

推进新股发行注册制改革

——互联网巨头境外上市思考之二

互联网巨头纷纷赴境外上市,让国内投资者很失望,但这也折射出沪深股市上市规则的确还需要改革。因为按目前的上市规则,一些互联网公司还无法满足A股上市要求,新股发行注册制改革看来很有必要。

上市规则各不相同

全球各个交易所上市规则各不相同,这次阿里巴巴与香港联交所谈判失败,最终选择赴美国上市,主要原因也是规则不同。

从道理上说,阿里巴巴原来在香港上市,2012年从香港退市,这次上市应该首选香港,双方也进行了长时间接触。但是,去年9月份,阿里巴巴集团董事局主席马云抛出合伙

人治理制度,旨在保证上市后对公司的控制权。外界普遍将阿里巴巴的合伙人制度理解为“双重股权结构”,也即AB股。不过这并不符合港交所的现有规则,港交所一直坚持“所有股东应得到平等对待”。

最终阿里巴巴只得放弃香港上市,而美国这种股权结构则没有问题,美国一些高科技公司也是采取这种结构,即股权数量较少的公司创始人拥有较大的表决权,甚至1股股权具有10股表决权。正是这种不同规则使得阿里巴巴最终选择赴美国上市。

A股规则难容互联网

我们不考虑注册地的因素,假设阿里巴巴也要以这种股权结构想到A

股上市,同样也是行不通的,因为沪深股市的上市规则也没有这一条。

不光是这一条,我们有很多规则都与纽交所、纳斯达克或者香港联交所不同,这些规则使得一些互联网公司无法到A股上市。其中,最基本的一条是在A股上市必须要连续盈利,但互联网企业初期往往难以盈利,多数无法满足国内的上市条件。

纽交所、纳斯达克对IPO公司没有“连续盈利”的要求,且盈利标准可以用其他标准替代。此外,对IPO公司的存续期也没有必须三年以上的要求。如果以中小板上市“3年连续盈利”、“3年3000万”的标准衡量,已经赴美上市的企业中,有不

少达不到国内中小板的上市标准。

这次赴美上市的新浪微博,就是亏损的。京东商城由于没有看到财务报表,不知道这几年盈利情况如何,但前几年也是亏损的。

注册制改革很有必要

应该说,A股上市规则设立这些盈利标准,是为了保护投资者。但是,随着市场的发展,上市规则也需要适应时代的变化。从这点来说,注册制的确是A股的发展方向。

注册制的核心就是注重信息披露,美国股市的上市,最重要的是不能信息虚假。亏损没有关系,只要如实披露,买不买是投资者的事情。亚马逊是亏损的,但不妨碍其股价高达

300多美元,因为投资者看好其前景。

当然,就沪深股市现状来看,一下子放开容易鱼目混珠冲击市场,所以,注册制改革需要一个过程。在全国两会的记者会上,证监会主席肖钢说:我国资本市场的市场化程度还不够高,未来推进改革就是要朝着市场化、法制化、国际化的方向来进行。当然,改革需要一个过程,在这个过程当中,需要掌握好或者说统筹平衡好改革的力度和市场可承受的程度。推进股票发行注册制改革,同样要按照这个精神逐步地来推进。

要让互联网巨头回归到A股上市,新股发行制度的确还需要深入改革。 本报记者 连建明

基金销售又“火”起来了

本报讯 (记者 许超声) 近来,基金销售又现火爆场面。昨天,招商基金发布公告称,招商丰盛基金发行仅两日募集额度就接近15亿既定规模上限,因而决定提前结束募集。而2月17日起发行的上投摩根民生需求基金,受到投资者和代销渠道的追捧,首募规模达到17.1亿元,该基金成为今年3月份以来首募规模最大的股票型基金。

据了解,招商丰盛原来决定结束募集期的时间为4月11日,两日售罄的募集结果远远超出市场预期。招商基金表示,提前结束募集,主要是为了控制新基金的规模,保障持有人利益。值得关注的是,作为混合型基金,招商丰盛能在A股市场低迷不振的情况下做到两日售罄,成为了招商基金旗下“日光基家族”的第6位成员,再次体现了

好的产品设计的重要性。数据显示,自2012年以来,招商旗下信用增强、安盈保本、双债增强、安润保本、保证金快线均在募集首日就得到投资者的大力追捧下快速结募。业内人士指出,招商基金新基金产品屡现“日光基”的背后,是自2011年年底以来,公司在营销领域强调“专业化营销”,倡导“在合适的时机给投资者推荐合适的产品”,坚

持“为持有人赚钱”的理念。

而上投摩根相关负责人表示,民生需求基金首募17.1亿元,主要得益于公司过去十年来始终坚持以投资者利益为先,多次在市场高点主动限制旗下基金规模,从专业视角引导投资者规避追涨杀跌,受到了代销渠道和投资者的认同。据了解,去年以来,上投摩根主推的“均衡成长”系列基金为投资人带来了相对稳健的回报。Wind数据显示,截至3月17日,该公司旗下行业轮动、核心优选两只基金过去一年的净值增长率分别为34.06%和31.48%。

