



虽然条件简陋,但柬埔寨股市制度并不老土,比如IPO采用的是注册制。从散户、券商到交易所,亚洲各国及地区都在争抢这块资本洼地。只能用柬埔寨货币交易,而当地普遍使用的货币面值较小,认购股票就成了体力活。想买股票?请到柜台填表,没有网络和电话交易渠道。想买哪只?这个市场只有一只股票。想按什么价格买?每天只有两个成交价。你要下单吗?对不起,填好委托单后,没人知道能否委托成功,只能耐心“等通知”。

国人扛着整麻袋钱去柬埔寨买股

这个国家的股市4月18日才开张,目前仅有一只股票但投资机会诱人

这一天是2012年4月18日,柬埔寨股市开张。这个国土面积18万平方公里的亚洲小国,第一只也是迄今为止唯一一只股票——金边水务局成功上市。

面对眼前热火朝天的场面,程鹏有些恍惚,感觉自己穿越到了二十多年前中国上海静安证券营业部,那是新中国第一个公开进行股票交易的场所。

文、图据《南方周末》



以500瑞尔面值的柬币计,买一股金边水务局股票就需要十几张钞票

“无比山寨” 一天只有两个成交价 今天买后天才能卖

32岁的广东人程鹏在柬埔寨开有一家买卖黄金、顺带做些外币兑换生意的小公司。公司的所有股东加在一起共认购到了8万股新股,“我们就是买着玩玩”。

国有企业金边水务局成为柬埔寨资本市场的首只股票,这次发行1300万流通股,发行价为每股6300瑞尔(相当于9.8元人民币,瑞尔是柬币单位),市盈率18倍。

4月18日一大早,离开市还有一个多小时,程鹏就跑到证券公司营业厅,准备抛掉部分股票。他排了很长的队,填了一张交易委托单交给柜台工作人员。

柬埔寨网络不发达,股民们不能通过电话直接交易,也无法

在互联网上完成,只能亲自去营业厅下单,或者把指令发送到证券公司,由证券公司代为下单。

证券公司的营业厅也非常简陋。不是每个工作人员都了解股票是什么东西。如果询问办理股东卡的工作人员接下来如何交易,他(她)很有可能摇头以对。而当委托单交上去,是否委托成功,只能耐心“等通知”。

事实上,也没有必要从网上查看股票的即时行情——柬埔寨股市只在上午两个特定时段交易,进行集合竞价,也就是说,一天只有两个成交价。此外,今天买的股票,后天(交易日)才能卖出,即实行“T+2”的交易制度。

柬埔寨加华证券行政总裁吴璇辉对记者说,暂时不开通实

时电子交易的原因是“怕太多人参与,不知道怎样应对”,现在这种情形“可以有更多时间用来学习”。

十多个小时之后,程鹏终于收到证券公司打来的电话,“委托成交了”。不过,当有朋友问他赚了多少钱时,程鹏挠挠头,“只能去柜台查看账户上的现金才能知道准确数字,因为佣金是多少我也不清楚,证券公司一会儿说千分之五,一会儿说千分之六。”

这个在程鹏看来“无比山寨”的股市,甚至连结算系统都还没有准备好。柬埔寨96%左右的存款都是用美金结算(其汇率制度是盯住美元),而柬国股市却要求用柬埔寨币瑞尔进行交易。

“简陋却公平” 竞购价不低于发行价 就至少可以分得一杯羹

“一旦股市大震荡,政府几乎没有资金去救市。”吴璇辉说,“柬埔寨股市筹备了好几年,现在开张时机并不是最好的,但硬要上马,是因为柬埔寨想在2015年加入WTO(世界贸易组织)。”

另一个原因就是,邻国老挝已于2011年初有了股票市场,这从一定程度上刺激了柬埔寨。

即便如此,这个纤弱的袖珍股市,在许多人眼里依然是“风景这边独好”。

顾业新是南京中兴软创科技股份有限公司派驻柬埔寨的项目总监。这次新股认购,他分两次中得3万股。

在柬埔寨,承销商会拿出70%流通股用于“询价圈购”,给出一个价格区间,包括个人投资者(散户)在内都可以填写希望认购的价格和数量并缴纳10%保证金。而只要竞购价格不低于最后定下的发行价,就至少可以分得一杯羹。“对散户而言,这比

中国股市要‘公平’得多。”顾业新说,这一轮其中中签率是5.8%,本地人还要高于这一比例,将近10%。

当发行价确定,承销商会再开放剩下的30%流通股,重点面向没有参加之前询价的投资者。顾业新用柬埔寨本地护照新开一个账户重新认购,这一次中签率达35%。这一阶段,新开的外国账户认购的中签率也高达20%。

“外国投资客的赌场” 股票认购是体力活 炒股概念来自郑少秋港剧

“从成交记录看,现在韩国公司不断在买股票,他们可能想抬高,到一定高点再把股票放出来,而抛盘的马来西亚投资者最多。”一位要求匿名的证券公司总裁告诉记者,“据我们过往经验,韩国人是比较热衷炒短线的。”

柬埔寨一直是亚洲投资者眼中的资本洼地——提倡私有、崇尚市场、政局稳定、没有外销配额管制……过去一年,柬埔寨曼哈顿(柴桢)经济特区招商引资规模是之前四年总和的两倍。

