

亚洲博鳌论坛刚刚结束的第一天,香港金融市场出现了波诡云谲的走势。港元对美元走势在伦敦交易时段“创下了33年来的新低,首次触发了香港金管局公布的弱方兑换保证”。香港经济这一轮回暖,人民币贬值预期以及“香港和国际市场存在利差”有直接关系。现在,人民币贬值预期退潮,内地资金有撤离迹象,这时候如果加息过快,造成股市、楼市下跌,赚钱效应消失,刺激了国际热钱也加速撤离,香港经济将更加麻烦。

## 【赚钱效应】

赚钱效应即因股市持续攀升,使原本用于即期的消费转化为股票投资的一种过程。赚钱效应是一种过热的投资行为,社会财富集中于投资,减少了消费,投资的部分就不会有盈利。简单来说,股票指数出现上涨,股民平均来说应该会赚钱,但是,股票指数一般以股票市值为权重计算股票的加权平均涨幅,而普通投资者可能较多地参与小盘股的投资交易,这使得传统的股票指数无法准确反映普通投资者的赚钱效应。当市场赚钱效应变得显著时,市场预期更容易好转;投资者愿意投入更多资金和交易更加频繁导致市场交易资金增加。这样,股价也就更容易出现上涨。

## · 观世界 ·

## 俄罗斯

## 普京针对叙利亚局势再发声

据外媒报道,俄罗斯总统普京15日警告称,西方国家对叙利亚的进一步攻击将为全球局势带来混乱。值此之际,美国准备通过新的经济制裁增加对俄罗斯施压。

报道称,根据俄罗斯发布的声明,普京与伊朗总统鲁哈尼进行电话会谈,两人都认为西方国家发动袭击已令叙利亚持续了七年的国内冲突达成政治解决的机会受到破坏。声明指出:普京特别强调,倘若这类违反联合国宪章的行动持续下去,则不可避免地将导致国际关系陷入混乱。”

另一方面,美国驻联合国大使黑利在美国哥伦比亚广播公司(CBS)一档节目中称,针对那些涉及与叙政府疑似动用化学武器进行相关“设备”交易的企业,美国将于16日宣布新的经济制裁措施。

美国、法国和英国14日发射百余枚导弹,目标是美国国防部所称的叙利亚三处化学武器设施,以报复4月7日对杜马镇的疑似化学武器攻击。西方国家指责叙政府发动了此次袭击。叙利亚政府及俄罗斯则否认卷入任何此类攻击行动。

## 美国

## Space X估值达250亿美元

对于Model 3产量忧心忡忡的特斯拉首席执行官马斯克来说,Space X给他带来了久违的好消息。据海外媒体报道,风投行业研究公司PitchBook的数据显示,火箭制造商Space X在近日授权启动了5.07亿美元的轮融资,此轮融资的价格为每股169美元,由此Space X估值将达到250亿美元。

PitchBook指出,马斯克将直接购买约1亿美元的股份,另外4亿美元来自富达投资牵头的其他投资方。据估算,随着Space X估值的提高,马斯克的个人财富将增加约14亿美元,达到213亿美元。此外,如果此轮融资完成,Space X将成为仅次于Uber和Airbnb的第三大由风险投资支持的公司。

马斯克的Space X希望通过实现火箭的回收再利用,大幅度节省太空旅行的相关开支,进而推广和利用这一商业模式,促进整个航天事业的跨越性发展,甚至有朝一日重登月球、殖民火星。

此前,Space X成功发射猎鹰重型火箭,猎鹰重型火箭从佛罗里达州肯尼迪航天中心发射升空,并成功完成两枚一级助推火箭(即常规的猎鹰9号火箭)的完整回收。

## 印度

## 首条高速铁路有望年底开建

印度媒体援引铁路公司官员的话报道,印度首条高速铁路有望12月开工,预计2022年投入使用。

这条高速铁路连接印度最大城市孟买和古吉拉特邦首府艾哈迈达巴德,全长505.8公里。日本首相安倍晋三2015年访问印度时,日印确定这条线路选用日本新干线模式。高铁线路预计建设12站,耗资1.8万亿日元,其中1万亿日元由日本提供低息贷款。

