■ 特稿

下半年中国经济回暖 建立多元化A股投资组合

亚太经济将见底 长线投资正当时

——访富达国际亚太区首席投资官凯思琳·马休斯

□本报记者 李豫川 北京报道

如何看待2009年亚太地区及中国的经济前景？亚太地区股市是否见底？如何捕捉中国股市的投资机会？就这些投资热点问题，全球第二大投资机构美国富达投资公司旗下负责国际市场投资业务的旗舰企业富达国际公司亚太区首席投资官凯思琳·马休斯女士日前接受了本报独家专访。

记者：2009年，即使亚洲市场不会出现像2008年那样的垂直下落行情，但股市的震荡恐怕还将继续，你预计亚太地区明年的市场前景如何？

凯思琳：明年亚太地区的经济可能继续疲软，但各经济体肯定会为长线投资者提供有吸引力的买入机会。2009年，亚洲市场股票仍可能保持较低价格。我们看到一些优质大盘股的市盈率已经接近低市值的小盘股。对于一些长线投资者来说，现在出现了对亚洲股市进行投资的机会。

虽然股市波动仍可能继续，但是场外资金非常充沛，亚太地区结构性增长的基础依然完好无损，只要信心开始复苏、更多的投资者入场，市场就可能受益。在亚洲，中产阶层和有消费能力的人口还在增加，城市化和工业化仍在快速发展，储蓄率依然很高。

由于股市波动增大，破产和公司倒闭等负面消息不断传出，以及社会出现一定程度的动荡，2009年上半年，亚太地区各主要经济体仍将面临困难局面。但即便如此，由于亚洲较其他地区使用投资杠杆较少，且消费者负债程度较低，因此亚洲市场很有可能比西方市场更快复苏。到2009年下半年，金融市场的局面将开始得到大幅改善。

今年企业将采取措施尽可能留住现金，因此资本开支将趋于停滞，上半年尤为如此。2009年，企业有可能削减贷款或降低信用额度，制定业务成本和重组计划，并减少经营开支。如无必要，许多企业还会推迟或延缓收购和产能扩张计划。

凯思琳·马休斯 摄影/李豫川

记者：在经历了过去 12个月的暴跌之后，尽管目前亚太地区股市的估值已经相当便宜你是否认为长期投资机遇已经出现了？或者你会选择哪些指标作为你投资选股的参照？

凯思琳：由于全球金融危机已开始影响人们对2009年和2010年的预期，最近几个月亚洲市场表现十分疲软，但同时也因存在非常合理的估值而给一些企业和行业带来发展的机会。

任何一波市场冲击过后都会经历一段市场调整期，我们刚刚经历的这场冲击也不例外。这意味着收购和企业倒闭等现象将增多。尽管市场总体规模不变，企业破产还是会为那些较强的企业在扩大市场份额和实现进一步发展方面创造机会，这将给精明的投资者带来独特的长线投资机会。

由于市场剧烈波动且估值较低，我们的投资团队将注意力投向了我们认为将成为长线赢家的企业。我们会对估值、资产负债表的健康程度以及公司治理问题等具体指标进行分析。

我本人并不直接管理投资组合，但是，我管理的投资组合经理们特别关注股票的市净率（公司股价与账面价值的比率）。他们现在越来越注重对公司的资产负债表和现金流状况进行深入分析。这就是为什么在熊市里自下而上选股很重要，因为你真正寻找的多半是能生存下去而不是昙花一现的企业。

我们许多投资组合经理比较喜欢消费类股票和周期性股票。自今年年初起，我们许多投资组合经理就一直采取比较保守的投资策略，但在过去一个月中，他们开始积极地进行选择性的买入。

记者：你刚刚也提到，亚太一些主要股市上，大盘股已经与某些小盘股的交易市盈率相仿，你觉得这种情况还会持续吗？如果不会，您未来将买入哪类股票？是否大盘股的投资机会更好？

凯思琳：每个市场都有一定的周期，而每个市场周期中必然有拐点。我认为，市场已在一个月前触底，因此现在我们正看到市场出现的周期性反弹。总的来说，进入2009年，一些优质股票的估值仍然会保持较低水平，但是同其他市场周期一样，这种现象不会长期持续下去。

金融市场会早于经济指标回暖，因此精明的投资者应该寻找长线投资机会，并认识到大盘股的市盈率不会总是与小盘股保持一致。

记者：中国政府已经颁布了诸如大规模基础建设、降息等一系列措施刺激经济，你认为中国是否可以避免出现“硬着陆”并保持较快发展？

凯思琳：中国的发展和稳定对整个地区尤为重要，因为中国的发展将培育国内消费者，从而带动周边地区的发展。我认为，2009年上半年中国仍将面临很大挑战，但我希望这种情况在下半年会得到改善。

