



阿里今掛牌 暗盤升28%

麥樸思潑冷水：股權結構太危險最好別買

香港文匯報訊(記者 陳楚倩)有望成為史上最大規模IPO的阿里巴巴美國時間周四定價,周五上市,掛牌前夕其暗盤市場已經表現強勁。綜合外電報道,美國兩間暗盤交易商Capital Spreads及IG顯示,阿里暗盤價的中位數報87.2美元,較招股價上限68美元高28%,較下限66美元則高32%。若以此價計算,其市值達到2,150億美元(約1.6663萬億港元),遠超騰訊(0700)的1.1508萬億港元。不過,「新興市場之父」麥樸思在接受CNMoney訪問時卻大潑冷水,他認為「阿里巴巴結構危險,最好別買。」

據華爾街日報報道,阿里巴巴部分早期投資者不受IPO禁售期限制,於上市當日可即時出售價值逾80億美元的股票,其不同尋常的安排將影響負責此次上市事宜的投行對股票的定價。據其公開文件顯示,大約相當於其IPO規模三分之一的股票不受這一限制。華爾街日報早前亦曾報道指,這批不受禁售期限制的優先股持有者很有可能是對沖基金和主權財富基金。

長線投資者尋IPO增持股份

消息人士稱,這些不受限制的自由流通股也是阿里希望將其大部分股份配售給長期投資者的原因,這些長線持有者可能在阿里巴巴剛一上市就買進更多股份並繼續持有。某些持有者還尋求在IPO中增持更多股份。

阿里招股熱爆,一般難求,但「新興市場之父」鄧普頓新興市場執行主席麥樸思卻勸投資者三思,他在接受CNMoney專訪時指出,投資者應小心阿里巴巴的結構,會令投資人無權介入公司的管理,且如果公司發生問題,投資者也可能沒有法律資源。他認為阿里巴巴對投資者來說是「非常危險的處境」。

報道指出,分析師對阿里巴巴的結構有兩大疑慮:第一,公司合夥人對董事會的組成有控制權,投資者無權發言。第二,阿里巴巴是以「可變利益實體」(VIE)的方式掛牌,這是避開中國嚴格的外國投資法規必要的方式,但這樣的安排會造成所有權結構性複雜,如果投資者想對公司提起法律訴訟,會是一大問題。

他進一步表示,一開始阿里在香港初步討論上市計劃時,其公司結構就被港交所拒絕,以保護投資者。後來阿里才前往紐約計劃IPO的事。但美國交易所是彼大金額的IPO所驅動,而美國的主管機關被市場嚴重的影響,儘管國會委員會的報告強烈反對,但國會委員會不是證管會(SEC)的主管機關,所以SEC還是讓阿里上市。

就算阿里在中國內地的電子商務市場具有龐大的市佔率,對麥樸思來說仍不具吸引力。他對於買進IPO非常小心。他說:「我建議投資者對這種事要非常非常小心,並仔細看說明中的小字體,如果你沒有任何追索權(recourse),就不要參與這種事。」在被問及他是否建議投資人別買時,他說「沒錯,這不是好主意。我不是說你不會賺錢,我是說這種結構有風險,這不是好主意。」

阿里正與印度網絡商洽合作

阿里在忙於上市之際,不遺餘力拓展海外市場。據印度《經濟時報》有關消息人士披露,阿里巴巴有意進入印度市場。目前正與印度網商Snapdeal洽談有關合作計劃。

報道指,阿里現時暫未有任何商業決定,但雙方已討論至投資事項。Snapdeal除了與阿里擬展開合作外,同時亦吸引日本電商巨頭樂天網站及電信公司軟銀的注意。此外,印度綜合性企業塔塔的事務長Ratan Tata亦持有Snapdeal的股權。



■麥樸思稱,相信內地會以循序漸進方式推進滬港通。

張偉民攝

麥樸思:美加息料短暫影響股市

香港文匯報訊(記者 張易)美國聯儲局決定再減買債100億美元,同時加快加息步伐。有「新興市場之父」之稱的鄧普頓新興市場執行主席麥樸思昨於記者會表示,聯儲局加息對股市造成短期波動,但長期不會影響上升走勢,他解釋,過往10年美國國債華息率上升時,股價也隨之上升。銷售業務副總裁黃德泰則預計,加息對香港「有一定影響」,惟程度要視乎加息速度。

麥樸思指,倘聯儲局延續低息環境,資金或流向新興市場尋找高回報,令私人企業債券過熱。但因部分新興市場儲備充裕,債務水平低,國債違約機會甚微。黃德泰預料,聯儲局今年年底前加息機會微,投資者可關注美國失業率、通脹、房地產價值等方面數據。

