

亚航股价 一度下跌近13%

据海外媒体报道,亚洲航空公司一架载有162人的航班QZ8501失联,亚航股价昨日开盘后大幅走低,一度重挫接近13%,创下自2011年以来最大单日跌幅。就在本月初,亚航股价达到了近52周以内的高点,一度攀至2.86林吉特。有马来西亚当地研究报告指出,亚航将受惠于低油价,最快可在明年首季业绩中显现效果。当油价下跌1美元,亚航2015财年净利润就可增长2.4%。

香港丰隆投资银行将亚航的评级由买入下调至卖出,目标价由3.15林吉特下调至2.64林吉特。三星资产管理有限公司投资经理安伦指出,亚航这一事故令人感到担忧,特别是马来西亚航空业事故频繁,致使投资者情绪遭受重创。(吴家明)

香港今年新股市场 多项纪录被刷新

昨日,在港交所又有三只新股亮相,分别为震升工程、盛京银行、粤丰环保,三只新股均以红盘收收,其中,震升工程表现最佳,录得5%的涨幅。

业内人士估计,香港今年新股市场迎来超过120只新股,合共集资1989.85亿港元,如果以上市新股数量计,刷新了历史纪录。有投行人士认为,这与今年4月1日起香港正式落实保荐人新条例密不可分,因为不少投行为避开风险,所以赶在新条例实施之前为准上市公司递交申请上市,令上半年港股新股上市数目大增。

另外,香港新股市场上其他多项纪录也被刷新,例如:香港股市上首只夜场股Magnum获公开超额认购3558.2倍,超越米兰站于2011年时所创出的超额认购2178.5倍的纪录,成为今年香港市场“超额认购王”;中广核电以冻结资金超过3500亿港元,创下近5年来冻结资金最高纪录,并进入港股史上新股冻结资金前8位;万达商业地产以招股区间上限48港元定价,集资288亿港元,成为今年香港的新股“集资王”。(吕锦明)

俄罗斯经济 11月份同比萎缩0.5%

俄罗斯政府昨日发布的经济数据显示,俄罗斯国内生产总值(GDP)11月萎缩0.5%,这是俄经济2009年以来首次出现萎缩。

俄罗斯经济发展部的数据显示,按年率计算11月俄罗斯GDP同比下降0.5%;2014年前11个月GDP增长0.6%,经季节调整,11月俄罗斯经济下降0.2%。

俄经济发展部认为,经济下滑的主导因素为加工业、建筑业、批发业、农业等多个部门增长收缩;目前拉动俄经济增长的部门为采矿业、零售业和电力、水利、燃气等行业。

在国际贸易方面,当月俄罗斯贸易顺差为144亿美元,同比下降15.4%。

此外,俄罗斯经济发展部对此前发布的10月份GDP统计数据进行修订。按年率计算,10月俄罗斯GDP从零增长上调为增长0.5%。经季节调整,10月俄罗斯GDP从萎缩0.1%调整为增长0.1%。(据新华社电)

印度将造全球最大太阳能发电厂

据海外媒体报道,全球太阳能发电产业即将迎来“春天”,印度计划建造全球最大的太阳能发电厂,规模将达到惊人的750兆瓦(MW)。

据悉,750MW的发电规模足够410万美国家庭用电的需求,同时也是2014年全球太阳能发电规模的一半,著名的太阳能公司SunEdison已经和印度政府签署了协议备忘录。

目前,大多数国家更倾向于建造小规模太阳能发电厂,印度的决定引起市场热议。目前,印度政府正加快工作进度,要求各邦寻找适合太阳能项目的地点,包括沙漠、荒地、国家公路、河岸甚至是运河上方。有分析人士表示,对于各国太阳能公司和太阳能电池板公司而言,印度在太阳能领域的“大跃进”意味着巨大的市场机会。(吴家明)

希腊政局动荡 股市盘中重挫10%

证券时报记者 吴家明

时隔两年半之后,希腊再次成为欧元区的火药桶。昨日,希腊举行第三轮总统选举投票,总理萨马拉斯提名的总统候选人迪马斯未能获得足够票数,希腊国会必须在10天内解散,接下来30天将提前举行全国大选,欧元区或再掀危机。

