

多家中概股企业遭“股市秃鹫”袭击

证券时报记者 吴家明

华尔街的“秃鹫”们已经不用像其祖先那样，在领地上空盘旋紧盯将死的猎物，只要轻点鼠标就能发现“猎物”。不到半个月的时间，多家中概股企业接连遭到“股市秃鹫”的袭击。继唯品会和金融界之后，这一次的主角是迅雷。

美国投资者维权律师事务所 Rosen Law Firm 近日宣布，该公司将代表在 2014 年 6 月 24 日至 2015 年 5 月 20 日期间通过公开市场购买迅雷股票的投资者，向迅雷发起集体诉讼。Rosen Law Firm 在递交的诉状中称，迅雷曾对投资者发布了虚假甚至误导性的商业信息，同时没有披露其 Project Crystal 以及移动战略可能对公司财务状况造成不利影响的重大风险。当相关细节被披露后，迅雷股价于 2015 年 5 月 21 日每股下跌 1.69 美元，跌幅接近 15%，令投资者蒙受损失。

有分析人士认为，此次美国律师事务所对迅雷展开的调查或许只是一次常规调查，这并不代表迅雷存在虚假、误导行为以及违反相关证券法。不过，在 8 日美股交易时段，迅雷股价暴跌 8.26% 至 10.44 美元。自暴风科技登陆 A 股市场后，投资者一直拿暴风科技和迅雷作比较，目前迅雷股价依旧低于发行价，暴风科技发行价仅 7.14 元，截至昨日收盘，股价高达 279.6 元。

中概股企业遭遇律师事务所调查，在美国似乎已司空见惯。还是 Rosen Law Firm，该事务所近日宣布将代表金融界的投资者对公司展开调查，了解金融界是否向投资者发布了重大误导性商业消息，Rosen Law Firm 还计划向金融界发起集体诉讼，为金融界的投资者追回损失。美国做空研究公司 Mithra Forensic Research 日前发布了一篇标题为《唯品会：你们发的财报我们不买账》的研究报告，从收入确认、存货会计、其他应收款、资本性支持、现金流、持有至到期的投资、收

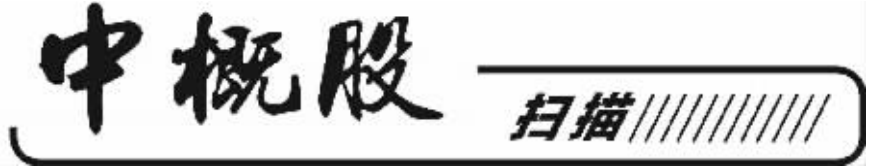


购乐峰交易、物流公司建设、公司治理等方面质疑唯品会。

事实上，自去年第四季度开始，A 股涨势带动中概股股价走高，多家中概股企业屡遭美国律师事务所的调查或集体诉讼，如中国手游、乐逗母公司创梦天地、聚美优品、阿里巴巴等。其中，身披各种“光环”的阿里巴巴同样难以幸免于集体诉讼的蚕食。此前，7 家美国律师事务所以阿里巴巴集团涉嫌“隐瞒受到监管部门调查”等问题，介入了对阿里巴巴的集体诉讼。一直以来，集体诉讼都是中概股面临的一道坎。在 2010 年至 2012 年的中概股诚信危机中，超过 30 只中概股遭到各种诉讼和

做空，其中不少以退市、申请破产告终。美国律师事务所频频调查中概股企业，是因为在美国已经形成一条产业链，美国有一批律师事务所专门盯着上市公司，在第一时间去当“第一原告”，以获得最大利益，这些律师事务所和律师又被称作“股市秃鹫”。中国有句老话，叫无利不起早，“股市秃鹫”

的目的更多的是胜诉后可能获得的可观收益。对于“股市秃鹫”，有投资者认为是“苍蝇不叮无缝的蛋”，也有人认为是中概股企业在海外上市所出现的“水土不服”，但中概股企业一定要规范运营，避免被抓住“小辫子”，同时要与海外的律师事务所、投资机构等进行更多的沟通。



