

瞭望驿站



英格兰银行近期发布的一系列报告预测称,当数字货币被市场全面接受的那一天,比特币将严重威胁英国金融体系的稳定。为应对这一潜在危机,英格兰银行宣称,要严格管制比特币流通量。这样,比特币购买力波动性问题将不会缓解,其交易成本势必也将增加。比特币在没有机会赢得足够用户的情况下,现行银行体系被全面取代的危险时刻也不会出现。

比特币交易盛行 英格兰银行敲警钟

根据英格兰银行报告,在数字货币流通量不再出现爆发式增长,并且业态保持现状的条件下,储存和保护客户资金的现行中央银行体系,才有可能继续保持其在零售业和商业交易中的主导地位。

作为数字货币流通领域知名“币种”之一,比特币最近一直深陷丑闻之中。比如,素有比特币全球第一交易平台之称的MtGox年初倒闭,导致许多比特币使用者损失了大量财产。据称,该网络交易平台比特币交易量曾一度占全球交易量的80%左右。

然而,比特币目前依旧在美国和中国十分受欢迎。据统计,两国的比特币交易量之和,已占到全球交易总量的三分之二。尤其是在新兴市场,比特币交易甚至几乎成为了实体经济

银行交易体系的完全替代品。

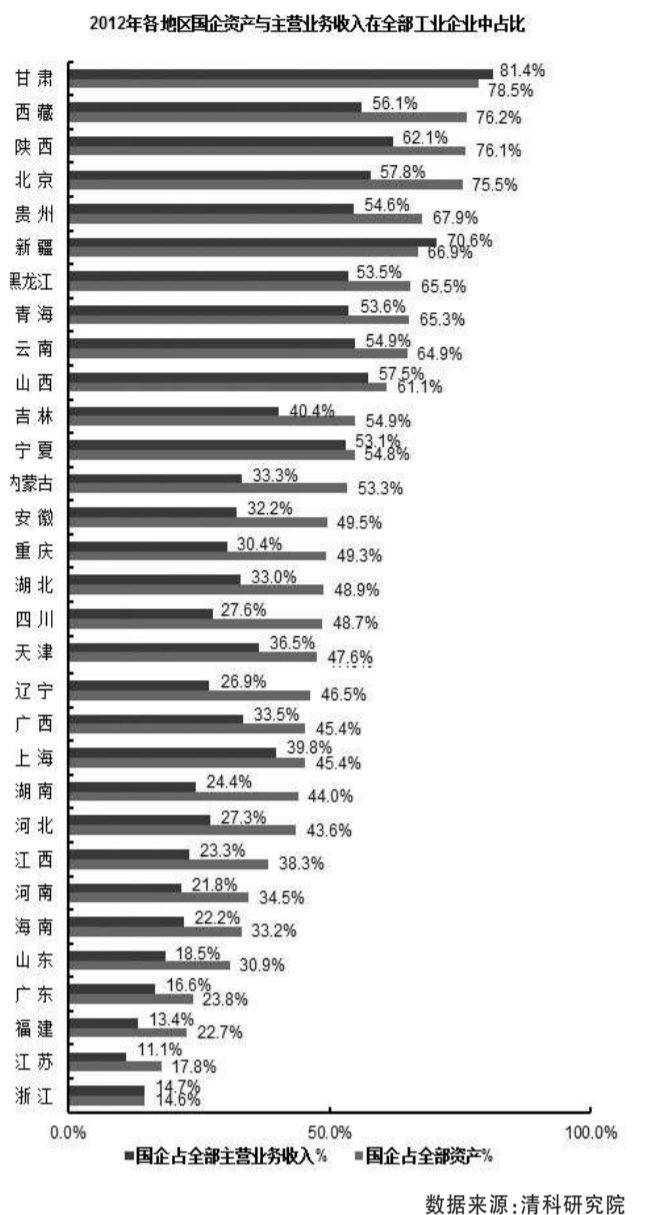
事实上,欧洲也被视为是一个可以应对和接纳“新鲜事物”的成熟市场。美国比特币服务商Coinbase在获得3亿1千万美金的风险投资后,于上周三宣布,公司计划启动一个能够覆盖绝大部分欧元区的比特币交易服务项目。该公司宣布,他们已经找到了一种方法,能将比特币“钱包”服务和欧元现行支付系统有效连接,从而确保比特币使用者可以把自己的欧元在比特币账户上“存取自如”。据称,该项服务将覆盖18个欧元区国家之中的13个。

