

# 伦交所探索与A股市场互联互通

正商讨建立存托凭证机制让中国企业赴伦敦上市

□本报记者 杨博

伦敦证交所人士18日在北京接受中国证券报记者采访时表示,对沪港通和未来可能的深港通持非常正面积极的看法,对未来伦敦与A股市场可能的互联互通很感兴趣,但目前尚处于了解市场的阶段。伦交所方面目前正推动人民币GDR机制,让A股上市公司通过GDR的方式到伦敦上市。

所谓人民币GDR,是指将现有A股上市公司股票或即将发行的股票,通过境内银行托管、境外预托发行的方式在海外交易所上市及交易。存托凭证(DR)是企业在海外上市最常用的手段,比如多数在美国上市的中概股都是采用美国存托凭证(ADR)的方式。

## 加强与中国市场联系

随着沪港通等措施实施,中国A股市场全球化进程提速,主要机构都纷纷瞄准中国金融市场开放的机会。在沪港通、深港通之后,“沪伦通”等概念也被一些市场人士提出。对此伦交所方面表示,他们对沪港通和未来可能的深港通持非常正面积极的看法,目前中国市场整个交易情况令人印象深刻。

不过贝德朗也指出,与A股市场的互联互通要扩展到其他地理区域,等于在现有结构上又增加更复杂的一层结构,这一切都需要和政府、监管机构、客户进行充分沟通才能实现,要确保所做的一切满足各地政府的意愿和各地监管部门设立的条件。伦交所方面对此很感兴趣,但目前尚处于了解市场的阶段。



CFP图片

相比于“沪伦通”,伦交所在推进与A股市场互联互通方面实际上走了另外一条路。为解决海外投资者不能直接在伦交所买入A股的问题,伦交所正与中方商讨建立一个人民币GDR的机制,让A股上市公司通过GDR的方式到伦敦上市。

在强化与A股市场联系的同时,伦交所还进一步增强与香港市场的互动。本周一,伦交所宣布已获香港证监会批准,香港券商可成为伦交所会员,直接参与伦交所的证券以及衍生工具市场交易。

贝德朗表示,作为全球金融中心之一,伦敦

处于有利的地理位置,能够很好地利用欧洲、美洲、亚洲之间的时差进行交易。目前伦交所正尽一切所能推动和支持中国的金融产品进入欧洲,在欧洲的市场交易,同时也努力将欧洲的产品推介到中国,增强中国资产管理机构对这些产品的了解。

## 海外投资具吸引力

随着中国资本市场开放提速,国内投资者和企业对海外市场的关注度逐步提高。瑞银证券股票销售主管徐健认为,中国跨境投资政策正不断放松,预计未来6-12个月会有包括预期的深港通、QDII2以及QDII额度上调等更多措施推出。瑞银近期了解到的情况显示,从三、四月份开始,QDII的额度使用率开始迅速提升,目前QDII额度使用率基本上接近100%。

徐建表示,目前香港、欧洲等市场估值相对A股便宜很多,QDII产品的需求会一直维持在比较高的水平。从7月1日开始,香港和内地基金互认会正式实施,这会为国内投资者带来重新认识海外市场的机会,同时带来更多的投资品种。跨境投资会为国内目前比较充裕的流动性带来多元化配置的出口。

伦交所集团新兴市场及一级市场副主管艾德华表示,随着中国继续推行“走出去”的战略,特别是“一带一路”战略,中国企业可能会不断收购或投资在欧洲、非洲,甚至中亚的资产。伦交所集团有很多这样的资产上市,能够提供这些资产的高质量信息。

资料显示,目前伦交所集团的上市企业市值达到4万亿欧元,位居欧洲首位,日均成交量150亿欧元,同样位居欧洲第一。

## 集成企业股价飙升后停牌

□本报记者 张枕河

在港交所上市的集成企业(02999.HK)18日上午11时05分起宣布停牌,称“以待刊发可能载有本公司内幕消息的公告”。当日该股股价在停牌前飙升23.6%至1.57港元,成交额达到2411万港元。

