

# 动真格？ 为收购推特融资 马斯克被曝拟卖SpaceX股权

虽然特斯拉创始人马斯克(Musk)最近发文称,收购推特(Twitter)的交易暂时搁置。不过,最新消息显示,马斯克的收购计划仍在推进,并且还在为此积极筹措资金。

**马斯克或出售SpaceX股票以资助收购推特**

新加坡《联合早报》援引《华盛顿邮报》的报道,SpaceX计划从17日开始,将现有的公司股票出售给预先选定的买家,而且市场有人猜测卖家是该公司控股股东马斯克。

据悉,SpaceX创办人马斯克可能正在出售他在这家公司的部分股份,以便为收购推特计划筹集资金。SpaceX由马斯克在2002年创办。公司的目标是降低太空运输成本以实现火星殖民计划,主要业务是航天制造和航天运输服务供应。

与其动用特斯拉(Tesla)股份,马斯克很可能转而出售SpaceX的股票,以资助推特收购计划。根据呈报给联邦有关单位的文件,截至去年8月,马斯克共拥有SpaceX44%的股份。

一名知情的私募消息人士透露,要交易的是现有股票,而不是新股。因此SpaceX的现有股东股权不会被摊薄。由马斯克控制的SpaceX在去年12月,展开过一轮3.37亿美元的融资活动。当时SpaceX的估值是1000亿美元。这名消息人士称,这次SpaceX将以每股70美元求售,整体市值比上一轮融资的估值要高出25%。在售股行动结束之后,SpaceX将会



进行拆股,比例是每股分拆为10股。

另一名银行界消息人士说,马斯克目前正在与阿波罗全球管理公司(Apollo Global Management),以及一些对冲基金在内的私募股权公司,讨论筹集20亿至40亿美元的优先融资,以取代他的特斯拉股票的保证金贷款,同时取代他已经安排的一些摩根士丹利(Morgan Stanley)初级融资。

**以更低价收购推特“并非不可能”**

值得一提的是,在积极筹措资金收购推特的同时,马斯克也在尝试“压价”。马斯克16日表示,重新谈判以更低的价格收购推特,并非是“不可能的事”。在过去一周里,马斯克一直质疑推特公开披露的垃圾邮件和虚假账

户百分比的数据,而且还表示他对此的担忧有所增加。

据报道,马斯克是在迈阿密的一项技术会议上发表上述谈话。他还在会上估计推特的假用户至少占所有账户的20%。马斯克说:“目前我所知道的是,我们无法知道机器人的数量。因为它就好像人的灵魂一样不可知。”

据彭博社报道,推特拒绝对此置评。不过,根据推特的季度业绩报告,推特的垃圾邮件账户占用户总数的不到5%。

值得一提的是,马斯克13日曾发推文宣布,暂时搁置高达440亿美元推特收购行动。他给出的理由是,团队需要计算和确认推特的垃圾和虚假账户确实占用户人数的不到5%。

国际煤价居高不下

## 中国官方调控煤价保障能源安全

受俄乌局势影响,国际煤炭价格大幅上涨,由此间接影响中国国内市场价格。3月以来,中国国家发改委多次发文规范、管控煤炭价格。中国国家发展改革委印发的《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》本月开始实施,其中明确煤炭(动力煤,下同)中长期交易价格的合理区间。

综合大陆央视、中新财经报道,煤炭生产经营企业与需方签订中长期合同时,不得通过捆绑销售现货等方式变相提高交易价格,超出合理区间。

例如,陕西省煤炭(5500千卡,下同)出矿环节中长期交易价格合理区间上限为520元(人民币,下同)/吨,按此测算的出矿环节现货交易价格合理区间上限为780元/吨。当地某煤矿与电厂签订了一份中长期合同,约定出矿价格按“1吨长协(520元/吨)捆绑销售2吨现货(780元/吨)”方式执行,平均价格为693元/吨,实际已超出当地出矿环节中长期交易价格合理区间上限,存在涉嫌哄抬价格行为。

