

# 美联储批准中投收购大摩至多10%股份

## 其他美方监管机构不会主动要求中投报批

□本报记者 黄继汇 任晓

美联储8月31日发表声明称,已批准中国投资有限责任公司(中投公司)收购摩根士丹利至多10%具有投票权的股权。中投公司对摩根士丹利的可转股股权单位在8月17日强制转股后,由于中投目前对摩根士丹利的持股比例低于10%,因此美联储此次批准中投的股东资格后,其他美方监管机构不会主动要求中投报批。

### 中投不寻求控制权

根据美联储发表的声明,中投将通过其子公司间接购买这些股份。中投方面将不会寻求摩根士丹利的控制权,也不会寻求对摩根士丹利的运营施加影响,这一投资将为被动投资。美联储方面批准了中投的相关收购申请。

公开信息显示,中投公司对摩根士丹利的投资有两次。第一次是在2007年12月19日,中投公司宣布,以56亿美元入股摩根士丹利。根据当时的协议,中投公司将购买摩根士丹利56亿美元面值的到期强制转股债券,占摩根士丹利当时股本的约9.86%,但后来由于于日本三菱日联金融集团向摩根士丹利注资,中投公司股权被稀释至约7.68%,这一投资协议定于今年8月完成。

2009年6月初,中投公司宣布



CFP图片

斥资12亿美元对摩根士丹利增资,使其持股比例再次达到9.86%。至此,中投公司对摩根士丹利的总投资额达到68亿美元。

**主动减持 控制比例**  
美国证交会日前公布的文件

显示,中国投资有限责任公司7月以来多次减持摩根士丹利股份。

分析人士认为,降低投资过程中的政策风险是中投在二级市场接连减持大摩的最主要原因。中投减持是为了解决持股大摩超过10%的问题。因为中投持有的摩根士丹利

可换股债券在8月转股,如中投公司还想将持股比例保持在10%之下,需减持摩根士丹利股份。而按照美国现行法律,中投持股大摩超过10%这一监管红线时,需要向多家监管机构申报各种材料。另一方面,7月21日发布的二

摩根士丹利其他主要机构投资者 (截至2010年6月30日)	
名称	持股比例(%)
富达基金	4.61
三菱日联	3.33
先锋集团	3.32
贝莱德	2.68
道富集团	11.44
富兰克林	1.76
安盛	1.55
普信集团	1.51
纽约梅隆银行	1.35

注:未包含机构持有的可转债

季报显示,受投行业务和交易收入增长带动,摩根士丹利实现扭亏为盈,股价也出现了一定的上涨。摩根士丹利股价从7月20日的25.22美元,最高上涨至8月4日的27.87美元,8月31日报收于24.69美元。

摩根士丹利7月21日宣布,二季度盈利15.8亿美元,远远高于市场预期。去年同期,大摩曾出现12亿美元的亏损。随着金融危机愈演愈烈,08年9月摩根士丹利正式宣布从原先的投资银行变身为银行控股公司。财报显示,摩根士丹利第二季度营收同比增长53%至80亿美元,其中销售和交易收入为37亿美元,投资银行收入为8.85亿美元,全球财富管理收入31亿美元。截至6月30日,该公司一级资本充足率为16.4%。

## 澳二季度GDP同比增3.3%

### 澳央行加息预期升温

□本报实习记者 吴心稻

澳大利亚统计局9月1日公布,在截至6月底的第二季度里,澳大利亚国内生产总值(GDP)同比增3.3%、环比增1.2%,高于市场预期的2.8%和0.9%。此外,澳统计局还修正该国一季度环比增速至0.7%。

受此影响,澳大利亚股市S&P/ASX 200指数1日收盘上涨2.08%至4495.70点,创该指数两个月来最大单日涨幅。

澳大利亚统计局表示,经季节调整后,澳大利亚二季度家庭最终消费支出和净出口分别拉动GDP增长0.9%和0.4%,而库存变化则为GDP贡献0.7%的负增长。在工业增加值方面,建筑业、采矿业和科技服务业分别拉动GDP增长0.3%、0.1%和0.1%。

