独角兽上市,对A股意义重大

□记者 刘 立

3月8日富士康的IPO申请毫无悬念地获得通过,而且是全票通过。这是第十七届发审委履职以来并不多见的事情。更加令人震撼的是富士康IPO所创下的纪录。从2月1日富士康股份招股书申报稿上报之日算起,到3月8日上会并过会,前后用时仅仅只有36天,富士康创下了A股IPO最快过会记录。这样的速度不仅在A股市场前所未有,就是在国外股市也是很少见。

其实,从三六零借壳回归,到富士康IPO快节奏推进,再到传出小米拟A+H股上市,二级市场正显现出拥抱新经济企业的巨大热情。业内普遍认为,未来新兴产业的独角兽们通过IPO或并购重组登陆A股将成趋势,而这些独角兽企业上市后,将对我国资本市场格局产生深远影响。

独角兽概念大热

“独角兽”概念,最初由种子轮基金Cowboy Ventures的创始人Aileen Lee于2013年提出,指代那些具有发展速度快、稀少、是投资者追求的目标等属性的创业企业。标准是创业十年左右,企业估值超过10亿美元。其中,估值超过100亿美元的企业被称为超级“独角兽”。胡润研究院数据显示,截至2017年11月30日,中国独角兽企业总数达120家,68家估值在100亿元以上。

当前,科技进步已成为提升生产力和效率的最重要因素。去年以来,科技类股票席卷全球权益市场,成为全球最热门的交易,具有代表性的FAANG(Facebook、Apple、Amazon、Netflix、Google)股票组合的表现在全球主要资产表现中拔得头筹,而投资者对科技公司表现出的青睐,正是FAANG股票大涨的主要原因。据统计,2017年,全球市值TOP10企业中,有7家为科技公司,包括苹果、谷歌、微软、亚马逊、Facebook、阿里、腾讯等。截至2017年底,科技股在美股总市值占比23.3%。2017年前三季度,美股科技板块净利润贡献占比达25%。同时不难发现,龙头科技公司正在成为全球科技产业的主导者,以美国为例,美股中FAAMG(Facebook、Apple、Amazon、Microsoft、Google)市值比重已从2009年的不足2%提升至了2017年的8.5%。同样,腾讯和阿里巴巴也已成为中国上市公司市值的TOP2,腾讯市值在港股总市值中占比达到11.8%。

中信证券指出,在全球范围科技行业龙头受到青睐的背景下,具备全球竞争力的优势科技龙头将持续走强,竞争力不足的弱势公司或将进一步折价。对A股市场而言,如生物科技、云计算等领域独角兽IPO速度加快,将吸引更多资金,而竞争力不足的弱势公司或将因此进一步面对流动性压力而折价。此外,独角兽的上市亦有望对已上市科技龙头公司的估值形成支撑和提振。真正具备国际竞争力而估值能力尚未充分体现的公司,也将被采用更加丰富的估值方法全面衡量公司价值。

据了解,目前独角兽的整体投资回报率为7倍,估值超过100亿美元的“独角兽”投资回报率高达10倍。据CBInsights测算,要想成长为“独角兽”公司平均需要花费6年时间,至少需要9500万美元的融资来帮助自己成长。

市场人士指出,其实我国内地并不缺乏全球领军的科技类企业,好题材很多,不过很多互联网企业在美国或者香港上市,缺乏好的投资标的,是此前三六零获得高溢价以及当下“独角兽”相关概念大热的关键原因。对投资者来说,把新经济企业留下来,就是把未来经济最有增长潜力和前景的板块留下来,这也将意味着创造更多的投资机会。

深交所、上交所表态支持

深交所明确表态要对“独角兽”企业在深交所上市开设绿色通道。根据《证券时报》报道,全国人大代表、深交所总经理王建军在广东省代表团审议政府工作报告的分组讨论会上表示,报告中提到了很多关于资本市场发展的要求,比如要求深化多层次资本市场改革,推动债券、期货市场发展等。王建军说,增加直接融资比重一直是国家所大力倡导的。虽然近几年来直接融资比重有增长,但与国家战略相比还有差距,更加突出的短板在于对新经济的支持,比如没有服务腾讯让其在深交所上市,我们就在反思自己的问题。今年深交所的重中之重,就是如何更好地服务实体经济,特别是新经济,要对独角兽企业在深交所上市开设绿色通道。

日前,上交所公开表示,已经形成一套服务“新蓝筹”企业的全周期服务方案,搭建了专业服务体系,积极支持一批新一代的超一流规模的互联网企业成长。

独角兽上市,对A股意义重大

目前的独角兽企业中,超一流互联网企业占多数。那么这些独角兽企业上市后,对我国资本市场格局会产生什么样的影响?

