

沉寂多时的沙特阿美石油公司首次公开募股(IPO)进程骤然提速。据华尔街日报本周报道,这家全球石油巨无霸将要在本月底前发布招股书。

自2016年上半年阿美石油宣布谋求上市以来,其IPO进程一直备受外界关注。该公司一度计划在2018年下半年进行IPO,但由于市场监管与合规准备等原因推迟。各种迹象表明,阿美石油IPO“列车”二次启动在即,如果一切顺利,该公司股票可能将于11月下旬或12月初在沙特Tadawul交易所挂牌。

据最新预测,阿美石油此次将融资400亿美元,远低于2018年外界预测的1000亿美元,公司整体估值约为2万亿美元。

#### 融资规模“缩水”

阿美石油首席执行官阿明·纳赛尔近日表示,“(IPO)可能会非常快。”

而在此次IPO正式启动前,阿美石油吸引所谓“基石投资者”的工作正在紧锣密鼓地进行。

据知情人士透露,马来西亚国家石油公司等数家亚洲能源巨头可能对买入阿美石油股份有较高兴趣,潜在投资者还包括阿布扎比主权基金以及部分加拿大养老金基金。另外,沙特一些最富有的商业家族也可能参与此次IPO。沙特央行近日也计划推出鼓励措施,刺激国内金融机构贷款给散户投资者参与IPO认购。一些分析师称,依照惯例,沙特有关部门可能会在阿美石油股票上市后的一段时间内进行“托市”,支持股价以确保发行顺利。

不过,新加坡主权财富基金淡马锡基本排除出现在阿美石油“基石投资者”队列的可能。据报道,淡马锡一向关注其投资的可持续性以及环境、社会和治理原则。淡马锡的2030年目标是将其投资组合公司的碳排放量减少50%。淡马锡高层近日在被问及将回避哪些领域时强调,未来将不会在石化燃料领域进行投资。

阿美石油2018年准备IPO时,曾计划在国内、海外市场上出售5%股份,融资1000亿美元左右。但最新招股计划已修改为初步在沙特国内市场出售约2%股份,融资规模或缩水至400亿美元。即便如此,阿美石油仍将成为全球历史上融资规模最大的一宗IPO。

## “有序脱欧”前途未卜 英镑英股何去何从

本报记者 周璐璐

不知不觉,离预定的英国“脱欧”日(10月31日)仅剩不到三周时间。从目前的“脱欧”进程来看,英国政府本月初向欧盟提交的新“脱欧”方案还未得到批准。这意味着,如果欧盟不接受这一方案,英国或在本月31日面临“无协议脱欧”或延期“脱欧”的局面。

“脱欧”事件对英镑、英股影响几何?历史数据可能会说明一二。

2013年1月23日,时任英国首相卡梅伦首次提及“脱欧”公投。据Wind数据,英镑兑美元汇率在震荡几天后持续下挫,一直到2013年3月13日才止跌回升,期间跌幅为5.94%。英国富时100指数却从

金融城传真

本报记者 王慧慧 伦敦报道

英国是世界最大海上风电市场,截至去年装机总量8吉瓦,比位居第二的德国多三分之一。

英国发展海上风电离不开独特的地理优势。德勤发布的研究报告《英国海上风电市场投资指南》认为,在全球海上风电市场中,英国发展相对较成熟,且具备海岸线长、风速高、部分海床深度较浅等优异的资源条件,适合建设大规模海上风电场。

应对气候变化也是推动英国可再生能源发展的重要因素。2008年英国通过的《气候变化法案》规定,到2050年温室气体排放量将在1990年的水平上降低至少80%。今年6月,英国以法律形

支付,以此避免因电价波动带来的投资风险,降低项目融资成本。

英国减排成效最显著的是发电领域。今年5月,英国连续两周实现不使用燃煤发电,创下自工业革命以来清洁能源发电的新纪录,被英国国家电网称为“新常态”。英国政府计划2025年前关闭所有火电厂,海上风电被英国政府视为实现清洁能源发展的重要方式。

作为新生事物,海上风电经常被打上成本昂贵的标签,这也是全球海上风电规模无法与陆上风电和太阳能发电相提并论的主要原因。作为电力市场改革的重要一步,英国政府于2014年推出差价合同政策支持发展低碳电力,在差价合同机制下,电商通过电力市场出售电力产出,然后获得电力售价与执行价之间的差价。

应对气候变化也是推动英国可再生能源发展的重要因素。2008年英国通过的《气候变化法案》规定,到2050年温室气体排放量将在1990年的水平上降低至少80%。今年6月,英国以法律形

