻资产类,二是成长良好但尚未盈利的企业。

除了行业因素之外,另一种有意私有化的是被做空的企业。马峻认为,如果被做空者狙击,受伤严重,而又没有给出有效的回复,那么即使后来被证明没有确凿的被攻击理由,也有可能丧失对投资者的吸引力,在这种情况下,退市也是个不错的选择。

无论是行业遇冷,抑或是被做空者狙击,这些公司都具有市盈率偏低的特点,令深谙企业价值的管理层、战略投资者、私募基金看到机会。据统计,在2011年,一共有16起中概股宣布私有化的交易,其中13起为管理层收购,3起为战略收购。

不过,私有化可谓长路漫漫,走起来并不容易。据了解,美国的退市比较严格,甚至可以说退市的过程比上市的过程更复杂,在这个过程中,管理团队需要寻找合作伙伴、资金来源、法律顾问,有时候还需要财务顾问,整个过程是由董事会独立委员会主导,而独立委员会也需要聘请法律顾问、财务顾问。时间快则半年,慢则1年以上,并很有可能遭遇股东诉讼、做空机构狙击等各种风险。

2011年6月,哈尔滨泰富电气在私有化过程中,遭遇做空机构香橼接连发布质疑报告,称泰富电气

私有化“子虚乌有”、总裁杨天夫涉嫌欺诈”;随后的3个月,交易贷款方国开行、美国证券交易委员会收到多封匿名信,而公司高层亦屡次被传“双规”、被美国证监会(SEC)调查等。好在哈尔滨泰富电气的私有化最终历经约1年半的时间完成,可谓步步惊心。

私有化蕴藏投资机会

要考虑清楚在海外上市的前景,退市不是目的。退市后可以考虑在其他市场重新上市,或者卖给其他公司,或者为了节省上市费用做私营企业。”马峻告诉记者,其所接触的私有化中概股,有的在筹划港股上市,或者A股上市。但由于中概股退市的热潮起于去年,目前尚未有退市后在其他市场上市的案例。

罗仕证券在其报告中指出,在2012年,私有化的趋势及其驱动力依旧存在,因为私募基金和上市公司对私有化的兴趣处于高位,而在香港交易的同类股票与美国中概股相比仍有溢价。

不过,美国中概股回归A股目前仍面临一些障碍,主要是在法律问题和税务问题上。中概股大多采用红筹结构,主营业务在国内,母公司注册在境外,要上市的话需要拆除红筹结构;同时,外商投资企业在境内享受“两免三减半”等税收优惠,股权转让后在国内和美国都可能面临缴纳相应税收的问题。

细看私有化公司及其收购方、融

资方名单,不少大鳄身居其中,利润令他们与私有化企业携手合作。在2012年1月宣布的亚信联创私有化中,中信资本全资子公司Power Joy Limited现身;在2011年11月宣布的国人通信私有化中,国泰君安金融(香港)有限公司为管理层提供融资授信。

私有化同样为个人投资者开启了

逐利之门。2012年初,原瑞银中国区副总经理、广州市花都万穗小额贷款股份有限公司董事长张化桥在一次演讲中称,在全球股市普跌的背景下,其2011年的投资只是微亏,原因便在于“奇迹般地撞上了5个收购和退市的案子”。当然,私有化未必一定成功,同任何投资一样,购买私有化概念股亦要考虑风险。

橘生淮北则为枳 何不移居淮南?

证券时报记者 刘璐

有别于国内因业绩不好而濒临退市的企业,眼下这股退市风潮中的美国中概股多了几分良禽择木而栖的味道。

成为一家美国上市公司,对企业和企业来说,常常是里程碑式的事件,然而这一步迈过之后,后面的路还很长,需要融资,需要拓展知名度,需要被市场认可,需要规范有效的公司治理。上市并不是一劳永逸的事情,自上市开始,企业的价值有了相对量化的指标,股价、市值成了时时萦绕在高管们心头的要事;

在合适的时间、合适的地点做合适的事情,对任何人都是一种考验,对上市公司也是如此。选择无时不在,到哪里上市?是否要退市?退市之后怎么办?未必都是步步惊心,却至少得步步为营。

令人欣喜的是,随着国内资本市场的发展,需要融资的企业有了更多的选择。中小板的发展壮大、创业板的推出,令中小企业的股权融资渠道更多。这是不少中概股回归的背景,也是他们的目的地。