

瞭望驿站

文·李玮

4月13日,《连线》杂志周一刊文称,硅谷许多创业公司都在关注金融科技领域,这已经引起了华尔街巨头的关注,而传统金融公司正在作出反击。

以下文章全文: 在致股东的年度邮件中,摩根大通CEO 杰米·迪蒙不同寻常地忧心忡忡。近几年,凭借优秀的人才和充足的资金,数百家创业公司正在挑战传统银行。迪蒙直言:“硅谷正在逼近。”

实际上,迪蒙并不是注意到这一趋势的唯一一人。从P2P网贷到移动支付,科技带来的全新资金管理方式正在快速兴起。这些创业公司宣称,将革新守旧的传统银行和券商。尽管许多这类创业公司尚未得到证明,但这一趋势已足以引起华尔街的担忧。

这些“金融科技”创业公司瞄准了传统金融公司在借贷、支付和投资等领域的短板。当传统公司是市场唯一的参与者时,它们不必担心任何问题。即使用户不满,他们也别无选择。迪蒙

金融科技瞄准华尔街巨头“短板”

指出,华尔街已经感到紧张,并意识到需要跟随步伐并作出反击。由于担心市场份额受到威胁,华尔街正在起起直追。针对创业公司提出的创新,许多银行正推出有竞争力的产品。在某些情况下,它们只是试图消除当前业务所面临的威胁。

矛盾很简单:以往,银行可以决定谁能借到钱,利率是多少。它们控制了支付过程的交易费,以及人们的投资方式。然而,在许多创业公司携大笔资金进入市场之后,这样的模式已受到挑战。利用大数据、云计算和互联网,创业公司提供了速度更快、成本更低的选项。

例如,Lending Club和OnDeck Capital已通过网贷业务取得了极大的成功,这也使它们成为了银行的直接竞争对手。Square和Stripe专注于处理用户的支付,而以往这是商业银行主导的领域。此外,免费的移动股票交易平台Robinhood正在与eTrade、TD Ameritrade等传统券商竞争用户。在3月份的一份报告中,高盛估计,未来5年,非银行实体有可能抢走原本属于银行

的7%利润。

作为回应,传统银行正在推出自己的相应产品。3月初,Charles Schwab发布了免费的自动化投资组合顾问服务,以应对Betterment和Wealthfront等创业公司开发的类似的自动化投资算法。迪蒙表示,银行需要“努力确保服务的无缝化和竞争力达到创业公司的水平”。与Charles Schwab类似,Experian上周推出了新的信用跟踪应用,以更好地应对Credit Karma的信用评分系统。后者对移动端更友好。

另一方面,银行也在与潜在竞争对手合作。迪蒙在邮件中表示,网贷类创业公司“非常擅长与消除‘痛点’,在几分钟内完成银行可能需要几周时间去处理的贷款”。金融公司希望,与新兴公司竞争的最快方式就是与这些公司合作。

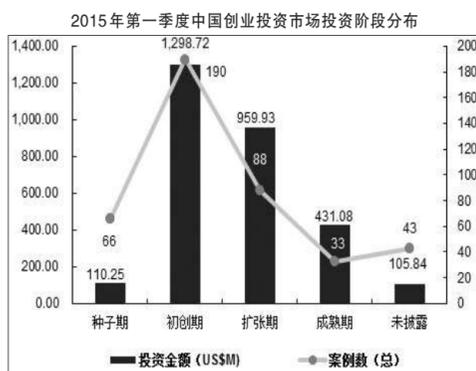
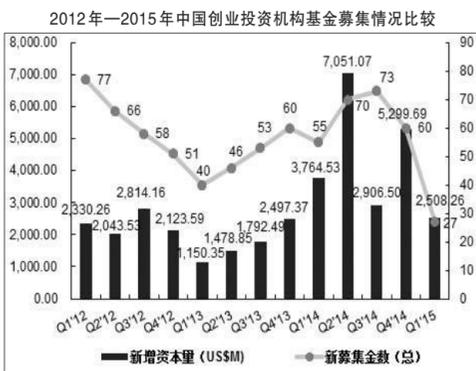
传统银行的风控部门也在投资金融科技行业。许多银行,例如汇丰银行和桑坦德银行,都已成立了内部的风投基金,向金融科技创业公司投入巨资。

