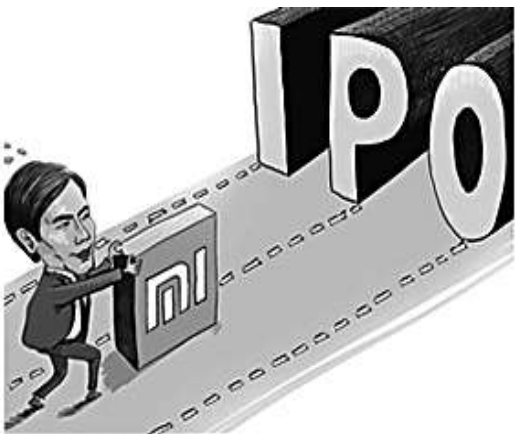


1~8月56家内地企业在港交所上市



■徐歆婷

今年4月,港交所进行了近25年来最重大的一次上市机制改革,进一步降低了IPO门槛,这导致了今年港交所异常热闹,近有美团、小米等,还有51信用卡、映客等,今年来,内地明星公司掀起赴港“上市潮”。今年1~8月,共迎来150家公司敲锣上市,其中内地企业56家。

海底捞:中国市值最高的上市餐饮企业

说起海底捞,热衷团聚文化、爱吃火锅的中国人应该非常熟悉。这是一家成立于1994年的“老牌”大型火锅品牌,主打四川火锅。

从四川简阳一家小火锅店起步,靠产品和服务两大“撒手锏”,海底捞快速扩张。截至2018年9月3日,海底捞一共有自营餐厅363家。今年9月26日,海底捞在港交所“火辣”上市,股票代码06862.HK。作为中国火锅品牌“扛把子”,海底捞开盘8分钟市值就破千亿,成为中国市值最高的上市餐饮企业。

据了解,海底捞上市进程比较顺利。今年5月17日,海底捞国际控股递交了港交所上市申请;9月12日,海底捞在香港公开发售;9月19日,海底捞确定了最终发行价,每股17.8港元。招股显示,海底捞全球共发售4.25亿股,其中香港发售3820.8万股,国际发售3.86亿股。

关于此次IPO募集的资金,海底捞首席执行官周兆呈表示,60%将用作业务扩充,为2018年至2020年开设新餐厅提供资金支持。如果按每家餐厅资本开支800万元至1000万元估计,资金将满足海底捞在中国开设约390家新餐厅。

美团点评:市值仅次于BAT

美团点评由美团与大众点评于2015年10月8日合并成立,其主要业务包括到店餐饮、酒店旅游、在线外卖和移动出行四大板块,外卖是公司估值最重要的支撑。

从美团点评的2018年上半年财报来看,美团点评上半年营收263.5亿元人民币,同比增长91.2%,调整后亏损净额为41.91亿元人民币。此次赴港上市,美团点评的成绩不俗,首日收涨5.29%,市值为4003.12亿港元,成交额逾84亿港元,约占港股总成交额的十分之一。在超过2000亿的超级大盘股中,美团点评创下港股7年首日涨幅最高纪录,市值仅次于BAT。

IPO是一个新起点,美团点评未来的发展可以从招股说明书初见端倪。招股书显示,美团此次募集的资金将有约35%用于升级技术提升研发能力,包括数据分析、机器学习、无人配送系统等;约35%用于研发新服务及产品,包括为商家提供云端ERP系

这40个境外目的地超九成商户支持支付宝付款

据新华社 支付宝日前发布40个境外扫码支付目的地。这些地方旗下的商户超九成支持支付宝付款。

境外支付目的地包括10个机场、10个商圈、10个中国城、10个奥特莱斯。其中,机场有:东京羽田机场、东京成田机场、韩国首尔仁川机场、新加坡樟宜机场、曼谷素万那普机场、曼谷廊曼机场、吉隆坡国际机场、墨尔本国际机场、悉尼国际机场等。商圈有:东京银座、大阪道顿堀、韩国首尔明洞、巴黎奥斯曼大街、新加坡金沙、曼谷暹罗

