盖茨去年第四季度“身家”缩水30亿美元

□本报记者 李豫川 北京报道

美国证交会（SEC）2月17日披露的文件显示，美国微软公司创始人比尔·盖茨也未能躲过这场席卷全球的金融危机。由于相关公司股价重挫，比尔·盖茨的“身家”去年第四季度减少30亿美元，降幅近20%。比尔-梅琳达·盖茨基金会投资资产减少19%，降至90.7亿美元。而专门为比尔·盖茨理财的机构——卡斯凯德投资公司(Cascade Investment)资产减少18%，降至40.2亿美元。

比尔·盖茨可能也为“身家”缩水而忧。 新华社图片

看好可口可乐相关企业

披露文件显示，比尔-梅琳达·盖茨基金会去年第四季度里增持了麦当劳公司的股份，从2008年9月30日的490万股增加到去年12月31日的640万股。麦当劳是世界最大的汉堡连锁店。该基金会还将持有的汽车经销企业Autonation股份从770万股增至1020万股。

比尔-梅琳达·盖茨基金会持有的可口可乐股份从270万股增至570万股，该基金会新买进了可口可乐最大的装瓶厂——可口可乐实业公司（Coca-Cola Enterprises）100万股的股票；此外，该基金会目前还持有可口可乐在墨西哥的一家装瓶厂Coca-Cola FEMSA 公司456万股的股票，截至目前，该基金会在可口可乐及其附属企业的投资总额超过了4亿美元。

分析人士称，该基金会在可口可乐的投资表明了盖茨在投资风格上极力模仿“股神”巴菲特，因为“股神”持有可口可乐公司约2亿股股票，占该公司8.6%的股份，是可口可乐的第一大股东。

比尔-梅琳达·盖茨基金会在增持上述股票的同时，减持了对巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司的股票，并抛售了财务状况不佳的美国国际集团(AIG)和华盛顿互惠银行的股份。盖茨还通过其私人投资机构——卡斯凯德投资公司在去年第四季度买入了795万股伊士曼柯达公司的股票，占后者5.2%的股份，一举成为柯达公司第四大股东。按其持有的市值计算，柯达公司是卡斯凯德公司投资组合中的第九大重仓股。

卡斯凯德投资公司17日还披露，该公司投资组合中的第一大重仓股是加拿大国内最大的铁路运营商——加拿大国民铁路公司（CNR）；另外，该公司还持有拉丁美洲最大的饮料企业——墨西哥Fomento Economico公司。

抛售微软股票

美国证交会（SEC）2月初曾披露，比尔·盖茨日前卖出了200万股微软公司股票，套现3770万美元。盖茨卖出股票的价格范围为18.32-19.09美元，平均价格为18.84美元。经过本次的抛售，盖茨仍直接持有7.561亿股微软股票，间接持有42.4816万股。

2009年，盖茨已抛售了1580万微软股票，价值2.9亿美元。去年10月31日至11月13日期间，盖茨抛售了2000万股，价值4.35亿美元。

有消息人士称，尽管盖茨近期大幅减持了其一手创建的微软公司股票，但他毕竟还持有大约7.5亿股微软股票，按照美国相关证券法律之规定，盖茨想全部卖出其持有的微软公司股票可能需要12年的漫长时间。

债基经理理财

1994年，盖茨将其大部分微软股票投入了与妻子创建的慈善机构——比尔和梅林达·盖茨基金会，但他也绝不是简单的“散财童子”，他更是一个理财高手。1995年他将自己的非微软股票资产约50亿美元注入卡斯凯德投资公司，并专门聘请了一位债券基金经理迈克尔·拉尔森来替自己理财，管理其在微软股票之外的其他投资理财事宜。

卡斯凯德投资公司的总部位于美国华盛顿州柯克兰市一幢并不起眼的小楼里，离微软公司在西雅图市东北的总部并不太远。拉尔森在美国百能基金公司担任过债券基金经理，他的理财偏好是看重资产保值，因此他将盖茨非微软股票资产的70%投入了美国国债和企业债，其中一部分为外国债券。另外有15%的资产投资于私募股权，包括一些收购基金和企业股权投资。卡斯凯德的投资组合目前已经涵盖了包括能源、铁路、通讯、酒店等行业。