全球债市风暴未终局 股市受冲击

证券时报记者 吴家明

过去一个多月时间里，全球债市在抛售潮中溃不成军。有投资者开始担心，这会不会成为下一轮危机的引爆点？或许这种观点看起来还有点远，但已经发生的事实是，国债收益率飙升开始让发达国家股市回调。

债市与股市联动

对国债投资者们来说，现在的市场是一个充满动荡的市场。在欧洲央行的量化宽松推动欧元区经济企稳、希腊救助协议不确定性增加、美联储有可能在下半年加息的背景下，全球债市近日波动加剧。上周，德国 10 年期国债收益率升至 0.988%，逼近 1% 的心理关口，两天内收益率升幅创下 17 年以来的新高。此外，美国 10 年期国债

价格自 3 月底以来累计下跌 7.4%，创下自 2010 年以来的最大季度跌幅，收益率一度升至今年以来的高点 2.445%。债券市场新一波抛售大潮已经在全球范围内蔓延开来，如今已然波及亚洲，日本、新加坡国债收益率也大幅飙升。全球债市出现剧烈波动，其实早有大师作出预测。有“债券天王”之称的格罗斯早在 4 月 21 日就在推特上表示，现在做空德国国债是“一生一次”的机会，甚至比 1993 年做空英国国债的机会都好。格罗斯话音刚落，作为欧洲国债基准的德国国债就开启了暴跌之旅。全球债券市场走势正变得越来越动荡，传统上被视为避险投资工具的债券却与股票成为“难兄难弟”。

国债收益率飙升也让发达国家股市进入回调期，德国股市自 4 月创下历史新高之后，至今已累计下跌超过 10%，标普 500 指数较 5 月份高点下跌近 2.6%，

道指今年以来的累计涨幅已被全数抹平。摩根大通分析师 Nikolaos Panigirtzoglou 指出，在最近一轮始于 4 月的债券风波中，全球债券和股票回报率的相关程度逼近 30%，为 2013 年 5 月份美联储削减量化宽松风暴以来之最。

好戏可能还在后头

高盛指出，从长期来看，债券收益率下降对股市有利，反之亦然，只是从金融危机以来这种关系发生颠倒，因为收益率下降会被视为增长低迷和通缩风险的表现。德意志银行指出，美联储应该明确表示在今年以及整个 2016 年进行加息的意图，否则所有资产类别都可能面临更大的波动性。标准人寿投资公司投资部门主管 JackKelly 表示，更多波动可能还在后头。

尽管债市和股市的波动性加大，但

有投资者依旧在寻找利率飙升下的赢家。Marketwatch 专栏作家 TIM CLIT 撰文指出，在低利率背景下，追求收益率的投资者对高收益类股票趋之若鹜，一旦市场利率上升，市场风格也会随之切换。在利率上升周期，小盘股与金融股最为受益。投资者应该回避公用事业与电信等板块，这些板块通常提供稳定分红，在低利率背景下容易成为市场的宠儿。一旦利率回升，这些股票的吸引力会明显大不如前。

美债市场最近几个月波动明显加大更引起美国司法部的关注。据海外媒体报道，美国司法部将调查美国国债市场的潜在操纵行为。有消息人士表示，在调查初级阶段，22 家国债市场一级做市商中至少有 3 家已经被要求协助调查，并提供有关国债标售的信息和情况。不过，目前并没有任何一家做市商被重点调查，也没有任何做市商被指控有不当行为。

中国经济通缩又来敲门？

证券时报记者 许岩

今年 5 月我国居民消费价格指数 (CPI) 年内首次增速回落，同比上涨 1.2%，工业生产者出厂价格指数 (PPI) 连续 39 个月负增长；近期日元开启大跌模式，全面跌破 30 年支撑位，刷新了 13 年最低纪录；中国经济增长继续放缓，产能过剩……把这些现象联系起来看，通缩风险远未走远。