2009年,比特币被作为一种交易货币的电子形式引入市场,至此,它成了一种市场流通环节中用于衡量实物价值的货币形式。比特币交易的“分布式”和“分账式”业态,可以帮助其

使用者摆脱基于清算的中央账户系统,从而使交易成本大幅降低。

英格兰银行的报告称,比特币交易的“分布式”和“分账式”业态的成功,基于密码学、博弈论和对等网络等多个学科的发展,它代表了支付系统构建模式的一种根本性变革。但是,目前服务商为简化比特币交易而采取的一些措施,很可能最终会增加交易成本。该行认为,比特币“钱包”目前还不像其他许多用户软件一样受到保护,使用比特币交易的用户账户被盗和财产损失的几率很高。尤其是,数字货币的流通限制和其商品属性,使比特币交易中极易出现货币价值“蒸发”和投机现象,而这些则是比特币交易最终能否被市场广泛接受的掣肘。(文/杨婧 编译)

图说市场



移动互联网的资本变革

文·本报记者 王怡



移动互联网不是一般的火。听到某个企业在半年内拿到两轮融资,估值半年过亿,似乎已经不是新闻。数据统计印证了这一点:在2013年的垫伏之后,在BAT三大班的引领之下,2014年VC/PE终于在移动互联网这个迅猛扩张的版

图上挥斥方遒。据统计,2013年全年移动互联网行业发生投资案例177起,涉及投资金额6.28亿美元。进入2014年,移动互联网投资热度继续上升,仅上半年已披露投资金额达13.10亿美元,超过2013年全年投资金额的两倍。

月中旬,互联网领域历史上拿到过投资的企业,只有不到7%的企业实现了退出,包括上市、并购、股权转让、回购等,在23个一级行业当中

排名倒数第一。对于投资机构来说,在互联网领域平均投资十几家公司,才有一家能够让他有退出的机会。

估值虚高? 创业融资难度大大降低

“看到巨大的估值提升,作为一个投资来讲,我们觉得是一个非常痛苦的事情。事实上,我们不断杀价,现在创业者是大爷,别管说投资人多有钱,你去见创业者的时候,你有一个小时,两个小时没有说完,下一个基金就要进来了。”李朝晖说。

尽管如此,投资人依然对移动互联网有着浓厚兴趣。在今年一项针对机构LP(有限合伙人)最关注的投资热点行业调查中,移动互联网行业异军突起,得到了高达85.7%的机构LP认可。

移动互联网领域的快速发展备受资本追捧,究其原因,国内智能手机市场的飞速发展无疑为移动互联网带来无限生机。不论是炙手可热的手机游戏类产品,还是打通线上线下的生活服务类产品,在2013年的发展都让资本市场为之兴奋,而2014年4G网络的到来

势必会让移动互联网行业大放异彩。未来诸如手机视频等热点领域也将会出现大批优质企业,市场将得到进一步开发升级。另外,生物技术/医疗健康与清洁技术也属于机构LP较为认可的热点投资行业,均获得了七成以上机构LP的关注。

在行业看来,对创业者来说,现在是一个融资最好的时代,从来没有过的融资这么好的时候。对VC来说,创投行业迎来了一个不断洗牌的过程。VC时常会说:“我错过了一个项目,我少投了3亿美元,少赚了50亿美元。”不想错失良机,这就是今天VC积极参与投资的一个原因。

针对这种情况,清科创始人倪正东说:“今天市场上的疯狂状态有些不正常,非常不正常。但是当前创业确实很活跃,我们必须还要积极去支持创业。”

移动互联网核心是带来生活变革

从嘀嗒打车到人人快递,移动互联网平台下的创业企业改变了人的生活。资本助推了移动互联网发展的同时,移动互联网也给社会带来超越想象的种种变革。原来几年前不可能做的事情,现在变成真正可以做的事情,也是非常容易得到的方式。通过不同的新业务模式和移动应用方向,为普通人带来生活上的便利,给创业者带来用户,给投资者带来经济收益。

李朝晖表示,在移动互联网层面,腾讯更关注3个方面。第一点就是从虚拟到现实,包括整个O2O的世界,传统行业的改造、协作。第二

是大数据为驱动力的行业变革。第三是物联网及智能软硬件的结合。

真正的移动互联网给提供了一个平台,可以抓住更重要商业的实质,而脱离基本的形态。随时随地都带着手机,更加丰富的输入方式,图片、文字和视频,以及未来更多输入和表达方式,最后,通过身份体系、账号体系、支付体系来不断完善生活方式。

