

专访新交所CEO罗文才： 完善纽带角色 看好中企“出海”

□本报记者 张枕河

近年来,中国经济飞速发展,中国市场和许多明星行业、企业也受到全球投资者的关注。更多中国企业具有赴海外上市、融资的意愿和需求,也有越来越多的国际投资者希望投资与中国相关的公司和资产。

从国际交易所的角度对于中国市场和企业有何展望?更加看好中国企业中的什么行业?中国证券报记者日前专访了新加坡交易所首席执行官罗文才(Loh Boon Chye),他指出,非常看好中国企业在海外上市和融资的前景,许多行业即使当前没有盈利,但能够代表先进的趋势,未来前景非常看好,而新交所最突出的优势就是国际化,未来在中国“一带一路”等政策倡议的推动下,新交所将进一步完善“纽带”的角色,推动中国与东盟以及其它地区的“双赢”、“多赢”。

新交所将突出国际化优势

中国证券报:对于中国企业而言,新交所与其它境外交易所相比有什么优势,特别是中国投资者和企业都更熟悉的港交所?

罗文才:新交所和港交所各有自身强项,新交所是最国际化的交易所,四成上市公司都是来自新加坡境外的。我们的投资者群体也是广泛的,新加坡作为国际财富管理中心,截至2017年年底,新加坡资产管理总规模共达到3.3万亿新元。

新加坡是通往东盟很好的通道,而从东盟还能通向更深入的国际领域。东盟预计到2030年会成为第四大经济体。如果中国企业想要到国际市场,新交所可以连通各个环节。

此外,在新交所上市的流程是非常高效的,我们会对企业在提交上市申请之前提供咨询服务,整个申请流程最快可以在八周时间就完成。

中国证券报:除港交所外,中国科技企业近年来也更加青睐纳斯达克,新交所对此如何应对?

罗文才:其实,新交所和纳斯达克之间有合作关系。从新交所的角度,能够推动许多亚洲公司,特别是亚洲科技公司先在新交所上市,进而再在纳斯达克上市,最终实现两地同时上市,能够达到“双赢”的目的。

在此,新交所的国际化优势我又需强调一下,美国市场对亚洲整体的营业模式并不是很

清楚,通过新交所可以让西方市场先了解亚洲公司的营业模式,通过我们和纳斯达克之间的通道,将企业最终推向美国,西方投资者接受力会更强。亚洲有很多市场,每个市场都有自身优势,新加坡作为一个国际平台,可以结合这些优势、特点,将企业更好地给西方投资者做介绍。

此外,在新加坡可以吸引到很多大量优秀的国际机构投资者,包括主权基金、退休养老金、保险公司等,作为国际平台的新交所有办法将这些投资者介绍给中国企业。新加坡与其它市场的连通性很强,通过这里也可以比较接近其它市场。

看好优质中企“出海”前景

中国证券报:你相对看好中国哪些行业?更有意愿将来吸引它们去新加坡上市?

罗文才:中国的房地产、医疗保健、矿产、石油和天然气、消费品和科技等行业、企业都非常具有潜力,这些我们认为到新加坡上市都可以成功吸引到投资者。

中国证券报:现在在中国国内有一些前沿行业,例如部分和互联网相关的行业,它们尚未

盈利,但机构和投资者非常看好它们的前景,你对此如何看?

罗文才:这类未实现盈利的企业在区域和全球都很常见,已经有很多在纳斯达克或其他交易所上市,新交所作为国际交易所一直以来吸引的就是国际投资者,这类企业如果到新交所也会享有这些投资者,因为投资者都已经认识且熟悉这类企业了。

市场投资者都期待这样的行业,因为它带给市场不同的感觉。这些企业在上市过程中带给投资者“价值”,如果没有价值的话可能就没有这么受欢迎,市场是最具有判断力的。

中国证券报:目前中企赴海外上市面临更加细化的监管政策,你认为这会不会使它们放缓“出海”步伐?