顾业新3月下旬去当地指定银行参加询价圈购的时候,跟他一样的投资者正搬着箱子,或是

扛着麻袋,里面装的是一捆一捆的柬币。柬币最大面值为10万,但很少使用,一般流通的是面值1万到5万的柬币瑞尔(1万瑞尔相当于15.5元人民币),甚至1万瑞尔也不常见,大众用得多的还是1000瑞尔、500瑞尔和100瑞尔。也就是说,以500瑞尔面值的柬币计,买一股金边水务局股票就需要十几张钞票。于是股票认购成了体力活儿。

29岁的柬埔寨华裔钟声和几位本地朋友也正挤在排队等候的队伍中。钟声在金边(柬埔寨首都)一家中资数字媒体电视公司工作,他说自己从小看到郑少秋演的一台港剧,记住了“炒

股可以赚钱”。大学里读会计专业,学过名词“发行价”。

公司负责人是中国人,钟声还记得他说“刚发行的股票肯定会涨的”。于是他和几位朋友学着公司负责人及中国同事的样子,竟了价格区间的最高价。

有趣的是,柬埔寨本地人很少这么“激进”——“他们大部分都叫了最低价”,程鹏说,“结果几乎没有中签的。”

“本地人大部分很保守,他们觉得炒股就像赌博。”钟声说,“他们觉得中国人都很喜欢赌。”更多的柬埔寨人则选择了旁观,他们早已习惯以这种方式看待在这片土地上狂欢的外国资本。

■IPO争夺赛

中资券商成 第一大流通股东

在柬埔寨,金融机构的招牌上基本都能看到中文。这也是华人成为柬埔寨一支不可或缺力量的印证。有香港媒体称,在柬的华人介于40万至60万之间,但正是这仅占柬埔寨总人口5%的华人,“却几乎支配了柬埔寨的经济”。

金边水务局公开的配售数据显示,其流通股的第一大股东是一家中国人开的中柬合资证券公司。

这家公司名为金运证券,仅其自营部门就认购了83万股新股,加上客户所申购成功的部分,几乎占到金边水务局流通股总量的一半。而金运证券的客户绝大多数来自中国或有中国背景。

张云峰是金运证券的董事长,1997年由当时所在公司外派到柬埔寨。自从柬埔寨要办股市被提上议事日程,张云峰就开始跟踪每一步进展,并在最快的时间里召集团队、提交文件,终于在2010年拿到自营资格牌照,2011年12月开业。

金运证券的管理团队都来自中国,并且都有几年以上的从业经历,相比本土证券公司,驾轻就熟得多。

■交易所之战

韩国证交所抢了先

在新股认购的较量中,中国资本可谓“完胜”。但其他国家的资本亦有备而来。2011年7月正式成立的老挝证券交易所,其45%的股权由韩国证券交易所持有。

“我听说中国对此有过兴趣,但我们并不存在竞争关系。”韩国证券交易所海外事业部新兴市场开发小组组长金大中称。

“上证所来晚了一步。”吴璇辉说。据媒体公开报道,2007年8月,以时任副总经理刘啸东为团长的上海证券交易所代表团曾到访柬埔寨。刘啸东当场表示,“愿意协助柬埔寨建立证券交易所”。但2006年,韩国就与柬埔寨政府签署MOU(谅解备忘录)。

交易规模位列亚洲第三的韩国证券交易所周边国家抢滩新兴而稀缺的交易所资源时显得不遗余力。2011年1月成立的老挝证券交易所,其49%的股份同样由韩国证交所持有。

“韩国把金融作为一个重要的国家战略。其在中国周边收购交易所,为的是通过这个手段在跟中国竞争亚洲金融中心的地位。”中国证监会研究中心主任祁斌如此说。

■链接

越南和老挝 股市开张记

2000年7月20日,胡志明市证券交易中心正式开始运营,从而使越南成为东盟十国中第七个开辟证券市场的国家。首批挂牌公司仅有两家。

从开张到当年最后一个交易日,越南指数点位从最初的100点上涨到206.83点,即投资者进入越南股市不到半年,平均回报率已达100%。

而这只是一个开始,2001年,世界见证了越南股市的又一次疯狂。尽管上市公司数量仅从5家上升到11家,但股指却从年初的210.56点一路上涨到6月25日的571.04点。

之所以出现这样的井喷行情,本质原因在于越南股市一开始即向外资开放,而可供交易的股票又太少,从而形成了严重的供求失衡。财富源源不断地涌入越南,股票成了市场投机工具甚至赌博筹码。

越南政府随即出台政策,规定一家公司的外资持股比例不得高于20%。这一措施立即导致越南股市指数急转直下。颇具讽刺意味的是,2002年1月底,其股指恰好回到了2001年1月的207点。

老挝在2011年1月11日启动了证券交易所。在开始运营的前三个星期,仅有两只股票的综合指数大幅上涨了86%。

老挝证券交易所(LSX)与柬埔寨证券交易所(CSX)在组建模式上非常相似:都有韩国证券交易所参股并主要提供技术支持,都使用本土货币进行交易和结算。为了保持外汇流入和流出稳定,外国投资者在老挝受到极大的限制:个人最多可购入“老挝电力公司”3%的股票,机构最多可购入10%。

尽管韩交所设想的“一家亲”图景颇具野心,但其提供的非即时交易系统却令投资者和交易所如坐针毡。不少在老挝炒股的中国人抱怨交易方式太过落后,而这降低了他们的投资积极性。

老挝证券交易所至今依然只有两只股票可供交易,其中老挝外贸银行已跌破发行价8000基普,目前价格为7000基普;老挝电力公司昔日发行价4700基普,目前也只有5000基普。整个市场最新日交易量1.61亿基普,约合2万美元,比2011年开市首日的21亿基普交易量大幅萎缩。