截至目前,河北省、内蒙古自治区等煤炭主产区已下发相关文件,明确煤炭中长期交易价格合理区间,进一步完善煤炭市场价格形成机制。

据中国国家统计局数据,一季度规模以上企业原煤产量约

10.8亿吨,同比增长10.3%;其中,3月份规模以上企业原煤产量3.96亿吨,同比增长14.8%,3月份日均产量1277万吨,创历史最高水平。

中国国家统计局新闻发言人付凌晖16日介绍,中国能源主体是煤炭,煤炭储量比较丰富,同时生产能力较强。随着煤炭先进产能逐步释放,有利于抑制能源价格上涨。4月份,中国煤炭产量同比增长10.7%。

中国国家发改委价格监测中心工业品处高级经济师陈林说,煤炭的生产保持在一个相对高位水平,同时短期内煤炭的需求也属于相对的淡季,有利于为后期迎峰度夏来预留出一些库存。

根据要求,今年中国将新增煤炭产能3亿吨,同时,增量将进一步向晋陕蒙新地区集中。

今年以来,国际煤价大幅上涨。为了稳定煤炭市场价格,中国各部门正在落实2022年电煤中长期合同全覆盖,也就是煤炭企业和电力企业等用户签订的一年及以上期限的合同。中国全国煤炭交易中心指数部副总经理孟海说,现在煤炭中长期合同在电煤这块已经实现了全覆盖,在整个煤炭资源端也达到了80%的覆盖,整个中长期合同已经成为中国煤炭供需的基本盘。



## 英镑汇率维持高波动下弱势行情

观察2020年以来英镑兑美元汇率走势,英国央行货币政策的调整对于汇率的影响力度相对有限,外部贸易环境、新冠肺炎疫情因素、地缘风险产生的全球风险偏好对于英镑的影响更大。展望后市,在当前地缘因素和风险偏好没有明显改善的大环境下,英美货币政策走势预期差异以及国债收益率差可能继续成为英镑兑美元汇率走势的主导因素。在多重因素的持续扰动下,英国经济基本面变化和英国央行货币政策走向进一步造成了英镑兑美元汇率高波动率下探趋势。

观察2020年以来英镑兑美元汇率走势,外部贸易环境、新冠肺炎疫情变化、地缘政治风险三条外在主线贯穿其中,同时美元因素作为一条暗线始终影响巨大。在多重因素的持续扰动下,英国经济基本面变化和英格兰银行(央行)货币政策走向进一步造成了英镑兑美元汇率高波动率下探趋势。

2020年,英镑市场可谓历经暴风骤雨。在2019年的政局动荡和12月份戏剧性英国大选后,暴风雨的前奏于2020年2月底、3月初开始出现。首相约翰逊的强硬表态使得英镑一度弱势下跌,然而,同期美元的相对弱势使得英镑兑美元在一季度末维持在1.32左右的水平。

英镑汇率的暴风骤雨最终在3月10日之后两周内集中爆发。为应对新冠肺炎疫情和脱欧带来的经济不确定性,英国央行3月11日宣布一次性降息50个基点至

0.25%,并在不久后将基准利率再次下降至0.1%。与此同时,随着疫情冲击全球经济信心,国际石油市场巨幅下跌、欧美国股市暴跌,多数国家银行、企业和基金对于美元的需求大幅上升,美元兑多数货币大幅走强。这一时期英镑兑美元汇率下挫至1.15下方,创35年来新低。此后,美联储出台大量刺激政策、发达经济体央行之间货币互换加强,美元强势得到一定程度缓解。在夏季,对疫情担忧的缓解、经济基本面的疲软和英国脱欧贸易谈判主导了英镑市场走势。总体上看,伴随英国封锁措施的放松,在当时全球风险偏好回升、美元大幅下跌的背景下,英镑兑美元汇率逐渐回升。

进入冬季,虽然英国疫情持续恶化,政府预计2020年经济将出现11.3%左右的萎缩,但伴随着新冠疫苗紧急投入使用,美元逐步滑向32个月低点,英镑兑美元汇率迎来反转时刻。此前波折不断的英欧贸易谈判在10月下旬恢复之后,虽然双方的僵局导致英镑12月份波动率急剧增加,但最终双方在12月24日达成协议,英镑兑美元汇率达到了1.36左右的水平。

2021年的英镑走势呈现明显前低后高的态势。主导这一态势的关键是疫情和通胀。

英镑兑美元在2021年上半年延续了此前的上涨态势,并在6月1日上探至1.42的高位。其主要支撑是疫苗红利。由于英国政府在2020年底开始实施疫苗接种计划,并在2021年加速推进,英国当