商圈、曼谷EM商圈等。中国城有:墨尔本唐人街、悉尼唐人街、伦敦中国城、加拿大多伦多唐人街、新加坡牛车水、曼谷耀华力街、吉隆坡亚罗街、纽约法拉盛、芝加哥唐人街、旧金山唐人街。奥特莱斯有:日本御殿场奥特莱斯、日本临空奥特莱斯、英国比斯特购物村、巴黎河谷购物村、意大利The Mall奥特莱斯、意大利米兰非登扎购物村、米兰塞拉瓦莱名品奥特莱斯、加拿大尼亚加拉奥特莱斯、西班牙巴塞罗那罗卡购物村、美国伍德伯里奥特莱斯。

理财新规对22万亿资金“开口子”

公募理财产品获间接入市许可

■李丹丹

继7月20日公布征求意见稿之后,《商业银行理财业务监督管理办法》(下称“理财新规”)正式稿日前发布。这意味着,22万亿元银行理财有了正式的规则可循。

笔者注意到,正式稿较征求意见稿有所修改,但是修改幅度不大,主要涉及进一步提高条款表述的针对性和准确性,明确相关要求的适用范围和配套制度安排等。监管层人士指出,与征求意见稿相比,正式稿并没有收紧的规定,所有的调整都是在符合资管新规基础上的合理调整,甚至更宽松一点。

笔者获悉,理财新规的配套制度——《商业银行理财子公司管理办法》已经有初稿,将会广泛征求意见,经过一定程序后,再向外部公开征求意见。同时,银保监会正在制定结构性存款业务的监管规定,下一步将结合社会反馈意见,进行修改完善并适时发布实施。

ABN明确纳入理财投资范围

银保监会公布的数据显示,截至8月末,银行非保本理财产品余额为22.32万亿元。理财资金主要投向债券、存款、货币市场工具等标准化资产,占比约

70%;非标准化债权类资产投资占比约为15%,总体保持稳定。

7月20日至8月19日期间,理财新规面向社会公开征求意见。笔者获悉,银保监会收到的反馈意见有三个方面:其一,针对理财办法本身;其二,针对操作层面的具体问题;其三,针对其他监管规定。

对于市场反馈意见,银保监会逐条研究,一些反馈意见已经采纳在理财新规正式稿中。正式稿与征求意见稿相比,有四个主要调整。

调整一方面体现在理财产品的投资范围上。征求意见稿指出,商业银行理财产品可以投资于在银行间市场发行的信贷资产支持证券、在交易所市场发行的企业资产支持证券等。

对此,市场一直有疑惑,资产支持票据(ABN)并非信贷资产支持证券,是否属于理财产品可以投资的范围?正式稿明确,理财产品投资范围包括在银行间市场和证券交易所市场发行的资产支持证券。也就是说,ABN明确纳入其中。

同时,在流动性风险管理、压力测试和信息披露方面,正式稿进一步区分私募和公募理财产品要求,与其他同类资管产品的监管标准保持一致。例如,压力测试频率方面,正式稿明确,公募理

财产品每季度一次,私募理财产品不适用此要求。

在私募理财产品销售方面,正式稿借鉴国内外通行做法,引入不少于24小时的投资冷静期要求。冷静期内,如果投资者改变决定,银行应当遵从投资者意愿,解除已签订的销售文件,并及时退还投资者的全部投资款项。此外,在穿透管理、理财顾问管理、封闭式产品定义、专区销售等方面,正式稿采纳市场意见,进一步明确相关要求,使得相应条款更有针对性和可操作性。

允许公募理财通过公募基金间接入市

此前中国结算发布修订后的《特殊机构及产品证券账户业务指南》,其中就证券账户方面,解除此前对于银行理财参与股票投资的限制,引起市场对于理财产品能否入市的热议。

按照现行银行理财业务监管制度,私募理财产品可以直接投资股票,但公募理财产品只能投资货币型和债券型基金。

银保监会有关部门负责人介绍,正式稿延续了征求意见稿的内容,继续允许私募理财产品直接投资股票;在理财业务仍由银行内设部门开展的情况下,放开公募理财产品不能投资与股票相