释放经营活力 促进金融创新

本报讯 (记者 连建明) 银监会网站昨天发布修订完善的《农村中小金融机构行政许可事项实施办法》(简称《办法》),进一步简政放权,优化行政许可条件、标准和程序,释放机构经营活力,增强金融创新动力。新修订《办法》共130条,较之前减少39条,体现了简政放权与加强监管的特点:

● 市场环境更加开放 为减少行政许可管制,激发市场主体活力,做到还权于市场,让权于社会,银监会加快将监管重点从事前审批转向过程监管和事后监督。

● 审批程序更加简化 对确需保留的审批项目,着力优化审批流程,简化准入条件,最大限度地缩短行政许可链条,提高行政许可效率。

● 风险底线更加明确 按照“该放的权坚决放开到位,该管的事必须管住管好”的要求,银监会坚持以风险为本的监管理念,统筹把握简政放权与加强监管,平衡金融创新与风险防范。

● 支农特色更加鲜明 将支农服务监管要求全面嵌入行政许可,实行准入正向激励,督促农村中小金融机构增强“三农”战略定力。如放宽村镇银行在乡镇设立支行的条件,将设立支行的年限要求由开业后2年调整为半年,加快完善农村金融服务网络,提高金融服务均等化水平。

携程与万事达卡 探索创新支付

本报讯 (记者 连建明) 中国领先的综合性旅行服务公司携程与万事达卡国际组织近日签署合作备忘录,拓展在品牌、支付领域的合作关系,通过联名卡、旅游优惠、电子钱包等计划,推动电子支付在旅游消费领域的创新应用。

携程和万事达卡将把品牌合作从信用卡拓展至储值卡,并探索创新支付的应用,合作推广并改善万事达卡跨境付款解决方案。中国是世界第一的出境旅游消费国,网络和电子支付是万事达卡的重点发展策略,双方将以移动支付推动商业模式变革,为消费者提供更优质的旅游购物体验及便捷的支付解决方案。

瞄准月末高息机会 季末“团购”大额存单正当时

本报讯 (记者 许超声) 针对又逢季末流动性趋紧、货币市场利率或继续上浮时机,基金公司近日纷纷打出组合牌,帮助投资者获取最佳理财收益。

针对投资者不同使用期限的资金,华安基金设计月安鑫、月月鑫、季季鑫3只短期理财基金,以满足1-3月期限投资需求,其中月安鑫和月月鑫均是按月为周期滚动运作,季季鑫则是按季度运作。Wind数据显示,截至3月17日,华安月安鑫、月月鑫和季季鑫上期实际年化收益率分别为6.755%、6.641%和4.509%,

收益均超越同期活期存款利率0.35%的10余倍。华安基金公告显示,最新一期的华安三“鑫”将于3月21日至4月2日间相继打开申购。

值得注意的是,由于时值3月底,短期资金利率月末和季末效应叠加的优势更为明显,进入新一期运作的华安三“鑫”产品有望获取超越以往的可观收益。

同样,鹏华月月发短期理财基金日前公告将在3月21日至3月26日开放集中申购,并将于3月28日进入该基金的首期投资运作期,该基金将在农行、招行和

交行等代销机构销售,届时投资者可以前往申购。

银行间交易员透露,目前资金面已不如之前宽松,在到期量减少的情况下,央行回笼力度不减,超出市场预期。加上人民币汇率波动扩大,2月外汇占款数据下降,以及季末临近等因素,共同加重了市场对未来流动性的谨慎预期,或将推高资金利率。鹏华月月发短期理财基金申购起点仅为1000元,对于普通投资者来说,申购基金相当于“团购”银行大额存单,以较低的门槛享受银行协议存款的较高利率。

本报讯 (记者 刘珍华) 上海国际能源交易中心与中国银行昨天在北京签署战略合作框架协议。双方将结合各自业务特色及竞争优势建立全面战略合作关系,以实现上海国际能源交易中心打造国际化能源交易平台的战略目标,推进我国期货市场的对外开放和功能完善以及投资环境的健康发展,为中国的石油产业服务,为全球的石油经济服务。这是上海国际能源交易中心首

次与商业银行签署战略合作协议。此次上海国际能源交易中心与中国银行的深化合作,为打造国际化的能源交易平台提供了强有力的金融支撑,尤其是原油期货推出上

市将全面引入境外投资者,依托中国银行多元化业务平台和海内外一体化经营优势,提升全球市场投资者的规模,扩大在海外市场的影响力和知名度;同时,上海国际能源交

易中心建设国际化的平台将大大促进中国银行业衍生业务快速发展,通过引入全球投资者,促使银行业不断扩大业务网络平台,为客户提供全球性金融服务,从而不断提升

中国银行业国际化发展水平。上海国际能源交易中心于去年11月22日在上海自贸区挂牌成立,具体承担国际原油期货平台的工作。据了解,目前,该中心按照“国际平台、净价交易、保税交割”的基本框架,正在积极筹备原油期货上市,推进做好原油期货合约、交易、结算、国际市场投资者进入等制度安排和规则设计,将待国家相关配套政策措施落地后公布。

建设国际平台 探索创新合作 上海国际能源交易中心与中行“牵手”