支付,以此避免因电价波动带来的投资风险,降低项目融资成本。

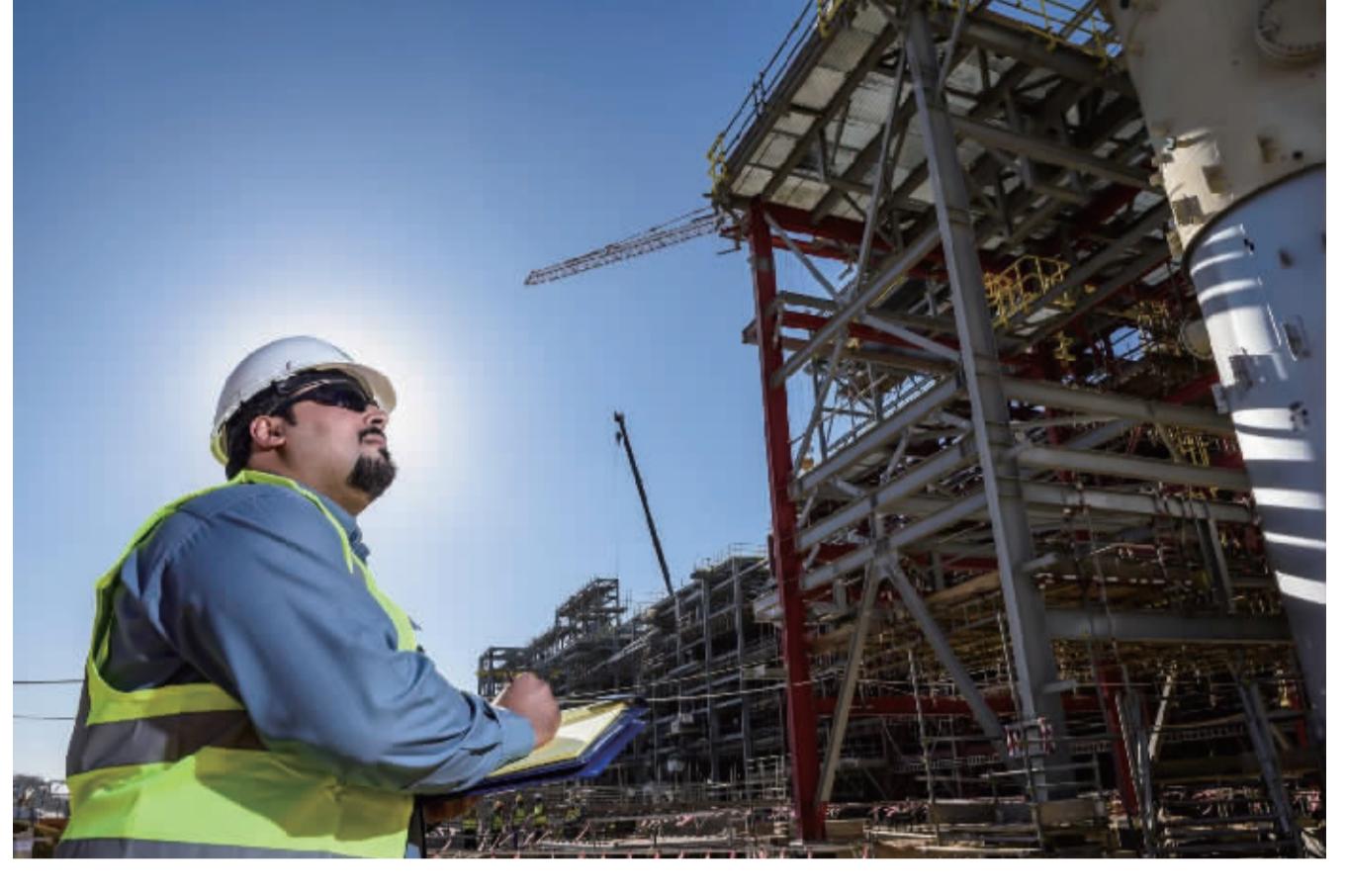
此外,由于供应链改善、风机性能改善、安装和维修费用降低等因素,英国海上风电成本近两年大幅下降。2015年第一轮差价合同竞标时中标项目执行电价高达119.9英镑/兆瓦时,2017年则降至57.5英镑/兆瓦时,今年更降至39.65英镑/兆瓦时。这意味着未来十年海上风电价格或低于煤电,彻底告别政府补贴。

目前英国最大、也是世界最大的海上风电项目位于爱尔兰海659兆瓦的沃尔尼风电场扩建项目,不过这一纪录将很快被明年竣工的北海霍恩西风电一期工程所打破,后者发电量将达1.2吉瓦。同样在北海,多格滩的三个项目将于明年1月开始建设,总装机量将达3.6吉瓦,预计2023

年开始发电,每年将满足450万家庭对清洁能源的需求。

目前海上风电满足了英国8%的电力需求,英国政府希望到2030年达到30吉瓦,占英国发电量的三分之一。未来十年,英国政府将每两年举行一次海上风电电价合同竞标,支持海上风电长期稳定发展;推动风电行业出口增长五倍,用英国经验和技术帮助印尼、越南、巴基斯坦、菲律宾等国建设风电场。