关公募基金的限制,允许公募理财产品通过投资各类公募基金间接进入股市。同时,与资管新规保持一致,理财产品投资公募基金可以不再穿透至底层资产。

更值得关注的是,上述负责人介绍,下一步银行通过子公司开展理财业务后,允许子公司发行的公募理财产品直接投资股票,或者通过其他方式间接投资股票,相关要求将在《商业银行理财子公司管理办法》中具体规定。

理财子公司管理办法或不设销售起点

公开征求意见期间市场机构反映的另一些意见,则拟在《商业银行理财子公司管理办法》中予以采纳。

银保监会有关部门负责人介绍,这些意见包括进一步降低理财产品销售起点,扩大销售渠道,将依法合规、符合条件的私募投资基金管理人纳入理财投资合作机构范围,不强制要求个人首次购买理财产品在银行营业网点进行面签,允许发行分级理财产品等。

理财新规里,投资者销售起点金额从5万元下降为1万元。笔者获悉,在《商业银行理财子公司管理办法》中,从监管上不会再

设销售起点,交给市场机构自己决定。

监管人士指出,将结构性存款和理财业务分开制定两个制度的好处在于,可以更好地区分和厘清结构性存款和理财业务监管框架,促进结构性存款业务规范发展。而且,在银行内部,一般由资管部门负责理财产品,其他部门负责结构性存款,分开两个单独的制度,也有利于银行内部更好地厘清部门职责。

过渡期要求与资管新规保持一致

理财新规出台不是终点,而是业务规范的起点。银保监会指出,银保监会将会持续做好理财业务配套制度建设,不断完善理财业务监管框架,同时与相关部门积极沟通协调,为理财业务规范健康发展创造良好的外部环境。

对于银行而言,过渡期要求与资管新规保持一致,自理财新规施行之日起至2020年12月31日。上述负责人表示,在过渡期内,银行新发行的理财产品应当符合理财新规规定。同时,银行可以发行老产品对接未到期资产,但应控制存量理财产品的整体规模;过渡期结束后,不得再发行或者存续违反规定的理财产品。

到200户,二是首募规模达不到2亿元。此外,由于部分新成立的中小基金公司常年发行产品数量有限,股东支持力度较小,销售渠道磨合程度不紧密,加上市场震荡影响了投资者信心,最终导致新基金销售困难。

弱市投资有技巧

好买基金研究中心研究员雷昕认为,公募基金超过4000只之后,投资者选择难度加大。首先,要看新发基金定位,是全市场基金还是主题型基金。如果是全市场基金,投资者可以重点关注拟任基金经理的历史履历、管理业绩、投资理念和风格等,重点关注弱市环境中发行的“牛人”和“牛基”。

其次,要看准主题。王骅表示,人工智能、新能源汽车等成长板块是基金公司近期的主要着力点,从近两三年长周期的维度来看,目前市场明显处于底部区域,包括企业盈利、估值、换手率、交易量等,都可看出市场处于中长期的底部。从企业成长性来看,那些具有战略性、挑战性的前沿技术领域弹性更好,在市场筑底回升时可能存在很多投资机会。

再次,弱市中新基金可以低位获得便宜筹码,赢得比较有利的投资起点,而且通常规模不大,有利于灵活操作,因此投资者选择新基金要看准时机。今年市场整体风险偏好不高,机构进场意愿不强,不少基金成立规模很小,也有一些是基金公司自掏腰包发起的基金。投资者应知悉,规模较小以及机构投资者占主导的都存在资金撤退的风险。

来看,今年5月份,若不考虑6只战略配售基金的指标,公募开放式基金发行总体规模和平均规模均不及今年前期。5月份共计成立基金63只,平均份额5.59亿份,6月份以来共计成立基金57只,平均份额7.36亿份,较今年前4个月的17.51亿份、7.46亿份、12.51亿份和9.02亿份的平均募集规模而言,呈现出明显下滑的态势。超半数基金都是踩着2亿份的成立底线勉强成立的。而今年已有22只基金宣布募集失败,涉及平安大华、景顺长城、长城基金等15家基金公司。