2014 年下半年以来，随着中国经济下行压力加大，关于中国是否通缩的讨论此起彼伏。但各方对通缩的定义以及判断，尚未达成完全的共识，有研究者把通缩分为需求不足型通货紧缩和供给过剩型通货紧缩。

所谓需求不足型通货紧缩，是指

由于总需求不足，使得正常的供给显得相对过剩而出现的通货紧缩。至于总需求不足的原因可能是消费需求不足，也可能是投资需求不足，也可能是国外需求减少。通俗地讲，就是老百姓不愿意多消费，企业家不愿意投资新工厂，然后还有来自国外的进出口需求减少。

所谓供给过剩型通货紧缩，标准的定义是指，由于技术进步和生产效率的提高，在一定时期产品数量的绝对过剩而引起的通缩。但是中国的情况不一样，中国的供给过剩来自于产能过剩，因为前期不断累积的刺激政策导致各个工业行业产能过剩，既然供给过剩，自然价格就涨不起来，当前最明显的表现就是煤价下跌、铜价下

跌，电力供给出现过剩而非以前常见的紧张。

无论是哪类通货紧缩，伴随的其实就是经济增长下行，物价持续下跌。以中国为例，目前 CPI 同比仍处于低位正增长，PPI 则已经连续 39 个月同比负增长，且近期降幅呈扩大态势。如果以此衡量通缩程度，当前中国的形势并不乐观。

但与此同时，一季度保持 7% 左右的经济增速，仍属于较高水平。我国经济进入新常态，更加注重经济发展的质量，经济增长的质量和效益得到提升。我国实现了有就业的增长，充分表明了我国经济增长的良好基本面并未改变。

可以肯定的是，无论从世界范围还是从国内看，通缩的风险确实存在，但我

国并未出现通缩。就算通缩真的来了，中国有应对通缩的强大武器：

一是应对武器充足，包括庞大的外汇储备、较高的存款准备金率、较高的利率。随便拿出一两样，都能使经济增速迅速回升。中国的优势让其他国家艳羡，也被世界寄予莫大的期望。

二是应对平台多。国内，东中西部巨大的差异提供了庞大的需求，经济战略回旋余地大；国外，以“一带一路”为总抓手，大力推行互联互通，契合了许多国家的现实急需，能够实现中国资本和产能双输出。

当前，中国经济确实有一些问题值得担忧，不过这些都是经济转型必须经历的插曲，是迈向新增长模式的开始，因此市场需要冷静。

投资者需警惕资金“盗刷”风险

证券时报记者 程丹

近年来金融业与互联网的深度融合，给投资者带来便捷的操作体验，同时也蕴含着潜在未知的风险。

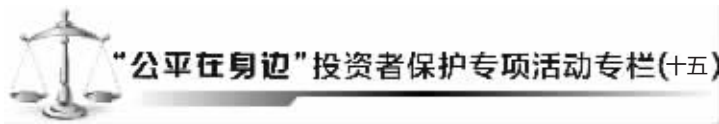
来自北京证监局的消息显示，2014 年 7 月 9 日，客户蔡某急匆匆来到某家基金公司客服中心，称其暑期到北京和上海等地游玩，刚下飞机手机便接二连三地收到多家银行发送的扣款短信，金额合计 80 余万元。通过银行客服协助查询资金流向发现，其中 42.5 万元为申购基金，蔡某现要求公司尽快协助其资金变现回银行卡。

考虑到此事事发突然，客户诉求紧急，基金公司客服中心第一时间召集相关业务部门，在现有投诉处理机制的框架内，共同制定专项应急方案。经核实，客服中心按照这类事件的特殊处理流程，及时协助

客户办理相关业务并指导其进行资金变现操作。根据方案指导客户控制异常交易的进一步实施，同时，在合规控制账户交易的前提下，由客服人员一对一跟进指导客户赎回变现操作，极大地程度地保障了客户资金安全。

很快，客户收到了 42.5 万元入账的短信通知且与银行核实无误，蔡某表示基金公司责任心强，尽职尽责地保障了其资金安全。从蔡某办理相关手续至资金安全入账，用时不到 10 分钟。

