

## IMF下调全球经济预测 预计中国今年增长7.8%

证券时报记者 吴家明

国际货币基金组织(IMF)昨日发布最新全球经济展望,预计今明两年全球经济增长为3.1%和3.8%,比今年4月的预测值下降0.2个百分点。

IMF下调全球经济增长预期主要原因包括各国国内需求变弱、新兴市场经济增速放缓以及欧元区经济衰退持续。值得注意的是,IMF上调今年日本经济增速预期至2%。与此同时,IMF下调中国今明两年经济增速预期,分别从之前的8.1%和8.3%下调至7.8%和7.7%。

## 记者观察 | Observation |

### 欧美自贸谈判 挥不去斯诺登阴影

证券时报记者 吕锦明

欧美自由贸易协议谈判(简称欧美FTA),在美国情报机关大规模监听欧洲多国政要丑闻的阴影笼罩下启动了。

欧盟与美国在贸易谈判桌上原本就各怀心事,在这次欧美FTA启动之前又经历了多番波折,如:德国总理默克尔3日指责美国在欧洲的监听活动是“极其严重的事件”;法国政府此前更提出要求将谈判时间推迟两周……目前,多数国际问题专家都预期,本轮欧盟与美国建立自由贸易区的谈判不会一帆风顺。

可以说,对欧美而言,这次FTA确实来得有点迟了。实际上早在1995年,关于美国和欧盟签署自由贸易协定的动议便已出现,但此后又历经了世贸多哈回合谈判失败、全球金融危机等多番波折,欧美FTA至今才得以启动。

众所周知,欧美经济总量十分庞大,双方贸易量约占全球总量的1/3,相互投资额已高达数万亿美元。据统计,仅在去年,欧盟与美国的货物贸易规模就多达5000亿欧元(约合6500亿美元),服务贸易额高达2800亿欧元(约合3590亿美元)。据欧盟官方评估报告称,欧美自贸区建成后,欧盟经济年均增长率有望提升0.5%~1%,国内生产总值增加近千亿欧元,平均每个家庭每年增加收入545欧元,同时还可创造40万个就业岗位。正如欧盟委员会主席巴罗佐所言,“谈判进展不会那么容易,但是我确信,这次谈判很值得”。

本届欧盟委员会正努力寻求在2014年底任期结束前,争取和美国达成协议,以实现取消欧美现存的进出口关税、互相承认行业标准、放开对外资企业的政府采购、减少商品与服务贸易限制等目标。

然而,和其他各类谈判一样,欧美双方在这次谈判过程中必须要去面对和解决各种各样的难点。

实际上,欧盟和美国之间的直接货物和服务关税已经很低,但双方在监管和安全标准、检验程序等方面仍然存在诸多障碍。双方本次谈判的共同目标之一,就是消除非关税壁垒,令企业进行双边贸易的成本大幅减少。

另外,贸易保护主义也是欧美双方难解的心结,势必成为欧美FTA取得成果的障碍。

可见,虽然欧美FTA已经启动,但双方谈判的氛围和条件并不那么融洽、和谐,尤其是近期闹得沸沸扬扬的“斯诺登事件”,更是为本次谈判增加了不和谐、不信任、不确定因素。

正如中国现代国际关系研究院欧洲研究所所长张健指出的那样,通过大规模的窃听,美国很有可能已经掌握了欧盟对本次谈判的底线,这对双方来说,谈判的条件是不对等的。

# 欲揽更多监管权 美证交会施压五大

中方首次提交会计底稿,或给美国证交会针对五大会计师事务所的行政诉讼带来转机

有分析人士认为,SEC这次采取的行政手段明显是对中概股和会计事务所施压。如果最终裁结对SEC有利,各大会计事务所或将无法争取在美上市公司新客户。

证券时报记者 吴家明 陈中

昨日几乎同时出现的两则消息引发了市场广泛关注。

一则是中国证监会首次向美国提供中国相关公司的会计底稿,这被认为是继5月中美双方确定正式开展会计审计跨境执法合作以来,双方迈出的实质性步伐。另一则是美国证交会(SEC)提议对五大会计师事务所,即普华永道、毕马威、安永、德勤、德豪国际在华分支机构进行处罚,理由是这些事务所拒绝向监管者提供相关的审计资料,阻碍了SEC对于在美上市公司企业的调查。

在美国证交会提议惩罚五大会计师事务所之时,中国证监会“及时”提交的会计底稿能否令五大免于其咎?双方跨境执法合作对即将赴美上市的中国企业会带来怎样的影响?这些问题成为市场关注的焦点。

