

特斯拉困境重重 马斯克麻烦连连

□本报记者 倪伟

作为美股市场上一匹独树一帜的科技黑马,特斯拉目前负面消息缠身。

数据显示,该公司目前流通股逾1/4的股票被借给那些押注其股价将下跌的投资者,使其成为美股遭做空最严重的公司。上周公司CEO埃隆·马斯克在“舌战空头”后又在Twitter上透露公司将私有化的重磅消息,使股价大幅飙升。事后马斯克此举不仅被多方质疑,引来美国证监会调查,更有投行大幅下调其目标价。加上目前爆出的供应商因特斯拉拖欠付款而质疑其财务状况恶化,model 3奇高的返工率以及高管集中离职,特斯拉目前深陷重重困境。

私有化掀轩然大波

8月7日,马斯克在Twitter上发帖,称将以每股420美元的价格对特斯拉进行私有化,该价格较当时股价溢价逾20%,并称该私有化的资金已经落实。按照每股420美元来计算,特斯拉的价值将达713亿美元。由于该重磅消息在交易时段发布,导致股价急速飙升,消息发布1小时20分钟后,特斯拉股价飙涨7%,随后交易暂停一个半小时,当日收涨11%,空头损失惨重。

对上市公司来说,此类重大消息必须经过周密的内部讨论且通过官方渠道发布。马斯克不仅没有通过官方发出消息且在股票交易时段发布,因此第二天美国证券交易委员会(SEC)就找上门来。

事实上,马斯克之后曾在特斯拉官网透露,私有化“底气”来自沙特主权财富基金(PIF),后者两年前就讨论投资特斯拉并支持公司私有化,他估计大约2/3的投资者会在退市后继续持股。但沙特主权财富基金对此态度暧昧,不予置评。

此后,马斯克再发Twitter,称正与公司金融顾问银湖资本(Silver Lake)、高盛合作,推进私有化进程。但当路透社询问银湖资本时,银湖资本称目前没有参与特斯拉私有化交易,高盛也不是马斯克的正式顾问。私有化一事彻底变成“罗生门”,特斯拉股价随即下跌,截至8月22日收盘,特斯拉股价报321美元,较马斯克报出的420美元私有化价格相差99美元。

目前,SEC对特斯拉私有化计划以及马斯克声称“收购资金确保了”的言论展开调查,还



视觉中国图片

传唤了特斯拉的董事,要求他们提供有关马斯克私有化计划的沟通细节。如果特斯拉私有化资金已经“有着落”的言论并不属实,那么马斯克作为特斯拉CEO就涉嫌操纵股价。按照美国证券法的规定,如果监管机构认定特斯拉及其高管误导投资者,特斯拉及其高管可能面临制裁。前SEC主席Laura Unger认为,马斯克最初的那条Twitter并不具有真实性和准确性,声称私有化资金“有着落”明显是在误导市场。

马斯克哭诉引争议

为了平息市场质疑,马斯克于上周五接受《纽约时报》专访。访谈中马斯克声泪俱下回顾了其所面临的巨大压力,称过去一年是他职业生涯中“最艰难、最痛苦的一年”。而关于特斯拉私有化时间,马斯克解释,在他发帖前没有

人审查,他希望收购价比交易价溢价大概20%,约为419美元,他四舍五入就成了420美元。

马斯克的哭诉并没能缓和质疑,反而暴露管理层监管问题。此外,他在访谈中也透露有依赖药物睡眠的习惯,甚至还有服用制造愉悦感的娱乐性药物。一些特斯拉的董事担心,他服用这些药物非但没有让他入睡,还造成他更深半夜在Twitter上发帖。

CNBC新闻主持人Jim Cramer直言,这次专访的效果简直是灾难性的,对马斯克来说,现在最安全的就是休病假。事后特斯拉股价出现大幅下跌,仅上周五跌幅就高达9%。讽刺的是,在特斯拉股价大跌后,周末传出沙特主权基金正在考虑投资特斯拉的竞争对手Lucid的消息。本周一,摩根大通分析师Ryan Brinkman

