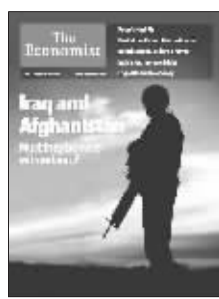


封面榜中榜

伊阿战争永不止息



《经济学人》

最近,人们常常会听到伊拉克、阿富汗局势向好的消息。比如,近期美英部队帮助阿富汗政府军从塔利班手中成功夺取具标志意义的某个城镇,伊拉克形势出现转机等等。一切似乎都在向大家说明,美国主导下的伊拉克、阿富汗战争形势正在好转。

而《经济学人》来自伊拉克和阿富汗前线的报道则对此表示审慎乐观。统计显示,伊拉克目前日均平民死亡人数仍超过20人,不过已比一年前的日均100人好很多。阿富汗的伤亡和暴力冲突虽没有伊拉克高,但大有蔓延之势。

而关键一点是要弄清“形势好转”的真正意思。它并非意味着胜利在望,也不意味着西方盟军士兵会很快重返家园并在伊、阿两国建立良好的新秩序。西方国家一直试图铲除萨达姆和塔利班的专制独裁制度,但结果并不理想,对两国的民主改造不但加剧了两国国内的派别冲突,更使民主选举产生的获胜者与失败者之间的对立不断加深。显然,西方政客们惯用的手法在伊阿两国有些水土不服。

谷歌的智慧“风云”



《商业周刊》

本期的《商业周刊》深入探悉了在大IT巨头中掀起的“云式计算”(Clouds Computing)中,风头正劲的搜索引擎“巨无霸”谷歌的惊人之举。

年方27的谷歌高级软件工程师克里斯托夫·比茨格利亚最近在面试公司应聘的大学生时,常常问他们一个看似简单的问题:“如果你拥有比原来多一千倍的数据库,你会如何利用?比茨格利亚想要新进的谷歌人能够站在更为广大高远的层面上工作,“云式计算”便在如此想象中应运而生。而由“云式计算”推广产生的“云式存储”概念目前已是包括谷歌、微软、IBM、苹果等IT业巨头竞相争抢的制高点。

谷歌在这一领域正逐渐超越自己先前的搜索引擎“老大”的地位,成为“云式存储”的个中翘楚。而比茨格利亚希望新晋者能够站这一高度看公司未来的发展,他坚持认为,提供先进的培训是让应聘者迅速提高并成为合格谷歌人的一大途径。于是乎,被称为“谷歌101”的培训计划在几年前应运而生。它基于云式计算,令谷歌当事人施密特大为受用,并于今年10月成功与IBM联手,将世界知名大学融入谷歌云式计算的展示中。有了如此基础,谷歌人满怀地表示谷歌未来的业务领域将远远超过搜索、媒体和广告这三大领域,而成为科学研究甚至新经济领域的巨人。

“大佬党”的竞赛



《时代周刊》

美国共和党人更换总统候选人的谨慎态度往往跟英国白金汉宫更换侍卫差不多。他们倾向于选出一位名声显赫、任过大州长官、其竞选班底在税收、外交等政策上思维清楚并拥有强大资金支持的政策党“党代表”。而在过去七次竞选中,大佬党(Grand Old Party,共和党别称)真的只失手过两次。

然而共和党提名人的竞选在今天变得越来越难办,谁将是最佳人选常常困扰着大佬们。有调查显示,目前三位共和党候选人:来自爱荷华州的迈克·赫卡比、新罕布什州的米特·罗姆尼和密歇根州的鲁迪·朱利安尼目前都不具有在大选中打败民主党候选人希拉里·克林顿的实力。“大佬党”搜寻总统候选人的过程有些可笑,简直有点像参加中世纪马术盛宴,一个骑士盛装出席,但最后的结果往往是马背受敌倒人泥土。共和党战略分析家拉尔夫·里德坦言,共和党自1960年代以来还从未遭遇过如此像坐过山车一样的下滑情况。尽管共和党面临不少困境,但它终将很快做出选择。而任何一次竞选都有其恒久的故事主线:即胜选者总是为利益集团带来好处的那一位。(石璐)

美数只基金重新开放申购

□本报记者 李豫川 北京报道

2007年,那些持有海外基金的美国投资者获得了不菲的收益,尽管中国和拉美国家股市日前出现了回调,但美国的海外投资基金收益率都超过了50%,远远高于国内基金的收益水平。

