

维珍银河曲线上市 商业航天“钱”景可期

□本报记者 陈晓刚

有“太空狂人”之称的英国亿万富翁理查德·布兰森(Richard Branson)再度成为了各界聚焦所在。

9日,布兰森建立的维珍银河公司(Virgin Galactic)宣布,将与在纽交所上市的特殊目的收购公司Social Capital Hedosophia Holdings(以下简称SCH)合并。此次合并将在下半年完成,维珍银河将得以“曲线”上市。

成立于2004年的维珍银河公司主要业务是为客户提供太空旅行服务,目前该公司已被冠以“太空旅游第一股”名号。分析人士认为,随着维珍银河等商业航天企业的快速发展,在全球范围内,大量民间资本的涌入让过去以国家为主导的航天领域正在发生巨变,在这股浪潮推动下,商业航天“钱”景可期。

维珍银河“曲线上市”

作为特殊目的收购公司,SCH允许公共股票市场投资者参与私募股权交易,特别是杠杆收购。公司没有实体业务,上市目的是用首次公开募股(IPO)所筹资金来收购其他公司,最终实现收购标的上市。

SCH掌门人查马思·帕利哈皮蒂亚(Chamath Paliapitiya)是一位斯里兰卡裔的风险投资家,曾担任脸谱高层。SCH此次将向维珍银河投资约8亿美元,获得该公司最高约49%的股份。帕利哈皮蒂亚个人将向维珍银河投资1亿美元,并将担任合并后新公司总裁。

对维珍银河来说,选择与SCH合并可以避开IPO,“曲线”上市,不仅节省了昂贵的投资者路演环节,还不必担心招股可能夭折的风险。2014年10月,维珍银河载人航天器“太空船二号”在飞行途中坠毁,这起事故严重影响维珍银河的业务发展,并可能成为IPO“绕不过去的坎”。

此次合并将有助维珍银河在资本市场募集更多资金,直至其太空旅游项目能够运营并产生利润。维珍银河自成立以来,已筹资超过10亿美元。最初资金完全来自于布兰森,2010年阿布扎比投资公司也注资并获得部分股权。维珍银河一度还得到了沙特阿拉伯投资者关注,但注资在去年10月因故被叫停。

帕利哈皮蒂亚预计,维珍银河将于2021年



视觉中国图片

中旬开始盈利。他表示:“能够与世界知名的理查德·布兰森合作,将商业太空飞行的现实带给全世界是我的荣幸。我们有信心使维珍银河在竞争中处于领先地位。它以令人兴奋的模式和对安全和客户满意度的‘不妥协承诺’为后盾。我迫不及待地想要第一次进入太空并成为一名宇航员。”

“狂人”的太空旅游梦

布兰森可谓英国最具有传奇色彩的亿万富翁,这位“狂人”以特立独行著称。彭博全球亿万富豪榜单显示,其排名第375位,身家目前为51亿美元。1970年,布兰森成立维珍集团,涉足航空、消费产品等多个领域,旗下拥有200多家大小公司,成为英国最大的私人企业。

“偏爱冒险”是布兰森身上的最著名标签。1986年,他驾船穿越大西洋;一年后,他驾驶热气球飞越大西洋;1991年,布兰森驾驶更大的热气球从日本飞越太平洋至加拿大北部;2004年6月15日,他驾驶着一辆水陆两栖跑车成功穿越英吉利海峡。当年,他成立维珍银河公司,将其冒险梦想进一步拓展至太空。

在经历2014年10月的惨痛事故后,维珍银河并未气馁。2018年12月14日,维珍银河通

过双机身的喷气飞机“白武士”2号搭载“团结”号载人飞船升空,在大约13公里的高度,“白武士”2号释放“团结”号,随后该飞船火箭引擎启动,当达到3倍音速的目标速度后,飞行员关闭火箭引擎,靠惯性冲至最高高度,最终缓慢降落,滑行回到地面。此次“团结”号攀升到83公里的高空,是美国空军定义为“太空”开端的高度边界。自从美国在2011年结束航天飞机计划后,从来没有载人飞船飞到如此远的天际。

今年1月,维珍银河表示,已计划驱动公司从飞行测试转型成商业运营,“为今年即将引入的新技能提供空间”。2月22日,“团结”号两名飞行员首次载乘客飞上89.9公里的高空,距离国际承认的地球大气层与太空分界线,也就是海拔100公里的“卡门线”仅一步之遥。

根据原定计划,2020年上半年维珍银河将正式开启商业载人航天之旅,布兰森将会是首批乘客之一。目前来自60个国家和地区的约600人预订了维珍银河太空旅游计划的飞船座位,每个座位票价为20万至25万美元不等。截至目前,客户订金总规模已高达8000万美元。布兰森表示,太空旅游领域“市场巨大”,现在的市场跟民用航空业发展的早期阶段很像,当时跨大西洋航班