而移动互联网企业能否突破现实生活中的重重障碍,真正实现业务模式和盈利模式的突破呢?很快就会揭晓。

资本市场

沪深两市共5972名上市公司独立董事

九成上市公司拥有3到4名独董

根据中国上市公司协会最新公布的调查报告,截至2012年年底,沪深两市在任的独立董事共5972人,平均每个独立董事在1.39家公司任职;2494家上市公司共聘任独立董事8225名,平均每家聘任3.3名。

一份针对上海辖区上市公司进行的调查显示,78%的上市公司聘请来自高校和研究机构的独董,51%的公司聘请非本企业的董事、监事或高管,46%的公司聘请来自会计师事务所、律师事务所等中介、咨询公司专家,另有19%的公司聘请退休政府官员,10%的公司聘请银行退休或在职人员。

从专业背景看,绝大多数公司聘请深谙的会计专业人士,过半数的公司聘请了法律专业人士,另有超过60%的公司聘请了行业专家。

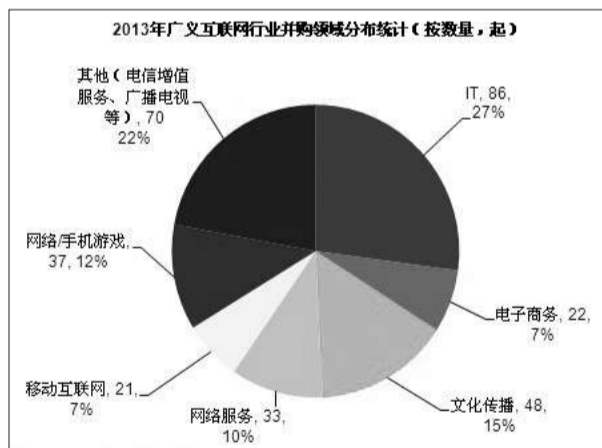
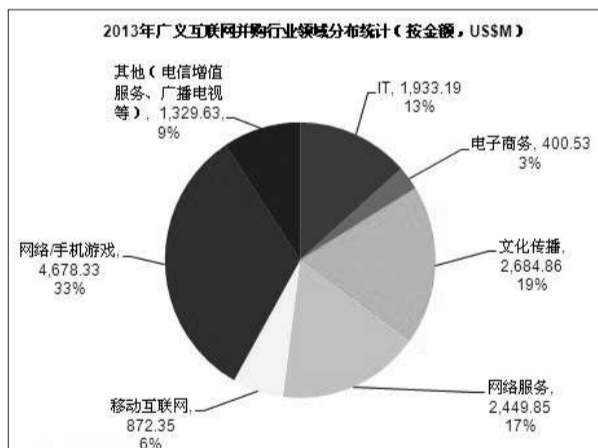
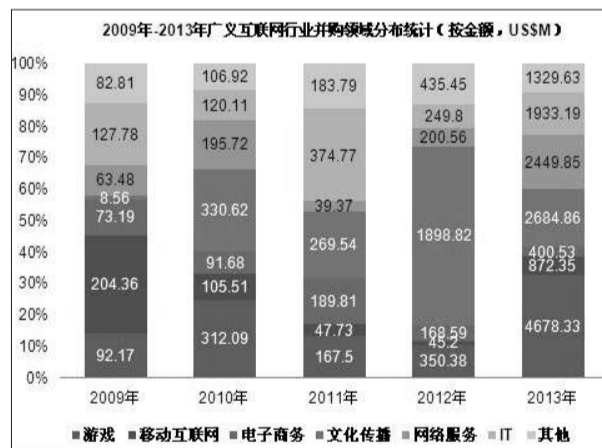
年龄:最大84岁,最小28岁 独董平均年龄为54.7岁,最大的84岁,最小的28岁。从年龄区间看,独董主要集中在41到70岁,占比87.6%。从细分区间来看,41到50岁占比最高,占33.8%;51到60岁占32.5%;其次是61到70岁占21.4%;71岁以上和30到40岁占比分别为6.9%和4.6%。

九成拥有本科及以上学历 独董中大多数具有本科及以上学历,占比为89.9%。其中,硕士以上学历的占比为61.1%;拥有博士学历占30.8%。此外,拥有大专以上学历占4.5%,拥有中专和高中学历的仅有13人。此外,有324名独立董事在上市公司的年报中没有披露学历信息。

平均年薪8.9万元 独董平均年薪8.9万元,有一半的独立董事年薪在6万元以上,同时80%独董年薪在12万以下,独董的最高年薪为124万,高于50万的有13个。另据深交所发布的《2012年深市上市公司治理情况报告》,上市公司也出现一些无薪独董。