市场震荡也有好消息,那就是一些业绩优良、但此前一直处于封闭期的好基金终于向投资者重新打开了大门,其中包括长叶合伙人基金(Longleaf Partners Fund)、FPA新月基金(FPA Crescent fund)和第三大道国际价值基金。美国第三大道资产管理公司(Third Avenue Management)首席执行官戴维·巴尔斯日前宣布,该公司旗下的海外共同基金——第三大道国际价值基金(TAVIX)在完成其年度分红之后,于12月20日向新投资者开放。

基金经理看好买入机遇

第三大道国际价值基金目前管理的总资产约23亿美元,该基金主要投资于那些拥有不错的管理团队、财务状况良好、价值可能被低估的外国公司股票。该基金于2005年7月封闭,主要由于当年前6个月大量资金涌入该基金,为有效配置资金,他们做出了暂时封闭基金的决定。

第三大道国际价值基金的投资组合经理阿米特·沃德瓦尼说:“在基金封闭期,我们对如何投资大量的资金非常慎重。目前,次贷危机引发的金融市场的阵痛可能提供巨大的买入机会,我觉得现在重新开放基金的时机非常好,可以充分发掘市场机遇。我们已经发现了一些颇具潜力的投资目标,但我们又不想因此卖出部分持有的股票。”

第三大道资产管理公司首席执行官巴尔斯说:“在该基金的两年封闭期,我们的投资团队在以前没有涉



富达旗下的麦哲伦基金有望在明年向投资者开放。

石璐 摄

足的国家地区的投资相当成功,包括在波兰、泰国、中国台湾、韩国和智利。我们还扩充自己的国际投资团队,设专人研究外国公司股票。”

长叶合伙人基金日前已经部分开放申购,该基金表示,不久它即将向所有投资者开放申购。而早在今年10月,第一太平洋顾问公司(FPA)旗下的FPA新月基金(FPA Crescent fund)就已经向投资者重新开放申购。自2006年以来,该基金一直面临着资金外流的情况。该基金经理史蒂文·罗米克称,市场震荡可能提供某些机遇。因此,他在今年10月较早地提出部分开放自己管理的基金。他说:“重新开放基金申购还有助于抵消封闭期以来的持有人不断的赎回压力。”

目前,投资者可以通过第一太平

洋顾问公司(FPA)直接申购FPA新月基金,但在嘉信理财公司的金融超市里,投资者还无法买到该基金。

上述三只基金备受青睐的原因很多,其中之一是FPA和长叶基金公司旗下的基金在过去10年里的业绩表现非常优异。FPA新月基金主要投资于股票和债券,该基金最近10年的年化收益率为10%左右。长叶合伙人基金在过去10年里的年均收益率超过了10.5%。

富达投资公司的旗舰基金麦哲伦基金(Magellan Fund)2007年迄今为止的净值增长率达21%,在截至今年9月30日的12个月里净值增长了715%,实现了自1993年以来最高的收益水平,但自1997年以来对新投资者封闭。

2000年8月,麦哲伦基金管理的资金一度达到1100亿美元,成为最大的一只积极管理型的股票投资基金。但是在2000—2002年的熊市中,麦哲伦基金的业绩落后于绝大多数竞争对手,因此遭遇巨额赎回,有大约500亿资金被投资者抽离。

尽管业绩在增长,今年前9个月,麦哲伦基金遭遇了约60亿美元的净赎回,分析人士预期,随着业绩回升,麦哲伦基金有望打开申购,让新的投资者参与进来,该基金有望在2008年重新对投资者开放。

投资者申购多思量

通常,基金经理认为没有好的投资目标以配置不断涌来的新资金时,他就可能考虑暂时封闭自己管理的

观察

高油价带动能源类基金高歌猛进

□Morningstar晨星(中国) 钟恒

今年对于能源基金而言,虽然没有新兴市场如此引人注目,但也可以说得上是收入不错的一年。昂贵的国际油价是其中一个主要原因。

近年来,原油价格一直飙升,已经成为许多国家高通胀的主要诱因之一,并在一定程度上迫使各国央行上调基准利率以达到抑制通胀的目标。如欧洲央行(ECB)连续几度上调利率并在利率决定会议上再三强调要谨慎对待由于油价上升带来的通胀压力。虽然高油价为经济带来不稳定性因素,但一些与石油相关行业则在大大受益,例如石油设备生产商公司(Shell)和钻油开发生产商National Oilwell Varco,其股价今年以来分别上升了21.3%和140.7%,而投资于此类公司的基金也同时受益。