对于新股发行意义重大。全国政协委员、前证监会主席肖钢近日表示,A股新股发行制度改革,服务独角兽企业上市,是新股发行核准制度的创新。

对于投资者而言,独角兽企业上市同样影响巨大。分析人士认为,更多独角兽来A股上市,将使投资者有更多选择,A股价值投资的内涵与外延也将更加丰富。A股新经济公司、独角兽企业的上市,将有大批优质公司进入A股市场,可以改善资本市场结构,改变目前A股上市公司传统企业过多的现状。

对A股市场而言,新经济企业的参与,有助于优化A股产业结构,提升市场质量。目前A股市场仍以传统行业中的权重股为龙头,产业结构偏传统。统计显示,目前A股市场上市公司近3500家,代表新经济的高质量上市公司数量其实并不多。从上市公司的行业分布来看,仍是金融地产、工业和原材料等产业“挑大梁”,而新经济板块的体量相对瘦弱。

分析人士表示,科技类龙头标的成功进入A股市场,将给A股相关行业引入新标的,注入新活力,无疑会改变当前TMT(电信、媒体、信息技术)行业的固有秩序,一些近年来经过“洗牌”后无法实现产业升级的TMT上市公司将逐渐被市场所淘汰。而那些经受住了行业洗牌的公司尤其是龙头公司,也必须面对这一全新挑战。可以预见的是未来行业优胜劣汰步伐将进一步加快,行业龙头争夺战也将会更加激烈。

未来新兴产业的独角兽们通过IPO或并购重组登陆A股将成趋势。 资料图片

银行也可投资原油?

账户商品业务你了解吗

□姜 珊

“账户商品业务”对大多数理财客户来说是一个比较陌生的词汇,但事实上,它并不是一种新的理财业务,而是几类常见理财产品的总称,包括了账户贵金属、外汇、能源、基本金属、农产品等五大类账户交易产品,属于无杠杆交易,是以人民币或美元买卖商品份额的投资交易产品,只计份额、不提取实物。

笔者了解到,近期多家银行都在布局账户商品业务,其中投资人最为熟知的是贵金属交易。目前大多数银行都有贵金属交易,投资品种包括人民币账户铂金、美元账户铂金、人民币账户黄金、美元账户黄金、人民币账户白银、美元账户白银。建行客户经理告诉笔者:“贵金属交易一直是账户商品业务中的热门选择,操作也较为方便,用户先开通账户贵金属市场,选择‘投资理财—投资管理—开户管理—开通证券交易功能’进行开户操作,成功后,即可使用网上银行办理账户贵金属业务。”

贵金属交易有哪些优点?据了解,贵金属交易起点低,例如人民币账户黄金每笔交易起点10克,以1克递增,美元账户黄金每笔交易起点0.1盎司,以0.01盎司递增。贵金属交易无须进行实物交割,省去储藏、运输和鉴别等费用,交易成本低廉。

近年来,有许多银行对贵金属交易进行了创新,像工商银行的账户贵金属指数,是以工商银行账户黄金、白银、铂金和钯金产品作为指数成分,按照一定方法编制的,综合反映账户贵金属各品种的价格涨跌,投资者可根据工商银行提供的双边报价直接进行指数交易。

除了贵金属交易之外,银行外汇交易参与人数也较多。外汇业务风险较小,因为目前国内各商业银行的个人外汇业务大都只设置了零杠杆的外汇实盘买卖交易,即投资者以实际金额参与交易,而不是像保证金交易那样,只需投入一定比例的资金,即可“撬动”全部交易金额。