分析人士称，卡斯凯德公司基本上不持有“高科技”股，其投资组合在某种意义上日益与巴菲特的投资模式接近。但卡斯凯德投资公司与巴菲特投资策略也有不同之处：该公司在一些私募股权交易中大量使用债务融资。2006年，卡斯凯德在收购四季酒店集团的交易中曾借贷了7.5亿美元，而巴菲特更喜欢用现金进行收购而非举债。

不过，拉尔森对自己看好的股票也不惜重金杀入。2009年1月6日以来，卡斯凯德投资公司连续26次在公开市场增持了公用服务公司（REPUBLIC SERVICES, INC.）。截至今年2月13日，该公司已经持有后者4952万股，总市值超过12亿美元。

美股低迷 港股失色

□本报记者 贺辉红 深圳报道

美股本周萎靡不振，19日纽约股市道琼斯30种工业股票平均价格指数更是创下自2002年10月份以来的新低。在此困扰下，港股本周亦跌6.21%，13000点得而复失。自从世界经济染上金融危机之后，港股一直是多灾多难，一个很明显的道理，如果外围股市无起色，港股将继续震荡走低。

汇控：定海神针变巨熊

在香港重磅蓝筹股中，目前最不确定的因素是汇丰控股，而恰恰它在市场中所占权重太大。本周，汇丰控股续跌10.16%，股价收于54.8港元，较最高位跌去近100港元。一直以来就是港人眼中股市“定海神针”的汇丰控股，目前已然变成了一只人见人怕的巨熊。里昂证券更是将汇控目标价由64港元降到41港元，而且将汇控的资金需要预测由90亿美元提高至150亿美元，假设减少派息。里昂称，从营运上看，英国银行的不履约贷款正异常强劲地增长，这在汇控3月2日公布业绩时将成为新问题，维持汇控卖出评级。

汇控难以止跌，大盘的问题就来了。经恒指服务公司调整后，汇丰控股在恒指中的比重已经由过去的11%增至15%，对指数的影响更大。汇丰控股的业绩将在下月初公布，业绩公布前，大行继续将其评级调低，而且沽空盘急增，似乎主力正在着力造淡。如果汇控业绩不比预期差，沽空盘的回补可能会非常强劲，故此汇控公布业绩前的变数甚多。此外，近期，外围的金融股也跌势凶猛。

鑫狮资产管理公司总裁迈克吴表示，本周金融股下跌的主要原因是相关期权到期，以往每每期权到期日，银行股都会暴跌，卖出期权给正股带来了相当大的压力。到期日过后，金融股存在外弹可能。从汇控的技术面来看，自去年底急挫以来，股价一浪底过一浪，走势未见好转，但过去几个月来，汇控技术指标如RSI、MACD已出现底前兆，后市走势未必会太差。

除汇控之外，虽然中移动、中海油、和黄等股票走势也较为疲弱，但尚未发生不可预期的事情，而且在本周反弹过程中，这些股票的表现也较为突出。信诚证券联席董事连敬涵表示，美股道指创六年几以来的低位，走势未宜乐观，港股表现已相对强势，惟汇控跟随外围金融股下跌，将继续拖累恒指表现，宜继续观望。

资金避险意识增强

在奥巴马公布挽救断供业主方案后，美国金融市场出现了一个“怪现象”。即隔夜美债急升，去年底避险资金涌向美债，曾构成了一个小型泡沫，假如美债回升再成定势，是否表明，传说中的“金融危机第二波”即将来临，资金避险为上，撤出大部分资产市场，甚至包括除贵金属之外的商品市场。近日，黄金价格暴涨，油价却一路走低，反映整个商品价格的CRB指数再创多月来的新低，以上情况反映出经济前景仍相当恶劣，原材料价格仍是易跌难升，贵金属成为避险港湾。

另有分析表明，近日东欧货币危机愈演愈烈，照此下去，下一个危机很多大机会发生在企业债券身上，理由是过去几年欧美并购潮导致低质高息债券大量发行，这个企业债“爆仓”潮将触发信贷违约掉期合约的另一场危机，令对冲基金及银行再遭打击。分析人士认为，以目前的情况看，资金大举进军股市的可能性不大，这一点无论对亚太市场，还是欧美市场都适应。