能源类基金击败传统类基金

2005年,原油期货价格还在50美元水平,短短2年时间,在今年11月份已经站上了每桶90美元的水平,并一度挑战100美元的心理关口,最高报每桶99.3美元。

伴随着以上高油价的原因和其他如煤等能源类价格上涨,投资于能源类基金的基金表现又如何呢?若只考虑回报率,能源类基金平均表现,包括交易所交易基金(ETF)和开放式基金,除了新兴市场外,均超过其他基金。

根据晨星自然资源类别基金资料显示,18只跟踪能源指数的交易所交易基金(ETF)今年以来的回报率为23.9%,其中6只拥有3年表现历史的ETF则平均获得24.5%回报率。其中Energy Select Sector SPDR名列第一为26.8%。单看今年以来回报率,最高收益则属于以跟踪原油价格的美国石油ETF。6个月和年回报率分别为

43.09%和34.51%。紧跟其后的是追踪DJ-AIG Crude Oil Sub-IndexSM的ETFs Crude oil,以30.1%的回报率排名第二。

对比同样是ETF,但属于大盘成长类型的ETF,10%的年投资回报率就有点令人失望。而相比大盘价值和混合型ETF的0.95%和4.88%的年投资回报率,回报率23.9%的能源ETF更是无所匹敌。虽然大盘价值和混合型的ETF的3年平均回报率也有10%,相比能源ETF的24.5%,也是不堪一击。

另一方面,我们用141只在美国自然资源类别里投资50%以上资产的能源开放式基金与传统的基金表现,价值、混合型基金相比较,也得出与交易所交易基金同样的结果。当大盘价值和成长型基金的年投资回报率分别为4.6%和13.6%时,141只能源基金在同时段则平均有32%的回报率,已经超过大盘价值和成长型基金的两倍以上。从3年的历史看,结果也是一样。其中,一年收益率最高的能源基金属于安联环球资源基金(Allianz RCM Global Resource fund),为41.2%,同时其3年平均收益也达到34.32%。其资产70%均投资于能源类证券。

能源基金风险高

能源基金最近的突出表现无疑得益于最近2年的新一轮油价上涨。有趣的是,表现如此突出的能源类基金并没有一只被摆入晨星精选名单,推荐给投资者。原因是能源类基金的波动性比较高,换句话说就是风险高,其高收益并不能弥补它们给投资者带来的风险,从而不能说晨星的分析师。投资者在选择基金的同时要先考虑自己的风险承受能力。此类基金仅适合风险分散,并不能作为投资组合的主要组成部分。

从原油供给面看,首先是原油勘

探和开发成本的提高。晨星股票分析部主管帕特里克·多斯日前将未来原油现货价的预测提高至65美元一桶。现在的原油供应来自较易开发的油田(传统性资源),但随着石油需求的增多,寻找更多油田的需要也相应提高。但这种传统性的油田已越来越难发现了。其实还有另外一种石油资源存在,那就是非传统性原油资源,如加拿大有名的油砂,但钻探时有一定困难。因此所需财力,技术,人才要求也比较高,这些无疑都反映在油价上。

其次,产油地区经济和政治局的稳定性也给原油价格带来不必要的冲击。如欧佩克11个成员国里,尼日利亚、伊拉克和伊朗的政局一直影响着欧佩克的产油量。如尼日利亚武装组织经常性绑架当地石油公司员工或攻击产油设施。伊拉克和伊朗分别占现在欧佩克石油储量的12.5%和15%(2006年)。委内瑞拉总统查韦斯在欧佩克峰会上指出,如果美国要出兵打伊朗,油价有可能上涨至200美元一桶。

从需求方面看,理论上高油价应该会抑制对原油的需求,但事实上恰恰相反,需求随着油价上涨而继续上升。根据世界能源组织的资料显示,过去10年里在原油供给上涨12%的同时全球需求则上涨了15%,超出供给3个百分点。其需求增长主要来自非经合组织(OECD),过去十年就提升了10%。

最后,美元持续疲软推高了油价。美元兑一揽子货币指数从2005年92.5的高点下跌至近期的77水平。许多外汇分析师表示明年会继续看空美元。作为原油交易的主要货币,消费者需要付更多的美元来购买原油。但弱美元并没有对那些以非美元结账的消费者有进一步的冲击,也并没有因此而减少对原油的需求。从而对原油的需求提供了支撑。

