

采取措施做大A股市场“池子”

——互联网巨头境外上市思考之三

互联网巨头纷纷赴境外上市，折射出A股市场的另一个软肋，就是市场规模依然不够，容纳大型公司的池子还不够大，假如阿里巴巴到A股上市，市场目前估值是1200亿美元，折成人民币大约7000多亿元，总市值相当于农业银行，如此大盘股A股能够接纳吗？

已成为全球龙头公司

从1998年青岛啤酒到中国香港上市，中国企业走上境外上市的道路，在几年里，包括中国移动、中国石油这样的大型公司都选择到中国香港上市。

进入新世纪后，以互联网企业为代表的一批科技企业选择赴美国上市，2004年、2007年和2010年出现三个高峰期，而2010年以来呈密集加速之势。目前我国互联网行业龙头企业几乎都在境外上市，主要集中在美国。

这些企业虽然都是中国内地的大型企业，但上市初期估值都较低，如中国石油2000年在中国香港上市初期股价只有2港元左右，这也使得巴菲特这样的具有长远眼光的投资者抓住了机会。随着中国经济快速发展以及国际投资者对中国企业有了较为深入的认识，中国企业股价大幅上涨，目前中国内地一些大型企业已经成为境外一些股市的龙头股，如2007年，中国移动超越汇丰控股成为中国香港股市市值最大的公司。如今，腾讯控股已经成为中国香港股价最高的公司，按昨天收盘价558港元计算，总市值超过1万亿港元，在全球互联网公司中，仅次于谷歌。可以说已经是全球互联网的龙头公司。

A股市场规模太小

不过，龙头公司不在本国证券市场上，却在境外上市，这种情况可以说全球罕见。全球一些大型龙头公司，可能在全球几个市场上市，如西门子在德国、美国等几地上市，但本地不上市却只到境外上市的大公司，实在罕见。我们很难想象，苹果公司不在美国上市，只到欧洲上市。

与全球惯例相反，中国内地一些大公司却不时出现这种情况。比如，中国移动、腾讯控股都是中国香港市值最大的公司，加上即将去美国上市的阿里巴巴，不仅是中国龙头公司，也是全球大型公司，但都没有在A股上市，只到境外上市。

出现这种情况，一个重要原因是A股市场太小，当初中国石油选择中国香港市场，实在是A股无法上市这么大规模的公司。直到2006年、2007年，A股市场有了大飞跃，中国石油等大型蓝筹股才回归A股。

需要壮大A股市场

然而，随着这几年A股市场陷入低迷，大型蓝筹股上市又受到制约。如果中国移动、腾讯控股、阿里巴巴眼下都到A股上市，那么，以这几家公司目前市值以及市场给出的估值，大约相当于上市1个建设银行2个农业银行，A股的投资者能接受吗？

另外，中国移动、腾讯控股、阿里巴巴都是注册在境外的公司，可能需要国际板让它们回归A股，可是，一说国际板，A股市场立即风声鹤唳，现在，连这三个字也不提了。

看来，还是要通过一些措施壮大A股市场，如大力发展机构投资者，进一步对外开放引入有实力的国际投资者，加上股票发行注册制改革及未来国际板推出，那么，将来这些互联网巨头就会回归A股。 本报记者 连建明

人民币对美元今年已贬值2.7%

本报讯（记者 许超声）昨天，中国外汇交易中心公布的银行间外汇市场人民币对美元中间价报再跌109个基点6.1460。受此影响，即期市场上，人民币对美元低开于6.2085，午盘扩大跌幅，一度突破6.23关口，最低触及6.234元，较上日收盘价跌近400个基点，随后有所回升，最终收盘在6.2275。至此，汇率波幅扩大后四个交易日下跌779点，跌幅约1.3%，而今年以来累计贬值2.7%。

分析人民币兑美元即期汇率连续下跌原因，从内部因素看，进入2月中旬以来，人民币一改以往单边升值的气势，进入了一轮贬值的阶段。从2月至今，人民币对美元汇率贬值幅度超过了1%。当时市场普遍预期，这是央行有意在引导。但从2月的外汇占款情况看，新增外汇占款规模并不多。央行最新数据显示，截至2月末，金融机构外汇占款余额为291959.95亿元，较1月末290677.49亿元新增1282.46亿元。虽然这是从2013年8月以来，外汇占款连续7个月实现正增长，然而从环比角度看，却呈现了大幅下降的情况：2月新增1282.46亿元，较1月新增4373.66亿元大幅减少3091亿元。2月新增外汇占款仅有1282亿元，结合2月份外贸229.89亿美元情况，人民币