基金募集失败的原因主要有两方面因素:一是认购户数不达



金看,债券型基金远低于权益型基金的实际数量。

兴全基金固定收益部总监助理张睿认为,今年上半年以来,利率债走强的同时,受违约事件频现、债券“刚兑”被打破等因素的影响,信用债遭到投资者抛售。在信用债违约频发的环境下,投资者把焦点集中在再融资领域,甚至全然不顾企业经营基本面。其中,汇安裕阳三年定开、中信建投山西国企债等基金已是连续两次延长募集期。相比而言,去年同期选择延长募集期的基金产品仅有77只。

从基金类型来看,今年选择延长募集期的130余只基金中,债券型基金和偏债型基金数量合计超过50只,权益型基金有70只,占比超过一半。从存量基

的发行策略有关。有鱼基金高级研究员王骅表示,上半年部分基金公司为避免与战略配售基金“撞期”因而延长了募集期。在市场调整背景下,部分公司选择发起式基金,不受基金发行2亿元的规模限制,还有基金公司干脆将募集期限延后以等待市场回暖。此外,受外部诸多不确定性因素影响,今年以来股市表现欠佳。同时,在收益率下行的背景下货币基金规模依然大增,也可以看出不管是机构还是普通投资者的风险偏好都不高。

发行失败数量创新高

从已经募集成立的基金情况

杭州投资者爱买的结构性存款被踩刹车

■王潇潇

关注银行理财产品的投资者,应该都听说过结构性存款。作为保本型理财产品的“接班人”,不仅投资者感兴趣,也是理财经理们热情推销的对象。根据央行数据,截至今年8月末,我国商业银行发行的结构性存款余额已经突破了10万亿元大关。但事实上,今年下半年开始,银行的发行脚步已经放缓,根据9月28日落地的理财细则,今后没有相关资质的银行将面临停发,结构性存款快速膨胀的局面将会减弱。

结构性存款余额突破10万亿

在今年的8月末,被称为“保

本理财接班者”的结构性存款,一路狂飙,突破了10万亿余额大关。

如果以发行主体计,几家国有大行是绝对的主体巨头,工行、农行、中行、建行、交行、邮储6家占比高达32.5%。其余的股份制银行和有资质的城商行、农商行,共计占比67.5%。

结构性存款,是将股指、黄金、汇率等产品与传统的存款业务相结合的一种创新存款。简单地说,是将这些存款分成两大部分:一部分和普通存款一样,占比比较大,保证本金安全和基本收益;另一部分投资于高风险高收益的如汇率、黄金等资产标的,保证在承受一定风险的基础上有获得较

高收益的机会。

“其实结构性存款不是新东西,早在2002年就在国内出现了,只不过之前存在感极低,而今年银行发行的数量大大增加。”一家股份制银行的理财经理对笔者说。

这家银行是较早发行结构性存款的银行之一,在这位理财经理的朋友圈里,从今年年初开始,几乎每周都至少有一条关于该行结构性存款产品的信息。

“都说保本增值,保本在前,增值在后,大部分投资者还是更热衷购买保本理财产品,对刚兑产品需求程度较高。刚好,结构性存款填补这块市场空缺。”该理财经理表示。

不具备相关资质的银行将停发

事实上,从下半年开始,银行对结构性存款的态度发生了转向。从发行量来看,根据央行发布的数据,今年1~5月结构性存款环比增速分别为14.69%、4.84%、5.18%、4.05%和1.21%。而6月,结构性存款的规模较5月末环比下降0.62%,是今年以来环比增速首次出现负值。

经历了上半年的大规模增长,结构性存款开始降温。上述理财经理对此表示认可,“年中过后,银行揽储压力减轻,但和监管的关系更大一点。7月20日银保监会发布商业银行理财业务监督管理办法,不少银行开始放缓了推出结构