同日,澳大利亚财政部长斯旺

表示,尽管全球经济现在出现了新的不确定性,但澳经济在第二季度仍取得强劲增长,并继续维持在发达经济体中的领先地位。这也进一步证明在财政与货币刺激政策退出后,澳大利亚广泛且自我支持的私人领域复苏势头正在加固。野村证券澳大利亚公司首席经济学家罗伯斯也认为,澳经济增长的动力不仅仅来自于采矿业,经济数据已体现出该国广泛而全面的复苏。

市场人士认为,澳大利亚强劲的经济增速将使澳大利亚央行加息的市场预期升温,预计该行将在四季度上调利率。澳大利亚央行副行长巴特利诺也曾表示,决策者需要警惕通货膨胀风险。他预计,未来一年通胀率会维持在央行2-3%的目标区间内,但物价仍有上行压力。该行8月3日宣布维持基准利率4.5%不变,为连续3个月维持当前利率水平。

### ■ 港股风云

## 晓扬基金的四大投资基石

□本报记者 黄继汇

晓扬投资旗下基金主要投资于海外上市与中国相关的公司,中国证券报记者日前专访了晓扬投资董事戴祖祥先生。他介绍说,基金的投资理念主要是投资成长型企业,赚企业盈利增长的钱。未来随着中国劳动者收入的增长,在消费等相关领域的企业将有大机会。

戴祖祥认为,相对于过去30年的高速增长,未来中国经济的增长将有所放缓,但增速在全球来看还处于比较高的水平。伴随着产业的调整,国民收入的分配会改善。过去多年来,投资出口型或投资型企业是分享中国经济高速增长比较简单的办法;未来则应该是分享中国劳动者收入的增长。随着国民收入的提高,消费、服务、医疗以及移动互联网等行业都将受惠,这些行业未来最有可能出现大牛股,此外新兴行业也孕育着广泛的机会。

晓扬投资目前管理着晓扬成长基金和晓扬机遇基金两个产品,管理资金约1亿美元。其中成立于2005年5月的晓扬成长基金,截至今年中的年复合收益率高达23%;成立于2006年3月的晓扬机遇基金,截至今年中的年复合收益率也已达到19%。

戴祖祥介绍了晓扬基金的四大投资基石。首先是保持开放心态和全球视野。始终保持高度的敏锐力,密切关注新兴产业、新兴市场,不断挖掘新的投资机会。

其次是坚持投资成长期或扩张期企业。晓扬偏爱买入那些处于快速成长期的中小型企业或进入

盈利扩张期的周期性产业,一直持有至其盈利增长见缓或估值被透支。他举例说,当一个公司的增长从50%放缓到20%时,其估值可能仍很高,但已经是卖出的时候了。

第三是坚持投资“货真价实”型企业。其中的“货真”,指的是只投资真正优秀的企业;那些具备规模优势或技术垄断优势、管理效率优势、成本低廉优势、强大品牌等具有进入壁垒的优质公司。他举例说,像深圳的迈瑞医疗,由于产品物美价廉,已经畅销全球。而“价实”是一个必要非充分条件,应该在利好因素尚未被充分反映的条件下投资这些好公司。

另外就是适度分散。晓扬笃信概率原理,认为保持资产组合的适度分散配置,不仅是降低非系统性风险、保持适度流动性的最有效手段,也是排除个别偶然因素、实现长期持续胜出的最佳选择。

戴祖祥认为在经历了2008年的金融危机后,市场的风险得到了比较充分的释放。在2009年初重仓抄底后,晓扬基金一直保持较高的仓位和较低的换手率。他认为目前恒指21000点左右,企业的总体估值是相对偏低的。他对看好的股票选择持有,直到出现卖出的理由。而卖出的主要因素包括:企业增长见顶,估值出现透支;公司的进展与预期的出现变化;发现了更好的替代公司。基金的持股也积极围绕大消费的概念,目前该基金看好的公司包括新加坡上市的天益国际,美国上市的迈瑞医疗,香港上市的雨润食品、三一国际、欧舒丹和维他奶等。

