

# 假如Facebook在中国招股

观察

尽管4月18日是证监会关于“新股发行机制改革”征求意见的最后期限,但相关讨论尤其是对其中“推动部分老股向网下投资者转让”,即存量发行部分的争论还远未结束,见诸媒体的信息显示,争论的焦点还停留在“要不要引入”这样的“元问题”上。

与此同时,大洋彼岸的美国,以“80后”扎克伯格为实际控制人的Facebook公司正在为上市进行最后的冲刺,为全球IPO一大盛事,而此番Facebook上市,也实行了存量发行。

存量发行在我国属于“新生事物”,但在国际上则已是新股发行体制的有机组成部分。因此,在探讨“要不要引入”存量发行之前,不妨让我们先思考这样一个问题:假如Facebook在A股市场招股,境遇会如何?

Facebook招股说明书显示,其账上趴着40亿美元现金,并不缺钱。对于巨额募集资金的投向,Facebook也未作具体说明,仅表示“可能把部分资金用于收购……但是目前还没有任何已确定的收购或投资”等等。

看到这里,长期浸淫于中国资本市场的人士恐怕早已得出结论:Facebook如果以此种姿态在A股市场招股,其结果显而易见,那就是如其名称谐音所昭示的那样——“非死不可”。首先,它会被冠以“圈钱”之名而被口水淹没;其次,也是更重要的,其上市之路会因有违“创业板上市办法”的规定(募集资金应当用于主营业务,并有明确用途)而胎死腹中。

当然,“扎总”还可以炮制比如新建或收购Eyebook、Earbook、Nosebook之类的项目,如此,A股上市便成坦途。不过,募集资金未来是否会转投到Mouth-book或Tonguebook,那就只有天知道了。

在A股市场,“聪明人”正是这么干的。WIND资讯统计发现,在2009年到2011年这三年间,共有130家经IPO募资的公司发布了变更募集资金投向公告,其中上市两年内即变更的多达51家。

如此短时间就变更募集资金投向,其中不乏志在圈钱者,但如“扎总”这样逼上梁山的也大有人在。此种尴尬源于当前新股发行制度所植根的土地,是我国股市建立之初即确立并演绎至今的单一功能定位,将上市等同于融资,只讲投资,不言回报等等。

股市的单一功能定位事实上已成为我国股市诸多顽疾的病灶所在。对于这一积弊已久的病灶,需要施以多剂猛药,而存量发行的引入正是其中之一。在存量发行模式下,老股东出售股权套现,上市公司本身并没融得资金,因此无需对募集资金用途作出说明。而存量发行的理论基石和实践动因之一,正是对股市功能的多元定位:除了融资,上市还有助于公司治理结构的改善、有助于借助资本市场对公司更好地定价、有助于创投企业加快资金周转等。

无疑,未来一系列的制度设计需要对股市目前单一的功能定位进行纠偏。认识到这一问题,我们才可以确定,引入存量发行不容迟疑。据《财经国家周刊》

■ 最新消息

## “脸谱”IPO募资规模或创互联网公司纪录



脸谱CEO马克·扎克伯格 资料图片

美国著名社交网站“脸谱”(Facebook)3日公布了首次公开募股(IPO)定价,计划募集最多118亿美元资金,这将超过以往任何互联网公司的IPO规模。

根据“脸谱”向美国证券交易委员会提交的监管文件,公司计划在IPO中发行约3.374亿股股票,每股售价区间为28美元至35美元。根据这一定价,“脸谱”最高将募集118亿美元资金。

“脸谱”今年2月1日提交了IPO申请,摩根士丹利、摩根大通和高盛公司担任此次IPO的主承销商。“脸谱”股票将以“FB”的代号在纳斯达克上市。

据估计,“脸谱”IPO后,其市值有望达到1000亿美元左右,这将是谷歌市值的近一半,但“脸谱”销售额仅为谷歌的十分之一。“脸谱”成立于2004年,是世界最大的社交网站。 据新华社

■ 微言快语

陈一舟 人人公司董事长兼CEO

无线互联网可能是IT革命的最后一股浪潮。IT革命始于二战末期,到现在已经70年了。工业革命不过一百多年,IT革命应该在未来10年基本结束。在任何技术革命的末期,都充满各种戏剧性的变化。因为,各种能够产生戏剧性效果的武器和工具已经发明,就等着幸运的、有思想、有准备的人去用了。

致员工公开信



李迅雷

海通证券

首席经济学家

仅供娱乐:历史上连续4次的M1增速-M2增速差的阶段性最低点都发生在1月份,而且,2006年之后,每隔三年的1月份都出现历史低点(假如今年1月份的-9.3%成立),且对应的都是股市大底。这是否仅是巧合?同时,是否也说明自2006年以来,货币政策周期均为三年整?