印度国家高铁公司总经理卡雷说,高铁建设项目有望12月开工,希望在2022年8月15日印度独立75周年纪念日投入使用。为学习日本新干线运营经验,印度将派约360名官员前往日本,其中80人将获得岗位培训。

卡雷介绍,高铁建成后,平均每20分钟有一趟列车。谈及高铁列车延误时间时,他说:我想列车延误不会超过40秒。”

印度高铁将分为“经济舱”和“商务舱”两种座位,如果选择“经济舱”从孟买前往艾哈迈达巴德,票价约为3000卢比(约288元人民币)。

短途旅客票价相应降低,最低约250卢比(约24元人民币),比搭乘出租车便宜。印度媒体称,上述票价是印度同线路铁路普通票价的约1.5倍,有望成为全世界票价最低的高铁之一。

据新华社

## 三虎相争 独角兽企业争夺战打响

错过了BATJ的A股很可能会靠小米扳回一局。据《香港经济日报》16日消息称,科网独角兽小米有望成为香港首批“同股不股”的上市公司。小米上市的消息沸沸扬扬传了许久,就在消息发酵的同期,港交所迎来了20年以来的最大改革,纳斯达克的分层改革也使B站、爱奇艺、苹果、谷歌后尘纷纷投入它的怀抱,老牌纽交所更是破天荒地通过了音乐巨擘Spotify的直接上市。全世界似乎都在对科技公司示好,一场独角兽的企业争夺战已然打响。

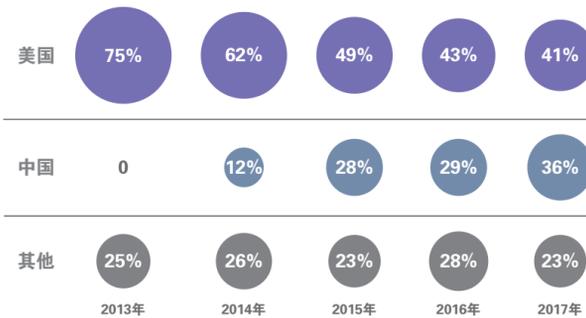
## “寻亲记”

据报道,小米已基本准备就绪,将会趁港交所下周公布上市制度咨询结果完成最后拼图,最快5月初提交申请在港上市,然后考虑以中国预托证券(CDR)在内地上市事宜。

2018年以来,全球资本市场关注度最高的话题就是独角兽的最终归属。此前,香港交易所集团行政总裁李小加将中国内地、中国香港、美国三地的独角兽争夺战形象地形容为“王老五寻亲记”,管理层是岳父,扮演女婿的则是独角兽王老五,而新娘则是投资者。相比之下,内地姑娘对男朋友不了解,全靠岳父把关,出了事姑娘怪岳父。而美国则是自由恋爱,前提是不良爱好得全说出来,否则告你破产。中国香港岳父也要参考下,婚前签条约。

然而目前的现状是,许多中国企业纷纷赴美上市,也正是在这一状况的促使之下,港交所正式拓宽上市制度,允许“同股不同权”的公司上市。与此同时,一直在传言中的CDR制度也开始落地试点。新加坡证券交易所首席执行官罗文也在今年初的业绩发布会上透露,允许采用两级投票制股份结构的公司在新加坡上市。

著名经济学家宋清辉对北京商报记者分析称,横向比较新加坡交易所及纳斯达克,港交所具有与内地语言文化相接近、无时差等诸多优势。新加



2013-2017年新增“独角兽”公司分布

坡交易所、纳斯达克则主打国际化,对于业务主要在东南亚市场或者希望更加国际化的内地公司而言,这两家交易所才是更好的选择。纳斯达克科技巨头云集,如果公司的估值不高,可能就会淹没在市场的海洋。对于业务主要在中国内地、又希望面向国际化的企业,港交所才是不二之选。