希腊举行的第三轮总统选举投票结果公布后,正在交易的希腊股市加速下跌,雅典证交所综合指数盘中下跌超过10%。希腊10年期

国债收益率上升至9.5%,创下自2013年9月以来的新高。今年以来,雅典证交所综合指数已累计下跌超过30%。与此同时,欧洲股市跌幅也进一步扩大,斯托克600指数下跌超过1%,意大利FTSE MIB指数下跌近3%,西班牙IBEX指数下跌2.4%。

据海外媒体报道,迪马斯一共获得168张支持票,132张反对加弃权票,未能获得180张足额票数。随后,希腊必须在接下来30天举行全国大选。市场投资者担心,抵制财

政紧缩的希腊左派Syriza很可能上台。Syriza要求希腊放弃财政紧缩和改革,还誓言将撕毁由欧盟、欧洲央行以及国际货币基金组织组成的“三驾马车”的紧缩备忘录,立即暂停偿还所有债务并就大幅削减剩余债务进行谈判。此外,如果Syriza在提前选举中获得最多票数,其将在议会获得额外的50个席位,这将进一步增强该党派的实力。希腊总理萨马拉斯表示,将提议在1月25日举行大选。希腊左派Syriza则再次强调,一旦上台将停止紧缩措施。

希腊经济体虽小,但对整个欧元区甚至全球经济的影响不容忽视,特别是债务危机的爆发让希腊“一夜成名”。有分析人士表示,未来数周希腊债务问题可能将面临巨大转变,尤其是如果激进左翼联盟掌权,投资者担忧希腊将再次面临债务危机。复兴资本首席经济学家罗伯逊表示,未来数周希腊的政治走向异常关键,其影响力可能胜过乌克兰冲突。

在即将过去的2014年,希腊迎来了多次历史时刻。今年4月,希腊在危机爆发后首次重返国际资本市

场,所发行的30亿欧元5年期国债吸引认购资金超过200亿欧元。到了11月,希腊再次迎来历史性时刻,该国经济今年第三季度同比增长1.7%,这也是希腊债务危机导致经济连续衰退6年后首次恢复增长。不过,希腊政局的不明朗让该国再次成为全球瞩目的焦点,特别是希腊退出欧元区的担忧再度升温。瑞银集团经济学家保尔表示,除了希腊,明年西班牙和葡萄牙也将举行大选,意大利选举也存在风险,这提醒投资者欧元区政治风险仍未走远。

香港证监会缘何起诉香椽?

证券时报记者 朱筱珊

香港证监会日前首次启动了针对做空机构的法律行动,该做空机构名为香椽,曾发布过150多份做空报告,先后狙击了20多家中国概念股公司。不过,香港证监会认为香椽在2012年6月发布的关于恒大地产集团有限公司的报告虚假不实,具有误导性。这一次,为何香港证监会要起诉做空机构?

这和做空机构频频出手但却落空的现状有关。起着资本市场“清道夫”作用的做空机构近来屡

次落败,网秦、500彩票和世纪互联都是中国民企奋起反击并且取得胜利的案例。今年6月份,网秦正式宣布未发现任何证据表明其从事浑水指控的欺诈行为。当日,网秦股价暴涨30.93%。500彩票和世纪互联则是对被做空问题逐个回应,最终股票停止下跌。

做空机构出手落空的原因大致有三:一是中国投资者和公司对做空机构操作手法有了很大程度上的了解。做空过程主要是前期充分调研,找准中美或者中港差异,最后邀请空方进入。曾经有一位充

当浑水“线人”的知情人称,浑水会雇佣大量中国本地人士充当线人,实地考察,酬劳丰厚。该“线人”就曾在嘉汉林业中实地考察过。二是中国优质企业在海外的表现确实为中概股和内地民企的形象挽回了一局。9月份在纽交所上市的阿里巴巴将路演变成了一场全球资本盛宴。百度、腾讯等互联网企业也让投资者看到了中国优质企业的成长潜力。三是纵观全身而退的中概股公司或者内地民企,不论是新东方、展讯通信,还是奇虎360,公司都通过后来的表现让投资者明白公司本身就是优质企业,并没

有进行财务造假和欺诈。

这些落空的案例表示做空机构在资本市场上“清道夫”的作用越来越小,恶意诱导投资者、赚取巨额利润的目的越来越明显。做空恒大地产使香椽获利170万港元。香港虽有着稳健的做空机制,却不允许利用虚假信息恶意诱导投资者。

