

海外观察

安倍惹恼美国 “三巨头”

□刘洪

安倍的超量化宽松新招,让日元一路走低,出口一片向好。可能顾及同盟情谊,欧洲态度暧昧,白宫言辞谨慎,但底特律“三巨头”——通用、福特和克莱斯勒却是怒火中烧。美国汽车巨头和日本汽车超人之间的新战争,一触即发。

美日汽车业已是数度交锋,迭有胜负。2008年国际金融危机爆发,丰田超越底特律“三巨头”之首的通用,历史性地登顶成为世界头号汽车商。在随后一年,底特律颓势便一发不可收拾,昔日风光无限的通用和克莱斯勒,一度陷入破产保护的境地。

但风水轮流转。日本大地震、泰国大洪灾,尤其是美国丰田“召回门”事件的持续发酵,日本汽车商迭遭顶上风,美誉度也接连受创,丰田更成为众矢之的。丰田董事长丰田章男泪洒美国国会山,亦未能力挽颓局。2011年,通用终于从丰田手中夺回了头号汽车商的宝座。

不想,随着2012年安倍上台,美国汽车商的噩梦又开始了。在底特律“三巨头”看来,正是受益于日元的急剧贬值,日本汽车竞争力陡增,日本车商再度高奏凯歌。2012年,丰田销量达到了975万辆,完胜通用的930万辆,从后者手中夺回了失去两年的头号汽车商桂冠。

美国汽车业恨在心头。福特副总裁史蒂夫·拜根近来就抨击说,日本汽车商的绝地反击,正是受安倍量化宽松的鼓动,而美国汽车商成了最大牺牲品。按照他的说法,日本从未接受自由贸易模式,实行的完全是“重商主义”,即以出口驱动型增长为重点,而从“安倍经济学”迄今的表现来看,它基本上是经过重新包装的“日本公司”(Japan Inc)口号:以补贴支撑出口,然后将其吹嘘为竞争力”。

在美国,日本汽车随处可见;但在日本,美国车相对较少。这种差别,就真的是日本人更爱国、美国车更糟糕?至少底特律“三巨头”很不以为然。按照拜登的说法,“日本是全球最封闭的汽车市场。几十年来它接连设置了各式壁垒,从完全排除进口商,到骚扰进口品牌,以及往往针对少量进口的独特监管要求,造成过高的成本。”

“三巨头”的愤怒也获得了华尔街的佐证。根据摩根士丹利的一项研究报告,随着近来日元的大幅贬值,丰田、本田和日产在美国市场每辆车可多获得2000美元的利润。而日本车占到了美国汽车市场的35%,在到今年3年前的上一财年,日本车向北美市场出口量达到了180万辆,增幅为6%。在竞争力此消彼长之下,按照摩根士丹利的预测,底特律“三巨头”的前景不容乐观。

底特律开始反击,主要发力点就是美日《跨太平洋战略经济伙伴关系协定》(TPP)谈判。在“三巨头”步步紧逼之下,据称日本已愿做出部分让步,比如通过一个特别计划,取消汽车进口配额。但“三巨头”认为,这仍远远不够。英国《金融时报》评价说:当市场准入问题相比,日本被指操纵日元引发了底特律乃至美国整个制造业腹地的更大怒火,因为日元贬值让美国产品在其他国家的销售与日本产品相比处于不利地位”。

底特律曾是美国工业的荣耀和象征,也是今日美国经济最保守的地方,最近更因债台高筑而寻求破产保护。保守的底特律遇到保守的日本,斗争显然不会轻易结束。按照许多经济学人士的看法,“三巨头”将会借助它们在美国山和舆论中的强大的影响力,对日本汽车对手死缠烂打,甚至不排除再度发生“召回门”类似事件的可能。

公允地说,2010年闹得沸沸扬扬的“召回门”,从美国国会到政府,再从媒体到普通民众,人们一致指责丰田刹车问题,丰田销量由此一落千丈,即使丰田章男百般道歉,亦无济于事。但随着时间的沉淀,其中操纵的痕迹也非常明显,所谓刹车失灵个案,很多最后被证实是美国司机将油门当了刹车。