措施。

据报道,墨西哥湾10日已有约32%的石油生产活动和18%的天然气生产活动被叫停。墨西哥湾原油产量占美国总产量的17%,约为每天1200万桶。

气象报告预计“巴里”可能在12日晚间或13日清晨转变为飓风。IronFX铁汇国际集团市场分析师彼得·约瑟夫说,由于墨西哥湾遭受风暴袭击,石油生产暂停,工作人员撤离,下周的供给情况可能趋向紧张。

此外,中东紧张局势加剧,伊朗在波斯湾拦截英国石油公司油船未遂,美国总统特朗普再次对伊朗发出警告。

上月,在伊朗击落一架美国无人机后,美国总统特朗普在最后一刻叫停了对伊朗的空中打击行动。欧盟9日敦促伊朗停止突破伊核协议关于浓缩铀丰度限制的行为。伊朗原子能组织发言人贝赫鲁兹·卡迈勒万迪8日发表声明,确认伊朗已突破伊核协议关于浓缩铀丰度限制。美国去年6月单方面退出伊核协议,随后重启一系列对伊朗制裁措施。

此外,美联储主席鲍威尔连续两天在国会听证会上的鸽派发言也提振市场情绪。鲍威尔说央行将密切关注事态发展,并“将采取适当行动维持经济扩张”。市场认为鲍威尔的证词意味着美联储将立刻降息,使得美元走弱,提振对石油等以美元计价的大宗商品需求。

分析人士提醒,全球经济增速放缓将导致原油需求走弱,并进一步增加供过于求的

油价涨势长期难以为继

□本报记者 王文 纽约报道

本周国际油价受供给端多重利空消息叠加影响大幅上涨,但是由于需求端前景依然不明,分析人士认为油价涨势长远来看难以为继。

供给端的利空消息主要有美国商业原油库存上周降幅超出市场预期,墨西哥湾风暴预警迫使石油公司停产,中东地区地缘局势恶化,美联储主席鲍威尔的鸽派表态等。

美国能源信息局10日公布的报告显示,在截至7月5日的一周,美国商业原油库存减少950万桶,远多于分析师预测的310万桶。这项官方数据与前一日美国石油协会公布数据显示的趨勢相符。后者9日晚间公布的数据显示,上周美国原油供应减少810万桶。

分析人士说,美国库存意外减少暂时缓解市场参与者对原油供过于求的担忧,本次美国能源信息局公布的数据较以往更具说服力,因为投资者希望看到支持油价上涨的库存趋势。

市场短期还在关注墨西哥湾的热带风暴“巴里”。

由于气象预报一个热带扰动可能在10日或11日形成风暴袭击墨西哥湾,包括雪弗龙、英荷壳牌石油公司、英国石油、阿纳达科石油公司和必和必拓公司等多家在该地区作业的大型石油公司已撤离员工并停产。埃克森美孚表示正密切关注气候变化,以决定下一步

□本报记者 倪伟

7月7日,德银宣布战略重组计划,裁撤全球股票业务部门,波及1.8万名海外员工,堪称近几年金融机构最大规模的一次裁员。德银的“断臂求生”并没有重获市场信心,消息公布后美股德银股价连续两天跌近10%。

拥有150年历史的德意志银行在欧洲是名副其实的“宇宙行”。最新数据显示,德银的总资产规模达1.77万亿美元(约合人民币12万亿元),比加拿大、韩国、澳大利亚等国的GDP都高。但欧元区经济疲弱不振、欧债危机、英国脱欧等多种不确定性因素对德银经营施压。此外,2008年金融危机后,德银多次负面消息缠身,屡次接到监管机构巨额罚款。数据显示,过去十年德银的司法成本达170亿美元,是该行2018年净利润的近60倍。

公开资料显示,德银自2012年以来营业利润一直处于亏损状态。德银美股股价自2007年达到历史高点后一路下行至7.40美元/股。

在此背景下,7月7日,这家巨无霸银行宣布一项惨烈的历史性裁员重组计划:为将运营成本降低1/4,德银准备在2022年前裁员约1.8万人,退出全球股票及销售交易市场,缩减投

的成本高达数十万美元,预计十年后太空旅游的价格会比商用航空价格降幅更快。

商业航天“钱”景可期

除维珍银河之外,世界首富、美国亚马逊公司掌门人贝索斯创建的蓝色起源公司和埃隆·马斯克的SpaceX公司都在涉足商业载人航天项目,三家公司的目标方式各有不同。

SpaceX目前主要为美国军方和国际客户执行任务,为国际空间站运送补给。该公司还在与美国宇航局(NASA)进行谈判,试图重新将美国宇航员送入太空。该公司另计划发射多枚太空互联网卫星,作为其提供全球互联网服务覆盖长期目标的一部分。