银行外汇交易费用方面,工行、招行、建行等多家银行均表示其外汇交易不收手续费,但由于银行有定价优势,所以银行卖出的价格总是比买入的价格高,这其实是变相地收取了手续费。例如,投资者在银行进行货币兑换时,银行每天都会给出现汇买入价、现钞买入价、卖出价、基准价和折算价五个价格,而这五个交易价格之间存在着差异。

但总体而言,外汇交易有门槛低、收入稳定等优点,适合国内的普通投资者。投资者除了在准确把握外汇价格走势的情况下,通过低买高卖,或高卖低买获得价差收益,还可以实现外汇币种兑换,满足将持有的外币转换为所需的另一种外币的需求。

在账户商品业务中,大家比较陌生的就是能源、金属和农产品的交易了,其实这几种和贵金属以及外汇交易方式十分接近。

账户原油、账户铜和账户大豆是银行向个人客户提供的以原油为标的的交易产品,采用保证金模式交易,只记份额、不提取实物,分人民币和美元两个币种。客户可根据银行报出的账户原油双边报价买入或卖出账户原油份额。账户商品报价综合考虑国际商品价格走势、客户所在银行的交易头寸及市场流动性、外币/人民币汇率等因素后,在价量平衡的原则基础上开展。这几类业务的交易门槛低,以建行为例,账户原油的最小交易单位为0.1桶,账户铜的最小交易单位为1磅,大豆的最小交易单位为1蒲式耳。

值得一提的是,贵金属、外汇、原油等账户商品业务的交易都可以进行挂单交易,比较适合平时工作较忙的上班族。例如某投资者预期未来一段时间内某一价格,希望系统自动成交,就可以选择挂单交易,当挂单方式为“获利”时,可选择买入或卖出,选择买入时,系统报价等于或低于他的委托价时,系统将自动提交该笔交易;选择卖出时,当系统报价等于或高于委托价,系统将自动提交该笔交易。当挂单方式为“止损”时,只可进行“卖出”委托,成交条件为:系统报价等于或低于委托价时,将自动提交该笔交易。

“保证6%以上回报率的是骗子!”

刚性兑付将被打破,理财该如何选

全国政协委员、全国社保基金理事会理事长楼继伟日前在接受媒体采访时表示,老百姓要加强风险意识,不能一看收益高就被“忽悠”进去了,他说,“保证6%以上回报率的就别买,那是骗子”。

为什么说保证收益率超过6%的理财都是骗子?回报率低于6%的产品是否就一定靠谱?老百姓该如何选择理财产品?

理财产品有不同收益类型

据了解,按收益类型来区分,所有的个人投资基本都可分为三类:保证收益型、保本浮动收益型和非保本浮动收益型。股票和基金是典型的非保本浮动收益投资。从楼继伟的表述看,保证6%以上回报率,显然属于保证收益型。

在现实生活中,稳赚不赔的保证收益理财主要包括银行存款、储蓄式国债和各类金融机构提供的保证收益型理财产品,其中保证收益型银行理财产品最常见。

目前,各家银行存款利率都已在央行基准利率基础上有所上浮。以一年期定存为例,现在银行存款利率普遍在1.95%至2.1%。一直受到老年客户欢迎的储蓄式国债收益率也是固定的。资料显示,去年11月发行的2017年第七、八期储蓄国债(凭证式)为固定利率固定期限品种,最大发行额为360亿元。其中:第七期180亿元,期限3年,年利率3.9%。

保证收益型银行理财产品收益率显著高于存款和国债。总体来说,小银行的产品收益率比大银行高,期限长的产品比期限短的产品高,非保本浮动收益产品的收益水平比保证收益型的产品高。笔者从融360上查询,石家庄地区在售的非保本浮动型银行理财产品收益率普遍在5.2%上下,而保证收益型理财产品普遍在4.3%。

“有时也能在银行买到最终实现年化收益6%的产品,还有很多信托、券商集合理财和互联网金融产品实际收益率也超过6%了,难道都是骗人的吗?”