时在发达经济体中接种疫苗最早、覆盖范围最大。虽然同期有关英国可能实施负利率政策的争论和第三轮社交管控的实施一定程度上对汇率产生压力,但同期美联储鸽派造成的美元弱势,为英镑不断上探提供了基础。

进入下半年,新冠变异毒株频繁出现,英国防疫体系破防,疫苗红利衰退;与此同时,美联储面对不断高企的通胀压力逐步转鹰造成美元不断强势,英镑兑美元从6月初的高位逐步下降至12月初1.31左右的年度低位。

值得关注的是,疫情暴发后,发达经济体央行向市场注入了超量流动性,英国央行也不例外,在应对脱欧不确定性的过程中持续进行宽松货币操作。在大量资金流入资本市场带来市场快速反弹的同时,流向大宗商品的资金带来了通胀压力。叠加疫情造成的供给侧短缺,通胀从2021年下半年开始成为越来越多经济体的“心腹大患”。

受到11月份英国消费者物价指数(CPI)上探至5.1%的10年新高影响,12月中旬,英国央行意外加息15个基点,并表示控制飙升的通胀不再犹豫。如果说在2021年上半年美联储的“通胀暂时论”仍有一定市场,但伴随疫情之下大宗商品价格持续上涨和发达经济体内部供给能力不足,“通胀暂时论”最终被主要发达经济体央行抛弃,多个发达经济体不得不进行“迟来的”加息。然而,类滞胀环境下加息的背后是控制通胀与维持增长

之间的两难平衡,很难被视为对汇率的完全支撑。因此,在加息竞赛中,真正能够对汇率起到支撑作用的是看哪家央行加息更为激进。然而,英国央行虽然“抢跑”,但其加息行动对于汇市的影响不及美联储“口头加息”产生的预期影响大。

进入2022年,在俄乌冲突爆发前,英国通胀已达多年高位。俄乌冲突的溢出效应给尚未从疫情中完全恢复的全球供应链造成新一轮冲击。面对不断高企的通胀,英国央行面临的困境是提高利率可能短期内仍无法控制通胀,并可能增加经济下行压力;而如果错过当前的加息窗口,通胀挤压居民收入削弱消费可能会对经济造成更大的长期伤害。

在此背景下,英国央行分别在2月份、3月份和5月份的议息会议上加息25个基点,使得基准利率从0.25%快速提升至1%。由于市场已有快速加息的预期,加息过程中的言辞和预期管理成为影响行情的重要因素。2月份加息过程中,英国央行4名货币政策委员会成员要求加息50个基点而非25个基点,因此加息消息一出,英镑迅速调升;3月份加息过程中,同样是加息25个基点,但是9名委员中有1名委员不支持加息,英镑迅速跳水;5月份的加息过程中,虽然货币政策委员会成员全员支持加息25个基点,但是议息决议看空2023年英国经济,市场预期英国央行可能在明年再次降息,因此英镑兑美元汇率回落至1.23。

影响今年英镑汇率走势的还有美元走势。美联储在进入加息周期后,逐渐激进的加息做派和全球避险资金的需求造成美元持续走强,美元指数在5月13日再度触探20年高点104.93。上述因素综合影响下,英镑兑美元汇率从今年1月中旬1.37高位逐步回落至5月13日1.21上方的低位。

总体来看,外部贸易环境、疫情因素、地缘风险产生的全球风险偏好对于英镑的影响更大,英国央行货币政策的调整对于汇率的影响力度相对有限。造成这一现象的原因可能有两个:一是市场对于2021年下半年以来英国央行应对高通胀而采取紧缩政策的力度存疑,这尤其反映在最近一次加息后的市场表现上。二是英国股市构成中,资源类企业权重较高。大宗商品的火热推升了通胀,也带动了英国资本账户的流入为英镑提供一定支撑。三是英国央行预期管理和央行市场沟通策略需要进一步提升,这一问题在英国央行前行长卡尼在任时就存在,贝利接任初期也闹过乌龙,目前并没有明显改善。

展望后市,在当前地缘因素和风险偏好没有明显改善的大环境下,英美货币政策走势预期差异以及国债收益率差可能继续成为英镑兑美元汇率走势的主导因素。部分机构认为,在市场对英国央行加息预期逐步降温、对美联储加息预期保持高位的背景下,英镑兑美元汇率将维持一定程度的弱势。