

俄罗斯央行预计今年 资本外流达1280亿美元

据海外媒体报道,俄罗斯央行昨日调降经济增长预期,并预计该国资本外流规模有可能增加。

俄罗斯央行预计该国经济今年增速仅为0.3%,低于此前预期的0.4%。俄罗斯央行预计,地缘政治冲突和外部经济状况对俄罗斯经济和货币政策构成重大风险,西方制裁将会持续至2017年底。尽管经济形势面临挑战,俄罗斯央行还是坚持到2017年把年化通胀率控制在4%,但预计今年俄罗斯通胀率有可能超过8%。

此外,俄罗斯央行还预计,2014年俄罗斯资本外流规模有可能达到1280亿美元,高于此前预期的1000亿美元。俄罗斯央行还重申准备取消卢布交易区和例行汇市干预,允许卢布自由浮动。不过如有必要,该行保留进行干预的权力以维护金融市场稳定。

今年7月以来,俄罗斯卢布兑美元汇率重挫超过16%,卢布也成为全球贬值幅度最大的货币。为阻止卢布贬值,今年以来俄罗斯已投入710亿美元的外汇储备,并用尽抛售美元、加息等多种方法干预汇市,卢布仍未改变下行走势。不过,俄罗斯总统普京昨日表示,目前俄罗斯卢布急剧贬值纯属市场投机行为所致,与俄罗斯经济基本面没有任何关系。受此提振,在昨日欧洲股市交易时段,卢布兑美元汇率上涨超过3%。(吴家明)

高盛预计美股涨势 将一直持续到年底

据海外媒体报道,上周美股再创历史新高,高盛相信过去几周美股的大涨受到宏观和微观基本面的支撑,趋势将一直持续到年底。高盛对标普500指数未来12个月的目标点位是2150点,比当前点位高出大约6%。

高盛指出,在全球主要经济体中,美国经济表现最为强劲,正在以高于趋势水平的速度扩张。从微观层面来看,高盛分析师预计美国企业将继续进行股票回购。高盛预计,2015年标普500成分股企业的股票回购额将进一步上升18%至7070亿美元。此外,日本养老金提高外国股票的配置比例也将让美股受益。据高盛分析团队估算,日本养老金预计将购买700亿美元的美国股票。(吴家明)

保尔森旗下基金 10月巨亏14%

据海外媒体报道,明星对冲基金经理人保尔森的优势基金10月亏损近14%,使得该基金今年以来的亏损幅度达到25%。此外,保尔森的信贷机遇基金10月也亏损6.8%。

据悉,保尔森执掌的同名基金公司资金规模为200亿美元,他的对冲基金今年最大一笔股权投资是制药公司Shire,该公司股价在10月份大跌超过20%,仅仅这一笔交易就让保尔森损失数亿美元。此外,保尔森重仓的房利美和房地美优先股价格也出现大幅下挫。不只是今年遇到挫折,保尔森去年的运气也不好,错误押注了美国经济复苏、欧元区危机和黄金走势。

不过,保尔森的成绩只是全球对冲基金行业的缩影,10月份市场的剧变让很多基金经理猝不及防。根据彭博统计的数据,一些大牌的对冲基金经理纷纷宣布亏损,整个对冲基金行业的年度收益降至2%。(吴家明)

骏利资产上月吸引 超10亿美元资金流入

据海外媒体报道,自从“债券之王”格罗斯离开太平洋投资管理公司(PIMCO)加入骏利资产集团之后,骏利的两只债券共同基金在10月份便吸引了超过10亿美元的净资产流入。

格罗斯上个月着手管理和策划骏利旗下的全球无限制债券基金。据彭博社汇编数据显示,全球无限制债券基金上个月吸引3.64亿美元资金,资产规模达到4.429亿美元。而另外一只基金灵活入息基金当月有8.21亿美元的资金流入,资产规模扩大至84亿美元。(文蕙)

陌陌赴美上市 “阿里系” 掀中概股IPO热潮

证券时报记者 吴家明

阿里巴巴在美国成功上市,带动其投资的新兴科技公司赴美上市热潮。移动社交应用陌陌近日向美国证券交易委员会提交首次公开募股(IPO)申请。阿里巴巴是陌陌的最大机构股东,持股比例为20.7%。有投资者开始猜测,“阿里系”的哪位成员将接棒上市?