@李迅雷:【从M1增速

-M2增速看牛市的概率为68%】海通金融工程部分分析师用时变转移概率的马尔科夫状态转换模型:当增速差小于-0.08时,从熊转牛的概率超过50%。而当小于-0.1时,升至80%,基本可确定牛市到来。当增速差大于0.04时,从上涨转入下跌概率接近60%,熊市的信号强烈。目前-9%的速差,对应牛市概率为68%。

新浪微博

■ 有此一说

## 调查称75%企业欲涨薪 主动离职率居高不下

尽管全球经济增速放缓,新一轮的涨薪仍在酝酿。特别是在中国,“从2012年调薪计划数据来看,仍有超过半数的企业计划对大部分人员或全员涨薪,但涨薪的企业比例约为75%,低于2011年的85%。”人力资源管理专家、正略钧策企业管理咨询合伙人张仁华告诉记者。

在张仁华看来,不管企业是为吸引人才、保留员工而进行的主动涨薪,还是迫于行业普遍涨薪的压力而被动涨薪,涨薪已成为大部分企业的选择。正略钧策对制造业、高科技、房地产、医药医疗、贸易、综合服务等11类行业调查并发布的《2012中国薪酬白皮书》显示,2011年各行业中,人均薪酬预算增长率排名前三的是房地产、消费品和汽车行业。

虽然大部分企业都酝酿着新一轮涨薪,但离职率依旧居高不下。在各行业离职率中,制造业的平均离职率最高,达到35.61%,其次是综合服务业和工程建设行业,分别为34.84%和30.20%。2011年制造业、综合服务和工程建设行业的离职率与2010年相比增长幅度较大。

“根据正略钧策调研数据,发展中企业员工的主动离职率大于被动离职率,导致员工离职的主要原因,居于首位的是薪酬水平的问题,其次为个人职业发展空间、薪酬的公平性与激励性问题。”正略钧策商业数据研究中心林澎表示,2011年全国企业平均离职率为26.8%,而国有主导企业离职率最低,稳定率最强。“主要原因是国企福利待遇较好,在人才的保留机制上相对完善。”

据《第一财经日报》

宏观

## 英国《金融时报》副主编称 欧债危机远未结束

英国《金融时报》副主编及首席经济评论员马丁·沃尔夫3日在华盛顿说,欧债危机远未结束,欧元区需要5-10年才能走出当前的欧债危机,解决欧债危机需要采取短期和中长期并举的措施。

沃尔夫当天在美国智库彼得森国际经济研究所举办的午餐会上说,缺乏财政联盟支柱的欧元区建立本身就是个错误的选择,但是当前无论是让欧元区完全解体还是部分解体都会带来政治上和经济上难以承受的灾难性后果。

沃尔夫指出,解决欧债危机首先要明确危机的成因并对症下药。以德国政府为代表的观点认为是财政纪律松弛导致欧元区当前危机,这种看法不正确。在金融危机发生前的2007年,西班牙、爱尔兰等国的公共债务总量占国内生产总值的比重甚至低于德国,在很大程度上,是金融危机严重的后遗症引发的财政压力造成了当前的欧债危机。他说,欧元区短期内应当解决融资面的挑战,在中长期应关注经济结构性调整。 据新华社

## 4月汇丰服务业PMI 创半年新高

与汇丰制造业PMI回升势头一致,昨日公布的4月汇丰服务业PMI也创下六个月以来最强劲增速至54.1,较3月份回升0.8个百分点,表明服务业增长势头向好。

汇丰银行公布的数据显示,中国服务业的新接订单量自2008年12月以来一直保持增长,受需求改善、新产品问世和促销成功等因素推动,经季节性调整,4月份新接订单指数虽然仍低于长期平均值,但其增速已创10个月以来最高。4月份中国服务业的用工数量连续39个月保持增长,虽然增幅较小,但也是去年11月以来最大。

“受益于经营环境改善下新业务的更强表现,服务业增长动能开始提升。”汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌说。值得注意的是,受燃料价格和劳动力相关成本上升影响,4月份中国服务业的平均投入成本加速上扬,且涨势强劲,创下2010年8月以来最高纪录。虽然投入成本上扬,服务业企业的收费价格却基本维持不变,显示其成本通胀尚未能完全转嫁给消费者。