发表研报称将重新评估公司基本面,认为将私有化利好纳入特斯拉的估值为时尚早,该行将特斯拉目标价从308美元大幅下调至195美元,降幅逾40%,直接回到了8月8日之前的水平。摩根大通表示,虽然公司后续有一系列动作,但这只是说明相关私有化存在可能。如果关键点假设都不成立(已经收到正式提案,相关资金已确定、董事会至少非正式的支持),那么之前对于私有化利好公司估值的假设就不成立。这对风口浪尖上的特斯拉而言,无疑雪上加霜。

供应商质疑资金链

由于研发、生产、运营消耗大量资金,部分供应商担心特斯拉财务状况恶化。从2010年4季度开始,特斯拉只有2个季度的自由现金流是正数。公司目前有超过100亿美元的负债。

美国原始设备制造商协会此前进行了一次问卷调查,至少35个供应商回复了问卷,其中23个是特斯拉过去或现在的供应商,这些供应商中有18个相信特斯拉已成为他们的财务风险来源,还有8个供应商担心特斯拉会申请破产,其中有13个供应商表示特斯拉要求他们“大幅地削减价格”。一个零部件供应商表示,特斯拉要求其成本减少10%,否则会将支付期限从60天延长至120天。有11个供应商表示,特斯拉要求他们延长付款期限,还有一个供应商表示,从去年春季开始特斯拉就停止付款,他担心自己的公司会因持续发货但拿不到钱而破产。

另据公开资料显示,从去年10月以来,共有16家特斯拉的供应商申领了“施工留置权”(mechanic's liens),而2015年和2016年总共只有4家。法务专家称,由供应商申领、针对汽车制造商的施工留置权较为罕见,供应商一般会认为为客户面临财务问题时才会申领,以保障自己得到偿付的权利。

近日有媒体爆出特斯拉Model 3周产能正日益接近8000辆,高于6月5000辆。如此大的产量,给现金流带来巨大压力。另据一份内部文件显示,特斯拉在6月最后一周达到其关键生产目标,但单周生产的5000辆Model 3汽车中有4300多辆需要返工,这意味着当周Model 3的首次合格率约为14%。如此高的返工率,其生产成本将随之上升。不仅如此,特斯拉高层的管理能力及战略布局也受到质疑,公司自2016年下半年以来,共有超过30位高管离职。

海外选粹

泰森食品的行业变革

2016年底,汤姆·海耶斯接任全球最大肉制品生产商之一、美国泰森食品有限公司的首席执行官,很快,这位“邻家大叔”风格的掌门人便提出一系列可持续发展改革目标,令人刮目相看。如今的泰森食品公司所售肉类制品已占全美消费市场的五分之一,拥有雇员超过12万人,每年加工与销售价值约为150亿美元的牛肉、110亿美元的鸡肉及50亿美元的猪肉。同时它还为一一些知名品牌提供约80亿美元的肉类原料,包括肯德基、麦当劳及汉堡王等。

现年53岁的海耶斯为人乐观、平易近人。这种随和的行事风格在某程度上使他免于遭受各种行业诟病。因为身处肉食品生产行业,难免会与食品安全、环境灾难等负面新闻挂钩。而海耶斯作为这一行业的“叛逆者”,一直致力于通过媒体向消费者承诺其产品是“可持续性的蛋白质”及“洁净食物”。其言论还包括“身兼此职志在助力改革全球食品系统”以及“提高这个世界对于食品的期望值”等等颇为豪迈的鸿篇伟论。

尽管海耶斯言之凿凿,泰森公司仍因其遍布各地的大型屠宰场不时造成水及空气污染而常常遭受批评,同时它也像其他同行一样,难逃一些动物保护主义者的声讨。甚至连业内权威人士都在嘲讽海耶斯的改革雄心“只不过是一些空想而已”,但海耶斯仍坚持认为,作为业内巨头,改革之事舍我其谁?