“阿里系”的美股秀场

陌陌提交的招股书显示,公司计划在纳斯达克交易所挂牌上市,拟公开融资3亿美元。陌陌于2013年下半年开始进行商业化尝试,当年收入为310万美元;2014年上半年收入为1390万美元。不过,虽然收入增长速度很快,但陌陌至今还是处于亏损状态,2012年、2013年、2014年上半年陌陌的净亏损分别是380万美元、930万美元、830万美元。

陌陌自称是中国第三大社交网络,仅次于微博和微信。截至今年第三季度,陌陌拥有1.8亿注册用户,月活跃用户达到6000万,日活跃用户平均2550万。相比之下,美国同类约会应用Tinder目前用户数量只有3000万。

股权结构方面,前网易总编辑、陌陌创始人唐岩是公司上市前的最大个人股东,持股比例达到39.8%;阿里巴巴是陌陌的最大机构股东,持股比例为20.7%。作为最大机构股东,阿里巴巴和陌陌的业务合作给市场带来无限的

想象力。

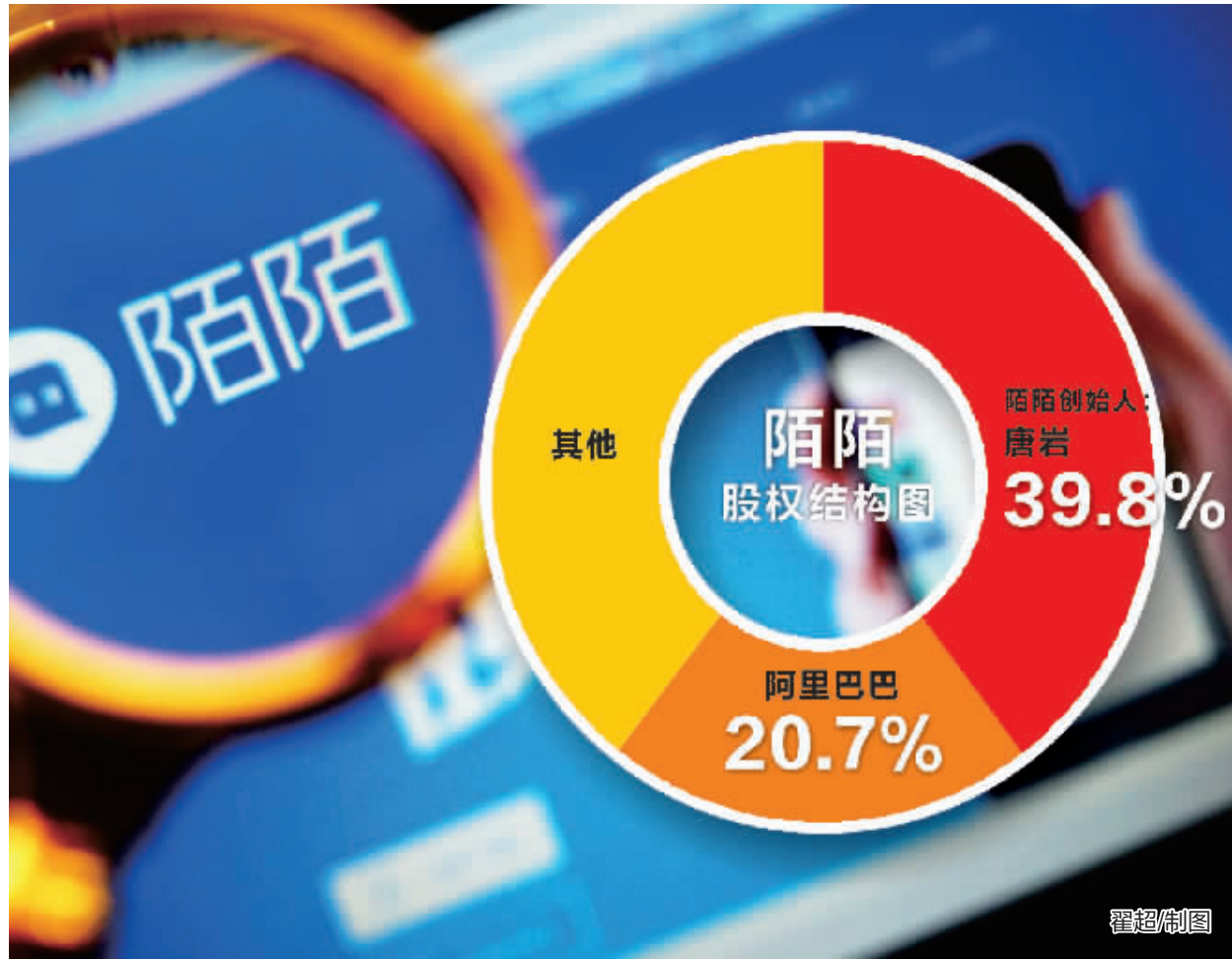
有分析人士表示,聊天应用俨然已经成为阿里巴巴希望其移动商务保持增长势头的诸多重要渠道之一。正是由于陌陌背后有着强大的“阿里系”力量,市场对陌陌的上市似乎信心十足,目前对陌陌的估值达到30亿美元级别。

