

阿里巴巴:去哪儿?

■ 本报记者 王莹

一则赴美上市的消息,让本已饱受争议的阿里巴巴再度成为业界舆论焦点。

3月16日,阿里巴巴宣布启动赴美上市事宜。据报道,阿里巴巴IPO的融资规模预计将达150亿美元,如登陆纽交所,将成为其迄今为止最大一笔IPO交易。

但是,相对于最大IPO之说,公众似乎更加关注阿里巴巴赴美上市的真实性。因为就在去年7月,阿里巴巴抛出的赴港上市计划,同样被称为港交所“最大IPO”,但时隔数月之后,由于“合伙人方案”存在争议,阿里巴巴毅然宣布放弃赴港上市。业内认为,阿里巴巴实际上是放了一颗“公关烟雾弹”以此来刺激港交所。

那么,阿里巴巴此刻宣布赴美上市的真实目的是什么?这是否是阿里巴巴的另一颗烟雾弹?

未向美国 SEC 提交相关文件

事实上,对于这次赴美上市事宜,《中国企业报》记者询问相关国际投行人士后了解到,阿里巴巴并未提出具体的IPO计划,也未向美国的SEC提交相关的文件,具体聘请哪些投行也尚未说明。

这难免会引发业界对于阿里巴巴赴美上市动机的猜测。

“阿里巴巴在公告中提出‘未来条件允许,将积极参与回归国内资本市场’的话让人顿生疑虑,到底什么是允许的条件?难道非要香港证监会打破其百年的交易规则,为阿里破例?”国内一家互联网企业事业部总经理张未波在接受《中国企业报》记者采访时表示。

据了解,马云此前一直在游说香港证监会破例接受阿里巴巴提出的类“AB股模式”的合伙人制度,但香港证监会到目前为止暂未公开表示愿意为阿里巴巴打破其原有的规则。

而若想以较小的股份去拥有较大的投票权,目前仅有美国市场的相关法律制度认可这一模式,即阿里巴巴可以选择“AB股”的双重股权结构上市模式。这对于阿里巴巴似乎是一个颇为有力的筹码。

不过,业内专家却更相信阿里巴巴对港交所的不舍。“阿里巴巴到目



王利博制图

前为止还未完全确定不在香港IPO,可以说这又是一场阿里与香港证监会当局的博弈,只是在这场博弈中,双方可以再迂回的空间不是很多了。”张未波称。

赴美上市存遭做空隐忧

而让业界有理由相信阿里巴巴并非真的愿意赴美上市的理由,还在于阿里巴巴一旦在美上市后被做空的

风险。据悉,多家投资机构分析师表示阿里巴巴在美上市并不乐观,主要原因是淘宝上的假货问题将引来诸多官司,而此前强行剥离支付宝的“案底”也让投资者感到忧虑。

“阿里旗下的淘宝网被指责遍布假货,不尊重知识产权,虽然淘宝网作出了很多努力并收到了一定的成效,但是并未得到扭转性的改变。面对美国沉重的监管压力,势必会影响淘宝网的未来发展。”张未波表示。

另有专家表示,此前,与雅虎的支付宝争夺纠纷及对VIE结构的破坏,也需要让阿里巴巴做好被美国机构做空的准备。

据了解,基于对牌照审批形势的判断,此前马云在未经过董事会同意的前提下,将支付宝直接从阿里巴巴集团持股的二级子公司中转移到了当时自己私人控制的公司。这一破坏商业契约的做法引发轩然大波,特别是华尔街投资者的声讨,一度引发华尔街对整个中概股做空。

“即使马云欲在美国发行B股,他仍需获得现有股东的同意。而从马云和现有股东过去并不算好的关系来看,股东们恐怕不会无条件地让马云采用此模式。”张未波指出。

除此之外,阿里在美国上市的风险还在于资本市场对其的不信任。

一家操作过多起海外上市的中国律师事务所的高级合伙人告诉记者,虽然VIE架构的中国公司在美上市并不受制约,但支付宝事件之后,美国开始对此类架构的公司持谨慎态度,尤其是阿里巴巴。

利息压力 倒逼阿里加快上市进程

那么,阿里巴巴为何会选择在此时宣布上市?