集成企业今年2月13日在港交所上市,发行价为1.1港元,在短短4个月的时间内,该股股价一路上涨至6月9日的35港元,随后进行了125的拆股。

资料显示,集成企业是一家传统企业公司,其生产的产品是各类雨伞。招股书显示,公司的产品主要包括POE雨伞、尼龙雨伞及雨伞零部件(如塑料布及中棒)。公司主要市场在海外,近三年海外市场销售占比达到80%以上,其中日本市场是重点。2013年,公司出口总量约3100万把,为中国最大的雨伞及阳伞出口商,市场份额为3.4%。值得一提的是,公司客户较为集中,2013年前五大客户占总销售额的48%。

## 希腊央行表示

### 危机若失控将致希腊退欧

□本报记者 张枕河

希腊央行18日发布年度货币政策报告称,如果希腊和债权人无法达成协议,希腊债务危机或失控,银行系统和金融稳定都将面临巨大风险。届时希腊可能被迫脱离欧元区,甚至可能退出欧洲联盟。

希腊央行指出,如果相关谈判未达成协议,一场目前在“合作伙伴帮助下努力解决的可控”的债务危机,最终会演变为一场“失控”的危机,银行系统和金融稳定都将面临巨大风险。这一切将意味着希腊会深陷经济衰退,收入水平将大幅下降,失业率将大幅上升,这些年希腊在欧盟、尤其是欧元区内部所取得一切经济成就都将付之一炬。希腊央行支持希腊政府的立场,即经过几年缩紧腰带度日和经济日益恶化之后,希腊需要更多时间才能偿还所欠下的债务。

希腊最迟须在本月底偿还一笔16亿欧元的款项给国际货币基金组织(IMF),同时在7月和8月需偿还67亿欧元给欧洲央行。但希腊政府已表明,除非获得援助资金,否则根本无力偿债。由于无法对希腊的改革方案达成协议,希腊和国际债权人有关发放援助资金的谈判在上周末宣告破裂,目前双方仍在重申自身观点,谈判未出现实质性进展。

## 俄央行行长称

### 俄罗斯经济已保持稳定

□本报记者 张枕河

俄罗斯央行行长纳比乌林娜18日表示,尽管西方制裁仍在持续,但是俄罗斯经济已经开始保持相当稳定的状态,并有能力应对各种冲击。

纳比乌林娜表示,事实上制裁无疑对其涉及的所有人和行业都有负面影响,这些措施损害了传统的贸易关系,削弱了潜在的经济发展和就业增长。但是纳比乌林娜强调,俄罗斯经济可以承受经济层面上的冲击。俄罗斯拥有“缓冲区”和黄金及外汇储备,同时该国已经推动实施浮动汇率,以应对各种冲击。

据媒体报道,欧盟已决定将对俄罗斯的制裁延长6个月至2016年1月底。欧盟会在这段时间里对明斯克协议的落实情况进行评估。作为欧盟延长对俄制裁的回应,俄罗斯称将扩大对欧盟的食品进口禁令。俄财长西卢安诺夫在该消息公布后表示,对于欧盟延长制裁此前已有预期。

## 缓解经济减速风险

### 挪威央行降息25基点

□本报记者 张枕河

挪威央行18日宣布,将基准的隔夜存款利率降低25基点至纪录低点1%,此举符合市场普遍预期。

分析人士指出,自国际油价从去年6月大跌以来,挪威央行已是第二次调低基准利率,作为大型原油生产国,挪威经济也遭遇到了不小的下行压力。

挪威央行在当日发布的公告中表示,对于挪威经济前景的最新评估显示,该国基准利率不排除在今年秋季进一步降低的可能。2014年挪威克朗的贬值将在未来一段时间支撑通胀。

该央行对今年基准利率水平预估维持在1%,对明年利率水平预估由1%降至0.75%,对2017年及2018年基准利率水平预估分别维持在1%以及1.25%。对挪威今年非石油类国内生产总值(GDP)增幅预估由1.5%下调至1.25%,明年增幅预估由2%降至1.5%。