世界上首个海上风电场诞生于丹麦,不过当今的领跑者是英国。英国的海上风电吸引了丹麦、德国、挪威等国家的行业巨头广泛参与。据彭博新能源财经数据,从2017年到2030年,全球海上风电市场将以16%的复合年增长率扩张,累计容量将从17.6吉瓦升至115吉瓦。



## 阿美石油IPO进程提速

### 融资规模或创历史新高

本报记者 陈晓刚

据彭博统计,此前全球融资规模前三位的IPO分别是阿里巴巴集团(2014年)、软银集团旗下移动电信部门(2018年)、友邦保险(2010年),融资规模均超过了200亿美元。

#### 全球最赚钱公司

阿美石油IPO对沙特经济转型计划可谓至关重要。作为目前世界上最大的石油出口国,沙特于2016年4月公布《2030年经济改革愿景》,以期在2030年实现经济多样化,减少对石油收入的依赖程度。

近年来,持续飙升的财政赤字以及总体表现波澜不惊的国际油价,使得在传统石油美元模式下的沙特政府倍感压力,如何实现经济转型以及与国际资本市场接轨,阿美石油将起到桥头堡作用。

阿美石油是沙特政府在资本市场上为数不多可以“拿出手”的家当。数据显示,该公司控制全球已探明石油储量的大约15%,是目前世界上探明储量最大的石油企业,为沙特贡献了20%的财政收入和85%的税收。此外,该公司还拥有目前全球最大的闲置原油产能,具备在局部供给中断时独立稳定市场的能力。

作为沙特的国有企业,阿美石油以往的经营细节和财务数据都不为外人所知,启动IPO意味着该公司的经营透明度将大幅提升。在2019年7月《财富》杂志公布的全球500强排行榜中,阿美石油首次

上榜,并一举成为世界上最赚钱的公司,其2018年度盈利达到1110亿美元,远远领先于第二名苹果公司的595亿美元。若以年度营收计算,阿美石油为3559亿美元,排名全球第六。

根据沙特方面的乐观估算,阿美石油估值至少为2万亿美元。据彭博在2018年测算,阿美石油上游资产的石油储备、天然气储备理论估值分别为2.088万亿美元、3380亿美元;下游资产的炼油业务、石化业务理论估值分别为345亿美元、391亿美元。若按照行业标准给予61.4%的折扣,该公司上、下游资产估值可达到1.535万亿美元。

#### 上市步伐加快

沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼一直是阿美石油IPO最坚定的支持者,在他的心目中,只有在伦敦、纽约等国际金融中心的证券交易所上市,阿美石油这颗“王冠上的明珠”才算得上是实至名归。在2018年,沙特方面一度重点考虑阿美石油在伦敦和纽约上市的可能性,因为这两地交易所的投资者、经验和流动性符合沙特方面的要求。

但两地交易所的缺点也显而易见。受英国“脱欧”拖累,伦敦能否保住全球金融中心地位不得而知,同时伦敦证交所对最低公众持股水平要求较高,阿美石油恐难达标;纽交所规定石油公司上市需要报备

石油储量等敏感数据也多少让阿美石油感到不安;美国的部分法律允许恐怖主义袭击的受害者起诉与袭击有关的外国政府和企业,加上美国政府的中东政策起伏不定,更导致阿美石油对选择纽交所心存顾虑。

上述因素是导致阿美石油2018年IPO中途“夭折”的一个重要原因,也是阿美石油此次仅在国内交易所上市的缘由。分析人士表示,油价同样是阿美石油IPO进程的重要前瞻指标。

2018年前10个月的国际油价走高,沙特政府收入超预期,财政压力有所缓解,因此不急于实施阿美石油IPO。但2018年10月以后,国际油价重心反复下移,至今也未恢复元气。目前全球经济增长前景黯淡,油价进一步下跌的几率较大,加之近日阿美石油生产线遇袭,凸显该公司的脆弱性以及中东地区地缘紧张局势。分析人士称,沙特政府高层可能认为,如果油价继续下滑,那么阿美石油IPO还是尽快实施为好。

一些美欧基金经理警告称,阿美石油的股权架构、控制权、利益分配等方面情况一直颇为神秘,即便为上市进行“突击改造”,投资者对公司治理水平仍顾虑多多。另外,目前国际油价面临需求前景不佳以及各类新能源挑战,阿美石油尽管拥有全球成本最低油田,但如果只是“吃老本”而不积极实施转型,上市后的长期前景恐难尽如人意。