汇率贬值更多的是市场因素占主导。

再从外部因素看，人民币汇率走低主要受美元指数走高影响，昨天美联储公布利率决议，决定维持联邦基金利率在0-0.25%不变，并削减购债规模100亿美元至550亿美元。同时，美联储宣布放弃6.5%的失业率为升息的前瞻性指引。美元指数受此利好消息提振，重新站上80关口，人民币兑美元汇率则延续近期贬值行情。

市场人士认为，随着人民币浮动汇率区间由1%扩大到2%，加之从2月18日人民币开始贬值，人民币的贬值拐点基本可以确认。

中新奶业交流中心在北京成立

本报讯（记者 江跃中）由新西兰恒天然乳制品集团和我国农业部国家奶牛产业技术体系携手创建的中国-新西兰奶业交流中心前天在北京成立，将致力于开发和统筹中国和新西兰奶业领域的政策制定、学术交流、产业升级、乳品技术研究与人才培养等项目。据介绍，该中心将主办每年一度的中国-新西兰奶业论坛，分享在重大奶业问题上的研究成果和最佳实践经验，开展“金钥匙”培训项目，为奶业从业人员提供培训和技术解决方案，促进中国奶业发展。

热轧卷板期货今在沪“亮相”

本报讯（记者 刘珍华）热轧卷板期货今天在上海期货交易所挂牌交易。今年7月份至明年3月份合约的挂盘基准价为3316元/吨。

由于热连轧钢板产品具有强度高、韧性好、易于加工成型及可焊接性良好等出众性能，因而被广泛应用于船舶、汽车、桥梁、建筑、机械、压力容器等制造行业。2005年以来，我国热轧卷板产量增幅呈现平台式回落。2005年-2007年产量大幅增长，增幅达30%以上；2008年-2010年增幅回落至15%左右，但保持较快增长；2013年热轧卷板产量达18270.7万吨，年复合增长率达17%。业内人士表示，随着热轧卷板期货上市，整个钢材产业链都加入了期货大军之中，从上游的焦炭、焦煤、铁矿石，到下游的螺纹钢、线材、热轧卷板，可为投资者和企业提供更多交易套利机会。

另据上期所通知，自4月1日起，铝、锌、铅、螺纹钢期货合约当日平仓免收交易手续费。

前两月地方国企利润负增长

本报讯（记者 连建明）财政部网站昨天发布的2014年1-2月国有企业经济效益数据显示，全国国有及国有控股企业主要经济效益指标增幅继续呈下降态势，地方国有企业利润负增长。

1-2月，国有企业累计实现营业收入69794.4亿元，同比增长6.7%。其中，中央企业43869.4亿元，同比增长5.8%；地方国有企业25925亿元，同比增长8.2%。

1-2月，国有企业累计实现利润总额3265.4亿元，同比增长2.8%。其中，中央企业2642.7亿元，同比增长3.9%；地方国有企业622.7亿元，同比下降2%。

1-2月，实现利润同比增幅较大的行业为国有机械、施工房地产、汽车、商贸和电力等行业。实现利润同比降幅较大的行业为国有轻工、煤炭、石化等行业。国有交通、钢铁、有色和化工等出现全行业亏损。

互联网行业向金融业跨界经营风生水起 跨界整合成为金融创新热点

讣告



爱妻吴世之因病医治无效，于2014年3月19日晚22时28分在闵行区古美社区卫生服务中心逝世，享年86岁。

遵本人生前遗愿，丧事从简，不设灵堂。于2014年3月22日下午15时30分在龙华殡仪馆告别厅举行家人最后告别。

夫：孙玉亭 率子、媳女、婿及孙辈 泣告

2014年3月21日

互联网行业向金融业跨界经营风生水起，跨界整合成为金融创新热点。

德勤认为，金融业出现几个新变化，一是混业经营与跨界整合成为金融创新热点；新型业态新型产品不断涌现。余额宝、微信银行、手机钱包、二维码移动支付等产品均是混业经营下的跨界整合创新产品。其次，随着各种技术创新与金融业务的不断演变融合，颠覆性创新呼之欲出。另外，金融产品创新周期不断缩短。互联网时代快速、高效的产品研发特点也正对传统金融产品研发产生重要影响。金融机构对新兴市场和产品的介入已从以往以年月计算缩短为以天和小时计算。短期理财产品受到市场追捧促使各机构在更短的周期内为理财产品推陈出新。

德勤中国金融行业合伙人刘峰先生认为，互联网金融竞争加剧、利率市场化进程加速、监管强化及资本压力为国内银行在2013年的业绩带来负面影响。面对竞争日趋激烈的市场环境，商业银行亟需通过战略转型、机制优化和产品研发等一系列金融创新，尽快摆脱同质化竞争和盈利结构单一的状况，实现产品和服务的转型与升级。