挪威央行之前在去年12月份降息以缓解油价导致经济减速的风险,然后在今年3月和5月按兵不动,但表示到今年6月底前将进一步放宽货币政策。

# 汉能终止关联交易引市场关注

□本报记者 张枕河

汉能薄膜发电(00566.HK)日前发布公告称,经公平协商后,公司将终止向控股股东汉能控股集团出售6套总产能为900MW的硅基薄膜太阳能电池BIPV元件封装线相关设备;福建铂阳将为汉能控股集团现有的部分硅基薄膜太阳能元件生产线,提供进行升级改造的技术服务,使其具备生产硅基薄膜BIPV电池组件的能力。相关设备作价1.755亿美元,服务作价4.095亿美元。汉能薄膜发电在本月15日发布公告终止了该协议,其董事会认为,终止设备销售及技术服务协定对集团现有业务并无重大不利影响。值得注意的是,汉能薄膜在公告中并无详细交代终止交易的具体原因,这引发了外界对它的质疑。

此外,汉能薄膜发电今年还曾发布多个与母公司汉能控股集团进行关联交易的公告。例如,2月18日、4月30日公司曾发布公告称,与汉能控股集团订立太阳能电池组件供应协议;1月27日发布公告称,其全资附属公司Hanergy Hi-Tech(作为买方)与汉能控股集团附属

属公司Hanergy Global Investment(作为卖方)订立协议,以出售及购买出售股份,总价值为1500万美元。

## 模式广受质疑

英国金融时报此前曾撰文指出,汉能薄膜母公司汉能控股集团几乎是该公司唯一的大客户,自2010年以来汉能薄膜发电共实现148亿港元营收,绝大部分为向母公司销售设备等关联交易所得。随后英国金融时报更是多次强调,汉能薄膜发电股价存在被操纵的嫌疑,其统计了自2013年1月2日至2015年2月9日间,这只股票总在尾盘时段出现飙升,时间大约在收盘前10分钟。此次汉能主动终止一项关联交易更是再度引发部分市场人士对其经营模式的质疑。汉能薄膜首席执行官代明芳也曾表示,“我们目前的客户是我们的主要股东,正是这一点让其他人产生了怀疑”。

厦门大学能源经济研究中心主任林伯强认为,终止这次交易对汉能薄膜来说并不是个利好消息。由于汉能薄膜的绝大部分利润来自关联交易,这项交易的取消肯定会对该公司产生很大影响。

汉能集团官方则多次否认包括英国金融时报等在内的多次负面报道或指控。今年以来,汉能经历了大起大落。3月,汉能股价暴涨,总市值突破3000亿港元,该公司董事局主席李河君坐上了内地新首富的宝座;然而在5月20日,汉能薄膜大跌46.95%后停牌,由于李河君持有汉能薄膜80.89%股份,当日开市仅一个半小时,其身家瞬间蒸发1167亿港元,一些负面消息也接踵而至。

在17日的公开活动上,当有媒体问及香港证监会调查等问题时,汉能工作人员均表示目前还没有关于调查进展的确切消息,李河君亦没有正面回应相关问题。

# 美联储鸽派态度打压美元

□本报记者 杨博

美联储北京时间18日凌晨公布的议息结果显示,其可能较市场预期更晚且更缓慢的加息。在美联储偏鸽派的表态影响下,美元遭到抛售。截至北京时间18日18时,美元指数大幅下挫0.53%至93.77,创近一个月以来新低;欧元兑美元上涨0.55%至1.11美元;英镑兑美元上涨0.43%至1.59美元,触及七个月高位。

在本次议息会议上,美联储将2015年经济增速预期从3月份的2.3%-2.7%大幅下调至1.8%-2.0%,同时将2015年失业率预期从5.0%

至0.5%。

与此同时,美联储官员对未来两年利率水平预期值下滑,显示美联储加息进程可能较预期更为缓慢。美联储官员对2016年的利率预测中值从3月份的1.875%降至1.625%。对2017年的利率预测中值则从3月份的3.125%降至2.875%。

加拿大帝国商业银行分析师表示,2016年底和2017年底的利率预期终值略微下滑,可能利空美元。野村证券固定收益研究全球负责人诺德维格建议投资者清掉美元多头头寸。BK资产管理公司首席外汇策略师莱恩的意见刚好相反。

他认为应将美元的回落视为进场买入的好时机。

法兴银行最新报告认为,未来市场节奏将从欧洲央行QE套利交易转向基于美国经济数据反弹和对美联储货币政策正常化预期的交易,这将对美元进一步走高构成支撑。但需要看到,美元上涨对美国出口造成冲击,也将对美国通胀构成压制,而在美联储考虑退出策略时,通胀水平是其表现得更为谨慎的原因。近期汇价调整以及美元-美国经济-美联储政策之间的连环关系表明,美元单边上行的趋势已经结束。