中国最近几次调低利率并颁布大规模经济刺激计划，这表明中国预计经济发展速度会放缓，但让我们感到安慰的是，中国有能力采取充分的财政措施刺激经济发展，防止出现硬着陆。

记者：您已有二十多年的投资经验，是否可以给中国 A股投资者提供一些建议？对中国投资者而言，你觉得在目前的市况下，更应该注意哪些方面的风险？

凯思琳：我不是投资顾问，给不了正式的建议。但我想说的是，投资者应该选择多元化的投资组合，这意味着他们得在固定收益、现金和股票之间达到平衡；如果单买股票的话，他们应当购买区域性的基金，而不是集中在单一国家或单一领域的投资组合。

此外，他们选择的基金管理公司应该有经验丰富并且经历过熊市的投资组合经理，因为这种经验在动荡时期最为重要。另外，许多投资者试图对市场进行波段操作，这会导致总体回报的减少。投资者应当进行长线操作，我认为至少得把目光放到三至五年之后。

■ 华尔街观察

涉嫌权钱交易

提名美国商务部长被迫请辞

□本报记者 陈晓刚

去年12月3日，美国当选总统奥巴马正式宣布，提名现年61岁的新墨西哥州长比尔·理查森（Bill Richardson ）为下届政府商务部长。仅仅一个月后，就在奥巴马即将入主白宫之际，理查森却卷入了一场权钱交易调查，除了放弃这一提名之外，理查森别无他法。

理查森解释说，一个联邦大陪审团正在调查，为什么一家曾为他捐款的公司获得了新墨西哥州政府巨额合同。他说，这一调查可能持续数星期甚至数月之久。尽管他有信心，调查结果最终将证明他自己和新墨西哥州政府没有违规之处，但“调查将拖延（提名的）国会确认”。他说，由于国家眼下处于严重经济衰退和金融危机当中，很多工作根本连一天都拖不起，因此他决定请奥巴马撤销提名。

联邦大陪审团调查的目标是总部设在加利福尼亚州的CDR财务产品公司。新墨西哥州政府文件显示，这家公司在2004年至2005年间作为新墨西哥州政府财务局发行16亿美元债券的财务顾问，从这次交易中获得了近150万美元的顾问费用。大陪审团怀疑，新墨西哥州政府内有人帮了该公司一把，协助它获取合同。这家公司是理查森在选举期间的大赞助商之一。据悉，这家公司先后向理查森建立的3个委员会捐款11万美元，其中最大一笔美元的捐款捐于2004年6月，与这家公司获取新墨西哥州政府合同的时间吻合。

随着调查的深入，大陪审团又发现理查森的首席幕僚在这次债券发行中也可能存在中饱私囊的问题。调查结果显示，在债券发行结束后，该首席幕僚曾与州政府财务局负责人前往洛杉矶旅游，观看湖人队的NBA篮球比赛，还在当地的豪华餐厅用餐。

不过，理查森的发言人已表态力挺该首席幕僚。在大陪审团的调查中，目前也没有任何人被裁定犯有过失。

尽管商务部长不是经济团队中最核心的成员，但理查森却是个“重量级”人物。他拥有经济和外交双重背景，担任过能源部部长和美常驻联合国代表。他还在国会众议院商业委员会、资源委员会和情报特别委员会中担任过委员。除此之外，作为拉美裔的理查森也原本有机会在政府中代表这一目前美国人数最多、增长速度最快的少数族群。

寻找理查森的替代者已经成为奥巴马目前急需处理的工作之一。据悉，现任密歇根州州长杰尼弗·格兰霍姆、前爱荷华州州长汤姆·维拉萨卡、前时代华纳公司董事长迪克·帕尔森等人都有可能被奥巴马提名为新的商务部长人选。

花旗支持降低抵押贷款利率

花旗集团昨日改变了此前立场，转而支持美国破产法庭降低抵押贷款利率，以帮助偿债能力有限的借贷者的法规。

花旗集团是在与包括美国国会参议院银行委员会主席多德在内的多位美国国会议员进行了艰苦谈判后放弃了此前的反对立场的。参与谈判的伊利诺伊州参议员杜尔宾表示，花旗集团态度转变是美国联邦政府与金融机构展开磋商的良好开端，手握抵押债权的机构将因此降低破产可能。此外，花旗集团在去年10月和11月两度获得美国政府救助，也被视为其改变立场的重要原因。

据悉，过去一年中，美国会曾通过多项措施帮助全美40万遭遇偿债危机的借贷者保住房产，其中包括7月通过的3000亿美元救助计划。而花旗集团在美国抵押贷款市场中占据7%的份额，其股价在过去12个月中累计跌去74%。（ 高健）