“召回门”发生之际,正是“三巨头”存亡之秋。在生死线上苦苦挣扎的美国车企,自然希望转嫁外界注意力,由此,丰田遭遇了无妄之灾,“三巨头”也获得了喘息的机会。时光轮转,丰田元气恢复,底特律妒火中烧,新的更激烈的交锋,或已拉开序幕。

海外聚焦

□本报记者 黄继汇  
实习记者 朱唱白 纽约报道

据大卫·泰珀(David Tepper)在写给投资者的一封信中称,如果投资他的基金,1993年的一百万美元已变成今天的1.49亿美元,换算成年均回报率则高达30%,跑赢大盘28倍。而这场资本盛宴似乎还未结束:泰珀在2013年再接再厉,仅仅在上半年就获取14%的利润。

多年蝉联大型对冲基金收益榜首后,他的阿帕卢萨(Appaloosa)资产管理公司也在近日迎来20周年纪念日。

特立独行

泰珀生长于匹兹堡一个并不富裕的犹太家庭。在考入匹兹堡大学后,他为支付学费而一直在当地的读书馆勤工俭学。

他从小就显示出超乎寻常的投资天赋。小时候他收集具有投资价值的“棒球卡”,而且对上面的球员信息过目不忘。

他的父亲是一名会计师,把投资作为最大嗜好,最喜欢在晚饭时大谈心得,泰珀听得津津有味。高中时,他建议父亲投资低价股票。

1980年泰珀拿到经济学学士学位,但他发现他能找到的工作并不能令他满意,所以他决定继续攻读当时还未流行的工商管理硕士(MBA),并就读于卡耐基·梅隆商学院。他在毕业20年后向母校捐赠了5500万美元,现在此商学院就以他的名字命名。

在经历过一系列入门职位后,最终于1985年加入了高盛集团刚刚成立的高回报基金。

在基金成立六个月后,泰珀便升职为首席交易员,专攻濒临破产和特殊时期的公司。在高盛度过八个春秋后,因为未能进一步升职为公司合伙人,泰珀从高盛辞职并创立了阿帕卢萨(Appaloosa)资产管理公司。

这家当时主要由员工持股的基金一开业,因专门投资各种垃圾破产证券引来同行们怪异的目光。

这家注册在新泽西一个不起眼的小镇上的公司一开始便着眼全球并在明显被低估的阿根廷国债上拿下了第一个开门红。

泰珀肯定不会错失如亚洲金融危机这样的好机会。大举吃进被腰斩后的

对于1985年加入了高盛集团刚刚成立的高回报基金。

在基金成立六个月后,泰珀便升职为首席交易员,专攻濒临破产和特殊时期的公司。在高盛度过八个春秋后,因为未能进一步升职为公司合伙人,泰珀从高盛辞职并创立了阿帕卢萨(Appaloosa)资产管理公司。

这家当时主要由员工持股的基金一开业,因专门投资各种垃圾破产证券引来同行们怪异的目光。

这家注册在新泽西一个不起眼的小镇上的公司一开始便着眼全球并在明显被低估的阿根廷国债上拿下了第一个开门红。

泰珀肯定不会错失如亚洲金融危机这样的好机会。大举吃进被腰斩后的

金融城传真

英国人对“页岩气革命”说不

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

对于金融城里的大宗商品交易员来说,页岩气革命是近几年来最耳熟能详的词汇之一。虽然现在北海布伦特原油的价格仍在每桶110美元上下徘徊,但不可否认的是,页岩气已经逐渐改变了能源领域的一些面貌。

金融城的交易员都盯着大西洋彼岸的情况,美国目前仍然是全球最大能源消耗国,大约有20%的能源需要通过进口来满足需求。但是用不了几年美国能源结构就有可能发生根本性转变。国际能源机构预测,2015年美国将超越俄罗斯成为全球最大天然气生产国,到2020年左右将超越沙特成为全球最大原油生产国,这将导致美国石油进口量持续下降。到2035年,美国不但将实现能源自给自足,甚至还会成为天然气的净出口国。

