

■海外基金动态

挪威以主权基金应对金融危机

挪威首相斯托尔腾贝格1月7日说,挪威今年将使用更多石油收入来促进经济发展,消除全球金融危机带来的影响。

根据挪威首相府发表的一份新闻公报,斯托尔腾贝格在当天举行的挪威企业联合会年会上就如何应对金融危机发表了讲话。他提议,为应对当前形势,政府将从已更名为“国家养老基金”的挪威石油基金中提取超过4%的款项来促进经济发展,这些经费将主要用于增加就业和确保挪威实施全面社会福利。挪威政府将于本月29日讨论这项提议。

挪威石油基金创立于上世纪90年代,旨在帮助促进挪威未来社会经济发展。2007年底,挪威石油基金正式更名为国家养老基金,它是世界上最大的国有财富基金之一。目前该基金规模为3000亿美元。(和苗)

对冲基金业去年平均亏损18.3%

美国对冲基金研究公司(HFR)日前公布的最新统计数据显示,由于基金经理对本次金融危机的严重程度判断有误,2008年对冲基金行业平均亏损比例高达18.3%,是有记录以来的最差表现。

对冲基金行业在2008年12月份实现收益0.42%,使全年亏损程度有所减轻。但18.3%仍是对冲基金研究公司自1990年开始统计相关数据以来的最高亏损率。其中,证券类对冲基金平均亏损率最高,达26%;事件驱动型对冲基金亏损21%;宏观对冲基金则有5.7%的回报。

根据摩根士丹利统计,由于投资亏损和投资者撤资,对冲基金总资产规模已从去年6月的1.9万亿美元峰值降至现在的1.1万亿美元。

加利福尼亚州天使投资顾问公司负责人迈克尔·罗森说,对冲基金经理人没能对大多数市场下跌的强度、广度和延续时间做出正确预测。

2008年,标准普尔500种股票指数下跌37%,是该指数自1937年以来的最差表现。追踪26种商品期货价格变动的瑞银彭博固定期限商品指数则下跌33%。

对冲基金上一次的最差表现出现在2002年,当时亏损率达1.45%,标准普尔500种股票指数当年下跌23%。(据新华社)

美共同基金去年平均损失40%

受金融危机影响,2008年美国共同基金损失惨重,绝大多数类型的共同基金投资收益率在负40%左右。

理柏市场研究公司的数据说,受金融危机影响,截至去年12月24日,美国大宗商品类基金今年收益率为负44.48%,自然资源类共同基金收益率为负51.99%,金融服务类共同基金收益率为负46.90%。

数据显示,总体来看,只有那些正确预测到股价将下跌的共同基金取得了不错的投资收益,这类基金的收益率为36.16%。

分析人士指出,今年美国共同基金损失惨重并不意外,因为在金融危机当中,各种投资产品的收益率都在下降。以纽约股市为例,截至目前,标准普尔500种股票指数今年下跌了40%左右。(据新华社)

基金经理预期

印度股市将先抑后扬

Principal资产管理公司一位基金经理日前指出,预计印度股市在2009年初可能会有另一波修正,而较低的股价及经济基本面因素,应该会在之后为股市提供支撑。

Principal香港地区投资总监Binay Chandgothia日前指出,今年1月,印度股市可能会有一波修正,因为市场已经在去年11月和12月飙升,因此可能会有一波10%的修正。但在这之后,应该会见到市场出现盘整,投资人将开始更认真地看待股市。他还称,投资人会把下波跌势视为加仓的机会。

由于全球金融危机爆发,导致外国基金抛售股票,资金汇出印度,加上印度国内景气放缓打击内需,印度股市2008年表现为历来最差,跌幅超过一半。(黄继汇)

约翰·保尔森欲收购问题贷款

据外电报道,知名对冲基金经理人约翰·保尔森正在寻求购买问题抵押贷款和债务,尽管他看空整体经济。约翰·保尔森掌管的对冲基金公司——保尔森公司(Paulson & Co.)打理约360亿美元的资产。

约翰·保尔森在致投资者2009展望中写道,他对投资债务重组、破产企业、战略并购和金融回暖方面感兴趣。知情人士表示,保尔森公司和另外两家公司J.C. Flowers and Dune资产管理公司,有可能是联合收购倒闭抵押贷款银行IndyMac财团的成员。