不过，以对冲基金Traxis Partners总经理巴顿·比格斯为首的策略师们认为，虽然开春以来，美股跌了13%，但低迷势头也表明美股正在探底。准确预测出1998年互联网泡沫而声名大噪的比格斯指出，美国经济指标已出现改善，反映美股的反弹已是蓄势待发。比格斯指出，美国供应管理协会（ISM）工厂指数已开始回升，证明最坏时刻可能已经过去。彭博社数据显示，美国1月制造业的收缩程度低于预期。比格斯认为，投资者将继续赎回在对冲基金上的投资。对冲基金上个月的赎回金额达740亿美元。比格斯表示，散户与机构投资者在金融海啸中受创严重，且已对股票投资失去信心，预计赎回潮将持续一段时间。

迈克吴也表示，现在买入美国银行股是安全的，特别是主权基金购买，再现“黑石事件”的可能性会比较小。

■ 华盛顿夜话

奥巴马缘何热衷下基层

□本报记者 刘洪 华盛顿报道

按照国际政治的惯例，一国遇到紧急状况，国家领导人势必会坐镇首都，运筹帷幄，稳定人心。但奥巴马上台以来，却似乎格外热衷于下基层。前两个星期，西行印第安纳，南下佛罗里达；最近又到西部，访科罗拉多，赴亚利桑那。

在经济危机深重之际，奥巴马远离京畿重地，自然不会有闲情雅致游山玩水。作为政治人物，他此行不过是重温他的草根竞选策略，寻求底层民众支持，力压反对派让步。过去两个星期，围绕着规模庞大经济刺激计划，共和民主两党各不相让，方案迟迟不出台，奥巴马只能诉诸民怨。

由此，他频频造访一些受危机打击严重的地区，下基层、上电视、进工厂、发表演讲、渲染形势，批评共和党的阻挠，以类似“农村包围城市”的策略，推动方案在国会过关。

在他造访的印第安纳的Elhart，以及佛罗里达Fort Myers，都属于金融危机重灾区。其中的Elhart失业率就达到了15%，比美国全国平均失业率翻了一番。底层民众盼望就业，盼望援助，盼望刺激方案早日出台。奥巴马下基层，自然迎合了这种期待，更给国会共和党人以强大压力。

从国会最终很快放行经济刺激计划看，奥巴马的策略很奏效，作为美国竞选的“人气天王”，奥巴马也显然意识到，在当前经济萧条、人心惶惶之刻，他担负着巨大的职责，他也必须尽一切努力来振奋信心。因此，在经济刺激计划过关后，他又特地前往美国西部，在卡罗拉多的丹佛签署该法案；随后又前往亚利桑那的凤凰城，在那里宣布拯救欠款房主计划。

奥巴马在全国推销他的“新政”，对他个人来说，显然具有加分效应。因为“新政”不少内容对弱势民众有利，比如每个劳动者最高可获得400美元的退税，一个家庭最高可拿到退税800美元，此外，对于购房、买车、入学也都有各种优惠。借助于这些优惠，奥巴马更可凝聚民众共识，减少“新政”推行的阻力。

但高民望也不全是一件好事。以色列总统佩雷斯曾跟我说过，民意，有时候就像是香水，闻起来香，但真吃起来，可就是毒药了。因此，奥巴马下基层，用美联社的话说，其中也夹杂有部分信息，那就是“旨在降低人们的期望”，让大家意识到，“新政”远景不错，但也必须脚踏实地，当前困境不会一夕消解，危机还可能继续恶化，换言之，美国人也必须做好“持久战”的准备。（作者E-mail：liuhongluohua@gmail.com）

■ 华尔街观察

华尔街“天后”自立门户

□本报记者 陈晓刚 北京报道

梅瑞迪斯·惠特尼（Meredith Whitney）的成名经历与华尔街这两年的衰败轨迹形成了鲜明的对照。这位39岁的金发女郎是奥本海默公司（Oppenheimer & Co.）的银行业分析师。在2007年10月底之前，她还只不过是个无名小辈。但当她于本周三从公司离职并将自立门户的消息传出后，一些媒体甚至在她的名字前冠以“guru”（大师）的名号。