■ 华盛顿杂谈

谁是金融危机的赢家

□本报记者 刘洪

老子云：祸兮，福之所倚；福兮，祸之所伏。金融危机让世界一片愁云惨雾，许多企业更处于灭顶之灾。但也并非就没有赢家。探寻他们或它们成功的秘诀，或许，也有助于更好地应对目前的这场危机。

从个人来看，最大的赢家，可能非奥巴马莫属了。奥巴马非经济界人士，将他列为赢家，或许有点牵强。但我认为，他今天的成功和明天更大的措施，对目前的金融危机影响深远。

就今天的成功而言：没有金融危机，奥巴马仍有可能当仁不让地赢得美国大选，但也可能不会这么容易、这么一边倒。两场战争、两次经济衰退，尤其是当前的金融危机，让麦凯恩回天无术，却促成了奥巴马的横空出世。

登上白宫宝座只是奥巴马历史地位的第一步。金融危机对他是考验，但更是难得的历史性机遇，使他有可能成就与罗斯福、肯尼迪等伟大总统比肩的历史贡献。2008年《时代周刊》将“年度风云人物”授予给了奥巴马，如果不出意外，奥巴马将会带领美国走出经济困境，他的“新政”，也将和“罗斯福新政”成为美国历史上的两块丰碑。

从企业、机构角度看，最大的赢家中，至少巴菲特执掌的伯克希尔·哈撒韦公司占据了一个。巴菲特虽绰号“股神”，但在这次危机中他也非时时料事如神，甚至也亏损不少。但当金融危机将AIG、花旗等金融巨头打入十八层地狱之时，伯克希尔公司的“小亏”，肯定就已算是“大胜”了。

作为“奥马哈先知”的巴菲特仍在密切关注着市场的动态，在流动性紧缩让许多企业如戴上紧箍咒的时候，他“现金为王”战略则为他“抄底”奠定了现实基础。不然，在美国大选期间，奥巴马和麦凯恩也不会都一度向他示好，表示巴菲特出任财长。这次金融危机，让许多投资大师欲哭无泪，但巴菲特则势必会续写他的投资神话。

从国家层面讲，至少在许多西方人士眼里，中国是最大赢家。这未必没有一点道理，中国拥有世界上最多的外汇储备，中国外贸顺差世界第一，更关键的中国经济仍保持着较快增长。于是，一度“中国救世论”甚嚣尘上，仿佛中国伸一伸手，就能拯救世界一样。

但金融危机给中国的并不仅仅是机遇，更是挑战。中国的出口也在下降，中国的经济增幅大幅下滑，金融危机也同样对中国造成了巨大的威胁，工厂关门、职工下岗、消费下滑。即便中国有外汇，但能抄底吗？世界银行首席经济学家林毅夫就对我讲，美国人对这些金融企业尚没有能力，我们有这个能力嘛？

关键是把自己的事情办好。办好了自己的事情，才可能化危为机，成为真正的赢家，至少不至于沦为又一个输家。

奥巴马：推出经济刺激计划越早越好

美国当选总统贝拉克·奥巴马8日警告说，如果不实施规模足够大的经济刺激计划，美国经济可能面临可怕而且持久的后果。他敦促国会尽快批准他的经济团队以及国会两党领导人共同推出的刺激方案。

奥巴马当天在华盛顿附近的乔治·梅森大学演讲时，敦促国会批准他的经济刺激计划，称如果国会不尽快采取行动，会给国家造成灾难性后果。他说：“如果什么也不做，经济衰退会萦绕我们数年，失业率会达到两位数”。奥巴马定于本月20日上任，根据他此前的讲话，经济刺激计划大约耗资8000亿美元。

奥巴马在演讲中列出了经济刺激计划纲要：为了鼓励消费，95%的工薪家庭将享受到1000美元的减税；未来3年中替代能源产量会翻一番；国家将把75%的联邦建筑和200万所民宅改成节能建筑；国家还将斥资改造教学机构，提高其现代化程度；修路、架桥、拓展互联网乡村覆盖面及在科研等方面的投入也被列入这一计划。

不过，奥巴马承认短期内这将进一步增加美国政府的财政赤字。据美国国会预算局7日的报告显示，2009财政年度的政府财政赤字将达到创纪录的1.2万亿美元，而这一数字尚不包括奥巴马的经济刺激计划开支。（ 据新华社）

麦道夫落网前准备汇出上亿美元巨款

美国检察官8日说，伯纳德·麦道夫被捕前正准备寄出总价大约1.73亿美元的支票。法新社援引美国检察官列夫·达辛的话报道：“搜查被告（麦道夫）办公桌时，调查人员发现总价超过1.73亿美元的大约100张署名支票。它们随时可发送出去。”

现年70岁的麦道夫因涉嫌“庞氏骗局”欺诈，于去年12月11日遭警方逮捕。“庞氏骗局”以高资金回报率为许诺，骗取投资者投资，用后来投资者的投资支付前期投资者的收益。