除去做空机构自身问题外,香港证监会的定位一直是致力于保护中小投资者,其鲜有失手、铁面无私、敢于行动的形象是在数次铁腕行动中建立起来的。

今年9月,香港证监会发出公告

宣布起诉包括前中信泰富主席荣智健在内的多名高层,赶在六年诉讼期满前,证监会继续调查2008年中信泰富投资澳元累计期权巨亏事件。除去起诉中信泰富,香港证监会此前还有否决电讯盈科私有化方案、向造假上市的洪良国际开出4200万港元罚款并取消洪良国际上市地位以及否决长江实业分拆酒店式公寓出售计划等众多行动。在这些案例中,不论是面对亚洲首富李嘉诚父子,还是全球主要会计师事务所,香港证监会都敢于行动。所以,起诉做空机构只是香港证监会再次保护中小投资者的行动。

美欧日经济形势迥异 众央行应对招数不同



证券时报记者 吴家明

5%、0.8%和-1.9%,这是美国、欧元区和日本三季度经济增速的对比。回顾2014年,发达国家乃至全球经济加剧分化,美国无疑成为全球经济的“明星”。与此同时,各国央行的货币政策也逐渐分道扬镳。

投资者疯狂涌向美国

目前,美国经济强劲增长势头已经确立,2014年第二、三季度分别增长4.6%和5%,失业率也降至6%以下。据国际货币基金组织(IMF)预测,2014年美国经济增长2.2%,2015年将进一步加快至3.1%,在发达经济体中一马当先。

随着经济重新焕发活力,数百万曾经因为找不到工作而灰心的美国人是否会重新进入劳动力市场将是美国经济未来走向的关键之一。有市场人士指出,美国经济的其中一个重要进展被投资者忽略:劳动力参与率正在逐步稳定。据悉,劳动力参与率是美国人口中正在工作或者正在找工作人口的比例,也就是美国人口中劳动力大军的比例。当金融危机来临时,美国的劳动力参与率大约为66%,自此之后开始逐步下降。尽管经济复苏,美国劳动力参与率也没有提升,直到今年,美国的劳动力参与率开始回升至62.8%。

的确,在全球经济疲软的当下,美国经济一枝独秀,股市屡创新高,

美元指数也刷新近9年高点。金融数据提供商Markit的数据显示,出于对美国复苏的信心,2014年大量资金涌入追踪美国资产的ETF并创下自2008年以来的最高水平,这与欧洲的情况截然相反。ETF能像股票一样交易,但这种资产通常被投资者用来下注经济基本面而非个股。

欧日经济萎靡 新兴经济体“慢增长”

对欧洲和日本等发达经济体来说,情况并非如此。经历了金融危机和欧债危机,欧洲经济仍在艰难前行。最新数据显示,欧元区第三季度经济增长0.8%,11月通胀水平徘徊在0.3%的低水平,显示欧元区依然在与通缩苦苦斗争。有分析人士表示,增长停滞和围绕某些国家较长时期债务格局挥之不去的担忧,将会挑战欧元区国家的经济基础。

日本第三季度经济同比萎缩1.9%,二季度已大幅下滑7.3%,日本

经济也因此陷入技术性衰退。日本政府近日紧急通过总额约3.5万亿日元(约合290亿美元)的一揽子经济刺激措施,以拯救陷入萎缩的日本经济。

安联集团首席经济顾问埃利安表示,对新兴经济体而言,发达经济体的这种新格局意味着汇率加剧波动,包括美元对多种货币进一步升值的压力。此外,全球政策紧张风险加剧,要求实行保护主义的政治压力随之增加以及金融市场不稳定的周期性发作。

在2014年,曾经是世界上最有活力的新兴经济体步入“慢增长”时代。国际货币基金组织首席经济学家Olivier Blanchard此前表示,从中期来看,新兴经济体的前景出现相当重大的变化。IMF总裁拉加德认为,巴西和俄罗斯等国家出现了明显的经济放缓,美联储结束量化宽松将引发新兴经济体的震荡。