约翰·保尔森一度在贝尔斯登公司担任并购部经理,1994年创立自己的对冲基金公司。2007年他因成功预测次贷危机而做空相关产品大赚其钱的,赚得盆盈钵满,也使得他的对冲基金规模迅速扩张,跻身世界规模最大的对冲基金公司之列。(黄继汇)

海外投资频频折戟 主权基金回归本土

□本报记者 李豫川 北京报道

科威特投资局(KIA)董事总经理巴德尔·阿萨德1月4日表示,该主权财富基金已经开始买入在科威特国内交易所上市的股票,以提振受到全球性金融危机冲击的本国股市。这也是众多主权财富基金去年在欧美资本市场上遭遇重大损失之后,重新调整投资策略,重视本国市场的举措之一。

折戟发达市场

2008年,全球股市市值出现创记录的14万亿美元缩水,为20世纪70年代以来最严重的股灾。英国富时100指数2008年下跌31.3%,是该指数1984年创立以来最大的年度跌幅;美国道琼斯指数下跌近35%,日本的日经225指数去年下跌了42%。以摩根士丹利资本国际指数衡量,全球股市在一年时间里暴跌了44%。

以石油美元和贸易顺差为主的主权财富基金多年来一直都重视在发达市场的投资,因此它们去年的损失非常惨重。海湾国家的主权基金在过去几年中喜欢在欧美的金融机构如银行和证券交易所中投资,去年的这些金融机构的股价大跌,成为它们大幅亏损的诱因。卡塔尔投资局和阿布扎比投资局分别持有伦敦证交所15%和20%的股权,但伦交所的股价在海湾主权基金参股之后的15个月里下挫了三分之二;与此同时,阿布扎比投资局斥资31亿美元收购了纳斯达克-OMX集团约20%的股权,但后者的股价去年也下跌了35%。

摩根士丹利驻伦敦的分析师任永力日前发表的报告预测,全球主权财富基金在2008年的亏损总额估计在7000亿美元左右,并使得它们管理的总资产缩水至约2.4万亿美元。



CFP图片

科威特投资局(KIA)董事总经理巴德尔·阿萨德

元。(上述亏损预测是基于主权财富基金平均投资占比为:债券占25%,股票以及替代投资分别为45%和30%)

科威特投资局管理的总资产约2500亿美元,去年该基金的账面损失接近30%。阿布扎比投资局(A-DIA)被认为是全球规模最大的主权财富基金,估计其管理的总资产约9000亿美元(也有分析师称其资产只有4500亿美元左右),它去年的损失也相当严重。该基金一位高管称,

他们将大约55%—71%的资金投入到了股票,12%—28%投到了包括房地产、对冲基金和私人股权在内的另类投资中。

纽约一位分析人士称,尽管阿布扎比投资局去年获得了500亿美元的“石油美元”注入,但它去年也损失了大约三分之一的账面价值。

总资产为600亿美元的卡塔尔投资局(QIA)的损失目前尚无法测算,该基金最近数月向英国巴克莱银行、美国的花旗集团和美林集团

注入了约50亿美元资金。但就在它完成注资后,巴克莱银行的股价再度下跌了20%。

挪威总资产约3000亿美元的主权基金——“政府养老金一环球”(Government Pension Fund—Global)2008年第三季度净值损失了7.7%,是该基金最近18年来业绩最差的一个季度。

提振国内市场

任永力说:“基金资产缩水1/4,不可能不对其运作产生影响。”这种影响包括:基金董事会的监管会更加严格,或者会受到更大的压力,并将投资重心移回国内资本市场。目前已有数只基金表示它们将增加在本国市场的投资比例以提振国内市场。

巴德尔·阿萨德说:“我们的投资组合确实已经进入本国股市,但目前它还不会大规模交易。科威特投资局将尽可能的在本国股市上投资,而且是长期投资。”

科威特内阁去年11月同意了该国中央银行的请求,希望该国的主权财富基金“尽快开始在国内股市投资”;随后,科威特财政大臣穆斯塔法12月4日表示,政府计划拿出至少15亿第纳尔(约54亿美元)的资金买入本国股票,以提振投资者的信心。

科威特投资局将以市场参与者的身份发挥其作用,同时致力于谋求良好的长期投资回报。

巴德尔·阿萨德说:“股市中有很多参与者,主权基金只是其中之一。”他透露,科威特投资局在该国股市交易量中大约占了10%—25%左右。

早在2008年10月,俄罗斯授权其主权财富基金向国内股市投资67亿美元。该国股市自5月峰值已累计下挫逾70%。

澳大利亚主权财富基金——未

来基金(Future Fund)董事长戴维·穆雷在该基金去年10月首次披露的年报中称,他们计划将总资产的10%投资于澳大利亚的国内股市。

分析人士指出,现在还很难断言这些主权基金会全面调整其业务结构,主权基金历来强调自己是长期投资者,它们还有足够的时间来弥补目前的账面损失。主权财富基金可能重新评估流动性和安全资产的重要性,并将更多资金导入国内市场。