目前麦道夫已获保释，保释金额为1000万美元。他的所有资产均已被冻结。麦道夫本周被指违反保释条款，原因是他寄给亲友价值100多万美元的珠宝首饰，包括一条钻石项链和多块名表。达辛说，麦道夫此举是“对法庭命令的公然蔑视”。

检察官正寻求结束麦道夫的保释状态，使他在受审前被收押。预计法官今后几天将裁定是否将麦道夫在受审前收押。（ 据新华社）

■ 封面榜中榜

硅谷创新受阻？

《商业周刊》

随着硅谷不少公司的破产，人们开始意识到这一高科技之都正在发生重大变化：上世纪90年代兴起的风险投资公司如今早已没有当年的胆魄，它们甚至对于行业老手都心存怀疑，一家基金公司负责人直言，若公司创业启动经费超过1亿美元，风投根本别想得到回报，换言之，资本密集型企业已寿终正寝。风投资本家对于风险的识别发生变化基于众多原因，包括高科技公司难以上市和顺利出手等。如此一来，风投公司拨给高科技公司的创业启动资金越来越少，甚至对于像FACEBOOK这样风头正劲的WEB2.0时代社交网络也颇为吝啬，因硅谷的风投专家并不看好此类公司未来的成长性。

不仅是创业与风投环境出现重大变化，如今硅谷也很难获得来自美国政府的更多联邦基金支持。思科公司首席技术官朱迪·埃斯特林坦言，公司正失去资金平衡，如今人人都讲短期效益。

四十多年来，硅谷一直是世界最大高科技创新实验基地，如今，身临其中的创新者们却感觉硅谷乃至全美的高科技行业正处在危险中。而一旦硅谷出现大问题，会连带影响美国的制造力、就业增长甚至是国家竞争力。尽管这些潜在问题早在多年前就已出现，但直至近期的经济衰退，问题才逐渐凸显。

加沙的是与非

《经济学人》

发生在加沙的激烈冲突和人员伤亡令人震撼并为之动容，不过以色列通过军事手段制止巴勒斯坦哈马斯武装的火箭弹攻击也是意料之中的事，这场战争早就运筹了很长时间。自从3年前以色列从加沙地带撤走士兵和定居者，巴勒斯坦已向两方交界处投掷了数千枚自制火箭弹和军事炸药，虽爆炸能力有限，未造成重大伤亡，却严重影响了以色列南部地区居民的正常生活。由于哈马斯拒绝延长双方的休战协定，去年12月27日以色列被激怒并开始反击。

美国新当选总统奥巴马曾在去年7月访问以色列时声称，若自家房屋遭受火箭弹袭击，并影响家人的正常休息，他会不遗余力制止这种行为，他相信以色列也会这么做。在过去的几个月里，哈马斯向加沙地区偷运了大量火箭弹，同时在以色列与黎巴嫩交界地区，旨在袭击以色列的反以组织正在兴起。以色列因此不希望南部加沙地带存有潜在危险。

以色列不仅采取军事行动平定加沙地区，更在经济层面对哈马斯政权进行封锁，因此在以色列宣称因被激怒而发动攻击时，哈马斯也提出同样理由。而以色列若能结束对哈马斯的经济封锁，或许哈马斯还可考虑双方重建休战协定。

加沙之战

《时代》

2008年12月27日中午，以色列军队在加沙地带正式向哈马斯武装发动袭击，作为对哈马斯多次向以色列南部地区投掷火箭弹的回应，以军士兵在袭击成功后欢呼雀跃。以色列炮轰了哈马斯在加沙地带的政府与军队要害部门，更伤及无辜平民，成百上千巴勒斯坦人因此成为战争牺牲品。战争发生后，各方意见严重不一，在一片讨伐以色列滥杀无辜的声浪中，美国布什政府谴责哈马斯纵容暴力行动导致冲突升级，法国总统萨科齐却责备以色列是反应“过度”。而全世界最重要的声音如今还在保持沉默：美国当选总统奥巴马对冲突未做任何评论，其发言人则以“总统在一个时间段只有一位”作为推托之辞。

随着以色列军事行动不断升级，谴责的声浪也将越来越高。可以预料，面对以色列强大军事力量，哈马斯势必会采取类似伊拉克的反击方式，施以大量路边炸弹及采取自杀式袭击。

那么，奥巴马将对此战做何反应呢？在竞选中，奥巴马曾多次呼吁中东建立一个新的和平进程，但他并未提供太多实施细则。奥巴马在去年夏天的以色列之行中声称美国政府应在和平进程背后施加影响力，这就意味着新政府将比布什政府更注重深思熟虑，但在解决以巴和平问题上这种做法显然太不及时。（ 石璐）