一直以来,阿里巴巴的大规模并购动作,展现出其打造生态帝国的决心。除了陌陌,在美上市的新浪微博和优酷土豆的背后都有着“阿里系”的身份,美股市场俨然成为“阿里系”的新秀场。阿里和优酷土豆日前宣布展开全面合作,共同推进中国营销领域的数字化进程。CM咨询分析师塞勒斯认为,随着越来越多的人花时间上网看视频,对阿里巴巴来说,将这些用户带入自己的生态系统就显得更为重要。阿里巴巴目前是优酷土豆的股东,也最有可能完全收购优酷土豆。

中概股上市新热潮

此前,市场投资者开始猜测,在阿里巴巴上市后,其投资的新兴科技公司将接棒掀起新一轮赴美上市热潮。随着陌陌即将赴美上市,这样的猜测也将迎来首轮考验。

在阿里巴巴赴美上市之前,今年内已有11家中国企业赴美上市,但从阿里巴巴9月份上市之后,中国企业赴美上市的速度极其缓慢,至今没有任何企业成功赴美上市。有分析人士表示,许多



中国企业仍在低调探路,通过揣摩在阿里巴巴上市之后美国资本市场对于中概股的态度,来决定是否在这个时间点提出上市。不过,一嗨租车也在近日向美国证券交易委员会提交了增补文件,计划以每股12至14美元发行1000万股美

国存托股票,融资1.8亿至2亿美元。陌陌和一嗨租车接连宣布赴美上市也让中概股再度掀起上市新热潮。

与此同时,美股市场的IPO热情依旧高涨,正当华尔街乐享美股走强带来的盛宴之时,多家企业集中提出

新股公开发行申请,更掀起了本世纪初互联网泡沫破灭以来最大的上市热潮。投资顾问公司美国复兴资本公司此前发布的研究报告显示,今年以来美股IPO市场表现强劲,预计融资额将超过800亿美元,创下自2000年以来的最高水平。

“双十一” 北美版:消费的力量

证券时报记者 吴家明

“双十一”这个网购盛宴正随着中国消费者强劲的购买力一道走进北美地区。

“开始买买买!北美省钱快报将联合100余家大商家推出北美双十一购物节!史上最大规模独家折扣!”激动人心的口号挂在北美省钱快报(DealMoon.com)网站首页。化妆品、电子产品、服饰服装……各种各样的打折信息点燃了购物达人的热情,其中不乏一些中国消费者最为知名和认可的品牌。

除了北美地区,一些美国主流品牌与商家,北美地区的华人商家也不愿错过这个华人网络购物节的机会,其中包括旅游服务商家途风网、走四方等也加入到“北美双十一”购物节。

北美省钱快报是北美地区最大的华人电商导购平台,因此成为了瞄准中国消费者的美国商家首选合作伙伴。如今,“双十一”这个来自国内的网购节日概念已经漂洋过海,在北美地区也落地生根。在今年“双十一”期间,该网站联合100余家大商家推出“北美

双十一”购物节,为诸多北美地区以及国内海淘的消费者提供低折扣的商品。与阿里的“双十一”购物节每年高速增长相仿,北美省钱快报的“北美双十一购物节”规模也在不断扩大。去年,北美省钱快报也尝试举办了“双十一”购物活动,当时只有30多家美国商家与北美省钱快报达成促销合作。

除了北美地区的消费者,来自中国的海淘大军更是北美商家所无法抗拒的诱惑。亚马逊等一些美国主流商家已经开通了直邮销售服务,亚马逊中国也宣布今年的“双十一”主打

国际品牌。此外,顺丰和申通等物流公司也顺应需求推出海淘配套服务,海淘俨然成为一股不可忽视的消费力量。根据EnfoDesk易观智库监测数据显示,2010年至2013年,中国海外购物交易额从100多亿元增长到超过800亿元。

如今,个人消费开支占美国经济总量约七成,是美国经济增长的主要动力,一场又一场的购物狂欢正好给投资者检视美国经济提供了一个重要机会。在美国,11月同样也是每年的传统销售旺季,每年从感恩节到圣诞节再到新年的一个多月时间被称

为年底购物季。许多商家这段时间的销售额能占到全年的三分之一,利润甚至能占到四成至一半,而感恩节之后的第一个周五是年底购物季的开端,随后还有类似“双十一”的“网购星期一”。就在去年,“双十一”购物盛宴的交易总额成功秒杀美国“网购星期一”。