罗文才:优质的企业无论在何种情况下都有办法融到资金,监管实际上就是来帮助完善整个上市流程,并且保护投资者。中国对新交所而言是很重要的一个市场,随着MSCI、FTSE指数纳入中国A股,国际机构投资者将加大对中国的关注,新交所也会继续与中国各方面加强合作,携手拓展中国市场。

政策变动风险降低 美医疗保健股获看好

□本报实习记者 薛瑾

美国中期选举结果7日公布后,医疗保健类股票普遍上涨,标普500统筹医疗指数盘中一度上涨4.5%,涨幅创历史新高。市场分析称,中期选举中投票有利于在野党的“钟摆效应”再次发挥作用,形成了民主党控制众议院、共和党控制参议院的“两党分治国会”局面,而这种“分裂的僵局”或将会让特朗普医疗改革法令的推动受阻,降低了美国医疗保健体系发生重大变化的风险,医疗保健类公司及其股票将因此受损。

政策变动风险大幅降低

皮尤(Pew)研究中心月初发布的选情报告显示,今年的中期选举中,选民的“投人程度”和参与性创多年以来新高,医疗保健与经济是最受其关心的议题。数据显示,75%的选民们都把医疗保健视为最关注的议题之一,经济议题受关注的比例次之。

同时,医疗保健也是竞选活动的核心议题之一。美国智库机构布鲁金斯学会的报告显示,在参众两院的民主党候选人的个人网站上,80%的众议院候选人和68%的参议院候选人都有声明自己在医保议题上的立场。

“医疗保健议题是一个非常个人化的问题,”美国非盈利、无党派健康倡议机构FamiliesUSA的高级总监Patrick Willard称,“人们认为医保需求及其可获得性对于家庭至关重要。”市场人士称,中期选举的结果对后续医保政策的走向,将产生“重量级”影响。

在医保问题上,两个党派的分歧颇为严重。奥巴马在任期间推行了平价医疗法案(ACA),包括覆盖低收入人口的联邦医疗补助计划(Medicaid)、政府出资建立医保交易所推动保险商竞争以降低保费,以及对弱势群体直接发放补贴等。有分析称,这种类似于“全民医保”的制度安排,背后的逻辑是通过高收入群体缴纳保费来补贴低收入群体的“再分配”。

此政策一出,便受到共和党的反对和抨击;2016年底共和党候选人特朗普赢得总统大选,为其谋求废除ACA铺平了道路。而此次中期选举中,民主党重新赢得众议院的多数席位,将会对共和党废除ACA的进一步行动形成掣肘,医疗保健领域政策变动风险将大幅降低,该领域的公司及其股票将受损。

医疗保健板块将受惠

中期选举结果公布之日,联邦医疗补助计划框架下的医疗保险商、医院机构和相关企业股价普遍经历了上涨。个股方面,保险商Anthem上涨6.6%,Centene上涨9.2%,Cigna上涨2.8%,Humana上涨6.6%,WellCare上涨7.3%,UnitedHealth上涨4.2%,Molina上涨10.5%;医院类企业HCA上涨4.7%,股价创一年多新高,Universal Health Services上涨2.8%,Tenet上涨8.1%,CHS上涨2.5%,透析服务提供商DaVita上涨9.9%,Fresenius上涨8.9%。

美国投行Jefferies的股票分析师Brian Tanquilut表示,选举结果对于医疗保健类股票是“一个积极的信号”。美国医疗保健行业的领头券商Leerink Partners的分析师Ana Gupte也表示,预计在2020年总统大选前将不会发生重大立法改变,并称那些与联邦医疗补助计划息息相关的大型业务多元的医疗保健机构将会受益,它们将在医药收益管理领域有更多的立足之地。随着联邦医疗补助计划覆盖面的扩大以及企业减税政策延续等因素的利好,股份制医院也是受益者之一。

事实上,在国会之外,州选举也为联邦医疗补助计划的继续扩展开辟了更多空间。据媒体最新报道,多个倾向于保守的州如爱达荷州、内布拉斯加州和犹他州,民众都以压倒性优势支持该计划并有望通过州立法确认。

在医疗保健领域,民主党和共和党也有“共同立场”,即两党都支持药品降价,这也将成为未来国会立法的重点方向之一,但从目前情况来看,可行方案短期内难以落地。RBC资本市场公司分析师Brian Abrahams称,这会让特朗普的药品降价蓝图受阻,有利于生物科技制药公司保持利润空间。Willard则指出,民主党在众议院的主控优势并不足以让特朗普的短期医保计划“泡汤”,而是会让其政策经过更大的问责考量。