对于消费者的这一疑问,理财专家指出,这些产品如果是正规机构提供的,从合同章程看肯定不可能保证收益,必须提示投资风险。只不过产品运作不错,所以最终实现了理想的预期收益。但这不等于其预期收益受法律保护。也就是说,如果这些产品亏了本或者没有实现之前预期的最高收益,投资者不能要求金融机构作出赔偿,只能自担风险。

所以,如果有人向投资者推荐一款理财产品,合同上敢白纸黑字写明超过6%的无风险保证收益,完全可以像楼继伟所说的那样,认定这是诈骗。因为,它违背了高风险高收益的市场规律,之前很多跑路的P2P和非法集资就是这么干的。投资者前期都能按时收到保证收益,于是逐渐丧失警惕,不仅加大本金还拉来亲朋好友参与。最后,机构资金链断裂,投资者竹篮打水一场空。

未来投资理财将打破刚性兑付

前几年信托和银行也发行了不少高收益的产品,虽然合同中没有承诺收益,但无论是金融机构自己还是投资者都“心照不宣”地认为肯定能兑付。因此,即使个别没有出现风险的产品最终也由金融机构“托底”实现了“刚性兑付”。笔者在采访中也发现,时至今日,尽管合同中对产品风险白纸黑字提示得十分清楚,不少老百姓还是不去细看产品合同就签名购买。

其实,这种违反市场规律的刚性兑付,看似短期内保障了投资者的利益,但麻痹了金融机构和投资者对风险的痛感,损害了资管市场整体的健康和生命力。长此以往,一旦发生系统性风险,后果将很可怕。

值得注意的是,监管层已经下决心打破刚性兑付,今后那些不保本不保证收益的产品真有可能亏本。

2017年11月17日,中国人民银行、银监会、证监会、保监会、外汇局五部门联合发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》,其中明确提出要打破刚性兑付。

这一文件中涉及的资产管理产品包括但不限于银行非保本理财产品,资金信托计划,证券公司、证券公司子公司、基金管理公司、基金管理子公司、期货公司、期货公司子公司和保险资产管理机构发行的资产管理产品等。

文件明确指出,金融机构应当加强投资者教育,不断提高投资者的金融知识水平和风险意识,向投资者传递“卖者尽责、买者自负”的理念,打破刚性兑付。

应根据风险承受能力选择理财产品

资管新规目前只是征求意见稿,离正式实施还有一段过渡期,投资者暂时可以按现在的原则来选择理财产品。但无论新规施行与否,投资者都应该根据自身的风险承受能力选择投资理财工具。

一般来说,固定收益类且风险等级为R1及R2的理财产品,大部分情况都能达到预期最高收益率。即使为非保本银行理财产品,事实上的收益达标率在99%以上。可优先选择股份制银行或者规模较大的城商行,这些银行的同类型理财产品的收益率相对比较高。

需要注意的是,市场上大部分年化收益率超过5.5%的理财产品可能不太适合普通投资者购买,这类理财产品大多具有以下三点特征:一是结构性理财或浮动收益理财,有一定风险,高收益未必能达到;二是投资期限可能较长,比如2~3年,流动性太差;三是起点门槛可能比较高。

如果新规正式落地,大家还应该改变之前认为银行理财必刚兑的观念,在选购时严格区分保本型银行理财产品和非保本型银行理财产品。后者不存在刚性兑付,亏损风险大大提高;对于非保本型银行理财产品,应关注其资产投向及相应的风险等级,根据自身的风险承受能力选择合适风险等级的产品。

(本报综合)

养老金投资有了新方向

□刘向燔

近日,证监会正式发布《养老目标证券投资基金指引(试行)》(以下简称《指引》),自发布之日起施行。

养老基金投资的四个特点

据证监会官网介绍,为支持公募基金行业服务个人投资者养老投资,在养老金市场化改革中更好发挥公募基金专业投资的作用,证监会研究制定了《指引》,并于2017年11月3日至11月18日向社会公开征求意见。经梳理,共收到各方反馈意见49件。从反馈意见情况看,社会各界对《指引》总体认同,普遍认为当前制定《指引》并推出“养老目标基金”,有利于发挥公募基金专业理财在居民养老投资中的作用;形成专门养老投资的基金产品类别,便于投资者识别选择投资;有利于养老目标基金长期持续健康发展。同时,有关各方也提出了具体修改建议,经认真梳理研究,对于合理性意见建议在《指引》制定中均予以吸收采纳,主要包括完善对养老目标基金的基金管理人的要求,优化基金经理任职条件,强化养老目标基金选择子基金的要求,取消养老目标基金具体费率限定等。