在新官上任”的头几个月里,海耶斯连续调兵遣将,先后撤掉公司十个部门中的六个部门负责人,甚至将有些人直接清出食品业。同时他还增设两大高管岗位:首席技术官和首席可持续发展官。紧接着,海耶斯便与团队共同推出一系列可持续发展目标,包括:2017年泰森公司旗下所有鸡肉产品将去除抗生素;到2030年减少30%温室气体排放;继续提高植物能效,同时扩大有机产品供应;建立200万亩玉米种植园用于动物饲料,并实践可持续化土地管理等。与此同时,海耶斯还保证提高员工福利待遇,改善动物待遇并提高动物权利。同时,他宣称将泰森从原来的肉类生产和加工商升级为更广泛的蛋白质产品生产,即除了传统肉类制品,泰森还将进一步研发生产可替代的蛋白质产品,比如素食蛋白等。

今年五月,该公司更试水投资业,成为以色列一家高科技肉类技术公司的种子投资者。不久前它还先后参股孟菲斯肉类公司及旧金山一家开发实验室牛肉的公司。当然,在传统肉类食品行业中,泰森并非唯一一家进行非常规投资的公司,近几年,诸多业内人士巨头也都在紧锣密鼓地染指投资业,若泰森不先人一步,便有落后风险。为此,海耶斯直言,我们要积极突破自己,因为我们不想成为肉类行业的柯达公司。”(石璐)

海外传真

美股大牛市背后的隐忧

□本报记者 高路 休斯敦报道

连日来,美国股市持续上涨。据统计,这波牛市标准普尔500种股票指数从2009年3月开始,至今涨幅超过320%。《纽约时报》报道称长达近9年半的牛市行情创造了超过18万亿美元财富。

分析人士认为,美股的这波牛市显示华尔街已经从华盛顿方面得到它想要的东西,即大规模企业减税和放松监管,但今年以来有关美国向多国进口商品增收关税的做法为华尔街带来潜在威胁。正如投资银行B. Riley FBR首席市场策略师阿特·霍根所说:“市场喜欢税收改革和放松监管,而不是保护主义和贸易战。”

回顾历史可以发现,只要有健康的经济环境,政治上的不稳定因素并不会对华尔街产生致命影响。1998年,标准普尔500种股票指数上涨了27%,1999年则上涨20%。而就在当时,美国前总统比尔·克林顿因与莱温斯基的丑闻正遭到国会弹劾。霍根说,当时市场没有退缩,因为经济强劲,而今天美国的经济环境正与当初类似。

但也有不少经济学家认为,美国股市多年来的大牛市已经接近尾声。拥有20年金融从业经历的纽约证券交易员、美国牛顿顾问公司创始人兼总经理马克·牛顿日前

海外夜话

□本报记者 沈忠浩 法兰克福报道

七八月是欧洲人扎堆休假的旺季,德国人不例外。无论南下地中海,还是北上北海、波罗的海,亲近大海、晒日光浴是不少德国人的度假方式,以至于9月份返回工作时,德国人常拿肤色开玩笑,或以晒黑多少来判断度假是否尽兴。然而,今年夏天,德国人似乎不再需要为肤色发愁,席卷欧洲的热浪让人晒了个够,但也有着实实在在的德国农业。

从137年来最温暖的4月开始,到干燥的5月和6月,再到高温干旱的7月,“德国经历了1881年有气象记录以来最严重的气温异常。”德国联邦农业部部长克勒纳如是说。

按德国农民协会主席鲁克维德的话说,持续的干旱预计导致今年德国谷物减产不足3600万吨,较2013—2017年间的平均产量下降约四分之一。根据较过去三年平均值减少16%,降至1994年以来的最低水平。虽然德国是一个工业大国,农业产出仅

接受本报记者采访时表示,美股最早在2019年春季就会面临一轮40%至50%幅度的大调整。

牛顿说,虽然从数据上看,当前美国经济、上市公司盈利增长等依然表现稳健,但从历史上看,每轮美股牛市的后期基本都具备这样的特征。本轮美股牛市已持续近十年,在一些先行指标上,美股涨势已初显疲态。

牛顿说,从技术上看,美股已经出现了股价与交易量背离的警告信号,这一信号很有可能预示着未来趋势逆转,2000年、2007年美股大调整前这样的信号都出现过。与此同时,当前美股市盈率仅次于2000年互联网泡沫破灭前的历史峰值,已高过2007年国际金融危机爆发前夕的数值,与1929年美国大萧条前夕数值相当。