业内人士猜测高额的利息压力倒逼阿里加快上市进程。

“2012年,阿里巴巴宣布以76亿美元回购雅虎手中持有的20%的阿里股票,76亿美元中大部分为银行的银团贷款,贷款的高额利息或可倒逼阿里加快上市进程。”业内人士表示,另外,根据当初与雅虎签署的回购协议要求,阿里巴巴在以76亿美元回购雅虎所持有的20%股份协议后,还可以在集团IPO时再度回购雅虎持有的剩余阿里股份中的50%,且雅虎放弃董事会中的一个席位,但这前

提都是阿里巴巴在完成合格的IPO后方可生效。

“另一个重要原因是为了早日借助公开资本市场力量来为其国内的互联网布局提供资金支持,特别在未来与腾讯的竞争中增加筹码。”张未波称。

这一切都让马云将上市问题提到重要位置。

阿里巴巴: “纠结”的上市路

2007年11月6日,阿里巴巴B2B成功登陆香港证券交易所。

2011年,阿里巴巴的B2B上市公司在香港股市以发行价进行私有化。

2013年7月,阿里巴巴集团启动赴港上市计划。

2013年10月,阿里巴巴宣布放弃在港上市事宜。

2014年3月,阿里巴巴宣布启动赴美上市事宜。

后续计划: 支付宝的整体上市计划;阿里金融及阿里物流上市计划等。

投资观察室

■ 特约记者 李荣

近日,市场期盼已久的《国家新型城镇化规划》(以下简称《规划》)终于发布。《规划》明确了未来城镇化的发展路径、主要目标和战略任务。《规划》要求,各级政府着重解决好农业转移人口落户城镇、城镇棚户区 and 城中村改造以及中西部地区城镇化等问题,推进城镇化沿着正确方向发展。业内专家指出,中国正在积极稳妥地推进城镇化,数亿农民转化

东北证券: 关注三类主线投资

结合城镇化过程中行业受益程度以及市场运行特征,关注三类主线:主线一,业绩驱动为主导;资金价格高位,业绩稳定,明确增长提供更高安全边际,受业绩驱动的行业重点推荐:燃气、建材(管材、园林)、电力设备、专用设备(环保设备、楼宇设备等);主线二,城镇化受益蓝

国泰君安: 关注布局二三线的龙头房企

新型城镇化将给中国房地产市场带来持续空间,在新型城镇化下,三类区域房地产成长最具潜力:1.都市圈模式,一线特大城市及周边卫星城市;2.城市带模式,二三线中心城市逐渐形成城市带;3.“三受益”型二三线一般城市,即受

为城镇人口会释放更大的市场需求。而《规划》的出台对建材水泥、工程机械、文娱、消费、环保等诸多板块形成利好,这些板块有望成为A股中一道亮丽风景。

受《规划》发布消息的提振,相关板块个股近期迎来上涨行情,医药、文教休闲、建材类板块一度出现领涨行情,其他相关板块亦表现活跃。

那么,长远来看,哪些领域具备新的投资机会?哪些股票值得关注?相关机构也给予了分析性地预测。

筹板块具备业绩与估值的优势,在市场均衡化运行格局下投资机会进一步显现。蓝筹板块重点推荐券商、家电、公用事业(环保相关);主线三,城镇化推进、经济转型、新型营销模式的发展,将促进消费领域在规模以及结构上的积极变化。重点推荐服装纺织、食品、旅游行业。

益于交通、人口和产业优势的城市。股票方面,布局大量具发展潜力的核心二三线城市的龙头明确受益,如万科、保利、招商地产等;都市圈外延:如华夏幸福、荣盛发展、中南建设、新湖中宝、华发股份等。

日信证券: 首次给予家电“看好”评级

新城镇化,新消费,新政策。未来,家电行业最大机会在新型城镇化,同时短期房地产供给有支撑。政策面,关注“节能领跑者”制度出台和国企改革进展。家电电商高速增长,新消费环境催生行业新机会,预计未来电商将从渠道竞争转向商业模式竞争。2014年看好家电行业,城镇化和消费升级是大的背景和驱动因素,房地产市场供给面宽松对明

信达证券: 围绕四条主线掘金新型城镇化

投资者可围绕四条投资主线掘金新型城镇化:1. 新型城镇化发展对绿色发展的要求会更加明确,维持对北新建材(公司主打产品石膏板是新型环保装饰材料,具有广阔的市场空间和消费潜力)、太空板业(绿色建筑产业化的先行者,市场空间广阔)的“买入”评级以及对嘉寓股份(主营环保节能门窗,是绿色建筑的重要组成部分)的“增持”评级;2.生态修复及园林将得到大力发展。建议重