业内人士指出，信誉为本，服务是根，基金管理人作为专业的投资机构，要始终坚持客户至上的服务理念，以感恩之心看待投诉，以真诚之心打动客户。除了应规范自身基金销售行为，共同营造公平的竞争环境之外，还应不断改造和完善信息安全运作机制，保障投资人账户安全，保护投资人利益。



汇丰控股计划全球裁员逾2万

证券时报记者 吕锦明

汇丰控股昨日举行“投资者策略日”活动，公司高层透露，将会在今年年底前完成有关总部选址的检讨，同时公布将于 2017 年底前在全球范围裁员 2.2 万至 2.5 万人。

汇丰控股昨日还发布公告提出十项策略行动措施，包括：将集团的风险加权资产减低至少约 1/4；将资源调动至表现较佳的业务，恢复环球银行及资本市场的业务盈利能力等。汇丰还计划出售在土耳其和巴西的业务。

汇丰控股行政总裁欧智华在投资者简报会上表示，受到出售业务及罚款等因素影响，汇丰在 2011~2014 年期间的股本回报率 (ROE) 下跌 1.4 个百分点，尤其是在去年 ROE 仅达到 8.5%。他认为，公司目前股本回报率“令人难以接受”，希望 ROE 可在 2017 年升至 10% 以上。

汇丰昨日宣布，将于 2017 年底前裁员 2.2 万至 2.5 万人。欧智华就此表示，汇丰未来将重

点拓展内地及东盟等市场业务，公司在这些地区人手需求仍很大，预料香港员工的总数不会出现净额减少的情况。他特别提到，汇丰在广东省珠三角地区正面临庞大的发展机会，在港业务在银行行业中仍占据领导地位，加上粤港地理位置紧密，汇丰将可借助香港的实力在内地开发具规模业务，其中包括基建、互联网等多方面，以实现金融一体化的目标。

谈及外界关注的汇丰总部迁址问题，欧智华回应称，现阶段董事会并未就注册地点进行讨论，预期在今年底前会作相关决定。汇丰将根据至少 11 项考虑条件作为权衡，包括：迁册地点的经济价值及未来增长潜力、集团在该地点的业务规模、整体竞争力、长远稳定性、清廉程度、吸引及挽留优秀人才的能力、营商环境稳健程度、税制、政府对金融业的支持政策、监管环境，以及对集团的财务影响。

冰岛新政:推动资本管制放开

证券时报记者 吴家明

每当提起冰岛，人们多半会想到一个童话般的冰雪世界。据海外媒体报道，2008 年冰岛实施资本管制后经济实现稳步增长。然而，资本管制带来了资产价格过高、投资结构同质化的风险，冰岛政府在经济企稳后试图解除。冰岛总理近日宣布一系列措施，以推动冰岛朝着放开资本管制更进一步。

金融危机爆发后，冰岛三家银行 Glitnir、Kaupthing 和 Landsbanki 因对外借贷过多而导致信贷枯竭，并于 2008 年破产。冰岛政府为了防止资本外逃，于当年实施了资本管制政策。冰岛政府曾表示限制将持续至 2015 年。此后，冰岛国内经济稳步增长。冰岛总理 Sigmundur David Gunnlaugsson 近日宣布了新的举措，以推动

资本管制的放开。新的计划下，冰岛三家在金融危机中破产的银行需要在年底前与这几家银行的债权人达成某些协议，否则冰岛政府赋予银行重税压力，税收规模相当于银行总资产的 39%。

资本管制是把双刃剑，市场普遍预计，如果冰岛解除资本管制，海外债权人会大幅抛售以冰岛克朗计价的资产，这将对冰岛经济造成沉重打击。然而，资本管制也带来了资产价格过高、投资结构同质化的风险。由于资本管制而无法流出，资金被迫流入房地产等为数不多的投资品，冰岛地产泡沫迹象明显。

此外，近日冰岛议会通过一项外汇法案修正案，旨在为政府解除资本管制铺平道路，并消除在逐步解除外汇交易和资本转移限制过程中出现规避管制的风险。