还有分析称,除了政策形势利好,医疗保健行业还是一个“抗经济景气循环”程度较高的行业,意味着即使未来经济增长放缓,政府及居民的医疗服务支出也不会随之萎缩。数据显示,近三十年来,医疗保健行业发展稳健,标普500医疗保健指数年化回报率高出标普500指数的近20%,很多投资者将其作为投资组合中的“防御性资产”。

富国银行下调 明年全球增速预期

□本报记者 赵秀丽

富国银行分析师8日发布报告指出,全球经济增长前景趋于下行。该机构对全球经济的展望较上次更新变化不大,预计2019年全球GDP增长将进一步放缓。鉴于此,该机构将2019年全球GDP预估从3.7%略微下调至3.6%,同时将2020年的预估维持在3.4%不变。

报告指出,2018年,G20经济体继续以合理的速度增长,而全球经济活动仍保持弹性,全球出口强劲,8月份同比增长3.9%,略低于2017年平均水平,但依然强劲。部分国家加快货币政策紧缩的可能性加大值得关注,尤其是在美国和加拿大,如果劳动力市场改善,薪资压力将继续攀升。

此前,高盛最新发布的全球宏观经济数据也显示,预计2018年全球GDP将同比增长4%,2019年增速或放缓,为3.8%,但仍居历史高位。

美元渐显疲态 新兴市场压力缓解

□本报记者 赵秀丽

由于本次美国中期选举产生了“分裂国会”(民主党夺得众议院控制权,共和党维持参议院多数席位),市场预期美国目前不太可能出台重大财政政策提振经济,减少财政刺激的前景也将减轻美联储继续加息的压力,美国当地时间11月7日美元指数应声跳水,衡量美元对六种主要货币的美元指数下跌0.33%收于95.9955。

美元的疲软令新兴市场松了一口气,新兴市场股汇反弹。虽然政策变数短线拉低美元,但多家机构预期,美元指数跌势不会持久。

政策变数拉低美指

由于美国总统特朗普的财政刺激计划和强劲的经济数据迫使美联储发出加息信号,美元指数自今年4月17日以来持续走高,成为全球外汇市场赢家,但近期美元指数涨势或因政策变数而调头向下。

FTX富拓货币策略和市场研究全球主管Jameel Ahmad称,本周以来,美元兑主要货币逐步小幅走低,这与市场预期有关,即民主党影响力上升或将对特朗普继续推进美国优先政策造成立法障碍。

荷兰合作银行驻伦敦外汇策略师Piotr Matys表示,鉴于此次共和党在众议院选举中的失利,越来越多的机构和投资者认为,对特朗普政府来说,再次出台刺激经济增长措施的空间将非常有限,这将推低美元。

德国商业银行分析师在一份报告中指出:“中期选举结果可能会使进一步减税措施受到抑制,这意味着从长期来看,美联储将需要减少加息,并将对美元产生负面影响。”

不过中长期来看,美元跌势或难持久。苏格兰皇家银行子公司NatWest Markets汇市策略负责人Mansur Mohi-Uddin表示,判断美元是否已触及峰值,考虑首要的因素是美联储加息周期的结束。鉴于市场预期美联储将在2019年加息3或4次,美元指数在美联储没有完成加息周期之前,尚未触及峰值。Seeking Alpha分析师Sankalp Soni也称,当前做空美元太风险,目前美国经济数据仍然强劲,且支持美联储加息,从而也将进一步推升美元。

新兴市场暂“坐收渔利”

本轮加息周期开始之后,美元指数涨势凌厉,外部融资需求较高的新兴市场国家首当其冲遭遇重创。阿根廷、土耳其、巴西、墨西哥、南非等新兴市场国家货币均在美元升值压力下,出现不同程度的贬值和资金外流。股市同样也

不乐观,泰国、马来西亚、印尼、越南等东南亚股市,东欧的匈牙利、捷克和南美的巴西等国家的股市都出现持续下跌,这与美元走强导致的资金外流不无关系。而近期美元的疲软正在助力新兴市场汇市和股市反弹。