美国网络零售商开始将目光转向了拥有强大购买力的中国网购者,也盯上了“双十一”购物盛会,这背后不仅是商家的不断推动,更多的是中国经济不断崛起和消费者的旺盛购买力。

招股说明书没有责任披露公众知悉信息

——卡帕斯诉托奇近海有限责任公司案

招股说明书中是否有义务对公众知悉的信息予以披露?本案例发生在本世纪初,由于托奇近海有限责任公司(下称“托奇”)在其招股说明书中并未对公众知悉的信息予以披露,导致受到投资者起诉。最后,美国第一巡回法院认为,考虑到天然气价格具有公开性,托奇招股说明书中关于天然气价格的陈述既不是虚假性的,也不是误导性的。

托奇是一家服务供应商,在墨西哥湾大陆架地区架设并维护石油和天然气管道以及相关基础设施。托奇的客户包括大型能源公司以及独立的石油和天然气生产商。

2001年6月7日,托奇首次公开发行(IPO),以每股16美元的价格发行500万股普通股,筹集资金8000万美元。IPO遵循注册陈述和日期为2001年6月7日的招股说明书,托奇向美国证券交易委员会(SEC)呈报上述文件。

托奇在招股说明书中披露,石油和天然气价格有波动性,托奇的业务依赖石油和天然气价格,市场对托奇的服务需求受价格影响,但两者之间有时间差。招股说明书同

时披露,1999年2月到2001年6月6日期间,天然气价格上涨了约133%。但是,在IPO之前的五又三分之一的月内,天然气价格下跌了约60%,这一信息并没有包括在招股说明书内。招股说明书讨论了石油和天然气价格的波动性,但没有提到天然气价格的任何具体一次的下落。在IPO后两个月内,托奇的股票价格跌至每股8美元以下。2001年8月2日,托奇发布新闻稿称,该公司IPO之后,国内天然气和原油价格下跌。新闻稿还提到,托奇开始注意到,浅水区钻井项目有延期完成问题。

2002年3月1日,卡帕斯代表2001年7月至8月1日期间购买托奇普通股的所有个人和实体提起集团诉讼,指控托奇招股说明书中存在“有关任何重大事实的不实陈述,或者遗漏被要求陈述或防止误导而必须陈述的重大事实”,违反了《1933年证券法》。2002年6月12日,向法院提交了修改后的起诉书,被告是托奇、部分公司官员和IPO的承销商。2002年8月19日和10月18日,托奇和其他被告提出动议,要求法院驳回原告的

起诉。2002年12月18日,地区法院认定,联邦证券法并没有要求发行人披露整个行业的走势或可公开获得的信息,发行人没有这种责任,因此地区法院支持被告的动议,驳回原告起诉。原告提出上诉至第一巡回法院。

上诉时原告陈述了三个主要论点,涉及招股说明书中披露和没有披露的内容。首先,原告提出,招股说明书有重大误导性陈述,因为招股说明书提到,在1999年2月到IPO之日期间,天然气价格“上涨了大约133%”,但尽管该陈述在形式上说是准确的,招股说明书却没有提到,IPO前的五又三分之一的月内天然气价格下跌了约60%;其次,原告指出,托奇在招股说明书中提到“近期天然气价格上涨”,这就是重大误导性陈述,同时也是虚假陈述,因为前文所述,IPO前天然气价格其

实是在下跌;最后,原告认为,无论如何,托奇都应当提到天然气价格的显著下跌,因为下跌是一种趋势,可以合理预测,托奇的营运会因此而受到影响,所以根据SEC相关规定必须就此进行披露。

巡回法院经审理,认为:1.整体来看,招股说明书关于天然气价格“上涨约133%”的陈述并不属于重大误导。该陈述正确阐明了在一个特定时期内的天然气价格上涨状况。同时,天然气价格是可在公开市场方便获得的,联邦证券法没有规定发行人有责任披露整个行业趋势或公众知悉的信息;2.在招股说明书中确有“近期天然气价格上涨”的争议性陈述,但综合上下文,该招股说明书明确给出了一个时间参考量,使用“近期”一词来描述1998年和1999年间发生的主流价格状况和因此而产生的事件,同时考虑到天然气价格具有公开性,以及在首次公开募股前的价格下跌期仅占了争

议时间段的总长度的20%这一事实,该陈述既非不实,也不存在实质上的误导性;3.招股说明书之前的五又三分之一的月内,天然气的价格持续走低,但应当注意的是,价格是在经历2000年11、12月两个月价格大幅上涨之后,紧接着的两个内价格急剧下降的,之后价格的下降是逐渐的。2001年6月发布招股说明书包括未经审计的第一季度盈利数据,从中可以看到托奇上市时天然气价格的下跌未对托奇的总收入造成显著影响,因此并不构成一种趋势。

因此,美国第一巡回法院判定,托奇招股说明书中关于天然气价格的陈述既不是虚假性的,也不是误导性的,地区法院支持被告驳回原告起诉的动议正确,维持原判。

(《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)

