

集团市值10天蒸发逾1000亿美元

美国小公司掀巨浪 印度首富深陷困境

美国新兴做空机构兴登堡研究近日在资本市场掀起轩然大波。这个成立仅6年的小型公司让印度首富高塔姆·阿达尼深陷泥潭，外资纷纷从印度股市撤离，更让印度总理莫迪饱受反对派的诘问。这个以“空难”命名的公司用一份做空报告给印度经济沉重一击。

阿达尼集团

可能再遭有组织的卖空攻击

据外媒报道称，印度首富、阿达尼集团主席阿达尼最近像是流着鲜血的鲸鱼，被饥饿鲨鱼般的市场卖空力量围剿。在一份长达百页的报告中，兴登堡研究将阿达尼集团的迅速崛起描述为“企业史上最大的骗局”。

美国全国公共广播电台称，阿达尼集团市值在短短10日内蒸发逾1000亿美元，集团的债券价格跌至垃圾债水平。阿达尼的个人净资产也缩水近500亿美元，这位曾经比沃伦·巴菲特和比尔·盖茨还富有的印度大亨自此失去了“亚洲首富”头衔。

阿达尼集团的危机还在不断发酵。国际评级机构穆迪2月3日警告称，股价暴跌可能打击阿达尼集团的融资能力。标普则以存在融资成本上升、融资渠道减少的风险为由，下调了阿达尼集团旗下两家上市公司的评级——从稳定下调至负面。印度证券交易所也暂停了阿达尼5家上市公司的股票交易。

报道称，截至2月5日，阿达尼仍无法完全回应和解释所有对他的集团的指控。现在瑞士信贷已不接受阿达尼的债券作为抵押品，挪威石油基金也削减在阿达尼的股份。许多市场分析师纷纷在各个平台预测，短期内市场预计会出现有组织的卖空攻击，再次对准阿达尼集团的企业。

阿达尼集团的危机也影响到印度政坛，阿达尼与莫迪的密切关系让印度政府受到质疑。路透社2月4日报道称，印度两名政府官员透露，印度企业事务部已开始对阿达尼集团多年来的财务报表和提交的其他监管文件进行初步审查。2月4日，印度证券交易委员会发表了针对此事的首份声明，称“观察到一商业集团股票价格的异常变动”。该市场监管机构还表示，如有任何信息引起它的注意，将对其进行审查并采取“适当行动”。

美国有线电视新闻网报道称，阿达尼集团的危机给印度企业蒙上一层阴云。世界银行上月预测，2023年印度的经济增长在主要经济体中将是强劲劲的。然而兴登堡研究的报告发布后，外资正加速撤离印度股市。印度股票经纪公司Stoxbox的研究主管乔杜里称，阿达尼集团危机将带来一系列的麻烦，“印度的故事”现在对于外国的投资者来说缺乏吸引力。

兴登堡研究6年前

还籍籍无名

阿达尼集团危机背后的推手“兴登堡研究”是一家美国小型做空研究机构。

据《印度时报》报道，该机构的创始人内森·安德森6年前还籍籍无名、经济窘迫，蜗居于曼哈顿的一间小公寓。安德森工作经历丰富，从美国康涅狄格大学国际商务专业毕业后，他先是受雇于一家数据公司，与投资管理公司打交道，之后他还在以色列做过一段时间的救护车司机。2017年，安德森在纽约创立兴登堡研究。

“兴登堡研究”这个名字源于1937年在新泽西上空不幸坠毁的飞艇——“兴登堡”号。“我们将兴登堡视为完全可以避免的人为灾难的缩影，”该公司的网站上写道，“我们在市场上寻找类似的人为灾难，在它们引诱更多毫无防备的受害者之前揭发其恶行。”该机构专注于分析股票与衍生产品，旨在寻找会计违规、管理不善、未披露关联方交易等“人为灾难”。

虽然成立时间不长，但这家年轻的机构过往做空成绩堪称斐然。据彭博社统计，自2020年以来，兴登堡研究曾针对约30家公司发布做空报告，这些公司的股价在报告发布的第二天平均下跌约15%，6个月后平均下跌26%。

2020年9月，兴登堡研究对当时大热的电动卡车制造商Nikola实施精准狙击，一战成名。据路透社报道，兴登堡研究称Nikola在技术开发方面欺骗误导了投资者。Nikola发布的一段宣传视频显示其电动卡车在公路上驰骋，但兴登堡研究的调查显示，该卡车实际上是被拖到了一个山坡上，然后Nikola拍摄了它从山上滑下来的过程。此外，兴登堡研究还搜集了电话录音、短信、电子邮件和照片等大量证据，指控Nikola发表了数十个涉及半挂式卡车、电池技术、氢气生产等不同方面的虚假声明，称该公司为“谎言的海洋”。做空报告公布后，舆论一片哗然，美国司法部和证券监管机构随后跟进调查，Nikola的创始人最终被判欺诈罪成立，公司股价暴跌94%。2021年3月，兴登堡研究指控电动汽车制造商Lordstown伪造订单并在生产能力方面误导投资者。该公司的市值一度超过50亿美元，如今已缩水至不到2.6亿美元，其股票在兴登堡研究做空报告公布后暴跌90%以上。

兴登堡研究还曾介入马斯克对推特的收购案。在兴登堡研究宣布做空推特后，推特的股价从49.80美元跌至37.39美元，随后安德森宣布关闭做空仓位。去年7月中旬，当推特的股价位于低点附近时，兴登堡研究宣布转为做多推特，推特股价随即大涨约8%。



高塔姆·阿达尼（资料图片）

美国那些 “浑水们”

除新兴空头兴登堡研究外，美国著名做空机构还包括浑水公司、香橼研究、梅尔文资本等，这些做空机构通过发布做空报告，披露一些估值过高或存在欺诈行为的上市公司的问题，打击相关公司的股价，做空机构则通过融券做空的方式盈利。有人认为做空机构是金融市场的“清道夫”，揭露上市公司的丑闻避免投资者被割韭菜，不过一些机构也会为了盈利而恶意做空。

成立于2010年的浑水公司的创始人布洛克曾在上海工作多年，公司名“浑水”源自成语“浑水摸鱼”，意在摸出浑水中作假的公司，也通过搅浑资本的水，做空获利。布洛克做空的主要对象是亚洲公司，而中概股则是其重点狙击对象。在过去十余年里，浑水公司对中概股频频亮刀，多家中国公司都曾遭到浑水狙击，有的企业被迫摘牌退市。不过随着浑水公司做空报告发得愈加频繁，有媒体认为其表现得越来越像是对中概股的无差别攻击。

创立香橼研究的莱福特被《纽约时报》称为“华尔街的赏金猎人”。该机构曾“狙击”20家中国公司，其中16家股价下跌。莱福特还曾尝试做空美国公司“游戏驿站”，不过遭到散户的集体反击，并引发短期轧空，莱福特亏损100%。2021年1月，莱福特不得不宣布停止做空研究。

据环球时报