

油价狂跌 美欧股市吃不消

证券时报记者 吴家明

油价跌跌不休,受影响的已不再是俄罗斯、伊朗等被西方制裁的国家,这场“油价风暴”正逐渐向全球金融市场袭来,多国金融市场开始感受到油价下跌的痛苦。

卢布——拿什么拯救你

国际油价上周大跌至近5年多以来的新低,纽约油价和布伦特油价分别收于每桶57.81美元和61.85美元,累计跌去12%和10%。相对于今年6月的高点,目前价格已接近腰斩。

随着油价暴跌的持续,以石油为支撑的货币都受到了不同程度的打击,在委内瑞拉、挪威货币跳水的同时,俄罗斯卢布几近“全面崩盘”。在上周五欧洲股市交易阶段,卢布兑美元触及57.93的历史低位,短短一周,卢布汇率下跌超过6个百分点。今年以来,卢布汇率已暴跌超过43%。与此同时,俄罗斯股指 RTS 指数跌破800点,今年以来累计下跌超过44%。

油价下跌,受损最大的国家当属俄罗斯,因为该国高度依赖石油收入,超过40%的政府预算来自石油。为了拯救卢布,俄罗斯当局可谓煞费苦心。俄罗斯央行近日宣布加息100个基点,大大超出市场预期。有俄罗斯政府官员更出“狠招”,提议强制企业卖出外汇,要求俄企应在银行账户收到外汇的7个工作日内,卖出最多达50%的外汇收入。不过,油价已经掐住卢布命门,丹斯克银行策略师米克拉谢夫斯基指出,俄罗斯央行加息会对经济产生打击,对卢布和抑制通胀也不会带来丝毫帮助,因为这纯粹是油价的问题。

迪拜股市——又一牺牲者

迪拜股市 DFM 综指上周四暴跌7.4%,创下自2009年来最大的单日跌幅,成为近期油价暴跌的又一位牺牲者。

今年前5个月,迪拜股市还创造了很多“投资神话”:2013年初至2014年中期,迪拜股市上涨近200%,有海外媒体将此称之为“财富创造的完美市场风暴”。然而,这场“完美风暴”现在正被油价暴跌所侵蚀。有分析人士表示,尽管阿联酋并非主要的石油出口国,但该国作为中东地区的主要金融与商业中心,对于油价大跌的承受能力极为脆弱,因为投资者开始担忧该地区的经济活动放缓。

除了迪拜,巴西金融市场早已风声鹤唳。上周五,巴西雷亚尔兑美元汇率跌破2.65关口,创下近10年来新低。与此同时,巴西股市也应声下跌,博维斯帕指数当天收盘下跌3.73%,报48001点,本月以来已累计下跌12.3%。有分析人士表示,迪拜、巴西等市场出现的混乱,值得其他新兴市场国家提高警惕。