### 海外观察

## 货币国际化“十年抢滩”

□王亚宏

在货币发展史上,十年弹指一挥间。不过对人民币来说,过去十年变化巨大。

2008年国际金融危机后,美元等主要国际结算货币大幅波动,境内外对人民币跨境贸易结算需求迅速上升,跨境贸易人民币结算从2009年开始试点,并通过双边本币互换、人民币合格境外机构投资者、人民币清算行等制度安排,稳步推进人民币国际化。

目前已有60多个国家和地区将人民币纳入外汇储备,越来越多的央行表示有意投资人民币资产。通过央行间的一系列货币互换协议,离岸人民币池子被做大。如果一国货币被其他央行用作储备手段,那么也可积累贸易和投资这两方面的影响力,这也是人民币国际化的路径。

在人民币国际化方面,历史经验能提供的指导极为有限,甚至没有成功先例,但前无古人并不意味着后无来者,“中国例外论”已在经济中的很多领域实现。

对中国有利的是,中国已拥有广泛的贸易网络,在交易货币方面人民币用户有一定优势。现在中国不仅是全球第二大经济体,也是全球第一大贸易国,2018年中国货物出口总额占全球份额的11.8%。人民币在跨境贸易和投资支付中的占比不断提高,便利了企业对外投资和贸易,降低了汇兑成本。2018年,货物贸易人民币收付额为3.7万亿元,在本外币跨境收付中占比11.7%。环球同业银行金融电讯协会(SWIFT)发布报告指出,“一带一路”倡议为在沿线国家开展业务的中外银行提供了重大机遇,并成为人民币国际化的推动者。

在贸易领域人民币国际化前景广阔,但在金融领域依然徘徊不前。国际清算银行数据显示,尽管中国开展更多外汇交易,中国大陆已上升为全球八大外汇处理中心,但人民币交易额的增速没有超过市场平均增速。

从二战结束到现在已70多年,虽然美元经历了布雷顿森林体系瓦解等打击,但总体仍

### 海外选粹

## 生物技术股的未来

近年来生物技术取得可喜进展,从数据式诊断到改变行业规则的基因疗法,均表明生物医学黄金时代的到来。在这个黄金时代,许多令人恐惧的疾病将得到治愈甚至已得到治愈。

然而,尽管人们对于生物医学实验室的研究前景充满乐观情绪,悲观情绪却始终在华尔街蔓延,投资者最近一直在从医疗保健及生物技术类股票和基金中抽离资金。纳斯达克生物技术指数自2015年中期达到峰值以来已下滑25%,风起云涌的生物技术革命与投资者对于生物技术股的幻灭情绪正形成严重背离。

最近,《巴伦周刊》首届生物技术圆桌会议的五名成员在纽约开会时就陷入了这一悖论,但他们并没有就此止步。生物学、治疗方式、监管事项、公司和股票等,都被置于这些眼光独到的分析师们的显微镜下,得到一一剖析。

罗维普莱斯健康科学基金经理齐亚德·巴克里认为,回顾2011年至2016年生物技术类股票广受市场青睐的那段时期,行业发展可谓顺风顺水,并时常有各种引人注目的突破性创新和新药发布,包括一些广受关注的公司并购之举。同时,监管部门——美国食品药品管理局越来越宽容,批药速度越来越快,品种也越来越多。彼时,生物技术股的估值很低且新股发行较少。时至今日,阿尔茨海默症新药研发屡败等负面消息不断打击市场,同时生物技术股的定价优势也大不如前,行业大环境使得业内企业很难复制当年的成功。

谷歌母公司阿尔法的风险投资部门合伙人大卫·施恩肯则对行业前景较乐观,他认为当前人们在治疗领域看到的科学知识的发展和创新,正以令人难以置信的速度形成突破,且监管环境比十年前有利。(石璐)



《巴伦周刊》

专注于生命科学和医疗保健的投资公司卡斯汀创始人艾里·卡斯汀,也对生物技术股前景颇感乐观。他认为,该行业正在形成巨大创新,同时监管部门也在大力扶持,加之新一代企业层出不穷,他们大都来自该行业中最成功的企业,而人才往往决定行业前景。

巴克莱证券研究部生物技术总监、专事美国中小型生物技术股票的研究分析师吉纳·王表示,中小型生物技术股通常具有高风险和高回报,一般投资者往往对其望而却步。但从1990年代的单克隆抗体到当今的免疫疗法,人们已经看到科学突破如何转化为成功的药物开发,她预计下一个大的药物类别前沿阵地将是基因和细胞疗法,目前美国已批准了两种基因疗法。当然,投资者还希望了解新型药物的销售方式,而许多潜在的投资者目前仍处于观望状态。

专注于医疗保健创新的精品投资银行查丹资本研究总监兼医疗保健研究主管格波拉·阿穆萨则坦言,美国即将进入选举周期,市场有时会担心生物技术股会遭受某些立法的打压,但专事治疗的上市公司的基本面变化应该不大。(石璐)