美国对外关系委员会(Council of Foreign Relations)地缘经济学家布雷德·谢斯特说:“主权财富基金正蒙受巨大亏损,现在他们手头的资金少了很多。他们的资产在全球经济增长时受益,但他们忽略了流动性资产的稳定性功效。”布雷德指出,如果油价与当前的股价一样继续维持跌势,不排除这些主权基金抛售股票的可能。

韩国投资公司(KIC)成立于2005年,初始资金约300亿美元,主要来源于其外汇储备,它的投资重点也是在韩国国外市场。截至2008年11月,韩国投资公司的资产约200亿美元,为其成立以来的最低点。

韩国投资公司目前在与其他主权财富基金,包括有新加坡政府投资公司和中国投资公司,就联合在韩国投资一事进行磋商。韩国国会正在考虑修改一项法律,旨在解除韩国投资公司等主权基金买进国内股票等资产的禁令。

摩根士丹利经济师任永力认为,主权基金的这种回归策略合情合理。他说:“通过投资国内,他们发挥了三项功效:其一,支撑了自身的资产价格;其二,将令人艳羡的资产留在了国内;其三,当他们兑换持有的美元用于购买国内资产时,就可干预并支撑本国货币。”

■ 观察

从麦道夫骗局中吸取三个教训

□Morningstar晨星(中国) 陈飞

最近,伯纳德·麦道夫的“庞氏骗局”令整个投资界震惊。该丑闻所导致的巨大损失使投资者强烈希望管理层能够采取措施加强监管,以避免类似事件的再次发生。但是其实个人投资者利用一些常识,也可以大大减少他们在投资诈骗中所可能遭受的损失,以下是一些最基本的方法。

警惕高回报陷阱

投资者纷纷把资金交给麦道夫管理,并不是因为他的投资回报特别高,而是因为他的投资回报能够连续超过平均水平。他每年的回报一般都是10%出头一点,这是他能够长期欺骗投资者的重要原因之一。过高的投资回报容易引起投资者的怀疑,但是略微战胜市场则不会。其实,他们对这样的结果也应该表示怀疑。

最好的基金经理有时也不可避免遭受惨重的损失,就像在2008年所发生的那样。但是麦道夫据说没有一年是亏损的,这很难让人相信。任何保证回报特别高的或者连续高于平均水平的投资都应该引起投资者的极大怀疑。

分散、分散、分散

受麦道夫骗局打击最大的人是那些把所有的资产都交给他们管理的投资者。也许是麦道夫允诺的稳健回报使他们放松了警惕。在每年可以稳定获得10%至12%回报的情况下,谁还需要分散风险呢?但是这种连续的高回报只是一个神话而已,任何有经验的投资者都非

常清楚。在现实情况下,不同的投资和资产类别在不同时间的表现往往是不同的,有时胜于市场,有时弱于市场。第一年成功的投资很可能在第二年遭受失败。比如在中国市场上,2007年股票投资的回报明显高于债券;而2008年则是债券投资的回报明显高于股票。所以持有一个包含不同资产类别的投资组合以分散风险非常重要。部分组合基金(Fund of Fund)的基金经理没能遵守这条最简单的投资原则而把大部分资金都交给麦道夫管理实在让人震惊。

避免可能的利益冲突

部分组合基金的基金经理没有把他们管理的资金分散到不同的对冲基金中,而是把所有的钱都交给了麦道夫的对冲基金。为什么专业的投资人会对自己客户的资金如此不负责任?

