

“2015宜居南京生活展”系列报道②

6月27日,著名财经评论家叶檀来宁授道—— 2015投资风口吹向何方?

去年7月以来,熊了多年的中国A股异军突起,迎来新一轮的大牛市。吸引眼球的财富效应,使得老百姓们纷纷摒弃传统理财,转身投向股市怀抱。这种趋势是否仅仅是个开始?2015年下半年的投资风口,将吹向何方?未来数年,家庭资产结构应如何科学配置?6月27日下午,素有“经济女侠”之称的叶檀博士将莅临南京新庄国展中心,为广大南京市民答疑解惑,指明下一阶段的投资方向。

身为复旦大学历史系博士、知名财经评论家、财经专栏作家,叶檀可谓著作等身、荣誉无数。目前她是《每日经济新闻》主笔、《解放日报》经济评论员,央视财经频道特约评论员,并在《南方都市报》、

《财经国家周刊》、FT中文网等多家媒体开辟财经评论专栏。此外,曾获《南方人物周刊》2008年度青年领袖、中国证券市场20年回顾与展望论坛20年最具影响力财经传媒人奖等奖项。这些年来,叶檀以她历史学的眼光,冷静、客观地关注着快速转型期的中国社会,以生花妙笔解析着这个社会的各种政治与经济现实。

然而叶檀不是那种夸夸其谈的理论家,她自认为是“经济领域的市场派,文化上的保守主义者”。她相信具体案例与历史观和经济理论的结合,才不会得出与常识偏差远得离谱的结论。最近一年时间内,伴随着资本市场的蓬勃发展,她将注意力也多倾注于此,并以其

细腻敏锐的视角,在报纸、电视、网络等多种媒体向受众阐述“叶氏见解”。

对于未来的中国资本市场,叶檀充满信心。她认为当前股市上扬只是资产配置变化的一个前奏,接下来是债券、资产证券化,取决于向市场投资者开放的速度。“打个不恰当的比方,现在打开股票市场,只是在村口放了一张赌桌,未来数十万亿美元的资产证券化产品,以及随着债市而来的衍生品市场,又是两张体量相当的大桌子。”

“股权、债权等将成为未来的主导融资市场与理财市场,国人财富配置正在迎来根本性的变化。”叶檀表示。

现代快报记者 艾凌羽

宏观数据

前五月进出口继续负增长 外需仍未显著改善

“今年南美、非洲的订单多了,弥补了一些欧洲市场的萎缩,不过即便这样,前5个月出口也只是和去年同期打平。”在浙江义乌,主营五金工具的出口商王民锋对记者直言今年生意难做。

他的感受在统计数据中也有体现。8日海关总署公布的外贸运行情况显示,今年前5个月,我国进出口总值9.47万亿元,同比下降7.8%,降幅较前4个月加深了0.5个百分点。其中,出口同比微增0.8%,进口则大幅下降17.2%。

商务部新闻发言人沈丹阳表示,外贸稳增长面临空前压力,这既有世界经济复苏乏力、外部需求低迷的原因,也受国内要素成本不断上升,企业融资难、融资贵,全球非美元主要货币普遍贬值使人民币

实际有效汇率攀升等因素的影响。

“1至5月出口偏弱主要还是外部市场总体需求萎缩造成的。”国务院发展研究中心对外经济研究部研究室主任吕刚说。值得关注的是,当前全球贸易总体低迷,主要经济体和一些新兴市场国家的出口普遍出现负增长。在这样的背景下,前5个月我国出口实现小幅增长,说明在国际市场上“中国制造”仍有一定的竞争力。

就未来走势,不少业内人士认为,当前外贸环境非常复杂严峻,“利好”“利空”因素交织。交通银行金融研究中心报告预测称,未来我国出口可能实现中低速增长,同时随着稳增长政策对进口需求的促进作用逐渐显现,进口低迷现状将得到改善,进口增速降幅可能收窄甚至回正。

据新华社

市场指标

AH股溢价指数创44个月新高 A股股价比H股整体贵四成

A股和港股走势持续背离使得AH股股价差持续加大,昨日恒生AH股溢价指数继续走高,收盘报140.33点,创44个月收盘新高。这意味着同时在内地和香港上市的A+H股中,A股整体股价相对H股已贵四成。

昨日,A股继续高歌猛进,上证指数再涨2.2%突破5100点整数关,自“复活节行情”后一直处于横盘状态的港股,昨日则延续震荡走势,恒生指数收报27316.28点,微涨0.21%;国企指数在A股暴涨2.2%的带动下,收报14113.98点,单日上涨1.43%。A股强港股弱的背离走势,使得AH价差越拉越大。

成份股方面,同时在内地和香港上市的国企股中,A股较H股呈现全面溢价的局面,目前A股较H股折价的个股仅剩万科一只,倒挂率为5.94%,超过40只个股的H股

价格不到A股的一半,其中,A股较H股溢价最大的五只股票分别为洛阳玻璃、山东墨龙、中海集运、上海电气及中石化油服,AH溢价率分别为312%、283%、278%、258%、250%。

“由于刺激经济的政策力度加大,加上国企改革、“一带一路”等战略加速推进,MSCI有望宣布将A股指数纳入新兴市场指数等,A股投资环境仍相对乐观。”香港著名财经评论员黎伟成认为,“港股投资氛围仍存在负面情绪,但从资金流向方面来看,A+H股中的H股当前表现相对好一些,即资金仍会关注到处于估值相对较低的H股。”

受访的分析人士普遍认为,在A股持续利好政策发酵、H股外围投资氛围不明朗的情况下,AH股股价差距短期内将进一步拉大。

现代快报记者 时娜

股权众筹欲打造中国“新三板”