货币政策走向不同

美欧日迥异的经济形势,引致

不同的货币政策走向。美联储已经退出第三轮量化宽松,并酝酿于2015年开始加息。欧元区和日本的货币政策走向则与美国截然相反。2014年6月初,欧洲央行启动“史无前例”的超级宽松货币政策,成为全球首个实施负利率的发达国家央行,随后更进一步降息。日本央行则在10月底将货币宽松规模进一步扩大至每年购买约80万亿日元金融资产,以刺激因4月1日消费税上调而遭受打击的日本经济,并力争如期实现将通胀率推升至2%的目标。

展望2015年,市场人士普遍预计,全球性的宽松货币政策环境再度加码。虽然美联储存在加息预期,但多位官员也曾表示要在很长一段时间内维持宽松货币政策。欧洲央行行长德拉吉多次重申,欧洲央行管委会一致承诺在必要时出台更多非传统措施。此外,随着安倍晋三顺利连任,“安倍经济学”将继续发力,质化和量化宽松的潮流或只涨不退。

法院对损害股东权益的和解说不

——美国证券交易委员会诉美国银行案

让被公然欺骗的股东,再为公司管理层的不当行为去承担巨额和解金是否合理?法院是否应对有损害股东权益的和解予以支持从而息事宁人?本案就是美国在2008年金融危机后发生的经典判例。美国证券交易委员会(SEC)控告美国银行在收购美林证券时,对股东隐瞒了美林价值58亿美元的奖金计划。然而,就在SEC向法院递交起诉书的时候,美国银行与SEC火速达成和解,美国银行同意向SEC缴纳3300万美元罚款,共同请求法院批准和解终局判决提议。地区法院经过审理认为,双方达成的和解是不公平、不合理,也不充分的,否決了SEC与美国银行的和解请求,判令双方就和解涉及的事项进行诉讼。

2008年9月,受次贷危机拖

累,著名的美林证券蒙受了超过500亿美元的巨额损失,该公司决定接受美国银行提出的收购,以避免面临破产的命运。美国银行与美林证券签订了收购协议,前者以换股方式收购后者。

SEC介入调查后,向地区法院递交了起诉书,控告美国银行在收购美林时,对投资者隐瞒了美林价值58亿美元的奖金计划。SEC在起诉书中指出,美国银行为了征得股东收购美林证券的批准,在2008年11月3日向其股东发出了一份授权委托书,其中陈述有实质性欺诈。授权委托书中明确表示,美林同意,在并购结束后,未经美国银行同意,美林不会向其高管支付年终奖和其他任何自行决定的奖励性报酬。但实际上,授权委托书忽略了美国银行已经同

意美林发放58亿美元奖金的事实。

SEC认为,在需要股东批准的交易行为上,公司必须对股东披露一切事实性信息。然而在12月5日双方股东就合并案投票前,美国银行一直没有披露美林的奖金计划。这样,股东就有可能在不知情的情况下进行了投票。最终在2009年1月1日,美国银行以500亿美元的价格完成对美林的收购。美国银行的做法违反了《1934年证券交易法》的相关规定,有可能对股东权益造成损害,并直接影响其后一系列交易行为的合法性,应当接受处罚。

然而,就在SEC向法院递交起诉书的当天,美国银行与SEC火速达成和解,美国银行同意向SEC缴纳3300万美元罚款,共同请求法院批准和解终局判决提议。对此,SEC表示,此举公平合理,因为“公司被罚款是向公司

股东发出了一个强烈信号,如果发生了不尽如人意的公司行为,股东可以更好地评估公司管理层的质量和表现”。而美国银行则既不承认,也不否认SEC的指控,但被禁止今后在授权委托书中再做出虚假陈述。

一般而言,法院愿意支持诉讼双方达成的和解协议。但地区法院经过审理,否決了SEC与美国银行的和解请求。法院认为,双方达成的和解是不公平、不合理,也不充分的。SEC和美国银行达成的和解,并不符合最基本的司法观念和道德观念。让被公然欺骗的美国银行股东,不仅花费数百亿美元购买一个巨大且濒临破产的公

司,还得额外支付3300万美元,以更好地评估公司管理的质量和表现的做法是“荒谬的”。双方达成的和解,实际上表明了双方之间玩世不恭的关系,SEC可以声称,揭露了美国银行在大并购中的不法行为;美国银行管理层则可以声称,监管者过于积极,迫使他们接受苛刻的和解。所有这一切,不仅有损股东的利益,而且还有损真相”。基于以上原因,法院判令双方就和解涉及的事项进行诉讼。

(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)