养老目标基金具有以下特点:一是在发展初期主要采用基金中基金形式运作,通过在大类资产和基金经理两个层面分散风险,力求稳健;二是采用成熟的资产配置策略,合理控制投资组合波动风险,力争获得长期收益;三是设置封闭期或投资者最短持有期限,避免短期频繁申购赎回对基金投资策略及业绩产生影响;四是鼓励基金管理人设置优惠的费率,让利于民,支持投资者进行长期养老投资。

发挥公募基金的优势

在我国,截至2017年底,公募基金管理公司受托管理各类养老金超过1.47万亿元。据有关部门披露,社保基金自2001年以来的年平均收益率达到8.37%,企业年金自2007年以来的年平均收益率达到7.57%。公募基金作为社保基金、企业年金和基本养老金的主要管理者,为养老金的保值增值做出了重要贡献。

显然,公募基金在养老金的管理上扮演了非常重要的角色,也必将成为养老金投资的主力军。有业内人士指出,“我们觉得是因为公募基金全面借鉴了境外制度的规范,是金融行业里监管最严格的行业。公募基金的制度核心是基金法,与基金法配套的一系列信息披露、托管制度、投资者资金安全的销售机制,都是公募基金的优势。公募基金不刚性兑付、不保本保底,因此公募基金发展以来,从来没有发生过重大事件。”

鼓励投资人长期持有

《指引》中指出,养老目标基金应当采用定期开放的运作方式或设置投资人最短持有期限,与基金的投资策略相匹配。养老目标基金定期开放的封闭运作期或投资人最短持有期限,应当不短于1年。可以看出,养老目标基金为满足养老资金理财需求,是以追求养老资产的长期稳健增值为目的,鼓励投资人长期持有。

投资者要审慎参与可转债

可转换公司债券简称可转债,是指发行人依法发行、在一定期间内依据约定的条件可以转换成股票的公司债券。随着可转债市场不断的发展和各项制度的不断完善,可转债融资已成为资本市场中一种较为重要的融资方式。

据深交所投教中心介绍,可转债作为一种具有多重性质的混合型融资工具,相对股权融资和债权融资有着独特的优势:首先,发行可转债融资成本相对较低;其次,发行可转债能够避免公司股本短期急剧扩张;再次,发行可转债能使投资者在获得最低收益的同时享有股票上升带来的利益。

目前可转债的规模在我国虽然不大,但其优势已经被相当多的投资者认同,拥有较为稳定的投资群体,同时也为投资者提供了多样化的投资渠道。

对此,广大投资者投资可转债,须关注可转债的多重性特征:

第一,债权性。债权性是可转债的基本属性。可转债的债权性与普通的公司债券一样,都属于公司向社会大众募集资金而形成的一种债务关系,发行人按约定向债权人还本付息,在公司的资产负债表中均计入负债项下。可转债虽可以转换为发行人的股份,但在转换前,其作为公司债的性质并无变化。何况投资者持有可转债,如果在转换期间不行使转换权,那么可转债自始至终都表现为公司债的性质。

第二,股权性。可转债转股后,原来的债权人就转变成了公司股东,享有红利分配等股东权利。可转债的股权性不仅表现在其可转换为完整意义上的公司股份,也表现在转换前的“潜在状态”。正是具有股权性特征,才使得转换前可转债的票面价值与公司股票价格形成正向联动。

第三,可转换性。可转债的重要意义就在于赋予债权人灵活的转换选择权,而且转换与否完全由债权人自行决定,使可转债成为一种“攻守兼备”的投资品种。如果股票市价高于转股价,投资者可以将持有的可转债转换为股票从而获得利润;如果股票市价低于转股价,投资者可以选择到期兑付,享有原债券的固定本息利益。

第四,期权性。可转债是在公司债券的基础上,附加了一份有条件的期权,是债权与股权互换而成的金融衍生品。可转债的期权性具体包括了下调转股价的权利、提前赎回的权利和回售的权利。

“正是这些多重属性决定了可转债具有‘攻守兼备’的特点,投资者可根据自身风险偏好审慎参与投资。”业内人士表示。

(本报综合)