一些组合基金的基金经理从他们在麦道夫的投资中获得数百万元的回报,另外一些很可能直接从麦道夫那里获得回报。这些基金经理有很强的利益驱动让这种“美妙”的状况可以持续下去。他们不想因为质疑麦道夫而影响自己的收入。

相似的利益冲突在投资销售领域也存在。例如一些投资顾问倾向于把客户的资金交给那些销售佣金比较高的基金公司。尽管大部分投资顾问对他们的客户是负责任的,还是会有一小部分缺乏职业操守的投资顾问为了自己的收入而把客户的资金交给某些特定的基金管理,不顾客户的利益。所以投资者有必要清楚了解自己

的投资顾问是如何在服务中获得回报的。如果你的投资顾问对此吞吐吐舌或者试图搪塞过去,就要小心了。麦道夫骗局中的一个重要警告信号就是他不愿意对投资人提供即使是最基本的信息,如公司管理的总资产或者经过知名会计师事务所审计的财务报告。

一些投资顾问采取单一收费的模式来避免利益冲突。单一收费的投资顾问无法从申购费、佣金或者回扣中获得回报。客户通常按照资产的百分比例如1%向投资顾问支付服务费。在这种模式下,收费安排完全透明,明显好于现在普遍的收费不透明状况。

在基金持有人和基金公司之间也有明显的利益冲突。基金公司要为两类人服务:基金公司的股东和基金的持有人。例如,基金公司有时不愿意与基金持有人分享规模效应而降低费用,因为这会影响基金公司股东的利益。在基金规模过于庞大的情况下,基金公司也不愿意关闭基金或者减少流入的资金,尽管这样做有利于基金的持有人,但是这又会影响公司股东的利益。基金公司经常推广一些投资领域较窄的热门基金以吸引资金流入,这在投资者不理解风险的情况下往往会产生严重损害他们的利益。

当然,还是有一些基金公司坚持做正确的事情,因为他们相信如果长期以基金持有人的利益为重的话,他们自己也可获得长远的回报。避免投资骗局的最好办法之一就是把资产交给那些长期把基金持有人的利益放在首位的基金管理。

精选基金等待09年反弹

□本报记者 陈刚 纽约报道

经济学家做的调查显示,69%的受调查者认为作为基金经理投资指标的标准普尔指数2009年有望出现超过10%的反弹,有26%的受调查者认为反弹幅度会超过20%,有6%的人认为市场会继续下滑。如果从上涨和下跌的空间和概率计算,金融市场已经提前对经济危机做出了反应,市场上反弹的几率要远远大于向下的空间和动力,也就是说如果操作得当,09年投资获利的机会相对更多一些。

如何选择投资机会是09年最主要的问题,华尔街一些投资顾问的建议或许对投资者提供一些参考。

一是要选择中小型企业投资基金。“船小好调头”,在经济遭受冲击的时候,中小型企业往往遭受的冲击最大,不过当经济最初走出低谷的时候,中小型企业往往领先于大型企业走出低谷,中小企业的股票通常都会获得较好的表现。

二是要适时购入价值型投资基金。价值型投资基金不是那种能够一鸣惊人的基金,从收益率来讲也不会经常登上财经类媒体的排行榜,但是如果从控制风险的角度考虑,价值型投资也是应对未来市场不确定性的一个避风港。随着市场恐慌性下跌,一些企业股票的价格已经具有长期投资的价值,虽然市场究竟能够在什么时候出现什么程度的反弹还是个未知数,但是市场转好的时候,也就是基金投资开始回升的时候。

美国国家广播公司财经频道(CNBC)最近对近50位投资经理、

私募基金

拟投资于财务紧张的企业

□本报记者 黄继汇

公司由荷兰退休基金ABP及PFZW提供资金,且归属于这两大退休基金。有消息称,AlpInvest公司经营合伙人威姆·伯格多夫能够在未来12—24个月内,将投资于财务吃紧企业的比例提高至10%—15%。

伯格多夫表示,该公司将会通过专业私募基金来进行其投资,而这类专业私募基金也被称为“秃鹰基金”。他进一步指出,财务欠佳的企业将在未来两个季度真正兴旺起来,因为届时企业盈利情况将会更为明朗。

美国企业养老金赤字严重

□据新华社电

美国美世咨询公司(Mercer)7日公布的一份调研报告显示,受市场缩水拖累,截至2008年底,美国标准普尔1500家公司养老金计划资产为1.21万亿美元,负债为1.62万亿美元。2007年底则为资产1.66万亿美元,负债1.6万亿美元。

赤字意味着更多公司必须向养老金项目注入现金以保证实现对退休人员的养老承诺。据美世咨询公司金融战略部成

公司预计,2009年美国公司的养老金支出将从2008年的100亿美元升至700亿美元,公司总体盈利能力将下降8%。

美世咨询公司金融战略部成员认阿德里安·哈茨霍恩说,养老金计划赤字将降低很多公司的资产负债平衡能力,影响公司的融资借贷和信用评级。