75.7%只在一家任职 75.7%的在职独董仅在1家上市公司任职,同时担任2家上市公司独董占比15.4%;担任3家上市公司独董占比5.2%;同时担任4家上市公司独董占比2.8%;有52人同时担任5家上市公司独董。根据相关规定,独董原则上最多在5家上市公司兼任此职。

数据链接



金融创新

私募基金风险总体可控 防止变相公募

针对媒体报道称,首批完成发行的私募债或将迎来付息或到期兑付高峰期,风险正不断暴露和释放。多家券商转而做起通道类私募债业务。中国证监会新闻发言人张晓军表示,在私募基金宣传推介方式上将严格管理,防止变相公募。

私募基金宣传推介 防范变相公募

《办法》第十四条规定,“私募基金管理人、私募基金销售机构不得向合格投资者之外的单位和个人募集资金,不得通过报刊、电台、电视、互联网等公众传播媒体或者讲座、报告会、分析会和布告、传单、手机短信、微信、博客和电子邮件等方式,向不特定对象宣传推介是《证券投资基金法》第九十二条的规定。该规定是为了限制采取上述方式向“不特定对象”宣传推介,以切实防范变相公募。该规定禁止通过讲座、报告会、分析会、手机短信、微信、电子邮件等能够有效控制宣传推介对象和数量的方式,向事先已了解其风险识别能力和承担能力的“特定对象”宣传推介。

人、私募基金销售机构及其他私募服务机构及其从业人员从事私募基金业务,不得“将其固有财产或者他人财产混同于基金财产从事投资活动”。有市场人士认为,何种情形属于财产混同不太明确,如私募基金管理人跟投的,是否会被认定为财产混同?

基金财产属于信托财产,具有独立性,应当独立于私募基金管理人、托管人等的固有财产,基金管理人、托管人等因基金财产的管理、运用或者其他情形而取得的财产和收益,归入基金财产。将基金管理人的固有财产混同于基金财产从事投资活动的行为,违背了基金财产独立性的原则,可能损害投资者的利益。

对于私募基金管理人及其从业人员跟投私募基金,有两种情形:一是跟投资项目,其所形成的权益仍为基金管理人及其从业人员固有财产,不属于基金财产;二是跟投资基金,跟投资金已经为基金财产的一部分,不同于基金管理人及其从业人员的其他固有财产。上述两种情形均不属于将固有财产或者他人财产混同于基金财产。

“私募基金管理人自行销售或者委托销售机构销售私募基金,应当自行或者委托第三方机构对

私募基金进行风险评级,向风险识别能力和风险承担能力相匹配的投资者推介私募基金”。有市场人士咨询,私募基金风险评级是否必须由独立第三方机构来做?是否有统一的风险评级标准?

证监会表示,此规定目的是为了引导私募基金管理人和销售机构在对产品的风险进行充分评估的基础上,做到合适的产品卖给合适的投资者。《办法》对私募基金的评级机构未设置资质要求,由基金管理人自主选择,也未要求由独立第三方机构进行评级,主要基于以下考虑:一是私募基金运作更多体现投资者和基金管理人之间的意思自治;二是基金管理人为了维护好与投资者的良好关系,具有对基金产品进行风险评级并将其销售给风险承受能力相匹配的投资者的动力;三是基金管理人对自己管理的更为了解。对于风险评级的具体标准,主要由私募基金管理人自行或委托独立第三方机构制定,今后根据需要可由基金业协会出台相关指引。

风险总体可控 鼓励增加风控安排

根据官方最新数据,截至2014年7月底,证

券公司、基金管理公司及其子公司资管规模达到10.2万亿元。其中,证券公司资管规模7万亿元,基金管理公司专户规模9224亿元,基金子公司专户规模2.29万亿元。

证监会组织交易所、地方证监局对中小企业私募债的风险情况进行了全面排查。从掌握的情况看,已发生的兑付违约属于单体风险事件,风险外溢性小;与国内小微企业贷款、境外高收益债券等可比金融产品相比,中小企业私募债的违约率处于正常水平,风险总体可控。

下一步,证监会将进一步加强中小企业私募债的风险监测,督促发行人以及承销商、受托管理人等中介机构诚实守信、勤勉尽责,鼓励在发行契约条款中设置风险防范安排,按照“市场化、法治化”方式处置好风险事件,维护投资者合法权益。

张晓军表示,市场所谓“通道类”私募债主要是指项目和资金均来源于商业银行,证券公司将融资项目设计成私募债发行。从目前实际情况看,银行对小微企业授信管理较严,“通道类”私募债占比并不大。

