

❖凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

“史上最大IPO”暂缓上市

蚂蚁财富盛宴归零 退款安排明确

11月5日快9点的时候,上交所公布爆炸性新闻:暂缓蚂蚁上市。

本来,蚂蚁集团就要作为史上最大的IPO(有望打破去年12月由沙特阿美创造的294亿美元融资纪录),在A股和港股上市。

11月6日,投资者们认购的蚂蚁股份将被注销,一切财富的梦想也将归零。对于参与者而言,过去几个月,蚂蚁上市带来的惊喜有多迷人,被暂缓上市后的落差就有多残酷。

11月3日晚,原定于11月5日在“A+H”股上市的蚂蚁集团被勒令暂缓上市。

两天后的11月5日晚间,蚂蚁集团发布公告称,发行人及联席主承销商将于11月6日启动退款程序,前述资金于11月9日退回;投资者认购的股份将于11月6日注销。在此之前,蚂蚁集团宣布退回H股的申请股款。

蚂蚁员工、中签股民,这些普通人经历了大起大落、如同梦魇的几天,而腾讯、京东、小米等同样经营同类金融业务的友商们,则感到了政策面瑟瑟的寒意,行业老大蚂蚁尚且如此,它们的未来可想而知。

根据监管的风向,未来蚂蚁重启IPO时的估值必然大幅缩水,这对蚂蚁的股东和员工来说无疑是坏事,但对普通股民来说,挤掉一些估值泡沫和提前的涨幅,或许是好事。

财富盛宴成泡影 估值或将缩水

暂缓上市后,蚂蚁员工一片哀嚎,尤其是手握大把股票期权的高级别员工。11月3日晚间,蚂蚁集团董事长井贤栋临时召集集团内部中高管开紧急会议,所有阿里M4、P9以上(资深专家或总监级)的员工都要线上参加。晚10时左右,参会的蚂蚁中高管钉钉群内已经有934人。群公告改为:不评论、不发社交媒体、不参与讨论。大家都保持着缄默。

几天前,蚂蚁员工的心情还在云端,飘着。蚂蚁集团A股定价68元出来时,蚂蚁整栋大楼都沸腾了,这是令外界羡慕的财富自由的欢呼声。按照之前公布的激励政策,1.6万名蚂蚁员工人均可分摊800余万元。毫无疑问,如果顺利上市,大批富豪将从蚂蚁员工中产生。

❖经济随笔

学会习惯于赚慢钱

如今,似乎都是资讯找人,而不需人去找资讯。各种各样的资讯中,有关投资的、有关赚钱的、特别是有关赚快钱的,总是特别能够吸引人们。

赚快钱容易吗?特别难。只要我们心平气和地想一想,在自己的经历中,有几次成功赚到快钱了?您的资产中,有多少是靠快钱积累的?思索一番后,我们就会发现,财富的积累,不是速成的,而只能是渐进的。

多少投资专家、理财专家,研究了一辈子金融,出版了无数的专业著作,其实最核心的一条,就是告诉我们投资要脚踏实地,理财要稳扎稳打,赚钱要守拙择善,要学会与时间做朋友,学会习惯于赚慢钱,赚时间带给我们的钱。

学会习惯于赚慢钱,我们才能保持对投资理财的理性认识,才不会被每天扑面而来的各类“赚快钱方法”所述惑。

常常,我们能听到“专家”在电台声嘶力竭地推荐股票,推荐那种“翻番不是难事”的好股票。您要想一想,如果您买进去亏了,“专家”会赔吗?如果不赔,这样的言论,与吹牛皮又有何异?

常常,我们能听到一些“好项目好投资”,只要投下去,一年之后如何、两年之后如何……反正收益高得吓人。您也要想一想,真有这么好的事,他干嘛不自己赶紧筹钱投进去,还要学雷锋做好事耐耐心心地来告诉您?

学会习惯于赚慢钱,我们才能对经济、理财进行学习研究,才能将时间用在提升自己的理财能力上,而不是花在频繁的操作中。

不管是炒股、买基金,还是投资房产、收藏品,正确的方法都是“用80%以上的时间来学习研究思考,用少于20%的时间来实际操作”。

人们喜欢提及的那位美国股神,年事已高的他仍每天都在学习研究,至于实际操作,可能一个月也不会有一次。

人们喜欢讲的收藏名画故事,也请反问自己一句:“如果这画当年在您手中,您能将它捂着三五年不卖吗?”如果您的答案是“不能”,那么也请不要去羡慕今天这画卖出了天价。因为天价不是天上掉下来的,而是时间老人用它温柔而伟大的手,慢慢地将它抚摩而成的。

学会习惯于赚慢钱,时间老人就会给您带来惊喜!