### 重塑中概股信心

中国证监会日前透露,调取了相关在美上市中概股企业的会计底稿,目前已完成一家公司的会计底稿搜集工作,并已经履行完相关程序,将通知美方准备提供底稿。这也是继5月中美双方确定正式开展会计审计跨境执法合作以来,中国证监会首次向美国提供中国相关公司的会计底稿。

对于中美开展会计审计跨境执法合作,不少业内人士认为,这是对中概股的一则利好消息。德勤中国审计合伙人林国恩表示,这不仅会增强对中国会计师工作的信心,也会增强美国的投资者对中国企业财务报表的信心。纳斯达克中

国区首席代表郑华认为,这是中美跨境监管在审计合作方面迈出的具有实质性的一大步,对于美国投资者对中国公司信心的重建是好消息。

投中集团高级分析师冯焱对证券时报记者表示,中美会计审计跨境执法合作迈出实质性步伐,无论是对已经上市还是准备上市的中概股企业来说都是好消息,也让投资者多一个渠道来了解中概股企业。

有分析人士表示,对于计划赴美上市的中国企业来说,中美会计审计跨境执法合作的加强,对企业财务数据的真实、准确性提出了更高的要求,过去有企业期望借监管缺失而通过粉饰财报上市的做法,可能再也行不通了。

### 美国死咬不放?

去年,财务造假丑闻引发的中概股危机引发了美国监管当局的强烈关注。中概股究竟是否存在财务造假问题?对这一问题的回答,最直接的证据就是审计师的“审计底稿”。为此,美国监管当局把发难目标指向了会计师事务所。

去年12月,SEC以拒绝配合调查为由,向德勤、安永、毕马威、普华永道以及德豪国际五家会计师事务所所在华分支机构提起行政诉讼。五大会计师事务所的中国分支机构对此争辩称,他们不能遵照美国证监会的要求提交审计报告,因为这与中国法律原则相悖。

据路透社报道,在当地时间8日SEC举行的一场听证会上,一位SEC官员在证词里指控德勤没有交出相应的审计报告,造成对一家



美国监管当局试图获得更多监管权,SEC甚至提议暂停普华、安永等会计师事务所在华分支机构执业资格。 IC/供图

大型中国太阳能公司长达3年的金融欺诈调查陷入停滞状态。据悉,美国监管当局正试图获得更多的监管权,SEC更提议暂停这些会计师事务所分支机构的执业资格。

有分析人士认为,SEC这次采取的行政手段明显是对中概股和会计事务所施压。如果最终裁结对SEC有利,各大会计事务所除了将无法争取在美上市公司新客户之外,甚至有可能完全无法审计在美上市的公司。

对于上述消息,独立研究机构86证券研究创始人赵春明表示,中美在会计审计跨境执法方面的合作早已开始,可能SEC还没有完全收到中国方面传递的消息,这则消息也不会对中国公司赴美上市产生实质性的影响。

赵春明还表示,将会提交底稿提供给美国相关机构本身是一个不小的进步,有利于增强投资者的信心,但目前关于中概股存在的问题还没有完全解决,SEC一旦发现公司有确实存在欺诈,会采取哪些措施是值得下一步继续关注的问题。

## 链接 | Link |

# 美证交会紧盯中概股

证券时报记者 吴家明

在推进中美监管合作的同时,美国证交会(SEC)一直都没有放松对在美上市中概股的调查。

今年6月,SEC宣布对中国高速频道这家已从美国退市多时的中概股进行起诉,指控中国高速频道公司虚报财务状况,涉嫌诱导投资者,拟对其处以罚款并禁止该公司董事长兼首席执行官程征担任在美上市公司管理人员或董事。

针对高速频道的诉讼也是中美签署会计审计跨境执法合作备忘录之后,美国证券监管机构对中概股的首次起诉。

而另外一家中概股教育类上市公司安博教育因未能及时提交2012

年年度报告,以及董事、会计师事务所的辞职等诸多原因而被纽交所予以停牌。

此外,安博教育也被曝出存在财务造假,前景堪忧。

当然,能挺过SEC的调查也是一件能提振投资者信心的大事。

在美上市的东方纸业本月初宣布,SEC已完成针对该公司的一项调查,且不排除采取任何执法行动。受此利好消息影响,东方纸业股价单日暴涨37%。

东方纸业是做空机构浑水公司做空的第一只中概股。尽管东方纸业对于浑水的指控一直予以积极回应,但仍无法阻止股价的大幅下挫。过去3年,东方纸业股价累计跌幅超过80%。

# 阿里巴巴做好上市准备 筹资主要为并购

阿里巴巴集团首席执行官陆兆禧表示,小微金融业务尚未列入集团上市范畴

证券时报记者 李明珠

阿里巴巴集团首席执行官陆兆禧昨日在香港表示,集团已经为上市做好了准备,此次上市融资的主要目的是为了日后更多的并购和投资业务发展需要。

尽管市场上关于阿里巴巴上市地点的消息很多,也有外媒报道称,阿里巴巴已经向港交所提交了上市申请,拟于四季度正式启动香港新股发行(IPO)。但陆兆禧昨日表示,此次具体上市的时间尚未确定,香