## 独角兽争夺战

小米最终的上市地点虽然仍有迷雾,但此前小米将登陆纳斯达克的消息却沸沸扬扬传了相当长一段时间。目前科技公司的五大巨头全部被纳斯达克招致麾下,而纳斯达克的法宝则在于不断的变革。纳斯达克最高级的纳斯达克全球精选市场、中级的纳斯达克全球市场以及低级的纳斯达克资本市场三重分层使得纳斯达克既能容纳具备纽交所上市资格的大型蓝筹企业,也能容纳资质相对一般的中型企业和小微企业。

纳斯达克之所以能够崛起,很大一部分原因在于纽交所早期的限制将很多初创科技公司拒之门外,而它们在投怀纳斯达克的同时也成就了纳斯达克。目前老牌纽交所也开始了亡羊补牢。本月初,Spotify绕过传统的IPO选择直接上市,成为纽交所史上第一家直接上市的公司,一石激起千层浪。

为了争夺独角兽,纽交所直接上市的尝试可谓使出了大杀器,这种“没有中间商赚差价”的方式搅动了独角兽上市的一池春水。而纽交所的这一创新举动也意味着老牌交易所开始注重科技股了。黄金钱包首席研究员肖磊分析称,目前全球竞争十分激烈,一方面在于巨头的垄断导致有潜力的公司越来越少,另一方面对金融市场的冲击而言,独角兽能给整个交易所带来可观的经济收入,而且目前ICQ(首次币发行)层出不穷,如果公司上市的限制依旧高企,那么更多的创业公司就会选择走数字货币的渠道。从Spotify的直接上市中也不难看出,面对创业公司或者高科技公司,整个市场都在创建一个新模式,各个渠道都面临着不一样的压力。

## 上市生意经

最近独角兽越来越火,大量崛起的势头似乎前所未有,一众交易所也为这些企业的上市开设了绿色通道。以远古巨兽沙特阿美为例,目前各方已经纷纷向其抛出了自家的橄榄枝,李小加放话港交所仍与沙特阿美就上市事宜保持对话,美国总统特朗普甚至致电沙特国王希望他们考虑沙特阿美到纽交所上市,并称“这对美国非常重要”。英国政府也不甘示弱,此前有

媒体披露,英国出口融资部将为沙特阿美提供20亿美元的贷款担保,并得到了英国财政部的确认。

面对各方角力,沙特石油部长法利赫表示,沙特阿美准备好上市,但还在等待最佳上市时间。法利赫称,沙特阿美的IPO预计将吸引俄罗斯资本,并能集中投资者、养老金和个人手中的资金。沙特阿美IPO的影响也在一定程度上反映了众多企业上市的目的,一是吸引投资,二是上市黄金期。肖磊分析,对于大部分高科技类公司而言,初期的利润率并不高,因此它们只能靠获得投资者的认可进行融资。对它们来说,上市是唯一的投资变现或者获得投资回报的方式。

而其背后则在于投资方的选择。治理合理-上市-投资方退出的模式是许多企业选择上市的主要动机。而上市之后,企业从私人公司变为公众公司,关于企业的管理结构和信息披露就会变得更加透明,这对于企业而言更像是一种保护机制。宋清辉也认为,一家企业能否顺利上市,取决于很多因素,其中上市的时间节点选择最为重要。例如在监管层大力支持独角兽企业上市的背景下,申报上市可谓良机,也可能得到更高的估值。

北京商报记者 陶凤 杨月涵/文 李燕/图表

## F 聚焦

## “世越号”沉船事故四周年 文在寅称将彻查真相



16日,“世越号”沉船四周年当天,韩国多地举行悼念活动。CFP/图

据韩媒报道,4月16日是韩国“世越号”沉船事故发生四周年,韩国政府集体遗体告别及追悼仪式于当地时间当天下午3时,在京畿道安山山花郎乐园举行。

据报道,当天的仪式由海洋水产部和教育部共同主办,遇难者家属和民众将出席活动,悼念因“世越号”沉船事故而遇难的师生。韩国国务总理李洛渊和副总理兼教育部长官金相坤出席了活动。