另一些金融巨头则成立了创业加速器,希望自行培育面向未来的技术。巴克莱银行已经与Techstars合作,将于今年夏季在纽约举办金融科技加速器项目。富国银行则于去年启动了半年一度的加速器项目。该银行表示,“成功的公司可能成为本银行的供应商”。

在有些情况下,当银行难以应对创业公司的冲击时,他们会直接挥舞支票进行收购。西班牙银行业集团BBVA去年曾以1.17亿美元的价格收购了在线银行Simple,以发展数字业务。分析师认为,随着创业公司继续蚕食大银行的蛋糕,这样的收购将越来越多。

在华尔街巨头关注这一领域之后,市场竞争将变得更加激烈。一家金融科技创业公司的总裁表示,如果银行无法应对行业变化,那么将会遭遇缓慢,但“无法挽回的失败”。目前,威胁并不仅仅来自交易、借贷和支付领域的创业公司,谷歌和苹果等科技巨头同样也在关注金融科技。对于规模数十亿美元的金融服务行业,科技公司的探索才刚刚开始。

图说市场



新三板火了

为创新提供资本才是核心逻辑

文·王立为



月新增挂牌家数正以三位数的速度增加。2014年11月与12月分别新挂牌企业122家、219家;2015年1月、2月、3月分别新挂牌企业292家、130家、156家。3月9日新三板共有350只股票出现交易,单日总成交突破13亿元,达到13.22亿元。

而在投资者方面,新三板基金几乎供不应求。多名机构投资者表示,新三板基金上线就被

秒杀。PE、基金子公司推出新三板产品,热销程度超出预期。据了解,兴业资管、浙商资管、广发资管等均在布局新三板。

目前,监管层允许公募基金投资新三板,这意味着有更多的社会资金流入,一些尚未达到个人投资者门槛的投资者称,希望能集赞一起买公募新三板产品。

科技企业:资本支持带来爆发式增长

“证券的核心是交易所,交易所的核心功能是交易。交易为什么重要,因为它是融资功能的基础,证券上的融资功能是定价功能,定价功能的背后是交易功能,所以交易必须活跃。新三板前些年为什么没人关注,是因为没有定价融资功能,因为交易不活跃,现在交易活跃了,所以大家关注了。”新三板学院院长、太平洋证券副总裁程晓明这样说。

与主板市场不同,新三板上市的企业大多是科技型企业,其轻资产、科技力强的特点使之区别于其他交易所。“我觉得新常态的本质是加快经济的发展速度,经济发展是要加大创新力度,提高产品档次,说得直白一点就是要提高产品的利润。利润来自于创新,所以新常态的核心就是提高企业的创新能力。”程晓明这样说。

但创新存在巨大风险。创新才能获得技术垄断,技术垄断才能有定价权,才能获得超额的利润,但是创新的风险大、周期长。“问题的

关键是要给企业资本的支持,不仅要给企业股权融资的支持,而且要给企业一个预期,这个预期就是哪怕一次失败两次失败,十次一百次失败,只要我的方向是正确的,而且市场也相信我的方向是正确的,就不会过于纠缠于我目前的财务报表,而会基于我未来可能获得的成功,对公司进行合理定价,有了这个合理定价,公司就能进行合理的融资,这就是证券上的融资功能。”在程晓明看来,新三板为这些科技型企业提供了巨大机会。

事实上,大量新三板公司分布在互联网、传媒、电子、医药、环保、设备、服务、新材料、新能源等新兴产业。据股转系统数据统计,目前挂牌新三板的公司,高新技术企业占比75%左右,广泛分布于高端制造业,信息传输、软件和信息技术服务业,文化、体育和娱乐业,科学研究和技术服务业等领域。这些挂牌公司与新三板服务于创业、创新、成长型企业的目标不谋而合。

定价:揭开科技公司的神秘面纱

一般来说,健全的资本市场需要具备三大基础功能:定价、融资和资源配置,其中定价是基石,而充足的流动性又是股票定价的保障。流动性来自于交易,可供新三板选择的交易方式为协议转让、做市商制度和竞价交易。单纯从流动性大小而言,协议转让最弱,竞价交易最强,做市商制度居中。

新三板众多的科技公司,投资人如何才能看懂这些公司的价值呢?“做市商就是把高科技

公司那层神秘的面纱撕掉,通过专家的分析解读,通过双向报价,直接告诉投资人这家公司值多少钱。”程晓明说。这就是美国纳斯达克做市商制度即market make。有了做市商这个估值定价的引导功能,那么就解决了退市标准,股价问题,这就是那个纳斯达克的逻辑,所以纳斯达克的核心是通过做市商来解决定价的准确,再通过股价决定退市标准,从而解决企业的上市标准。