推动美国角色转变的,是轻质致密油和页岩气资源的开发快于预期,尤其是“页岩气革命”不但有力地推动了美国经济复苏,还会改变其在全球能源贸易中的地位。眼看美国从页岩气中大大受益,英国政府也坐不住了,英国财政大臣奥斯本宣布将对水力压裂开采页岩气行业实施大减税方案,财政部计划把陆上页岩气生产的税率限定为30%,相比之下新的北海石油作业最高税率为62%,而较为老旧的海上油田税率高达81%。奥斯本希望通过税率支持让英国成为页岩气革命的领导者,这有望创造数千个

华尔街夜话

撞”大运和倒大霉

□本报记者 樊宇 华盛顿报道

近日,在美国43个州发行的“强力球”彩票开出近4.5亿美元巨奖,三张头奖彩票中两张属于新泽西州,一张花落明尼苏达州。其中明尼苏达州的中奖者已于开奖第二天前往兑奖中心办理相关手续。这张中奖奖券得以确认后,获奖者若选择一次性而非分期领取奖金,他将获得税后8600万美元的奖金。

这位幸运儿的好运气可能羡煞旁人,毕竟中“强力球”头奖的几率为1.75亿分之一。

但其实彩票中奖者能带回家的奖金并没有高得那么炫目,因为一半奖金可能要用来纳税。

而且百万甚至千万富翁也并不是那么好当的。统计显示,近20年来,欧美大多数头奖得主在中奖后不到5年内,因挥霍无度等原因变得穷困潦倒。调查同时显示,美国彩票中奖者的破产率每年高达75%,每年12名中奖者当中就有9名破产。

意外之财造就悲剧人生的例子比美

大卫·泰珀 对冲基金之王



韩圆债券在为他带来29.5%的回报的同时,也让他在韩国时报的头版上露了一回脸。

当然谁都有失手走眼的时候。1998年泰珀买入他认为已经接近谷底的俄罗斯国债,不过令他和全世界投资者大跌眼镜的是,俄罗斯政府直接宣布国债违约。损失29.2%的泰珀并不甘心,他坚持了自己对俄罗斯的判断,并特立独行地在1999年继续投资违约后的俄罗斯国债。他的坚持不仅挽回所有损失,还为他阿帕卢萨带来了60.9%的回报。

抄底“最棘手的公司”

整个九十年代泰珀的基金发展稳健,2001年泰珀更是准确地炒了几家破

公司的底,并在年终取得61%回报率

的惊人成绩。

即使是在基金做大之后,泰珀也拒绝像其他基金经理那样靠扩大投资面来降低风险。他一向信奉集中资金的重要性并把公司托管的绝大部分资金都投入自己的老本行:抄底那些“最棘手的公司”。

时至2007年,泰珀已经掌管了53亿美元的资金。投资者主要以净资产极高的个人和保险基金为主,他要求他的客户签署以三年为单位的托管协议并且承诺在协议期间不撤除超过总投资四分之之一的资金。

泰珀对投资者这种不寻常的苛刻在即将到来的金融海啸中得到充分的回报。当金融危机致使标准普尔指数狂泻38%时,摩根士丹利权威分析师梵·斯丹尼斯放出大话说,对冲基金资产将从2008年的1.93万亿美元崩溃到9500亿美元。从2008年6月到2009年6月那段人心惶惶的一年中,投资者从对冲基金撤资近3000亿美元,而泰珀的投资虽然也承担近25%的损失,但他并没有丢掉太多的客户,这令他有充足的抄底市场的子弹。

抄底花旗

金融危机期间,整个市场哀鸿一片,就连金融业巨头美国银行和花旗集团似乎都难逃国有化的噩运。

对濒临破产企业浸淫多年的泰珀立刻看到了机遇,并在其他人纷纷套现保本的情况下大举吃入欧美许多家被众人抛弃的银行股。

多年的经验和大胆的冒险最终为他带来了超级回报:2009年花旗集

团和美国银行分别暴涨233%和330%。117.3%的总体年回报率不仅把他旗下的阿帕卢萨资产管理推向了大型对冲基金世界第一的宝座,也把泰珀本人推上了基金经理个人报酬榜榜首。凭借出众表现,他的个人资产暴涨40亿,并在一年内跃居世界富豪榜第166位。