鄧普頓旗下基金組合以往亦有透過合格境外機構投資者(QFII)投資A股市場,麥樸思透露,「滬港通」下月通車後,將在全球投資組合納入更多A股,目前鄧普頓中國基金中,A股約佔20%。

滬港通將惠及兩地股市

麥樸思相信內地政府會以循序漸進方式推進「滬港通」,不希望巨額資金突然進入A股市場。而確保資金不會大幅流出A股市場後,屆時會將更多股票納入計劃。他認為內地力推「滬港通」,是為鼓勵內地個人投資者投資股市,「投資者看到香港和國際投資也願買A股」,自然對A股更有信心。

另一方面,引入外國投資者有助改善內地企業管治。對港股而言,則可提升交易量及交易額,可謂雙方得益。他又認為,若將兩地市場視為整體,未來個人及機構投資者比例,將趨向「一半一半」。

看好A股長期增長潛力

他看好A股長期增長,惟難以預測上升幅度,只稱股市增長幅度通常是實際國民生產總值(GDP)增幅2倍,即「實質GDP增長7%,A股升幅就有14%」。而相較全球其他市場,H股估值不算高,股價有機會續升。

全球關注中國互聯網企業阿里巴巴赴美上市。麥樸思坦言新興產業對中國乃至全球影響巨大,智能手機帶動生產力上升,預計互聯網產業未來將佔內地GDP1/4至1/3。另一方面,互聯網滲透各行各業,為偏遠地區帶來商機,為全球經濟帶來正面影響。

蘇格蘭昨日舉行獨立公投,麥樸思認為蘇獨影響歐洲股市,但對亞洲市場影響甚微。他又稱對香港參與普選遊行的人數之多感到驚訝,但不認為「佔中」影響香港經濟。

國企改革有利市場發展

麥樸思亦關注內地國企改革,指改革增加行業競爭,有利市場發展,特別是油企及銀行業。對於內地股市表現疲弱,他相信長遠仍會保持上升趨勢,預計今年住宅銷售面積較去年減少,但屬暫時。



■閻峰(左)稱,滬港通的推出,對本港成為離岸人民幣中心亦有很大幫助。旁為國泰君安副行政總裁兼執行董事王冬青。張偉民攝

國泰君安：滬港通料如期十月開

香港文匯報訊(記者 周紹基)近日有消息指「滬港通」或遇上技術問題,推出時間需要延後,國泰君安(1788)主席兼行政總裁閻峰昨透露,上交所曾對他們表示,「滬港通」在技術上沒有問題,他亦相信有機會是個別券商有問題,故此他有信心10月底前可開通「滬港通」。他續指,該行自身交易系統完善,完全可執行「滬港通」交易,該行會向中小型券商提供系統並免費使用,為期半年。

上半年新增7400客戶

他指出,「滬港通」令內地人來港開戶人數有所增加,國泰君安單是上半年,新客戶便增加7,400個,較以往同期多五成。對於「滬港通」未推出已出現減價競爭,他認為是必然現象,行業一直都有搶客行動,但相信影響是暫時性。

他相信「北上」資金將較「南下」多,因為內地投資者散戶比例高,他們都喜愛投資於偏高风险的中小型股份,由於合資格的港股只有266隻,且都是偏大型的股份。相反,本港有很多境外及機構投資者,都希望投資A股以加強投資組合,加上可投資的A股多達568隻股票,均屬大型股票,風險較少,回報亦不錯,故料「北上」的資金會較踴躍。

如果反應理想的話,他相信「滬港通」最終可以推高A股,同時亦深化本港的股市,「滬港通」的推出相信是內地政府希望推進人民幣國際化進程,提升人民幣投資功能,對本港成為離岸人民幣中心亦有很大幫助。

稅收交收結算待解決

目前「滬港通」最重要的挑戰,仍是稅收及交收結算問題,此問題將會影響投資者的投資盈利,雖有指投資者在投資的首半年可以豁免相關稅項,但他希望有更長遠的解決方法,相信有關問題可在開通前解決。另外,他指,國泰君安的母公司,已經申請在A股上市,但何時上市就要看內地審批進度。

金管局：港資金流向隨時逆轉

香港文匯報訊(記者 陳堡明)一連兩天的美聯儲局議息結束,一如投資者所料,美聯儲局聲明中的加息步伐預期加快,其中最令人關注的是,2015年底聯邦基金利率預測中位數上升25個點子至1.375厘。香港金管局回應媒體查詢時表示,雖然加息時間表未確定,但美聯儲局或隨經濟及勞工市場數據變化,調整其加息預期,或因此影響香港的資金流向。

