

■ 海外聚焦

市场波动令大牌基金折戟

□本报记者 黄继汇

全球市场波动,知名基金也遭遇滑铁卢,知名对冲基金经理约翰·保尔森旗下的几只基金9月表现糟糕。截至9月底,他旗下主要基金的净值跌幅已接近50%。保尔森在美国次贷危机期间,因押注美国住房市场将陷入萧条而赚了上百亿美元,并因此在金融危机期间声名大噪。

受累黄金投资

据外电报道,由于黄金价格9月大幅,知名对冲基金经理保尔森旗下的几只基金9月表现糟糕。据投资者透露,保尔森专门针对黄金投资的基金9月亏损16.4%,跌幅超过金价11%的跌幅。由于该基金主要投资的是金矿企业,而这些企业的股价涨幅并不如金价的涨幅。这只基金今年1—9月仅累计上涨了1%,远不如黄金从年初至今16%的涨幅。

保尔森旗下的“复苏基金”9月亏损4%以上,今年到目前为止累计下跌了31%。保尔森名下Paulson Advantage基金9月下跌了12.1%,截至目前的累计跌幅已超过32%。Paulson Advantage Plus基金9月大跌19.4%,今年已累计下跌近47%。

保尔森今年以来一直看好黄金。数据显示,第二季度保尔森继续维持



CFP图片

3150万份SPDR黄金信托基金份额的投资不变,同时进一步增持在金田公司和盎格鲁黄金公司的持股。据各对冲基金提交美国证券交易委员会的相关文件显示,以看涨黄金著称的保尔森在第二季度持有SPDR黄金信托基金的总额维持在46亿美元。

媒体称三季度结束后,很多投资者必须在10月31日前决定,是否要在今年年底之前赎回保尔森旗下的基金。为留住投资者,周二早上保尔森告诉投资者,他仍然乐观地认为旗下基金的净值将回升,并指出美国经济正在缓慢复苏。

踩了“地雷”股

次贷危机的大赢家保尔森今年运气很差。今年6月,他旗下基金还踩了个大“地雷”,旗下基金投资在加拿大多伦多证券交易所上市的中国企业嘉汉林业国际有限公司股份,亏损约5亿美元。

美国浑水调查公司今年6月2日发布了针对嘉汉林业的做空报告,指控其夸大业绩、伪造销售业绩和诈骗。此后加拿大《环球邮报》刊出的名为“嘉汉林业严重夸大其云南森林资产和价值”的特别调查,嘉汉林业股价自6月以来跌去近9成。

据美国市场研究公司FactSet Research披露,截至4月底,保尔森基金持有3500万股嘉汉林业股份,持股比例约为14.1%,以4月29日收盘价23.51加元计,保尔森基金所持股份市值约8.23亿加元。保尔森基金发言人6月20日宣布,该基金已抛空所持嘉汉林业股份。据估计,保尔森基金此次亏损约5亿美元。有消息称,受嘉汉林业股价拖累,保尔森基金旗下90亿美元的Advantage Plus基金6月前两周跌逾13%。

加拿大多伦多证券交易所8月26日宣布,嘉汉林业因涉嫌欺诈,被安大略省证券委员会下令暂停交易。禁令中指出,嘉汉林业涉嫌通过其附属公司进行非正常交易,违反了安省证券法,损害

了公众利益。公司的某些官员和董事还夸大公司的收入和木材持有量,证券委员会同时要求嘉汉林业首席执行官陈德源和其他四名高管辞职。

对冲基金惨淡经营

有数据显示,由于金融市场动荡加剧,国际对冲基金今年三季度的成绩,是自2008年经济危机高峰期以来最糟糕的成绩,各种类型的投资几乎无一盈利。

来自对冲基金研究公司的数据显示,各种对冲基金在今年9月的平均亏损幅度达到了2.8%,而整个三季度中的亏损幅度则达到了5.5%。有分析人士指出,对冲基金公司在今年三季度时的糟糕表现几乎是全局性的,业内主要基金基本无所幸免。

美联储本周发布了9月对21位对冲基金高级管理人士的调查,调查显示对冲基金的风险偏好已经下降。超过50%的受访者表示,上一季度对冲基金的风险敞口有所减少。相比之下,从房地产投资信托、共同基金、保险公司、投资顾问到独立管理账户,都采取了基本按兵不动的策略。20%的受访者认为,最受欢迎对冲基金客户的风险偏好从2011年年初起就开始下降,而三分之一的受访者认为,其他对冲基金客户的风险偏好也从2011年年初起开始下降。

■ 海外选粹

斩获 坠落之星”