闲看



意外发生在11月3日晚。这种对财富自由和物质安全感的向往,很快就被惊愕和难以置信所取代。对于这些蚂蚁员工而言,2020不仅见证了历史,还意外地成了历史中心的一员。

随着蚂蚁被暂缓上市,以及《网络小额贷款业务管理暂行办法(征求意见稿)》(简称《意见稿》)的发布,蚂蚁股价被重新估值已是板上钉钉的事情。而蚂蚁员工人均超过800万元的股票最终会缩水多少,也将在多大程度上决定蚂蚁员工的心态了。

据一位接近央行的金融机构人士表示,被监管层紧急叫停后,蚂蚁集团的估值可能会缩水30%-50%。

退款安排明确 重启上市具有较大不确定性

11月4日早间,蚂蚁公告称,H股首次公开发售及H股上市将不会按照招股章程所载的时间表进行,香港公开发售的申请股款(连同1.0%经纪佣金,

0.0027%香港证监会交易微费以及0.005%香港联交所交易费)将不计利息分两批退回。

随后,包括腾讯系券商富途证券、天风国际、方德证券、盈立证券等多家券商宣布退还全部认购手续费和银行融资利息,包括华泰国际、广发香港、老虎证券等在内的多家券商也宣布将降低收取融资利息。截至11月4日上午11时,据捷利交易宝统计,蚂蚁集团存展总额约4142.87亿港元,按平均利率3.1%计算,预计共退1.76亿港元利息。

数据显示,蚂蚁集团科创板申购人数达515万户。港股方面最终录得155万人认购,最终冻结资金1.3万亿。

科创板方面,11月5日晚间,蚂蚁集团公告称,发行人及联席主承销商将于11月6日启动退款程序,前述资金于11月9日退回;投资者认购的股份于11月6日注销。

此外,5只蚂蚁战略投资基金也受到投资人的关注。

指数反弹 短期持续

目前海外新冠疫情出现较为严重的反弹,我国经济体比较优势将进一步扩大,经济先行指标明显向好,第三季度上市公司业绩同比增长明显,未来数月增长或将保持较高韧性,并迎来各类资金青睐。随着美国大选不确定性因素落地,以及欧洲疫情反复,欧美都有可能开启新一轮的刺激计划,在此背景下,国内货币政策也很难真正收紧,所以流动性方面也不必太担心。

中信证券认为,中长期看,国内“十四五”公报已发布,细则内容将逐步清晰,突出“经济高质量发展”和“国内国际双循环”两个核心思想,外部的扰动较难影响国内积极向好的经济复苏。投资者中长期可关注方向科技和消费,新能源上游资源以及计算机信息安全等。

兴业证券认为,可以注意到北向资金是持续流入的,这说明虽然指数在调整,但是风险偏好是在回升的。市场经历调整后,迎来反弹趋势,由于外围不确定性因素也有望落地,在三季报落幕以及市场影响因素放缓之际,指数短期的反

多空分化 差异明显

二轮反扑有足够反应,建议投资者关注相关风险。

中大型货义乌营业部认为,商品多头方面,值得关注的是螺纹钢。10月钢材产量整体处于小幅下降的趋势,虽然同比去年,无论在铁水还是钢材都有所增加,但是眼下的高消费可以消化高产量的冲击。近期现货成交同步回升,下游钢材需求旺盛,从目前的消费看,赶工势头不减,钢材消费有可能持续超预期,随着进口资源的减少,有望看到库存的快速去化,钢材有望逐步上行。

商品空头方面,值得关注的品种是沥青。最新数据显示,沥青炼厂开工率环比下降2%,炼厂库存环比回升1%,社会库存维持稳定。前期赶工需求逐步回落,随着原油下跌,炼厂利润重新改善,沥青利润持续好于焦化利润,炼厂开工率很难大幅回落。目前总库存偏高,受气温下降的影响,需求端支撑将逐步减弱,沥青去库存较为艰难,价格将维持弱势。