## 近期下跌未改整体平稳预期

## 国际油市基本面仍保持微妙平衡

□本报记者 高健

由于美国8月28日当周原油库存大增480万桶,加之欧美市场出炉的经济数据欠佳,纽约商品交易所10月原油期货8月31日跌破72美元至71.92美元每桶,跌幅高达3.72%。全球原油期货价格在8月累计下跌8.9%,是自今年5月以来首次月度下跌。

不过,分析人士依然认为,国际油价在8月的跌势不会改变国际油价中短期整体平稳的预期,国际原油市场基本面在今年以来始终保持着的微妙平衡并未被打破。

### 经济复苏停滞拖累油价

在纽约商交所原油期货价格大跌的同时,其他重要原油期货市场的价格也在同样重挫:8月31日,伦敦布伦特原油10月期货价格下跌1.96美元至74.64美元每桶;而石油输出国组织(欧佩克)8月27日当周一揽子油价更是下跌1.80美元至70.88美元每桶,险些跌破70美元每桶的关口价位。

对此,中央财经大学中国经济与管理学院教授、《国际石油月刊》顾问卜若柏表示,毫无疑问,经济复苏的停滞不前是国际油价8月总体大跌的主要原因;在逻辑

上,这与欧洲主权债务危机蔓延威胁复苏前景导致油价走低的5月异曲同工。

除美国原油库存大增之外,8月芝加哥采购经理人指数下滑至56.7,跌幅超预期;欧元区7月失业率连续第5个月保持在10%的水平,显示经济复苏前景黯淡。此前在上周五,美国联邦政府还将该国第二季度国内生产总值(GDP)增幅由2.4%下修至1.6%。

全球最大的能源资讯提供商普氏能源资讯亚洲业务发展高级总监华大威8月31日在接受中国证券报记者采访时指出,目前,大宗商品价格对经济指标很敏感,呈现出趋同(正相关)的关系,这与上世纪80、90年代的情况正好相反。

### 利空利多“动态平衡”

华大威在2010普氏能源资讯中国石油研讨会”上发言指出,总体上看,目前全球原油市场供需间维持着微妙的平衡,且这种平衡预计将延续至2011年;而国际能源机构(IEA)也因此将2011年的全球原油市场状况形象地预计为“金锁市场”(Goldilocks Market)。

华大威指出,能推动国际油价在今明两年上扬的要素,包括需求上的新炼油能力猛增,和供应上的

自然及人为因素干扰;而传统产油国成为石油消费国则将从供需两个层面推升油价。与之相对,经济复苏停滞,缺乏进一步降息空间及失业率高企将导致原油市场需求不振;而供应面的利空则包括欧佩克剩余产能及产油国的出口目标由西方转向亚洲。

卜若柏称,原油市场基本面的利空、利多因素从长期来看呈现“动态平衡”,因此短期的力量对比变化并不会改变中短期整体平稳的市场状态。但他警告称,财政收入严重依赖石油出口的经济体接下来可能对本国石油产量和价格进行的调整可能会成为打破上述微妙平衡关系的重要因素,不过目前尚难以判断这部分经济体产油量及价格调整的方向。此前,俄罗斯联邦政府曾以90美元每桶和95美元每桶的年度均价为依据,制定本国的财政预算,但实际的油价显然要低于上述预估。

当然,欧佩克的态度及其产量对全球原油市场的影响力,也有助于保证市场平稳。沙特石油大臣纳伊米8月中旬曾表示,该组织“选择了75美元左右作为公平价格”,即使这一数字会发生波动,欧佩克也会捍卫70美元的底部价位。

## 国际清算银行报告显示

## 大型银行已丧失汇市交易统治权

□本报记者 陈听雨

国际清算银行9月1日发布的《外汇与衍生工具市场活动》三年期调查报告称,在过去三年中,全球外汇交易额上升了20%,对冲基金和其他金融机构已取代大型银行,占据外汇交易量的领先地位。伦敦继续稳居全球外汇交易中心宝座,一些大型亚洲市场的外汇交易量也有显著增长。