王利博制图

首次给予家电行业“看好”评级。

徐镔:外资控股互联网 不会造成金融安全隐患

“

目前,国内互联网金融定位是普惠金融、便民金融,以服务个人和小微企业为主。这一块的资金多属于“小规模”、“多频”和“碎片化”的,而数据也以消费数据和个人习惯数据为主。加之国外投资者无法干预国内金融机构的管理和经营活动,因此,我认为短时间内,从根本上无法影响我国金融资金的安全。

■ 本报记者 王莹

在互联网金融迅速发展的背景下,互联网下金融安全问题开始受到业界关注。

日前有业内人士指出,由于我国并不掌握互联网根本技术,“二马”巨头的大股东又均为外国投资者,如果金融支付和其他金融服务都互联网化,我国金融信息极有可能全部被外人掌控,这可能成为最大金融风险和金融安全隐患。

那么,事实是否如此呢?近日,《中国企业报》记者就此问题专访了赛迪顾问有限公司投资部总经理徐镔。

《中国企业报》:在互联网巨头大股东均为外国投资者的情况下,我国金融信息是否存在被外人掌控的风险隐患?

徐镔:据我所知,腾讯的最大股东是南非传媒巨头Naspers通过其全资拥有的离岸公司MIH持有腾讯33.93%的股权;而阿里巴巴的两大股东分别是雅虎和软银投资,持股比例高达50%,从二者股权结构来看,其大股东或主要投资者为外资企业。但无论是已经在港上市的腾讯或是即将赴美上市的阿里巴巴,企业决策层和管理团队均由国内控制,以腾讯为例,即使南非的企业持有腾讯最多的股权,也享受最大的收益,但并不意味着南非企业掌握国内的金融信息。阿里巴巴和腾讯在自身软硬件的打造和系统安全的配备,无论是防范不可抗的外界因素还是内部风险控制方面,均排在行业前列。

《中国企业报》:您认为外国投资者持股互联网企业对中国金融安全会造成多大影响呢?

徐镔:目前,国内互联网金融定位是普惠金融、便民金融,以服务个人和小微企业为主。这一块的资金多属于“小规模”、“多频”和“碎片化”的,而数据也以消费数据和个人习惯数据为主。加之,国外投资者无法干预国内金融机构的管理和经营活动。因此,我认为短时间内,从根本上无法影响我国金融资金的安全。

《中国企业报》:监管层该如何应对金融安全隐患?

徐镔:我认为,央行对传统金融机构的监管和互联网金融企业的监管之间要找到一个平衡点。一方面,不要阻碍互联网金融目前发展的行业态势,包括能直接形成双向资金匹配和提高支付效益等优势,促进其良性发展;另一方面,要能够抵抗一部分由于过度简化互联网金融结算流程、提高金融信贷的工作效率所带来的金融风险。

事实上,国外对互联网金融监管是非常严格的,而目前央行的监管政策是在控制风险的前提下,鼓励创新。结合此次央行暂停二维码支付和虚拟信用卡和对《支付机构网络支付业务管理办法(征求意见稿)》来看,央行对互联网金融的监管态度仅仅是踩踩刹车,亮亮黄灯,并没有把业务彻底停掉。而目前的监管更多是金融领域和互联网领域的一个中间性质的监管,实际上是要弱于对一般金融机构的监管的。

互联网金融作为新兴行业在国内发展势头迅猛,用户数量庞大。我认为,央行有继续加大对互联网金融监管的趋势。预计央行将针对可能存在的问题,从政策层面加以管制。一开始是第三方支付的管理办法,接下来关于P2P、网上小额贷款等都将有政策出台。

资讯



昆明广告产业园孵化云南元素

由云南省工商行政管理局、云南省广告协会、云南省旅游发展委员会共同主办、昆明广告产业园承办的首届“七彩云南,梦想家园”创意云南广告大赛,于3月13日正式在云南昆明启动。

“七彩云南,梦想家园”创意云南广告大赛旨在邀请社会各界广告创意人才,共同来发掘“云南元素”创意,通过广告来展示云南特有的民族民俗文化,云南独特的旅游文化和相关产品形象,推动“云南元素”辐射南亚,影响国际,树立全球的云南印象,推动云南旅游的二次创业和云南广告创意产业的发展,并希望以此建立昆明广告产业园作为云南民族民俗文化创意孵化器和旅游文化创意基地的定位。

本次大赛的承办单位——昆明广告产业园,据云南省工商行政管理局局长张荣明介绍,昆明广告产业园区建设将充分发挥云南民族文化大省、旅游大省的优势资源,突出特色。