金融股受波及

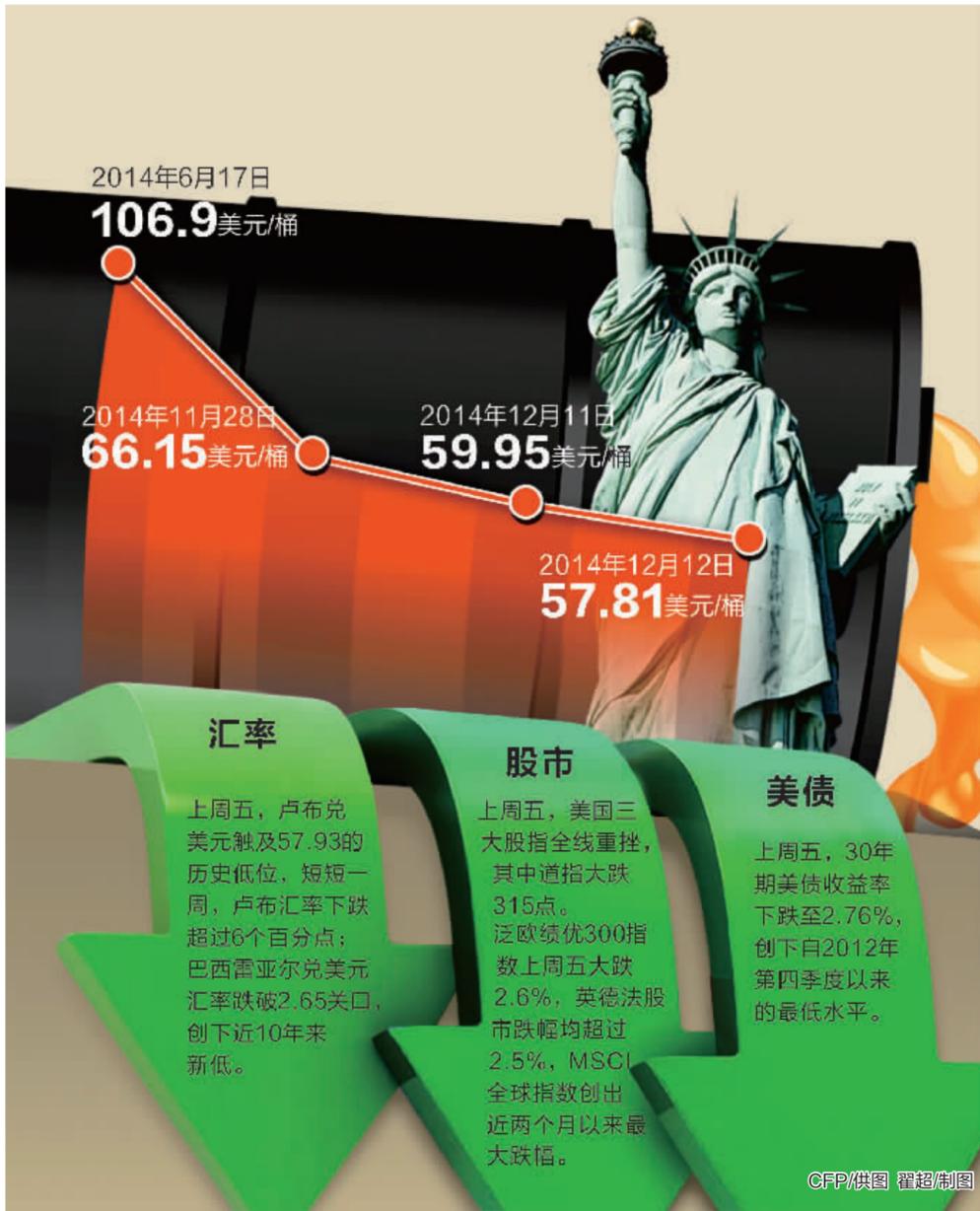
油价持续下挫引发投资者对全球经济增长的担忧,连一直牛气十足的美股也开始吃不消。上周五,美国三大股指全线重挫,道指大跌315点,上周累计下跌3.7%,标普500指数累计下跌3.5%,纳指累计下跌2.7%。此外,欧洲股市也是跌声一片,泛欧绩优300指数上周五大跌2.6%,英德法股市跌幅均超过2.5%,MSCI全球指数创下近两个月以来最大跌幅。

能源板块成为近期标普500指数中表现最差的板块,但股市可能已从能源板块跌向其他板块。美国投行 Wunderlich 首席市场策略师霍根表示,市场数

油价若跌至40美元 全球经济如何演绎?

证券时报记者 吴家明

国际油价究竟要跌到什么时候?大家都在讨论这个问题。在2008年秋季的雷曼危机后,油价曾在当年12月创下30美元左右的最低点。目前,市场已经有观点认为,油价在降至40美元左右之前不会停止。那么,如果油价真的跌至40美元,全球经济会怎样?



汇率

上周五,卢布兑美元触及57.93的历史低位,短短一周,卢布汇率下跌超过6个百分点;巴西雷亚尔兑美元汇率跌破2.65关口,创下近10年来新低。

股市

上周五,美国三大股指全线重挫,其中道指大跌315点。泛欧绩优300指数上周五大跌2.6%,英德法股市跌幅均超过2.5%,MSCI全球指数创下近两个月以来最大跌幅。

美债

上周五,30年期美债收益率下跌至2.76%,创下自2012年第四季度以来的最低水平。

据显示能源相关的股票再次遭到抛售,并且开始波及金融股,背后的逻辑是如果能源行业继续表现不佳,那么其债务违约可能会影响到金融行业,这本身就是一个高杠杆的行业。芝加哥 Kingsview Asset Management 副主席保