的回报。阿兰认为,今后几年中,主营业务为勘探钻矿而非生产钻石的二级钻石公司中的兼并活动将大大加剧。

对于中国市场钻石需求增长是否会致国际钻石供应紧张,他表示,尽管中国的钻石消费不断增长,但目前它只占全球钻石市场的3%,中国对整个国际市场的影响远没有某些预测所说的那么大。(刘黎)

世界钻石供不应求将推高钻价

南非投资银行Allan Hochreiter的钻石业分析师詹姆斯·阿兰近日预测说,未来几年中世界钻石需求增长的速度将超过供给增长的速度,因此钻石价格将不可避免地上涨。

阿兰认为,今后几年中钻石需求将以每年4%—5%的速度递增,这意味

着世界粗钻市场规模每年将扩容6.5亿美元,这相当于南非钻石年产量的一半。而供应量的增长速度则只能保持在每年1%水平。

阿兰说,自2002年以来,钻石价格已上涨了35%—40%。从目前趋势看,投资钻石和钻石公司会有很好

俄罗斯石油稳定基金将一分为二

□熊伊眉

俄罗斯政府日前决定,将此前由石油出口超额收入构成的石油稳定基金(Oil Stabilization Fund)拆成储备基金和国家福利基金,并于19日批准了两家新基金的组成条例。

按照俄政府决定,2008年2月1日起,现在的石油稳定基金将正式被拆分为储备基金和国家福利基金。储备基金的用途是在世界能源价格下跌、国家收入减少时用于补充财政收入,也可用于偿还国家外

债。国家福利基金的用途是补充国家退休基金的不足。

根据规定,储备基金2008年应达到3.5万亿卢布(约1429亿美元),2009年达到3.97万亿卢布(约1620亿美元),2010年为4.5万亿卢布(约1837亿美元)。对国家福利基金的数额没有明确规定,但据有关专家估计,其启动资金为7678亿卢布。

2003年,俄罗斯决定建立石油出口的稳定基金。从2004年到今年12月15日,稳定基金已积累了3.7万亿卢布(约1510亿美元)。

英首相承诺采取措施

抵御全球金融动荡的不利影响

□朱益

英国首相布朗19日承诺,将在明年初采取一系列措施,防止英国受到全球金融动荡的冲击。布朗日前表示,将推动世界金融市场透明度的增加以及预警机制的进一步完善,并在明年1月份与法国和德国领导人进行协商。

同时,英国财政大臣达林也表示,他将积极推动英国存款保证制度的改革,并在对类似诺森罗克这样的受困银行进行公共干预的立法方面做出努力。

由于诺森罗克银行危机,布朗在经济领域的形象受到了一定

程度的打击。关于用英国纳税人的钱向诺森罗克银行提供560亿英镑贷款和相关担保是否有保障的质疑,也为各界所关注。布朗对此表示,“我所能担保的是,我们向诺森罗克银行提供流动性的贷款和相关担保将有该银行的资产作为保障”。

据悉,英国央行——英格兰银行行长默文·金在明年继续连任的消息已得到确认。尽管布朗表示正式任命尚未下达,但政府的一位官员透露,央行行长此前对英国政府的批评并没有损害双方的关系。伦敦金融城和英国议会则表示并不欢迎默文·金连任央行行长。

荷银在印度发行第二只中国基金

荷兰银行(印度)资产管理公司日前称,它们已向印度监管当局提出申请,准备发行第二只中国基金。该公司披露,新基金将至少投资65%的资产到中国股票或中国专用基金单元和印度股市,其余资金则投入到债券和货币市场。

荷银新推出的中国股票基金,主要是为了吸引印度机构投资者,他们在经历了本国的多年牛市后寻找多样化和国外赚钱机会。截至2007年12月7日,中国上证综合指数上涨约90%,同期,印度基准BSE指数上涨了44.82%。

今年9月,荷银资产管理公司发行了第一只可投资于中国A股市场的股票基金,筹集了约25.5

亿卢比资金,截至10月底,该基金已经将其29.22%的资产投资在中国股市。该基金在招股书中承诺,至少将25—35%的资金投入到中国股市。

2006年2月,印度首次允许本国基金到海外市场自由投资,迄今,印度监管当局批准的基金海外投资额度已达50亿美元。

目前,印度32家基金公司中的12家公司可以提供投资海外的基金产品,而年初时只有两家基金公司推出了海外基金产品,现在越来越多的基金公司打算推出海外基金。从规模上看,印度基金公司推出的海外基金的总资产已经升至28亿美元,比年初时上涨了约5倍。(何海红)