本周多数新兴市场国家货币出现反弹,其中11月7日中期选举结果出炉后,美元兑南非兰特跌1.31%,美元兑印尼盾跌1.34%,美元兑巴西雷亚尔跌0.79%。

股市方面,摩根士丹利MSCI新兴市场指数上涨0.58%。11月8日,印尼雅加达综指上涨

0.62%,韩国综合指数上涨0.67%。印度孟买30指数11月7日上涨0.7%。

对此,Marketwatch专栏文章指出,美元贬值可以减轻新兴市场经济体的债务负担,展望2019年,尽管地缘和贸易问题有可能像今年一样造成压力,但有理由对新兴市场基本面保持乐观。政策层面,有分析指出,分裂的国会或将降低贸易紧张局势,可让特朗普对商业友好的政策得到延续,而对他一些激进的做法,如贸易问题形成制约,利好新兴市场。摩根士丹利此前也表示,新兴市场货币估值“便宜”,并利此前也表示,新兴市场货币估值“便宜”,并利

眼下,市场目光转向美联储即将公布的11月份利率决议及政策声明。美联储将维持利率不变,但市场将密切关注政策声明中的措辞,同时普遍预计美联储主席鲍威尔将在12月加息,这将是今年的第四次加息,因美国经济基本面仍强劲。不过考虑到12月加息的预期已基本被市场消化,市场预期此次加息对美元的支撑作用以及对新兴市场的影响有限。

第三次,对外部融资的依赖程度方面,埃里克·克林称,中国国内储蓄规模庞大,对外部融资依赖有限,让中国拥有了维持高债务水平和高债务清偿率的能力。这与土耳其这样的国家形成了鲜明对比。巴西财政赤字占国内生产总值(GDP)的比重高达7%,形势十分严峻。即使是西欧国家和美国,如果不做出诸如加税和减税以求增长等痛苦的选择,也无法长期维持如此庞大的赤字水平。

第三次,危机类型方面,新兴市场的危机很少会朝着债务通缩萧条的方向发展,而往往会导致恶性通胀。各国领导层往往试图强迫央行保持宽松货币政策,以维持外部平衡,而不是通过提高利率、提高税收以及减少政府支出出来解决不可持续的外部失衡问题。无疑,这将导致通胀进一步加速。反过来,试图通过管控工资和物价来抑制通胀,将导致短缺以及黑市中的恶性通胀。

首先,在债务与债务清偿率方面,诺兰德表示,中国大部分债务的融资利率可能在2.75%至7%之间,与巴西或土耳其等债务

芝加哥商业交易所高级经济学家诺兰德:

三大因素决定新兴市场货币走势

□本报记者 倪伟

在美国持续加息和强美元的政策下,全世界都在担心2008年金融危机重演。但各国民经济状况与10年前相比有诸多不同。眼下新兴市场货币普遍走低,未来趋势如何?面临着哪些具体风险?哪些国家将成为风险爆发点?针对这些问题,中国证券报记者独家专访了芝商所高级经济学家兼执行董事埃里克·诺兰德(Erik Norland)。

诺兰德表示,这次阿根廷比索和土耳其已经成为“矿井中的金丝雀”,大多数新兴市场货币正随之下跌。但各新兴市场经济体在通胀、央行政策、债务比率及外部收支方面存在巨大差异。智利、俄罗斯、墨西哥和印度看似最有可能遏制本国货币走软,而巴西和土耳其未来面临重大风险,或面临严重的通货膨胀。

三大因素决定货币走势

除墨西哥比索外,今年以来所有新兴市场货币兑美元汇率悉数下跌。美国利率上升只能解释部分原因,每种货币的基本面不同,所面临的一系列风险因素也各不相同。对于新兴市场货币未来的走势,诺兰德表示,有三个因素对决定不同货币的表现和命运最为重要:包括债务与债务清偿率、对外部融资的依赖程度以及危机模式(即潜在债务紧缩萧条以及潜在恶性通胀)。