贝索斯的最新目标则是月球。他于2019年5月发表声明,公布了月球登陆器蓝图,目标是在2024年将相关设备甚至宇航员送上月球表面,长期目标是建立月球基地。蓝色起源公司已发射10余次重复使用的“新谢泼德”无人火箭,未来可能会进行载人发射。

“太空旅游”其实是商业航天活动的一个细分领域。根据美国联邦航空管理局定义,商业航天是指按照市场规则配合技术、资金、人才等资源要素,以盈利为目的的航天活动。高盛预测,未来商业航天市场将达万亿美元规模。低轨星座、太空旅游、星际采矿将成为商业航天的三大主流。

7月9日至10日,全球地理信息开发者大会在北京召开。中国宇航学会副理事长兼秘书长王一然表示:“随着世界航天技术和市场经济的发展,以及国家相关战略政策的不断推进,商业航天日渐成为航天领域的发展核心。”

我国已有一大批太空企业跃跃欲试,力争通过技术进步降低成本,提高可靠性和成功率,进而实现盈利。安信证券研究报告称,2020年-2027年是全球低轨卫星密集组网、竞争最激烈的时期,也是火箭公司的黄金窗口期。面对商业火箭这样一个全球性竞争市场,谁能在这个时间段内最早推出能满足市场需求的中大型液体箭型,谁就能最早吃到市场和政策红利。

中信建投表示,“十三五”是中国航天发展的战略机遇期,在国家军事航天、民用航天、商业航天三大需求的带动下,我国航天领域仍将保持较快发展,国家队、民营企业都在积极推动我国迈向航天强国行列。

可能性。

上周,欧佩克及以俄罗斯为首的非欧佩克产油国(又称欧佩克+)正式宣布延长当前减产协议至2020年3月。

在宣布延长减产协议后的第一份石油市场月度报告中,欧佩克继续对原油市场前景表示悲观,仍然预测明年市场将供应过剩,并暗示将进一步减产。

报告预测,明年全球石油需求量将增长114万桶/日,与今年持平,而全球经济的增长速度也将与今年持平,维持在3.2%。报告还称,对明年全球经济的预测基于没有更多的经济下行风险的预设立场,英国脱欧、制造业活动继续放缓等因素都将催生更多风险。还有研究机构对全球经济增幅预测更为悲观,认为今年增速仅为3%,明年将进一步降至2.7%。

上周,美国疲软的制造业数据已经导致纽约轻质原油期货和伦敦布伦特原油期货主力合约单日下跌超过4%。

数据显示,美国制造业短期内将继续恶化。值得注意的是,当前供给端的许多利空因素仅有短期影响,长期来看还有其他压低油价的因素。欧佩克预计该组织明年的石油产量将比需求多出大约56万桶/日,美国页岩油产量持续大幅增长,非欧佩克产油国的石油供应将以超过两倍于全球石油需求的速度增长。包括摩根士丹利在内的多家投行和研究机构日前对布伦特原油的长期价格预测下调至每桶60美元。

价连跌两日,分别下跌6.10%和3.45%,市值损失近一成。

美银美林分析师Stimpson表示,如今市场担心的主要问题并不是德银是否能降低成本,而是他们能否在降低成本的同时增加营收。

花旗在其研究报告中指出,虽然德银重组计划设定了乐观目标,但总额高达74亿欧元的重组费用(占其有形资产的12%)高于预期。花旗将德银股票评级设定为“高风险”,原因是该行面临一些悬而未决的诉讼问题。

高盛表示,德银的重组规模比预期要大,但所面临的结构性挑战不容忽视,包括缺乏高回报的平台、融资成本上升,以及旗下投行业务范围存在不确定性。

摩根大通亦指出,这是一次“大胆的重组行动”,但有更多的问题需要解答,比如执行方面是否可行;营收增长的细节和理由;重组后员工是否有动力重新争取固定收益市场份额,以及德银是否有能力在没有欧洲股票业务的情况下经营企业特许业务。该行称德银仍面临很多上行风险和下行风险,其中可能包括全球经济增长速度放缓、信贷质量相应恶化以及营收下降等,这些都可能对德意志银行的盈利能力造成影响。

■ 海外观察

凯恩斯的1919

□王亚宏

约翰·凯恩斯是经济学领域最传奇的大师,因为只要遇到经济危机,就会有人高呼他的名字。不过在整整一个世纪前,凯恩斯还没有这种神奇的魔力。也就是在1919年,参加完第一次世界大战后的巴黎和会,他做出了人生中一个重要的决定:裸辞公务员。

从伊顿公学到剑桥大学,天资出众的凯恩斯把能拿到的奖学金都拿了个遍,36岁的时候已经是英国财政部的首席顾问。他在第一次世界大战期间由于设计英国与其大陆盟友之间的信贷条件而声名鹊起,但在巴黎和会上,习惯了一帆风顺的凯恩斯却被当作了“乡巴佬”。