平台应遵守不设资金池和不提供担保两底线

就在由证监会牵头制订的股权众筹试点方案正履行必要程序之时,中国人民银行金融研究所所长姚余栋7日在“互联网金融千人会”上的一番阐述,从另一个侧面透露出监管层对于股权众筹的看法和监管思路。他指出,要将股权众筹打造成为中国资本市场的新三板。



CFP供图

草图

“54321方案” 透露监管思路

姚余栋7日在“互联网金融千人会”上发言称,今年是股权众筹元年,央行金融研究所的研究成果“股权众筹54321方案”。

“股权众筹54321方案”中的“5”就是指将股权众筹打造成为中国资本市场的新三板。姚余栋称,目前主板服务于大型、中型企业;中小板和创业板服务于创新型企业;新三板服务于各类高科技企业,即成为未来中国的纳斯达克;四板市场即区域性的产权交易市场;新三板就是众筹平台。

“4”则指按照公募、小公募、大私募、私募四个层次来划分股权众筹的投资者。姚余栋强调,众筹风险仍然很大,不是普通老百姓能承受的,不能拿养老金去投资,应该设立“众筹合格投资者”的概念。

“3”是指根据融资规模,可以将众筹平台分为种子众筹、天使众筹和成长众筹三个层次,不同层次信息披露要求不同,以降低融资者信息披露成本和入市门槛。成长众筹应该是中国主要推广的模式。

方案中的“2”是指两条股权众筹平台应当遵守的底线,即不设资金池和不提供担保。姚余栋进一步解释称,在行业发展初期就应当有行业自律,即不设资金池,平台不碰钱,这样就不会有道德风险,即使出了问题也不用跑路。

“1”就是指一条红线,即股权众筹平台不要突破目前《公司法》和《证券法》所规定的200人的众筹人数上限。

焦点

“人数红线”待突破

上述方案中,最受市场关注的是“一条红线”。根据现行《证券法》规定,向不特定对象或向特定对象累计超过200人发行证券,属于公开发行证券。公开发行证券,必须经国务院证券监管机构或国务院授权的部门核准。面对这一法律红线,股权众筹行业一直发展较为缓慢。

中国人民大学法学院副院长杨东表示,对于是否违反《证券法》,取决于其是否是公开发行。股权众筹需要对其运作模式进行严格的管控或采取特殊方式才能规避《证券法》的限制,而这种规避方式从法律解释的角度来看往往又是不可靠的,毕竟打好“擦边球”是个高难度的技术活,也伴随着较高的法律风险。

不过正在修订中的《证券法》草案第十三条规定,通过证券经

营机构或者国务院证券监督管理机构认可的其他机构以互联网众筹方式公开发行证券,发行人和投资人符合国务院证券监督管理机构规定的条件的,可以豁免注册或者核准。

业内人士表示,这为股权众筹的规范发展预留了制度空间,提供了法律保障。而新《证券法》预计将于今年下半年出台。

“我们建议将来可以在修改《公司法》、《证券法》时将标准放宽到500人到1000人,这符合将来众筹的发展。但是在目前法律没有修改的前提下一定要遵守法律,不要突破200人的红线。”姚余栋说。

此前有报道称,未来在对股权众筹的制度设计上,可能会针对非公开发行和可能出现的公开发行的情况进行区分。

前景

千亿级市场将打开

根据零壹财经的统计数据,截至2014年年底,国内共有128家众筹平台,其中股权众筹平台32家,当年股权众筹的融资规模约在10亿元左右。另据清科集团旗下私募通统计,2014年国内典型的13家众筹平台共发生融资事件9088起,募集总金额13.81亿元人民币。

业内人士预计,伴随着国内

相关监管法规的出台,股权众筹行业将迎来更为规范的发展,该市场未来空间巨大,将达到千亿元人民币。世界银行预测,到2025年全球发展中国家的众筹投资将达到960亿美元,中国有望达到460亿至500亿美元。其中,70%至80%的融资额将是股权众筹融资。

据新华社新媒体专电

投资参考

中报披露临近 业绩高增长个股撞上“风口”

随着刺激政策的密集出台,上市公司业绩有望在二季度继续回暖。在逾千家发布中报预报的上市公司中,预喜公司占比超六成。目前的中报“预增王”中钢国际,自二季度以来股价涨幅累计逾六成,预增榜次席的顺荣三七,二季度以来的累计涨幅更达到158%。分析人士认为,随着预约披露时间的临近,正是布局中报业绩预增个股的时机。

报喜公司超6成

记者从同花顺提取的数据显示,截至4日收盘,沪深两市已有1005家公司发布了今年中报业绩预告。其中,158家公司预增,156家公司预盈,44家公司扭亏,276家公司略增,总计有634家公司中报预喜,占比63%。另外,业绩增幅可能下降的公司有175家,占比为不到两成。不过,业绩预计亏损的个股也有170家。

在报喜公司中,有124家公司

预计最大增幅超过100%。其中,中钢国际、顺荣三七、海翔药业、深圳惠程、康达尔、华媒控股、冠福股份、金一文化、恒顺众昇9家公司预增达到或超过十倍。

36公司业绩连续3季度翻番

随着上市公司中报预告的逐渐披露,一些业绩持续爆发的上市公司逐渐显露。根据Wind最新的中期业绩预告计算,沃华医药、明家科技、佰利联等36家公司继去年年报、一季度净利润同比增幅至少翻倍后,中期净利同比增长超过100%。市场分析人士指出,在目前大盘持续震荡之际,投资者可关注高成长与绩优兼备的个股,在大盘企稳后,这类个股往往成为反弹先锋。

不过,在业内人士看来,对于这类延续高增长的个股,并不一定说明高速增长能力的继续,比如银润投资,中报预告净利润为180万元到280万元,盈利能力较差。

证券时报网