同一时间,仁川家族公园也将举行遗体告别仪式,悼念因“世越号”沉船事故而遇难的其他遇难者。报道称,遇难者家属、韩国行政安全部长官金富谦、仁川市长刘正福、海洋水产部次官姜俊锡、地区国会议员和普通民众等300多人出席了当天的仪式。

15日,韩国总统文在寅在社交网站发文向“世越号”沉船事故遇难者家属和全国人民承诺,将彻底查明“世越号”事故真相。

北京商报综合报道

## 观察

## 索雷尔撒手广告帝国 WPP站上十字路口

曾经发誓不会离开WPP的马丁·索雷尔食言了。在遭遇针对个人不正当行为的调查后,亲手将WPP打造成全球最大广告集团的索雷尔辞去了该公司CEO职位。据多家媒体报道,当地时间4月14日,索雷尔在一份声明中表示:“离开工作了33年的WPP是一件令人难过的事,但我相信,现在辞职是对公司最有利的决定。”

此前经历的“个人不当行为调查”被视为索雷尔辞职的催化剂。4月3日,WPP董事会表示,集团任命了一家独立律师事务所对索雷尔展开调查,指控他涉嫌挪用公司资产。索雷尔否认了这一指控。在其提出辞职当日,WPP在声明中称:“调查已经得出了结论”,并强调指控“不涉及重要的数额”。

总部设在伦敦的WPP集团旗下拥有一系列大型广告传媒公司,包括奥

美、智威汤逊、传力、扬·罗必凯等。作为全球最大的广告传播巨头,WPP在112个国家有3000多个办事处,包括合营联营在内,一共有超过20万名员工。市场估值达220亿英镑。

但自去年以来,WPP的营收陷入困境。3月公布的年报数据显示,2017年WPP收入下滑0.9%至152亿英镑,业绩是2009年经济大衰退以来的最差表现,进入2018年,这一状况仍未改善。

与WPP一起迎来寒冬的,还有整个传统广告行业。有评论指出,依靠创意,利用Big Idea打造一个商业盛世的年代已经成为了过去时。而以谷歌和Facebook为代表的互联网巨头正在颠覆传统广告代理模式。

数据显示,2017年谷歌和Facebook两家巨头的广告收入预计总共1065亿美元,相当于全球广告客户在

数字广告上总支出的46.4%。科技巨头开始频繁地跳过代理商直接和客户接洽广告营销业务,而越来越多的公司正在接受这一模式。

此前在接受媒体采访时,索雷尔也坦承:“2017年的确是成绩不太好看的一年”。他认为影响WPP业绩的主要因素有两方面:“从长期来看是科技变革的影响,短期看则归因于普遍下跌的广告预算和业内激进外来资本。”

以广告预算为例,诸如联合利华和宝洁这类广告公司“大金主”都在致力于降低成本,不少公司提出了广告零预算的计划。WPP的最大客户之一联合利华在去年表示,最多可能削减30%的广告支出费用。

为应对形势变化,WPP正“加快步伐”,将其全球团队整合起来。索雷尔曾表示:“这个时代,无论是制造、媒介

还是渠道,都已经颠覆了。所以,我们必须改变经营思路。让一切变得简化,再简化”。去年9月,WPP集团将旗下5个行业领先的品牌咨询设计公司整合为一个新的全球性品牌咨询代理机构。今年2月底WPP又宣布将旗下的博雅公关和凯维公关合并。

然而,在求变的关键节点,操盘手索雷尔选择了退出,这令WPP的转型之路充满变数。失去索雷尔的WPP是否能控制住这个庞大的企业集合体,避免“山头”林立,以继续推进整合重组,顺应行业发展,对抗新兴的科技巨头们,一切仍待观察。

外患未平,内忧又起。在科技力量和新消费趋势正在塑造新的格局之际,站上十字路口的WPP,突围战才刚刚开始。

北京商报记者 陶凤 实习记者 肖涌刚