尔表示,从历史上来看,能源股往往领先市场3个月至1年。目前,原油市场表现不佳已经近6个月时间,所以股市可能很快就会进入下跌通道。

正当市场都在讨论油价暴跌之时,眼下还有一个重要的变化无法忽视:美

国国债市场正如火如荼。目前,美国10年期国债和30年期国债收益率开始急剧下滑,意味着投资者正疯狂“避险”,因为美国国债被视为最安全的投资。上周五,30年期美债收益率下跌至2.76%,创下自2012年第四季度以来的最低水平。

巴菲特抄底石油资产

证券时报记者 吴家明

在别人恐惧时贪婪,在别人贪婪时恐惧,巴菲特似乎再次兑现他的投资格言。据海外媒体报道,巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦近日宣布从私募股权公司 Arsenal Capital Partners 手中收购 Charter Brokerage,但具体内容未予披露。据悉,Charter Brokerage 是服务于石油和化工行业的第三方物流提供商,主要服务于北美的石油及相关行业。

正当油价持续下跌,巴菲特的举动立刻引起市场高度关注。巴菲特表示:Charter Brokerage 有着高质量的业务,财务表现一贯强劲,非常适合加入伯克希尔大家庭。”有市场人士认为,在油价

暴跌之际,巴菲特已经开始出手抄底石油资产。

真的是时候抄底了吗?除了巴菲特,一些投资大鳄也开始发出抄底信号。黑石集团董事长施瓦茨曼表示,现在或是投资能源业的最好时机。一些能源企业将会进行重组,一些将会被淘汰,这些都将成为最好的投资机会。美国凯雷投资集团创始人鲁宾斯坦也表示,油价现在尚未触及底部,可能还会在一段时间维持在较低水平,但能源行业现在看起来很有吸引力,现在是投资能源业的良机。

除了投资大鳄,美国散户也开始逆势操作。美国券商 TD Ameritrade Holding 在对其600万客户上月的交易行为进行分析后发现,个人投资者连续

第二个月降低了其波动性风险敞口,但依旧是股市的净买家,买进了 Halliburton、英国石油等能源股。这些投资者认为,如果油价已经跌至底部,这些股票将开始反弹。同时,投资者还利用此次机会,以低廉的价格购买高股息的原油生产商股票。

对于巴菲特而言,一边出手抄底石油资产,一边却不断抛售原油生产商股票。时光回溯到2008年,在油价和天然气价格接近最高点时,巴菲特投资数十亿美元增持康菲石油股份,但这一投资决策后来被巴菲特称之为“严重的错误”。截至今年第三季度,巴菲特继续削减康菲石油和能源股 Phillips 66 的持仓。

沪港通前4周总成交额 超出额度用量

香港交易所的最新统计数据

显示,沪港通启动以来,前4周的总成交额均超出额度用量,其中港股通的平均每日成交额约为每日额度用量两倍。

港交所统计了从11月17日沪港通推出以来至12月12日的部分交易数据,其中沪股通平均每日成交额为58.4亿元人民币,平均额度用量为32.9亿元人民币,占每日额度25.3%。同期,港股通平均每日成交额为7.57亿元人民币,平均每日额度用量为4.77亿元人民币,占每日额度4.5%。

在沪港通推出的前4周内,沪股通及港股通的全日买入成交额均超过卖出成交额。截至12月12日收市时,沪股通的总成交额用量为64.5%,港股通的总成交额用量则为8.3%。

而在97家合资格的联交所市场参与者中,91家曾在过去4星期内参与沪股通,平均每日有70家交易所参与者通过沪港通交易。在568只合资格的沪股通

股票名单上,有547只股票曾有

过交易记录。以12月9日为例,沪股通的总成交额达到102.4亿元人民币,几乎为额度用量11.6亿元人民币的9倍,主要是因为当天沪股通的买入成交额与卖出成交额相差不远,所以额度用量很小。

香港交易所集团行政总裁李小加表示,自11月推出以来,沪港通各项运作平稳顺利,为海外投资者和中国投资者都提供了长期、稳定和高度市场化的投资便利。

此外,沪港通自启动以来首次对合资格股票作出调整。由于恒生综合大型股指数和综合中型股指数作出调整,因此港股通合资格股票名单也相应增加了5只港股,并于上个星期一(8日)生效。同时,沪股通合资格股票名单根据上证180和上证380指数的变更新增28只股票,同时剔除27只股票,将于今日起生效。

(李明珠 吕锦明)