### 汇市交易规模增速放缓

总部位于瑞士巴塞尔的国际清算银行,通过统计50多家央行和1300家交易银行的数据得出,在截至2010年的三年中,全球外汇市场交易规模增速有所放缓。此前,受益于对冲基金交易和电子交易的推出,在截至2007年的三年中,全球外汇市场交易额猛增70%。不过在过去三年中,在高频交易及跨境投资增长的带动下,全球外汇交易额仍实现了20%的增长。

花旗集团全球主要外汇交易主管杰夫·菲戈表示:“外汇交易业务被视为特许经营权的重要组成部分,许多银行都寻求在该市场获

得立足点。”

国际清算银行表示,在过去三年中,大型银行首次失去了外汇交易量的统治地位,取而代之的是对冲基金和其他金融机构。报告显示,对冲基金、共同基金、保险公司和小型银行的日均外汇交易量增长约42%至1.9万亿美元;而全球主要交易银行间的外汇交易量则增速缓慢,日均交易量为1.5万亿美元。

美元仍是全球外汇交易中最活跃货币种类,但其比重已从2001年的90%萎缩至85%;而欧元和日元的交易份额均上升了2%,分别至39%和19%;同时,英镑的份额为13%;澳元和加元交易份额均上升1%至7.6%和5.3%,瑞郎交易份额则微降至6.4%。交投最活跃的货币组合仍是港元兑美元的交易,但其所占比重由2007年的40.5%大幅下降至29.4%。

此外,由于金融危机导致全球信贷紧缩,在过去三年中,货币期权交易量下降了2%,仅为日均2070亿美元;而外汇交易中最基本的形式——现货交易量增幅为50%,达日均1.5万亿美元。

国际清算银行还称,在截至2010年4月的三年中,全球外汇市场场外利率衍生品交易增长了24%,而在截至2007年的三年间,此项交易活动的增幅曾高达64%。

### 伦敦外汇交易全球领先

国际清算银行称,在过去三年中,英国在全球外汇交易总量中所占份额增幅超过2%,达36.7%;而美国的份额则仅微幅增长0.5%至18%。伦敦继续超越纽约,保持其全球领先外汇交易中心的地位。

其他引人注目的地域性变化还包括:土耳其外汇交易量达三年前的4倍,日均交易量达近170亿美元;巴西汇市交易量增长145%至日均142亿美元;中国香港、日本、韩国和中国内地市场外汇交易量均有显著增长;新加坡和瑞士市场交易量实现大幅增长,但所占市场份额则略有下降。

与此相比,少数国家的外汇流动性则出现严重萎缩。印度市场的外汇交易量下降了30%,日均交易量降至274亿美元;俄罗斯市场交易量则收缩17%至日均420亿美元,加拿大市场交易量也出现小幅收缩。

## 俄政府部分取消粮食出口禁令

俄罗斯联邦政府8月31日颁布命令,部分取消了于今年8月15日开始实施的小麦出口禁令。

俄罗斯媒体透露,俄联邦政府将允许在实施俄罗斯国际合同、给予人道主义援助等一系列情况下出口粮食。俄罗斯是世界上第四大小麦出口国,该国去年出口的粮食占国内粮食产量的1/4。此前,由于高温天气导致干旱与山林大火,俄罗斯政府决定禁止包括小麦、大麦、黑麦与玉米在内的谷物于8月15日到12月31日之间出口。

分析人士指出,俄政府部分取消小麦出口禁令的积极意义有二。首先,上述命令明确了俄政府的小麦出口禁令将不覆盖此前签署的国际出口合同,这会在很大程度上缓解全球农产品期货、特别是小麦近期合约的涨价压力;其次,部分取消禁令也为政府未来进一步解除禁令或缩减禁令范围提供了可能性,一旦俄罗斯今年实际粮食产量超预期,其小麦出口禁令或将提前松动。(高健)

## 美联储预计

## 明年美国经济复苏将加速

美联储8月31日公布的当月10日议息会议纪要显示,尽管有证据表明,进入第三季度美国经济复苏的步伐依然迟缓,但美联储的决策者们仍预计2011年经济复苏将加速。

会议纪要显示,经过对已有信息进行权衡,与会者预计美国经济复苏步伐仍将持续,并将在2011年加快。不过大多数委员承认,经济的表现远比他们之前预期的疲软,他们目前认为,美国经济增长将比他们在6月份会议上预期的更加温和。