商品套利方面,前期白糖买2101抛

9月25日,分属于易方达、鹏华、中欧、汇添富、华夏旗下的5只18个月封闭混合基金开售,1小时内卖出102亿元。10月8日晚间,5只基金全部结束募集,募集额合计600亿元,有效认购户数将近1360万户。上述基金此前承诺其中的10%将用于购买蚂蚁,将被封闭18个月。

蚂蚁集团暂缓上市后,支付宝回应称,基金中原计划参与战略投资蚂蚁上市的部分也相应暂缓,且基金已成立,运作不受影响。

至于何时重新上市,11月3日晚间井贤栋在会议上透露,保守估计蚂蚁重新上市的时间要被推迟半年左右。

考虑到监管环境的变化,蚂蚁集团短期内能否重新启动发行程序具有较大不确定性。

根据规则,蚂蚁集团暂缓发行不影响证监会注册批文的效力。在注册批文一年有效期内,经评估和核查认为符合发行上市条件和信息披露要求的,在满足会后事项监管要求的前提下,经上交所备案后,可重新启动发行。

弹延续,是大概率事件。

长江证券义乌营业部的观点是,近期汽车、家用电器等顺周期板块持续“强者恒强”的局面。然后市场近一周关注点都在美国大选中,市场近一周都是围绕着拜登当选受益股来炒作的,半导体、5G设备股、新能源等近期强势领涨。另外美国民主党对新能源的发展非常重视,所以前段时间市场把与新能源相关的个股都炒作了一遍。

当周另一件大事是蚂蚁金服的暂停上市。新规之下,监管较严,监管要求网络小贷降杠杆,肯定会影响到蚂蚁的小贷业务,因为蚂蚁主要的利润来于小贷业务,蚂蚁实质上是金融公司。所以这次公司的预估利润和上市市值应该进行一定的调低。

目前市场上外资大幅流入近40亿,已是连续第五天净流入。如果后续能顺利完成高低位切换的交接,将会是一次很好的机会。只要不确定性消失,相信市场走出一波趋势行情的概率还是很高的。

特约记者 杨庆文

2105 正套机会、塑料买2101 抛2105 正套头寸、买淀粉2101 抛玉米2101 价差套利头寸,建议继续持有。

大越期货义乌营业部对豆粕的看法是,由于进口成本和需求支撑,豆粕震荡偏强。

前期豆类超高的中国需求,在价格上已经反应,巴西大豆种植天气炒作尚无条件,巴西大豆产区天气改善播种进程加快压制豆类价格,之前的二周,豆类利多出尽,出现技术性调整。但受进口成本 and 需求的支撑,豆类继续走强并创新高。

供应端看,巴西大豆出口进入淡季,美国大豆收割进入尾声,中国进口大豆采购转向美国,这也是在执行中美贸易谈判第一阶段协议,国内大豆供应整体维持充裕。需求端,国内生猪养殖逐渐恢复,母猪和生猪存栏规模继续扩张,生猪存栏量同比上涨超过30%。生猪存栏回升,利好豆粕需求,支撑年底豆粕价格。短期豆粕价格易涨难跌,震荡偏强运行为主。

特约记者 杨庆文

经济学著作·快读

《低欲望社会》

人口老龄化的经济危机和破解之道

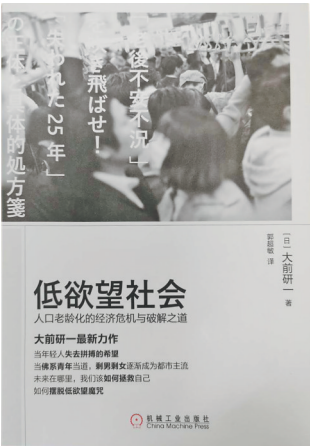
作者:大前研一(日) 译者:郭超敏

日本学者大前研一在本书中首次提出了“低欲望社会”这个概念。作者以安倍政权执政以来的日本社会作为研究对象,指出日本社会在普遍富裕的状况下,因为对不确定性的将来惴惴不安,钱袋子更殷实的中老年人捂紧了口袋,率先进入“低欲望”,随之消费能力相对较低的青年人被动地或主动地降低了消费欲望,并达成某种称之为“穷充”(穷并充实)的社会共识。