首先,在债务与债务清偿率方面,诺兰德表示,中国大部分债务的融资利率可能在2.75%至7%之间,与巴西或土耳其等债务

GDP比率较低但利息成本要高得多的国家相比,中国的偿债成本要低很多。此外,发达国家的平均到期期限通常在6-8年左右,如墨西哥和巴西贷款平均到期期限大概是2-2.5年,印度和俄罗斯的贷款平均到期期限可能接近4-5年,南非拥有最发达的长期贷款资本市场,其债务平均到期期限与发达国家类似。因此,在债务清偿率方面,巴西和土耳其首当其冲。受债务冲击影响最小的国家应该是智利和墨西哥,其次是俄罗斯,印度和南非处在中间。

其次,对外部融资的依赖程度方面,埃里克·克林称,中国国内储蓄规模庞大,对外部融资依赖有限,让中国拥有了维持高债务水平和高债务清偿率的能力。这与土耳其这样的国家形成了鲜明对比。巴西财政赤字占国内生产总值(GDP)的比重高达7%,形势十分严峻。即使是西欧国家和美国,如果不做出诸如加税和减税以求增长等痛苦的选择,也无法长期维持如此庞大的赤字水平。

第三次,危机类型方面,新兴市场的危机很少会朝着债务通缩萧条的方向发展,而往往会导致恶性通胀。各国领导层往往试图强迫央行保持宽松货币政策,以维持外部平衡,而不是通过提高利率、提高税收以及减少政府支出出来解决不可持续的外部失衡问题。无疑,这将导致通胀进一步加速。反过来,试图通过管控工资和物价来抑制通胀,将导致短缺以及黑市中的恶性通胀。

巴西及土耳其或面临风险

对于新兴市场货币,诺兰德对各国的情

况和所面临的主要风险进行了分别分析,而最终综合来看,巴西雷亚尔和土耳其里拉面临着重大的风险。

巴西方面,面临的主要风险包括财政风险和政治风险。2018年10月下旬总统选举之前,巴西的一切都将处于停滞状态。无论谁获胜,都需要解决巴西庞大的预算赤字,以及公私部门的过度负债问题。如果下届政府被无法或不愿面对这些挑战,巴西的财政状况可能会继续恶化,导致人们对货币和债券市场失去信心,并可能会阻碍巴西央行降息以及偿债负担的下降。此外,如果新一届政府对央行的独立性进行干预,巴西就可能会走向恶性通胀。

土耳其方面,该国集聚的外部失衡很严重,其贸易逆差的融资来源于外币借款和巨额预算赤字。政府过于看重经济超高速增长,导致经济过热,私人部门债务增加,通胀飙升。虽然9月土耳其进行债务重组,其央行上调利率,短期看,这一措施会使偿还债务变得稍微容易一些,但长期看,潜在的坏处是将阻碍外国人向土耳其私人部门和公共部门提供贷款。目前来看土耳其还没有脱离险境,未来几个月,通胀率可能会升至17.75%以上。

此外,诺兰德表示,目前来看,中国出现恶性通胀的风险几乎为零;智利比索面临部分私营部门债务风险,但无需过分担忧;印度卢比非常稳定;墨西哥比索作为2018年唯一上涨的新兴市场货币或保持强势;一旦制裁取消,俄罗斯卢布可能会飙升;南非兰特可能因为市场对新政府充满希望而上涨,且短期内发生金融危机的风险很低。

三星开发者大会力推柔性屏 智能平台拓展成为新亮点

□本报记者 陈晓刚

韩国三星电子一年一度的三星开发者大会2018(SDC 2018)7-8日在美国旧金山举行。作为本年度最后一项顶级科技盛会,三星电子在会上首次公布其可折叠手机以及柔性屏技术。三星电子将柔性屏技术称为“屏幕技术的未来”,并表示已准备好了在未来几个月量产可折叠屏幕。

与此同时,三星电子还向外界宣布其语音助手Bixby将开放给第三方软件与硬件开发者的平台战略。分析人士指出,三星电子在深度开放Bixby给第三方开发者的举动已领先于竞争对手,也给了消费者更多理由留在三星生态系统中。

屏幕技术的未来

三星电子在大会现场演示了一款屏幕折起来用作手机、屏幕打开来可作为平板电脑的新设备。三星电子将这款屏幕采用的Infinity Flex Display柔性屏技术称为“屏幕技术的未

来”,三星电子还称,公司正在开发可以卷起来、可以伸缩的显示屏技术。

据报道,三星