会议纪要显示,面对居高不下的失业率和过低的通货膨胀率,美联储官员们在货币政策走向方面的分歧日益加大。少数委员担心,将机构债券和抵押贷款支持证券的本金再投入购买美国国债,可能会向投资者发出不恰当的信号,使他们误以为联邦公开市场委员会已准备重启大规模的资产购买计划。(黄继汇)

## 朱日博士”鲁比尼预测

## 爱尔兰银行业将继续恶化

有着“末日博士”之称的美国著名经济学家鲁比尼8月31日表示,由盎格鲁-爱尔兰银行引发的爱尔兰银行业问题必将不断恶化。最新数据显示,在2010年上半年,盎格鲁-爱尔兰银行总计净亏损82.1亿欧元。

鲁比尼指出,随着盎格鲁-爱尔兰银行坏账成本越积越高,整个爱尔兰银行业将面临接踵而至的打击。

爱尔兰已实现国有化的盎格鲁-爱尔兰银行8月31日宣布,截至2010年6月底,该行已从爱尔兰政府获得了85.8亿欧元(约合108.4亿美元)的援助。尽管如此,由于贷款坏账不断攀升以及剥离不良资产的过程导致亏损,2010年上半年该行总计净亏损82.1亿欧元。

欧盟此前已经批准,爱尔兰政府最多可向盎格鲁-爱尔兰银行再注入100亿欧元的资本。盎格鲁-爱尔兰银行9月1日表示,该行计划至少停止80%的业务,在剩余品质良好的贷款的基础上重组一家具有持续生存能力的新银行。

鲁比尼表示,盎格鲁-爱尔兰银行只是爱尔兰银行业麻烦的开始。爱尔兰政府即将在9月面对下一个难题——为援助该国银行业募集约260亿欧元的资金。鲁比尼称,爱尔兰国内金融系统将会是一个不断恶化、不断带来新麻烦的重大难题。(陈听雨)

## FDIC主席声称

## 银行监管新标准有望下月达成

美国联邦存款保险公司(FDIC)主席谢拉·贝尔8月31日表示,在全球实施更为严格的银行业监管标准“很有必要”;她同时认为,全新的全球银行业监管标准有望在下月达成。

贝尔指出,尽管欧美银行业在全球金融危机后正在重新变得强大,盈利已开始增长,大多数资产质量指标在朝着正确的方向发展”,但更严格的资本标准仍然很有必要;她强调,目前欧盟的目标依然是寻求形成统一立场,而FDIC则希望所有银行业监管机构都能拒绝以“大到不能倒”作为银行业的信条。

贝尔同时表示,各监管机构对于过度杠杆化在此次危机中扮演的角色问题应当形成了共识。此前全球监管机构曾于7月26日在瑞士召开会议,对有关国际银行业标准的提议进行修改,并放宽银行业资本规则。巴塞尔银行监管委员会官员力求在9月的会议上敲定上述提议,以在11月的二十国集团(G20)首尔峰会前拿出有关银行业监管标准全球共识的实际成果。(高健)

## 摩根大通拟逐步剥离自营业务

彭博社9月1日援引知情人士的消息报道称,华尔街巨头摩根大通将陆续关闭其商品期货自营业务、固定收益交易业务以及股票交易业务,以符合美国新金融监管改革法案——《多德-弗兰克华尔街改革与消费者保护法》的规定。

根据新金融法案的“沃尔克法则”,全美银行禁止使用自有资金进行投资,已有的证券投资业务须向二级市场基金或私人股本基金(PE)转移或剥离。新法案规定金融机构可在4年内完成业务转移或者剥离,另外还可以申请3年的过渡期。市场人士认为,此措施将会限制金融机构的过度投机行为,最大程度地减少大规模金融危机发生的概率。

巴克莱资本分析师杰森·高柏表示,“沃尔克法则”可能会使得摩根大通年利润减少14亿美元。前美联储纽约分行分析师克里斯多夫·惠伦则表示,摩根大通自营业务的收益和风险都将逐渐消失,但这会给予其美国之外的市场前景带来更多压力。(吴心稻)