无论牛市是否持续,这场资本盛宴并非人人有份则是不争事实。许多散户因为资金量有限或者选择观望,眼睁睁看着富人在牛市中赚得盆满钵满。这轮大牛市也因此成为拉动美国贫富差距的原因之一。

美股持续上涨,散户却在不断流失。从今年3月中至7月末,美国共同基金与指数股票型基金(ETF)失血约400亿美元,这段时间,投资者将800亿美元投入风险较低的债券基金。

当前美国民众投资股市的比例仍远不

及2007年国际金融危机爆发前的水准。纽约大学经济学教授爱德华·沃尔夫在研究美国人口财富结构时发现,目前美国前10%的富豪掌握约84%的股票价值,高于2007年的81%。

在许多散户离场观望的情况下,美国贫富差距进一步加大。利润高度集中在富人阶级,股市荣景并未产生雨露均沾的效果。这是因为住宅是美国中产阶级财富的重要来源,而房价在经历十年前房市泡沫和全球金融危机后,回升速度缓慢,跟不上美股涨势。此外,美国近年来经济虽稳健成长,但民众的收入增长微乎其微。

沃尔夫研究指出,美国2016年家庭财富中位数比2007年金融危机前下滑34%。德国波恩大学经济研究院经济学教授莫里茨·舒拉瑞克表示,过去10年美国财富不均状况持续恶化,已达到前所未有的程度。

对于那些希望赶上大牛市末班车的投资者,业内人士称,牛市投资仍需认清形势,不可仅仅因为“看上去是个好时机”就盲目出手。要想取得长期收益上的成功,投资者必须对影响股票涨跌的因素,比如技术、产业甚至是季节性因素加以通盘考虑。一旦投资者发现支撑牛市的因素已经不再存在,就需要重新审视股市的走向,从而在作出投资决策时具有更加清晰的判断力和决断力。

夏季高温晒伤德国农业

占经济总量的1.5%,但在德国35.7万平方公里的土地上,用于农业生产的土地占了一半,农业人口约100万,土豆、谷物、乳制品、肉类等不仅保障了居民食品供应,还与当地的能源和原材料供应息息相关。

德国农业部表示,今年夏季的旱情已对约1万家德国企业造成严重影响。相比之下,2003年同期受旱灾影响的德国企业仅4000家左右。不过,今年德国各地受灾分布不均,北部的石荷州、梅前州,东部的勃兰登堡州、萨安州以及中部的下萨克森州受灾较为严重,西南部的萨尔州和莱法州灾情相对较轻。

从农作物种类看,受灾作物主要是谷物,牲畜的饲料也受到影响。不仅如此,受热应激影响,奶牛的产奶量也同比减少。不过,苹果、樱桃等水果类经济作物却因祸得福,去年冬季的严寒加上今年夏天的高温,有望使德国的水果收成更好。蔬菜产量则预计保持正常。

为了应对灾情,德国联邦政府22日表示,将向受影响的各联邦州提供总额1.5亿

海外观察

全球失衡值得关注

□刘丽娜

国际贸易摩擦阴云难散,与贸易摩擦密切相关的全球失衡问题,关注者却并不多。

一个月前,国际货币基金组织(IMF)发布了《2018外部风险报告》,这已经是这家国际权威经济机构第七次发布这一专题报告,重点追踪全球主要经济体的国际收支经常项目(经常账户)状况。报告的一个核心结论是,贸易政策对经常账户失衡并不具有重大可衡量的影响。换句话说,采取保护主义的做法并不会直接扭转本国外贸的顺差或逆差情况。

全球失衡是个老话题,尤其是在2008年全球金融危机爆发后,IMF也于危机爆发的第四年,即2012年开始首次发布相关报告,迄今已统计发布从2011年到2017年的相关数据。

2012年首次发布这份报告时,IMF选取了28个具有系统重要性的经济体加上欧元区,后来又对所选择的经济体做了微调,到目前涵盖30个主要经济体。这些经济体的经济总规模超过全球90%,涵盖全球各大洲,从一个侧面观察到国际经济关系以及政策应对的效果。

认识一项事物,需要时间积累和经验总结。笔者对过去7年的报告进行对比,发现尽管不同经济体的经常账户收支强弱状况随时间和政经形势有所变动,但整体上仍有一些相对不变的特点。