现代快报记者 梁敏

## 上海房管局长: 限购何时取消要看条件

上海市住房保障和房屋管理局局长刘海生4日在“2012上海民生访谈”上表示,目前上海房地产市场的投资投机性需求已基本遏制,上海将继续坚决贯彻楼市调控政策,力度不减、政策不变,而限购何时取消要看条件。

统计数据显示,3月份上海新建商品住房和二手存量住房价格环比指数分别下降0.2%和0.5%,自去年10月份以来已经连续六个月出现下降。“去年上海的房价基本没涨。”刘海生说。他还表示,上海土地资源特别稀缺,商品住宅市场将突出“三个为主”:以居住为主、以正常的市民消费为主、以普通商品房为主。在此目标下,“减少对房地产的依赖”是调控的一个重点,“今后我们发展经济,不要对房地产寄予太大希望”。

关于限购,刘海生说,限购是全国楼市宏观调控政策,上海也需要限购。该政策何时取消,还需要看条件是否成熟,包括房价是否得到控制等。他还表示,抑制房地产市场投机行为,除限购外,上海也在探索一些替代方法,比如税收、信贷政策等。 综合新华社

一线

## 万科单月销售均价破万元 创32个月新低

不管是受房地产调控政策冲击,还是受当月推售产品结构因素影响,国内住宅开发龙头万科在2012年4月单月销售均价创下32个月以来的新低,这种现象堪称罕见。

根据万科5月3日发布的月度销售数据,2012年4月,该公司实现销售面积76.7万平方米,同比增长11.6%,环比下降43.28%。实现销售金额74.4亿元,同比下降6.18%,环比下降54.83%。销售面积和销售金额双双环比大幅下降,这在万科近几个月的单月销售业绩中并不多见,也与其3月份的业绩大增存在直接关联。

早前数据披露,万科3月实现销售面积109.9万平方米,销售金额115.2亿元,环比分别上涨52.6%及56.9%,同比则分别上升31.6%及23.5%。

值得关注的是,2012年4月万科当月销售均价为每平方米9700元,这也是万科单月销售均价一年多来首次跌破万元大关,并创32个月以来的最低纪录。万科单月销售均价自2009年以来鲜有低于每平方米万元的价格。

据《第一财经日报》

## 成品油价下调窗口 最快下周打开

持续下跌的国际油价使国内成品油价格下调预期不断增强,对此,有分析机构预测国内油价下调窗口最快将于一周之后打开。

卓创资讯数据显示,截至2012年5月2日,已经是上次调价之后的第32个计价日,布伦特、迪拜和辛塔三地原油22个工作日移动加权平均价为每桶120.57美元,移动变化率负向破3,达到-3.08%,较前一工作日下跌0.18%。

卓创资讯分析师朱春凯预计,三地原油变化率有望在5月10日左右负向跌破4%,届时国家发改委调价的理论参考“22+4%”原则将完全满足,本年度首次下调成品油最高限价的窗口将打开。不过,朱春凯也表示,由于当前国际油价水平仍处高位,因此即便国家下调成品油价格,幅度也将相对有限,预计每吨在300元左右。

不断下滑的三地原油变化率以及不佳的终端需求导致当前国内成品油批发市场极为清淡。卓创资讯分析师张斌表示,目前各地两大油企汽柴油批发价格多已回落至批发限价或以下,并且仍存下滑可能。 据《北京商报》

## 华人投资家集体登上 福布斯全球最佳创投榜

福布斯中文网日前推出“2012福布斯最佳全球创投人榜单”,凭借着在奇虎360、人人网、当当网、土豆网等中国互联网公司的投资并在美国上市,一批在中国本土进行风险投资的华人投资者,今年成批跻身刚刚公布的福布斯2012年全球最佳投资人榜单。

排名最靠前的是红杉资本的沈南鹏,他凭借着在奇虎360的投资居24位。阎焱在巨人网络的成功投资将他推至27名,IDG/Accel的章苏阳和林栋梁凭借在土豆和当当的投资,分别位居第35位和第48位。

Technology Crossover Ventures的大卫·袁凭借在人人网的投资列第50位,梅菲尔德基金的蒂姆·张投了Playdom,列第54位。加速合伙公司的李平投资Cloudera,列第54位。纪源资本的吴家麟因为投资阿里巴巴,位列66。DCM的卢蓉,投资当当列76位。加速合伙公司的里奇·王投资Adomb名列83。君联资本(前联想资本)的刘二海,依靠投资人人网排名第84。纪源资本的李宏伟投资世纪互联,名列第94位。 新浪