# 欧洲央行第四轮TLTRO释放738亿欧元资金

□本报记者 陈晓刚

欧洲央行18日宣布,已经通过第四轮定向长期再融资操作(TLTRO)释放了738亿欧元的资金。此前市场对此轮TLTRO释放资金规模预期为750亿欧元。

2014年6月4日,欧洲央行在宣布首次进入“负利率”时代的同时推出有效期约4年的定

向长期再融资操作,预计共向市场注入4000亿欧元流动性。该举措旨在促进欧洲银行业向实体经济提供贷款。此前,各欧洲银行通过3月份的同类操作借入了980亿欧元,而且到目前为止总共获取了3800多亿欧元资金。TLTRO直接和贷款增长水平挂钩。虽然早期的条款有所不同,但是就目前的TLTRO而言,欧洲各银行至多可以借入自身在特定期间对企业和家庭

净放贷总额(剔除按揭贷款)的三倍资金。

分析人士认为,欧洲央行行长德拉吉在一年之前公布的TLTRO措施是提振经济、提振通胀一揽子方案的一部分。尽管TLTRO起初没有什么影响力,现在则又被量化宽松(QE)抢走了风头,但其仍发出了银行做好了发放贷款来支撑欧元区经济复苏准备的信号。

巴克莱分析师表示,如果各银行想要进行

债务再融资或者扩大资产负债表,就有参与TLTRO的动力,在3月份进行的TLTRO操作中,已经有多家银行进行积极参与。

欧洲央行同日还发布了今年第四份经济月报称,该行的资产购买计划“进展顺利,积极效果已经显现”。该行认为,欧元区经济复苏范围料将更广,且在极低利率环境下,货币及贷款增长将持续回升。

# 英特尔收购可穿戴设备商

□本报记者 杨博

英特尔17日宣布收购加拿大运动可穿戴设备制造商Recon,以加速推动其物联网产品的研发。双方均未披露此次交易价格,英特尔发言人称交易价格较低,不会对公司的财务状况产生实质影响。据美国科技媒体预计,该笔交易规模约为1.75亿美元。

英特尔方面表示,此次并购交易完成后,

价格为699美元,是谷歌眼镜的强大竞争对手之一。

近年来英特尔在可穿戴设备领域的布局提速,除了为谷歌眼镜提供芯片处理器外,英特尔在去年3月收购了销售可穿戴活动追踪智能设备的初创企业Basis Science,去年底宣布与拥有多个知名眼镜品牌的陆逊梯卡集团签署了在智能眼镜方面的多年合作协议。

多种迹象显示,全球可穿戴智能设备市场

目前正迅猛增长。市场调研机构IDC发布的最新报告显示,今年第一季度全球可穿戴设备发货量达到1140万部,同比增长200%,连续第八个季度实现增长。IDC分析师拉马斯表示,可穿戴设备在传统的销售淡季实现强劲增长,是非常积极的信号,显示出高端用户兴趣提升,厂商也能够提供多样性的设备。此外,来自新兴市场的需求正在上升,厂商需要努力满足这些新的机会。

## 缓解经济减速风险

### 挪威央行降息25基点

□本报记者 张枕河

挪威央行18日宣布,将基准的隔夜存款利率降低25基点至纪录低点1%,此举符合市场普遍预期。

分析人士指出,自国际油价从去年6月大跌以来,挪威央行已是第二次调低基准利率,作为大型原油生产国,挪威经济也遭遇到了不小的下行压力。

挪威央行在当日发布的公告中表示,对于挪威经济前景的最新评估显示,该国基准利率不排除在今年秋季进一步降低的可能。2014年挪威克朗的贬值将在未来一段时间支撑通胀。

该央行对今年基准利率水平预估维持在1%,对明年利率水平预估由1%降至0.75%,对2017年及2018年基准利率水平预估分别维持在1%以及1.25%。对挪威今年非石油类国内生产总值(GDP)增幅预估由1.5%下调至1.25%,明年增幅预估由2%降至1.5%。

挪威央行之前在去年12月份降息以缓解油价导致经济减速的风险,然后在今年3月和5月按兵不动,但表示到今年6月底前将进一步放宽货币政策。