“低欲望社会”——人口减少、超高龄化、失去上进欲望的年轻人越来越多,国民持有大量的金融资产。面对“低欲望社会”的问题,作者并不是要指责年轻人欲望低落,因为这种无欲无求的倾向,在时代脉络之下,也是一种合理的选择。必须思考的是,身处于“低欲望社会”,国民与企业应该如何应对。

《低欲望社会》提出一系列相应的策略性建议,如都市再开发、闲置土地如何利用、移民政策改善、优化观光地配套建设、刺激消费、人才教育转型等以及至关重要的培养和拥有顶尖人才。

大前研一,日本著名管理学家、经济评论家、社会学家。著作有《无国界世界》《全球舞台大未来》等。国际著名企业策略家及经济评论家。日本早稻田大学应用化学系毕业,东京工业大学核工硕士、麻省理工学院核工博士。1970年至1972年,任职日立制作所核能开发部工程师。1972年始,任职于麦肯锡顾问公司,1979年升任为该公司日本分公司总经理,1981年担任该公司董事,1995年离职。其后曾先后担任斯坦福大学客座教授、大前协会董事、创业家学校创办人。



人口老龄化的经济危机

在作者看来,日本社会的“低欲望”表现为:
一、日本的老年人和年轻人都缺乏欲望,老年人不像欧洲老年人退休后敢出去周游世界,而是把钱都储蓄起来以备万一。特别是35岁以下的年轻人,满足于在超市解决日常需要,不愿意承担房贷、结婚生子等责任与风险。
二、人口减少,超高龄化的人越来越多。作者指出,“大约到2048年,总人口数将会低于1亿,高龄者和儿童人数,将多于劳动者人口。社会要负担的人数,也将多于贡献社会的人数。”
三、中产阶级在不断减少,低收入阶层大量膨胀。

四、国民持有1700万亿日元的金融资产,企业也有380万亿日元的内部准备金,但这些巨额的资金却未能有效运用,流入市场资金;“低欲望”的出现,无疑不利于经济持续健康发展,推动社会稳步前行。

长期陷入“低欲望”的模式后,国家繁荣昌盛的大好局面就不可能维系长久,甚至可能迅速陷入衰退、一蹶不振的局面。这些年,面对日本经济不振的现实,执政者接二连三推出了“货币宽松政策、灵活财政政策、促进民间投资增长战略”等一系列举措,来提振经济。作者认为,最关键的是政府没有找到日本经济低迷的根本原因在于进入了“低欲望社会”。所以,用纯经济的手段在提振经济的做法,肯定是事倍功半,不会达到预期的效果。

人口老龄化的破解之道

本书中大前研一对于日本的人口、经济等问题总能提出独到的见解,作者认为要讨论日本“低欲化”的原因可以从文化上寻找。

年轻一代可以部分归咎于教育,教育的“一刀切”让许多有潜力的年轻躁动的心被抹杀在摇篮中。老一代的低欲化其实部分源于二战后的影响,战后日本收到联合国严厉制裁,日本本土狭小,资源匮乏,所以老一代的储蓄习惯便从小开始,根深蒂固。

在日本,甚至是更多国家、城市,老一代的高储蓄可以牵制自己的子女。父母留下大量的储蓄,许诺子女未来将财产都留给他们,作为交换就是你们得照顾老人家的下半生。所以,父母年老带来的不安全感拴住子女,年轻一代的低欲化由此得以加深加固,更加牢不可破。

本书的最后几章,大前研一给出了他的解决方案:接收移民——培训并从事护理、养老、医疗等服务业从业人员,解决养老配套人员不足问题。

在国外建造养老设施——将养老外包,利用国外更便宜的物价、人工,提供比国内更有性价比的养老服务。

日本执行绿卡制度——吸引高端人才,发展高端服务业,解决人口极端老龄化。

拨款用于年轻人创业——提振经济活力,真正激活力量。

重新规划城市——降低容积率,提高人与人连接的效率。日本中大型城市容积率极高,住得舒适的同时带来了工作的极度不便利,不利于资源的整合与优化,不利于产业规模化。

以上观点理论上都是可行的,但特殊的政体结构,特殊的文化属性让这条改革之路,道阻且长。为何我们要关注与邻居日本的发展,日本比我们走快了20年,日本的成长像极了一些国内的超大型城市的发展轨迹,因此《低欲望社会》所作的观察和策应,确实对中国社会有很好的启示和参考意义。

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

让认知链接财富 让财富创造生活