首先是令人叹服的德国。在连续7年的报告观察下,德国毫无疑问是经常项目收支的常胜将军。在IMF报告今年列出的15大顺差经济体当中,德国位居第一。实际上,过去7年,德国几乎始终居于顺差国首位。今年的最新评价结论是其收支情况“显著增强”,在30个主要经济体当中只有4个获此评价。

其次是整体稳健的亚洲。在30个主要经济体中,亚洲占11个,其中除了土耳其和沙特获得“弱评”以外,其余9个的评价都是“显著增强”、“增强”或者“大体维持”。在国际收支经常项目获得“显著增强”评价的4个经济体中,除德国与荷兰以外,就是亚洲的新加坡和泰国。

再次是不可救药的美英。作为世界两大储备货币发行国,美国和英国这些年一直没有从根本上改变逆差状况。尽管国际收支经常项目逆差占GDP的比例略有变化,但始终处于赤字区间。从绝对量上看,美国和英国占据15大逆差国的前两位。美国更是长期居于首位。

出现上述特点的原因是什么?是货币问题吗?在美英欧日这四大主要储备货币所有者经济体当中,经常项目收支状况呈现分化,其中,欧元区和日本保持在相对稳健的状况,而美国和英国两大资本主义国家则是经常项目收支状况长期处于糟糕境地。IMF将之称为“低于适宜水平”。有经济学家把顺差和逆差的结果最终归因于民族特性和文化基因。比如,德国的自律,亚洲尤其是东亚人爱储蓄的天性。

从大的形势上看,发达经济体整体偏向逆差。新兴市场国家和发展中经济体偏向顺差。IMF首席经济学家奥布斯特费尔德说,近年来全球经常账户失衡状况整体上并没有明显改善,经常账户失衡越来越集中于美国等发达经济体。

当然也不可一概而论。亚洲经济体中,土耳其和沙特阿拉伯的经常账户收支情况就拖了后腿。而在新兴市场经济体中,阿根廷逆差显著,国际收支状况被评价为“弱化”。

失衡问题如何解?2011年5月,亚洲开发银行首席经济学家李昌镛曾在《首尔日报》撰文呼吁,解决全球失衡的办法是加强南南合作。文章称,经济学家普遍认为,全球经济要想保持持续增长,必须解决失衡问题。但说起来容易做起来难,需要一个漫长的过程。

从某种程度上讲,改变早已在发生。从1990年到2009年,南南贸易额占全球贸易的比例从7%增长到了17%,其中发展中的亚洲经济体占到四分之三左右。根据联合国数据,近年来,发展中国家的进出口总额已占世界进出口总额的约一半。

今年是全球金融危机爆发十年。危机后的相当长一段时间,世界经济界人士都在反思贸易失衡问题。但实际情况显示,无论是反思还是已经采取过的政策,对贸易失衡的影响并不是实质性的。过去五来,全球经常账户的顺差和逆差保持相对不变,约为全球GDP的3.25%。IMF的分析表明,这些全球收支中约有40%至50%是“过度”的,且越来越多地集中在发达经济体。

顺差是否越多越好?专家们认为也未必,例如在欧洲北部如德国、荷兰、瑞典等,以及亚洲部分地区,如中国、韩国、新加坡、泰国等,在IMF看来,这些经济体的经常账户顺差持续“高于适宜的水平”。

由于全球失衡持续存在,加之人们愈发感觉贸易环境不够公平,这些都助长了保护主义情绪。比如美国政界人士就把贸易失衡归咎于主要顺差国,并采取激进的保护主义政策,这也是导致当前全球贸易冲突的重要因素。

但包括IMF经济学家在内的许多专家都认为,仅以贸易逆差或全球失衡为借口,这是“被误导”的。今年的报告就指出,保护主义政策升级会损害国内和全球经济增长,并不会对经常账户失衡产生多大影响。

IMF呼吁各国加强合作解决全球失衡问题。呼吁呼吁,当前情况下,世界经济合作处于彷徨期。但兢兢业业的经济学家们通过统计和数据得出的结论,依然值得关注。