在体验了2009年令人目眩的回报率后,各路投资者揣着无路可去的现金蜂拥而至,让阿帕卢萨资产管理资产规模从50亿美元暴增至120亿美元。

泰珀对事情有远见,并且能依据对未来的看法做出抉择。泰珀曾经的同事说,他会买那些能够反映他宏观预期的投资标的。”

而今年泰珀对美股的乐观,也令他管理的基金收获颇丰。

今年初,他表示发达国家的货币宽松政策是股市向好的积极因素。泰珀看好后市,称“史无前例的宽松资金和向好的世界经济等推高股市的条件都已具备。”

泰珀今年5月在接受CNBC采访时表示,“绝对看涨美股。”他强调,目前做多的证据是压倒性的,经济正在变得更好。他认为,市场不应该担心美联储缩小量化宽松项目的规模。

关于他自己的股票配置,泰珀表示持有的最大规模的资产还是花旗集团,并称目前的科技股相对便宜,但是投资时需要更小心。

他甚至提醒那些看空市场的投资者,那些做空市场的人,最好准备点工具,晚些时候好把自己从坑里挖出来。”

美国合众银行新近成立的登高私人资本管理部专事超级富豪家庭资产管理,该部于2012年已迅速跃居全球增长最快家族理财管家次席,其负责人迈克尔·科尔誓言将总部位于美国明尼阿波利斯的合众银行打造成高端理财服务领头羊,目前合众银行是美国第五大借贷银行。

科尔坦言,登高资本的主要目的就是“吸引新贵”,今年6月,他更聘请加州大学伯克利分校历史学博士卡伦·麦克尔担任登高资本家族历史负责人,主要从事富豪家庭历史追溯工作,而这职位亦是登高资本所独创。

据科尔介绍,目前登高资本约六成客户均为新近创富者,遗产继承人只占少部分,而成为登高资本客户必须拥有5000万美元以上资产。在科尔看来,家族资产的最好出路就是私人理财管理,而并非公开上市,因此登高资本总要抢在高盛等华尔街投行的前面赢取客户信任。根据彭博市场2012年统计,目前登高资本的总资产管理规模已达44亿美元。

目前登高资本在全美各地设有五个办事处,除总部外,科尔最看中靠近硅谷的加州旧金山分部,因这里诞生了诸如脸谱网、谷歌等一众科技巨富,其年轻化特点也很符合科尔的理财管理思路,即远离传统的养老理财。科尔坦言,与科技富豪打交道依然遭遇职业运动员,常常要帮他们盘算是购买还是租赁各种高档运

动装备。”

正所谓英雄所见略同,登高公司目前在旧金山面临诸多理念相同的竞争者的挑战,其中由高盛前高管创立的艾康尼可公司便是登高的强大竞争者之一。因得益于早期与脸谱网结盟,这家公司同样对科技新贵的家族资产管理公司目前已拥有200个客户,总资产规模超过50亿美元;另一家资产管理公司第七站则同样出自高盛系,目前总资产规模业已突破32亿美元。

家族资产管理业的蓬勃发展得益于当前市场的旺盛需求。根据相关统计,2012年全球可供投资资产(不含主要居所及收藏品)数目超过100万亿美元的富豪已创历史新高,达到1200万个,总资产规模更高达46.2万亿美元,其中资产规模超过3000万美元的富豪增长最为迅速。而北美地区以百万富翁数目达到373万人荣升全球财富增长最快地区。

与独立的家族资产管理公司不同的是,登高资本旨在依托银行母公司的强有力支持,并结合家族资产管理的独有特点,成为综合化个性化兼具的家族资产管理家,业界人士形容其为“打造银行的精品店。”而为了避免资产管理收益不稳的情况,科尔通过向客户定期收取服务费及提供其他配套服务赚取公司利润,这位同样来自富豪家庭的纺织企业主之子,自幼便深谙富豪家族的理财需求,因此曾在富国银行任职多年的科尔最终选择加盟合众银行,实现他的家族理财管家之梦。(石璐)