莫里森诉 澳大利亚国民银行案

针对没有在美国境内发生的证券交易不当行为,美国法院是否会为外国投资者提供诉讼?本案例给出了答案。本案为澳大利亚投资者针对在澳大利亚股票交易所及其他非美国证券交易所上市的澳大利亚国民银行及相关美国公司的欺诈行为提出的集团诉讼。美国最高法院最后认定,1934年《证券交易法》是否为外国原告提供诉讼的前提必须是涉及美国股票交易所挂牌证券的买卖,或是在美国境内买卖任何证券。因此,外国投资者没有可以获得救济的主张。

澳大利亚国民银行有限责任公司(本案被上诉人)的普通股在澳大利亚股票交易所和其他外国证券交易所交易,但并没有在美国的任何交易所交易。但国民银行的美国存托凭证在纽约股票交易所挂牌。存托凭证是一种权利凭证,可以凭此获得国民银行特定数额的普通股。

1998年2月,国民银行收购了家畔贷款有限责任公司(本案另一被上诉人)。家畔公司是一家住房抵押贷款服务公司,总部设在美国佛罗里达州,业务是为住房抵押贷款提供服务(主要是从事住房抵押贷款收款方面的管理工作),并收取费用。收取费用的权利被称作住房抵押贷款服务权,可以提供可观收入,但各服务权利到底价值多少,在某种程度上取决于住房抵押贷款是否有可能会提前全额偿还(因为还款后就不再需要服务)。家畔公司计算其住房抵押贷款服务权利的现值时,使用了若干估值模式,以考虑提前还款的可能性。家畔公司记录了其资产价值,相关数据出现在国民银行的财务报表上。

1998年至2001年期间,国民银行的年度报告和其他公开文件吹嘘家畔公司业务成功,而其他被上诉人弗兰克·奇库图(国民银行的董事总经理和首席执行官)凯文·雷斯(家畔公司的首席运营官)和休·哈里斯(家畔公司的首席执行官)在公开陈述中也是上述说法。2001年7月5日,国民银行宣布减记家畔公司的资产,金额达4.5亿美元;9月3日,再次减记17.5亿美元,导致普通股和存托凭证的价格暴跌。国民银行对7月的减记轻描淡写,对9月的减记则解释如下:没有料到主要利率普遍降低(利率降低会导致更多的再融资,即住房抵

押贷款提前还款增多);其他财务模式有错误假设;以及商誉受损。

本案的上诉人拉塞尔·莱斯利·欧文、布赖恩赫和杰拉尔丁·西尔弗洛克都是澳大利亚国民。减记之前,他们在2000年和2001年购买了国民银行的普通股。上诉人在纽约南区美国联邦地区法院起诉国民银行、家畔公司、奇库图以及家畔公司的三位高管,指控家畔公司、雷斯和哈里斯以及家畔公司的另一位高级主管(也是本案的被上诉人)一同操纵了家畔公司的财务模式,使得提早还款率不切实际的偏低,其目的是使住房抵押贷款服务权的价值看上去比实际的要高。同时,他们还指出,国民银行和奇库图知道2000年7月的欺骗行为,但根本不管。上诉人试图代表外国投资者进行集团诉讼,这些外国投资者在9月减记之前的特定时间段内购买了国民银行普通股。

被上诉人提出动议,要求法院驳回起诉,理由是按照《联邦诉讼程序规则》规定,法院没有事务管辖权,而且原告未能按照《联邦诉讼程序规则》相关条款规则提出主张。地区法院以第一条理由支持该动议,认定不存在管辖,认为在美国所发生的行为(充其量不过是链条上的一环,而原告所指称的整个证券欺诈骗局都是在海外发展到极端)。第二巡回上诉法院以类似理由维持原判,认为在美国发生的行为并不构成有关欺诈的核心。

最高法院受理了上诉,同意发出调卷令,认为问题的核心是,针对在美国交易所进行证券交易的不当行为,外国原告起诉外国被告和美国被告时,1934年《证券交易法》是否为外国原告提供诉讼。经审理,最高法院斯卡利亚大法官认为前提是必须涉及在美国股票交易所挂牌证券的购买或出售,或者是在美国境内购买或出售任何证券。由于本案并不涉及美国国内证券交易所挂牌的任何证券,尽管上诉人的主张有效,但其针对的购买的所有方面都发生在美国境外,因此,上诉人没有可以获得救济的主张。据此,最高法院判决维持了驳回上诉人起诉的决定。

(中国证券投资者保护基金公司供稿,翻译原文见《美国投资者保护经典案例选编》,法律出版社2004年7月第1版)