在1919年的巴黎和会上,英国派出了超过400人的庞大代表团,不但包括高官、外交人员、特别顾问,甚至包括厨师、文书和打字员。凯恩斯作为财政部的首席顾问加入代表团。

不过,和很多对自身智力有绝对信心的人一样,凯恩斯在情商方面有所不足,最明显的是毫不掩饰对自己上司的蔑视。至于巴黎和会中另外两个巨头:美国总统伍德罗·威尔逊和法国总理乔治·克里蒙梭,也同样没有躲开凯恩斯的开黑模式。在凯恩斯看来,美国总统威尔逊完全被欧洲人唬住了,而对克里蒙梭,凯恩斯认为他根本就不关心欧洲的未来。

凯恩斯认为,这样三个人凑在一起自然很难拿出像样方案,在该建立贸易区的时候去划定新的国界,在应该取消所有债务的时候拿债务讨价还价,因此他们拼凑出的和平会给欧洲经济造成严重破坏。

让凯恩斯更加火冒三丈的是德国赔款问题。他凭借经济学家的专业功底,推算出德国当时至多只能拿出20亿英镑(约100亿美元)赔款。他在备忘录里写道,比这个数字哪怕再高一点都会让德国陷入绝境,或引发革命并殃及欧洲。但事实上,即使最慷慨的美国提出的方案也两倍于凯恩斯的估算,为220亿美元。英国人开价1200亿美元,法国人则开价2200亿美元。由于各国更多将赔款当作政治筹码而非经济问题,凯恩斯自然没有任何话语权。巴黎和会最终将德国赔款定为约340亿美元,虽然比最初版本大为减少,但仍然是凯恩斯预估的17倍。

为照顾各方利益,并能让欧洲各国获得可持续发展,凯恩斯在援助德国和对法贷款问题上和法国代表针锋相对,他提出了解决欧洲经济与赔款的一揽子方案。1919年3月28日,凯恩斯向上司提交一份报告称,在一战期间发生的所有债务以及战争赔款,都将变成沉重负担压倒欧洲。

债务不可豁免,凯恩斯提出的方案考虑到一战后需求,战胜国需要钱进行战后重建,并相互偿付债务,战败国需要通过发行债券筹集资金偿还赔款,但这些债券必须由战胜国和战败国共同担保。德国和其它的战败国可发行总额为13.45亿英镑的债券,头五年不付利息,所有发行的债券中,10亿英镑用于偿还战争赔款,其余则留做战后重建,这一债券应被视为贷款的最优评级抵押品。由于美国手握大量欧洲债务,因此这个方案也需要美国参与进来,从而为欧洲发展增加一重外部保障。

凯恩斯殚精竭虑拿出自认为最佳方案,连劳合·乔治也赞扬这一方案,但却没能打动美国总统威尔逊,因为美国人不愿意搭和欧洲的烂摊子,凯恩斯的方案被拒绝。这令他深感沮丧。

短短三个月连遭打击,让凯恩斯几乎崩溃。5月,凯恩斯看到了巴黎和约草稿。他认为其中关于战争赔款的条款是“不可行的”,在几乎每一个方面都极其不明智。”备受煎熬的凯恩斯决定辞职,他甚至没等到正式签订对德合约,就从财政部辞职并离开巴黎。

1919年6月8日,失望之极的凯恩斯率先回到伦敦,对德协定要在20天后才由各国签署。虽然巴黎的文本已经和凯恩斯无关,但他的心思其实还留在这件事上。凯恩斯打算总结上半年巴黎和会的经验教训,他在东萨塞克斯郡查尔斯顿的一间农舍,用两个多月时间完成了《和约的经济后果》一书。

凯恩斯在巴黎提出的方案虽然被三巨头弃如敝屣,但却得到经济学读者认可。这本书出版后,奠定了凯恩斯在经济学领域的学术地位。认可凯恩斯的还有德国人,或许这和他规划赔款时的宽容有关。之后,他很快就有了一份全职工作:回到剑桥大学国王学院任教。

1919年的凯恩斯,在接近中年时裸辞,完成了由一名技术官僚向学术巨擘的转型。他在那一年留下的很多论断,放在当下依然有很大的启迪作用,凯恩斯说:现在,整个世界是一个市场。如果我们不允许德国与俄国交换产品来养活自己,那么德国肯定会与我们争夺新世界的产品。我们愈成功地切断德国和俄国的联系,就愈会降低我们的经济标准,加重我们国内的问题。”

在一个世纪后,当反全球化和反自由贸易风潮再起时,凯恩斯的此番论断对当年参加巴黎和会的三巨头国家依旧是难得的忠告。