监管:提示风险是为了稳步发展

4月2日,监管层发布温馨提示,提示新三板投资人在关注投资价值的同时勿忘投资风险,保持理性投资心态。4月7日,股转系统开出罚单,禁止相关4个账户为期3个月的交易,体现了对违规行为“零容忍”的态度。

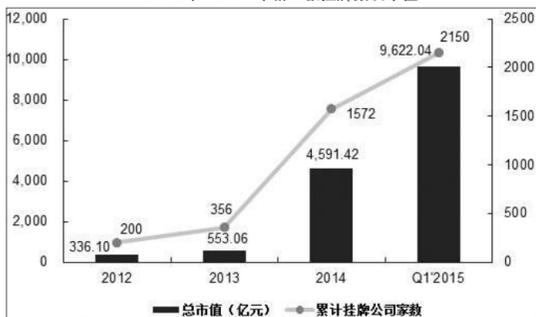
此外,证监会新闻发言人邓舸也在新闻发布会上提示,对于新三板市场交易中的违法违规行为,全国股转公司已及时采取监管措施,近日已对“中山市广安居”等账户违规行为依法采取限制账户交易的措施。我会将继续要求全国股转公司密切监控市场价格异动情形,严厉打击违法违规行为。投资者在参与新三板市场时,要认真

研究市场特点,全面了解新三板市场制度规则及挂牌公司股票特征,客观分析,理性投资,切忌盲目入市和跟风炒作。

随后,股转系统系统一《关于开展做市业务风险管理自查工作的通知》下发至各主办券商。本次做市业务自查的主要内容包括:做市业务风险管理制度及执行情况、做市业务组织实施情况、做市业务技术系统建设及风险控制情况以及其他合规风险控制情况。根据要求,本次自查,股转系统要求做市商对业务开展全流程、技术系统自身安全、内幕交易、与挂牌公司约定交易价格、串通报价、账户间对倒等恶劣行为进行严格自查。

数据

2012年—2014年新挂牌数及市值



新三板有多火? 数据会说话。今年3月以来,一个月的时间里,新三板交易呈井喷态势增长。每天1亿元、3亿元、10亿元,直到突破了20亿大关。 “如果你不和三板沾点边,那么你已经OUT

了。”一位新三板做市商这样说:“我不是自卖自夸。”截至4月13日,已经有2243家企业在新三板上市,总股本972.89亿股,成交金额90937.32万元。 新三板的爆红,意味着什么?

证券交易:从日渐活跃到全民热潮

新三板的正式名称是“全国中小企业股份转让系统”,是经国务院批准设立的全国性证券交易场所。这和美国的场外交易市场OTCBB类似,最早可以追溯到2001年的“股权代办转让系统”。

2006年,中关村科技园区非上市股份有限公司进入代办转让系统进行股份报价转让,因为挂牌企业均为高科技企业而不同于原转让系统内的退市企业及原STAQ、NET系统挂牌公司,故被形象地称为“新三板”。2014年之前,

新三板交易低迷,广大投资者和专业机构中认可度较低。

2014年新三板全面扩容,截至去年12月31日,新三板挂牌数为1572家,2014年新增挂牌1216家,同比增加3.4倍。去年8月25日,千呼万唤的新三板做市业务正式开始实施,从投资者到挂牌公司均对此期待甚高,整个新三板市场因此迎来新气象,其流动性或许“全面复活”。尤其近期新三板的交投持续火热。

据股转公司数据显示,自去年年底开始,每

区域金融

沪港经贸合作如何“再升级”

恰逢内地与香港股指红盘看涨,“港股通”单日额度连续两日用尽,券商机构纷纷看好后市“钱景”之际,上海和香港两地政府部门间举行沪港经贸合作会议第三次会议,就商贸、金融等领域签署“升级版”协议。

此间分析人士认为,与2003年、2012年的第一次、二次会议举行时相比,如今在自贸区与沪港通构筑起的全新“双轮驱动”下,沪港合作已在孕育更高层次的“3.0版”。

“去年11月开通的沪港通,促进内地与国际股票市场接轨,正好说明沪港两地深化合作,不是零和游戏,而是为国家、香港地区和上海缔造‘三赢’。”香港特别行政区行政长官梁振英说。