惠特尼得以声名鹊起的原因是她于2007年10月31日发布的一份研究报告。她当时在报告中提醒投资者，花旗集团的现状十分糟糕，如果不削减分红以及调整管理层，将难逃倒闭的厄运。当天，花旗股价收于41.9美元。4天后，花旗首席执行官普林斯就宣布辞职。2008年1月，花旗正式宣布削减分红。今年2月18日，花旗的股价只有可怜的2.91美元。

也许惠特尼不是第一个看出花旗存在问题的人，但她却是第一个站出来提醒投资者的分析师。后来她回忆说：“当时没有人敢于把如此负面评价花旗写在报告中，而我做到了。我从来就不是一个胆怯的人，优秀的研究报告在走坏的市场里更有价值。”

去年3月，惠特尼预言美国的金融股将大幅下跌50%以上。当时她的判断被认为是危言耸听，但在近一年后，道琼斯美国金融指数已经下跌了65%。

2008年8月，当美国股市经历过次贷危机的第一轮考验而陷入数月的盘整格局之时，惠特尼又预测说金融危机并没有结束，美国大型银行股以及整个金融业都将持续走熊。此后，美国股市开始了第二轮更加惨烈的下跌，一些大型银行股的跌势惨不忍睹。

一系列精准的预言令惠特尼逐步成为了华尔街的“天后”，美国《财富》杂志在去年则将惠特尼评为最具影响力的商界50位女强人之一。她的言辞从而也备受投资者乃至华尔街巨头的瞩目。业界流传的一件趣事称，在去年10月摩根大通召开的电话会议上，惠特尼对摩根大通首席执行官杰米·戴蒙说，如果他认为市场很快就会看到美联储救市举措见效的话，那么他就会买入高风险资产；戴蒙回答说自己也是这样想的，他还说：“如果你不害怕的话，那你就是疯了。”惠特尼回应说，“我确实感到害怕”；戴蒙则打趣说：“我们知道你怕，我们正在等着你改变立场”。

据悉，在离开奥本海默公司后，惠特尼将在3月份成立一家以自己名字命名的投资顾问公司。这无疑意味着她的分析观点今后只能被少数人分享。而在她离职前最后几次发表的预测中，惠特尼认为目前市场底部仍未出现，这场金融危机至少还要持续到2010年上半年，继证券市场与投资银行相继倒下后，随着失业率攀升、信贷紧缩等问题，接下来要承受痛苦的将是美国消费者，州政府预算严重不足的后续效应也将对美国经济造成冲击。

惠特尼还指出，过去15-20年以来，美国的信贷过度扩张，因此现在要让市场重回正常轨道也需要花上不少时间才行。过去一度走高到69%的美国住宅自有率的正常水准应该在65-66%间，因此还将有部分美国房主将失去自己的资产。

在得知惠特尼自立门户的消息后，很多美国投资者都在网上留言表示惋惜，并高度评价了她的预见能力。不过，也有投资者发牢骚说，随着美国金融援助计划的逐步深入，美国的大、小银行纷纷被政府救援并被“国有化”，投资者已经没有再关注金融行业的必要了。惠特尼此时不走，更待何时！

■ 封面榜中榜

奥巴马的“救赎”计划

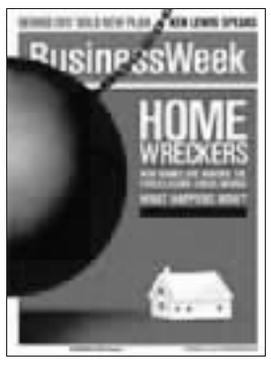
《经济学人》

曾经有一次机会，可能让过去的一周成为日益加深的全球经济下跌的转折点——奥巴马提出了其拯救计划的两大部分。第一部分，也是最受争议的部分，国会经过好一番争吵之后就一份最终版的财政刺激两院妥协案（总额达7890亿美元）达成了一致。第二部分是奥巴马执政团队草拟的金融乱局整顿纲要。美国不可能单枪匹马拯救世界经济。但世界最大经济体的这次双拳出击，本来有可能打破由不确定的形势和全球投资、生产、消费者的悲观预期构成的恶性循环。可惜那个机会已经错失！