港和美国均可以选择,如果在香港上市,对华人的影响将会更大,但主要考虑点还是在集团客户的分布和业务的需要。

此次上市和2007年相比有很大不同,当年阿里巴巴打算上市集资金主要想帮助中小企业客户过冬。”陆兆禧表示,目前集团的现金流量非常充裕,筹资主要出于集团未来发展规划,拟用于收购和投资。”

今年以来,阿里先后投入约10亿美元,入股新浪微博、地图信息服务商高德软件,收购或投资了音乐

网站虾米网、交友网站陌陌、电子优惠券提供商丁丁网等。

目前全球投行正在争抢这块大蛋糕。市场消息指出,今年5月份,阿里集团获得80亿美元贷款授信,来自于澳新银行、瑞士信贷、花旗、汇丰和摩根大通等9家银行。而最新消息显示,在一个月之内又有14家银行参与贷款授信,包括高盛集团提供3亿美元,荷兰安智银行和苏格兰皇家银行2.75亿美元等,除上述外资银行外,中国银

行、招商银行控股的永隆银行、中信银行和平安银行几家中资银行也参与了贷款授信。陆兆禧对银团贷款的最新进展并未否认。

陆兆禧认为,目前来讲,集团最值钱、最有潜力的业务是数据业务,“小终端+大数据”的发展平台可带动系列创新业务范围的发展。他表示,上市时将会把最赚钱和最具发展潜力的业务作为首选,淘宝网、阿里巴巴B2B和阿里云OS等核心业务或都在

范畴内,但他明确表示,集团小微金融业务尚未发展成熟,会将其置于上市公司之外。

他还指出,阿里对目前公司的估值并未太多关注,也不会作为首要考虑问题。他认为,做好核心业务,股价定高是水到渠成之事。

作为阿里股东之一的雅虎目前持有20%的股权。对于雅虎究竟是否会成为阿里巴巴此次上市的战略股东,公司并未给出明确表态。

## 公开公平 招纳贤才

中国上市公司协会2013年公开招聘工作人员公告

为满足业务发展需要,中国上市公司协会技术部面向社会公开招聘高级主管、主管各一名。

基本条件如下:

- 1、良好的政治素质和道德品行;
- 2、5年以上相关工作经验;
- 3、计算机相关专业、大学本科以上学历;
- 4、35周岁以下(1978年1月1日以后出生);
- 5、身体健康,北京户口。

具体报考岗位及相关要求、招聘程序,请登录中国上市公司协会网站:www.capco.org.cn 查询。

中国上市公司协会  
二〇一三年七月二日

# 美光伏概念股依然热门

证券时报记者 吴家明

今年以来,光伏概念股一直都是美国投资者的热门选择,相关公司股价涨幅较大。美国财经网站MarketWatch刊文指出,光伏概念股仍将是投资者乐于投资的热门股票。

文章指出,今年以来美国光伏概念股受到投资者的追捧,尽管近期出现小幅回落,但这意味着现在是良好的买入时机。文章认为,受中东地区形势动荡的影响,原油价格已经突破每

桶100美元大关,天然气价格也很可能随着经济复苏而再度反弹,这时太阳能的吸引力开始变大。此外,美国两大太阳能公司SunPower和第一太阳能公司的营收大幅增长,预示着市场需求将有所回弹。

数据显示,自4月份以来,美国太阳能交易所交易基金(ETF)Guggenheim Solar累计上涨近40%,这只基金所持有的头号股票是行业领导者第一太阳能公司,这只股票同期上涨近65%。此外,近3个月以来SunPower

股价累计涨幅超过160%。

除了美国本土的太阳能企业,在美上市的中概光伏股近期也有不错的表现。韩华新能源、晶科能源和昱辉阳光分别自4月初所创年内低点反弹230%、170%和112%。

有分析人士表示,国内光伏行业经过近两年的洗牌使许多早期扩产计划被取消或延期,从而使整体产能保持在稳定水平,预计在未来几年中洗牌还将继续,从而进一步提升产业龙头的市场占有率。