美加息預期變 莫過度借貸

金管局稱,美國利率走勢仍未定斷,雖然預期明年中開始加息的委員增加,惟因存在大量變數,例如須配合經濟展望。而長達6年的量化寬鬆政策,亦將告一段落,美聯儲局聲明中維持每月減少買債規模,預期將於今年10月結束買債計劃,金管局形容,停止買債乃美國貨幣正常化的第一步,未來市場焦點將轉移至加息上。

金管局於新聞稿最後呼籲,「銀行、企業和個人應小心管理流動性和利率風險,避免過度借貸。」

中銀：資產價格將受影響

中銀香港(2388)經濟研究員卓亮指出,美國總資產規模經過量寬後,已膨脹接近四倍至逾4.4萬億美元,買債結束後對資產價格走勢影響不容忽視,歐元區及日本央行的貨幣政策取態與美聯儲局兩極化,而預期美國貨幣政策逐漸收緊情況下,對美元匯價有支持作用。不過,卓亮指,加息對股市將造成一定挑戰,因美股走勢自2009年起,已經與美聯儲局的資產負債表規模吻合,很可能使股市失去繼續上升的動力。

經絡：港最快明年才加息

利率走勢對本港經濟產生很大影響,按揭利率走勢便是其中之一,經絡按揭公司首席經濟分析師劉國圓昨日表示,本港目前沒有加息的逼切性,因港銀銀根仍然充足,有超過2,000億美元的儲備,而借貸成本仍然偏低。

劉國圓預期,本港最快要至明年上半年,才有機會循序漸進加息,加幅



■劉國圓認為,本港目前沒有加息的逼切性。陳堡明攝

或只有25點子。雖然她認為本港息率處於不合理低位,但銀行不敢貿然加息,以避免影響自身的市佔率。

不過,劉國圓又指,即使加幅達到50點子對樓市影響亦不大,她引用經絡按揭調查顯示,328名受訪者中,有50%受訪者認為加息50點子以下屬合理並可接受,30%更指50點子至1厘亦算合理。

憂美提早加息 港股挫208點

香港文匯報訊(記者 周紹基)美聯儲局議息會議後聲明雖指低息環境還會維持一段時間,但市場仍估計美國將提早加息,加上蘇格蘭獨立公投結果公布前,投資情緒審慎,港股在A股企穩下,仍要大跌208點,收報24,169點,完全蒸發了周三的升幅。昨日成交707億元,藍籌股顯著下跌,當中以中資金融股及石油股拖累大市。

和黃失守紅底股

中石油(0857)、中海油(0883)及中石化(0386)大致跌約1.5%,建行(0939)、工行(1398)跌1.38%及1%。其他重磅股如騰訊(0700)及友邦(1299)也跌0.9%及0.8%。連和黃(0013)亦失守「紅底股」資格,全日跌1.6%至98.6元。

京華山一證券研究部主管彭偉新認為,大市近期弱勢,主要是內地經濟數據欠佳,目前正在消化有關利淡因素,估計恒指將要再下試24,000點之下,更多的牛證被回收,調整浪才會暫停。

對於日前傳出人「放水」使內銀股向上,但昨日股價又告打回原形,彭偉新指出,人行「放水」的目的並非為救經濟,而是短期內增加M2的貨幣總量。他又提醒投資者,聯儲局主席耶倫的講話並非一面倒的好消息。會後聲明最明顯的改變是對新利率的預期,決策官員的預期中值為,明年年底利率為1.375%,6月份份的預估值為1.125%;2016年



■港股昨跌0.85%,大市成交707億元。中新社

底為2.875%,之前的預估值為2.50%;2017年為3.75%。這些預估值顯示官員們作好準備未來加息速度可能較他們6月公佈的預期來得快。

細價股表現亮麗

國指跌0.86%至10799點,即月期指跌222點至24153點,低水15點。另外,濠賭股昨日終於逆市反彈,但升勢乏力。銀娛(0027)及金沙(1928)各升1.1%及1.4%,永利(1128)、新濠(0200)升2.7%及1.6%。

不過,細價股則表現亮麗,升幅榜首十大全是細價股,排前三位的是首都創投(2324)、能源國際(0353)及恒芯(8046),全部飆逾三成。此外,資金繼續炒作AH價差股,山東墨龍(0568)及儀征化纖(1033)各急升10.57%及7.67%。