奥巴马把财政刺激计划的主导权拱手让给了好斗成性的国会民主党人，坐视一个本该得到两党广泛支持的计划，沦为壁垒森严的党派战场。问题更严重的是盖特纳的金融拯救蓝图，尽管吹得像是大胆挥别了渐进主义和模棱两可，可实际上跟前任政府的努力没啥两样：怯懦、不完整而且缺乏细节。各大股市却应声暴跌，提振信心的初衷远没有达到。

上述经济刺激计划存在一些明显缺陷，太多急需的提振措施被推后到2010年甚至更远。 尽管如此，整个财政刺激计划有一件事儿是对的。鉴于需求下滑速率很快，大而持久的财政提振，确实是美国经济的“救命丹”。目前这一揽子措施，尽管不完善，但毕竟能救个急。

银行使“止赎”危机更糟

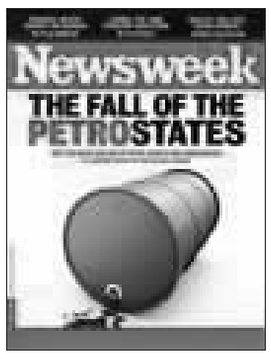


《商业周刊》

次贷贷款不仅使金融危机席卷全球，更制造了一场可怕的“止赎”危机。除非是这场“止赎”危机能够停止，否则不管多么奢侈的经济刺激计划都不可能重振经济。奥巴马政府正打算在几周内宣布500亿或者更多的经济刺激计划来帮助受困的房屋贷款者。但是从2006年起就有100万住房者已丧失抵押品赎回权，预计今后4年还会增加590万户，奥巴马的经济刺激计划恐怕都难以单枪匹马地解决这个问题。贷款者和投资者都要不得不承担巨大的损失，而且还要想出至少能让受金融危机影响的贷款者付上几个月的贷款的办法。

至今为止，银行业并没有表现出这样的远见。“止赎”这么猖獗的原因是华盛顿的银行和他们的支持者根本没有或者想办法拖延来解决问题。国会银行业委员会的议员们仍然夜以继日的想办法减少由奥巴马支持的立法，而这些立法是有利于授予破产法庭缩减贷款债务的权利的，他们甚至称会极力限制破产法案所包含的贷款类型以及赋予法官的新权利。

衰落的石油大国



《新闻周刊》

去年夏天，当石油价格达到历史最高点147美元/桶的时候，俄罗斯、伊朗和委内瑞拉三个石油大国的傲慢气势也同样前所未有。繁荣的世界是渴望石油的，且只能毫无选择地向石油大国购买。但随着世界经济的大萧条导致需求减少，油价跌至37美元/桶，这样一来普京、查韦斯和内贾德三大巨头将会丧失力量。这三个国家在通货膨胀和事业的形势下被证明是摇摇晃晃脆弱不堪的，当美国新任总统奥巴马邀请这三巨头谈话时，普京、查维斯和内贾德回应的出奇的爽快，因为石油价格不再支持他们的地缘政治的野心了。而对于符合美国利益的命运哪一个更坏也很难一分高低。

这三个石油大国的衰落远非不可避免。他们2009年的财政预算是建立在假设石油价格保持在86美元/桶至100美元/桶的价格的基础上。现在的结果是石油价格的下跌威胁的不只是经济，还威胁着这三国的政治地位。除了经济方面的问题，他们与西方国家的关系是至关重要的，即使他们不愿意承认。俄罗斯、伊朗和委内瑞拉是世界上石油天然气生意效益最低的国家。俄罗斯的很多石油储备深埋在西伯利亚的永久冻结层中，是很难开发的，开发这些石油既需要资金又需要技术，但是资金和技术在美国和欧洲国家才是最丰富的。石油价格的下跌确实对经济大萧条有所缓解，这种萧条一部分是由这三个石油大国赐予的。当国家收入不再涌入的时候情况已经变得异常艰难，何况现在石油收入正从这些石油大国涌出呢。（梁汝冰）