据了解,在9日先期举行的香港特区政府财经事务及库务局与上海市金融办的工作会议上,沪港通亦成为双方讨论焦点。两地就积极

推进人民币国际化等交换意见,并拟不断推进金融机构互设、不断深化两地交易所合作。

香港特区政府财经事务及库务局局长陈家强透露,香港和上海两地将共同检视沪港通开通以来的运作及交易情况,并总结市场意见,进一步完善计划。

“除了人民币‘北上’南下’形成良性对流外,更重要的是资本的流通使得内地股票市场的运营、管理可以和香港有一定的接轨,这有利于把国际上一些成熟的经验引入到内地的股市。”上海社科院港澳研究中心主任尤安山说。

据了解,沪港两地官员还探讨了如何进一步推进自贸区与香港在跨境人民币业务方面的合作,促进两地间的资金流动和使用。在加强两地证券及期货业合作方面,双方同意鼓励上海的金融机构充分利用香港的平台进行投资和

融资活动,并争取让更多香港证券类金融机构在上海开展多元化的业务。

统计显示,截至目前有汇丰银行等4家总部位于香港的商业银行在上海设立法人银行,30多家注册在香港的金融机构在沪设立了经营机构和代表处。数据还显示,2014年香港直接投资在上海自贸区的设立企业有610家,合同外资56.6亿美元。

梁振英指出,沪港通与自贸区是此番在沪与港并考察的“双重点”。他说,上海自贸试验区是国家进一步改革开放的重大举措,并将为全国深化改革和扩大开放探索新途径、积累新经验。

10日,沪港两地官员代表签署协议,内容涉及商贸合作、金融合作、公务员交流。细心者发现,代表上海方面签署商贸和金融协议的,也包括来自上海自贸区所在区域范围的浦东新区政府代表。针对如何看待时下自贸区与沪港通在两地

合作中所形成的“双轮驱动”效应,尤安山对记者说,金融合作始终是沪港合作之重点,香港的国际金融中心地位十分突出,上海也在加快建设国际金融中心,而上海自贸区的扩区在一定程度上也可以加快这一目标的实现进程,通过自贸区本身的制度创新和大胆尝试,最终方向之一是助推人民币国际化,这确实是一个“多赢”的机制和平台。

上海交通大学金融学教授钱军认为,包括沪港通和人民币合格境外投资者(RQFII)等机制已经打开了一些资本项目的双向通道,这是一个很好的契机,上海自贸区的下一步,应是要紧抓机会尽快推进国际开放型金融市场建设。

专家展望,在“一国两制”优势下,香港所实施的自由贸易以及货物、资金等自由流通的机制,仍将持续发挥“内通外联”的引领作用。(许晓青 周文其 陈爱平)

资本市场

中国人民银行10日公布数据,今年一季度央行通过中期借贷便利(MLF)向银行等净投放中期基础货币3700亿元,MLF期末余额为10145亿元,期限均为3个月,利率均为3.5%。

央行货币政策司表示,此举是为了促进经济平稳增长,保证基础货币供给。MLF利率发挥中期政策利率的作用,引导金融机构降低贷款利率和社会融资成本,支持实体经济增长。在提供MLF的同时,央行引导金融机构加大对小微企业和“三农”的支持力度。

MLF为央行去年9月份创设,是央行提供中期基础货币的货币政策工具,对象为符合宏观审慎管理要求的商业银行、政策性银行等,采取质押方式发放,需提供国债、央行票据等优质债券作为合格质押品。央行在创设MLF时解释说,为保持银行体系流动性总体平稳适度,支持货币信贷合理增长,央行需要根据流动性需求的期限、主体和用途不断丰富和完善工具组合,以进一步提高调控的灵活性、针对性和有效性。

同日央行还公布了一季度常备借贷便利(SLF)开展情况。央行于2013年初创设SLF,主要功能是满足金融机构期限较长的大额流动性需求。今年初央行在前期10省(市)试点的基础上在全国范围推广分支SLF,以进一步加强地方法人金融机构流动性管理。今年一季度央行累计开展SLF3347亿元,期末SLF余额为1700亿元。央行根据货币政策调控需要适时调整利率水平,探索SLF利率发挥货币市场利率走廊上限的功能。央行宣布,从今年4月份开始,按月公布上月MLF和SLF操作信息。(姜晨怡)

截至4月13日:上交所上市公司1030家,平均市盈率20.9倍。