财经周刊

由于近期美国市场跌情惨重,不少优秀上市公司出现滞涨;它们或无力得的救市策略,或表现难见亮点,以致不少投资者纷纷弃船而逃。不过像麦当劳、IBM、耐克等绩优股的价值也随之凸显,并成为暴跌市中的优质“打折”品种,从而受到各基金公司的青睐。

尽管一流公司本年度业绩偏弱,基金经理们的投资业绩也大幅缩水,但《巴伦周刊》建议投资者,此时正是“淘”到超值品的良机,该周刊还通过一系列调研,评出美国几大最具折扣吸引力的基金组合。

首先是德拉菲尔德基金,其十年平均回报率为9.6%,而2011年回报率则为-16.2%。该基金总额为11亿美元,主投中盘工业股票,该类股属周期性股票,对于美国经济波幅敏感度较强,因此本年度损失惨重。不过两位基金经理都认为,最坏的时刻已经过去,目前中盘工业股的投资机会正在到来。而该基金主造制造类股,并重点关注上市公司的负债情况,以确保所投股票成本合宜、收益可期。

第二家基金是曼宁·纳皮尔股权基金,其十年平均回报率为5.1%,本年度预期回报率为-11.5%,该基金总额达18亿美元,主投成长型股票,其基金经理的目标是两年内投资回报率至少达到20%。尽管本年度该基金投资回报为负值,但其及时抛售亚马逊公司股票,从而避免了今夏该股超过20%的跌幅打击,实为成功范例。该基金经理库恩斯表示,未来还将重试此法,即低价介入亚马逊,并在股价超预期时抛售。他同时看好亚马逊公司作为在线零售商的经济增长前景,并预测亚马逊未来三年年均增长率会超过40%。

奥克马克国际基金过去十年平均投资回报率达8.9%,2011年预期回报率则为-14.3%。而《巴伦周刊》对这只基金所作的推荐语是:如果你不相信欧洲与日本的末日已到,你便适合购买这只基金。”该基金重点投资欧洲银行及日本工业类股票,由于日本之灾加上欧债危机的影响,该基金在今年春夏的业绩表现可谓惨烈,基金经理大卫·赫罗斯表示,他坚信目前上述类型的股票已严重超跌,因此值得入货。这其中,法国巴黎银行自年中至今,已下跌了41%,西班牙国家银行也自2月以来下跌25%以上。被奥克马克基金收入囊中的还有七月以来暴跌了40%以上的戴姆勒汽车公司股票,当然还包括丰田公司。

洛德阿巴德基金十年年均回报率为5.4%,2011年投资回报率则为-11.8%,该基金从各类行业中拣选保持强劲增长同时又估值合理的股票,其38亿美元投资额主投能源、健康医疗等行业股。该基金经理认为,这类股票受美国经济低迷及失业率居高不下的影响不大。

益而高中盘成长基金十年平均回报率达8.6%,本年度预期回报率则为-13.9%,该基金经理伯克森自信地说,“目前投入该基金正所谓投逢其时。”总额达3.25亿美元的益而高基金在2000年网络泡沫危机中及早抛出了问题重重的科技类股,从而躲过一场股灾。不过此次却难挡全球经济低迷对股市的重大打击,其个别能源类“存货”甚至达到50%以上的跌幅。不过伯克森如今已重整旗鼓,不但精选了拥有良好业绩且资产负债表合理的股票,更信心满满地表示,未来两三年预期收益将达20%以上。(石璐)

■ 华盛顿夜话

教授眼中的全球化



□本报记者 刘丽娜

华盛顿报道

12日在宾州大学沃顿商学院的一次国际财经记者研讨会上,享有全球最佳MBA教授盛誉的杰里米·谢尔盖(Jeremy J. Siegel)教授说,他在沃顿执教35年的职业生涯中,对全球化感受最直接的一点来自招募本院新教职员:30年前,来沃顿应聘任教的年轻学者每年不过十人左右,其中八九个是美国人;现在,每年来沃顿应聘的学者数量翻了几倍,而其中十有八九都不是美国人,他们当中的许多人来自新兴市场和发展中国家。

谢尔盖教授由此感叹几十年来经济全球化的巨大变化,同时可见美国在这一浪潮中的前后处境。

笔者采访过的许多美国知识精英与政经高层人士无不认为,教育,尤其是高等教育是美国的核心竞争力之一。无论是何种排行榜,美国的大学一直在全球高等教育领域处于遥遥领先的地位。在高失业、高赤字、低增长格局下的美国经济中,教育产业是令人瞩目的少数亮点之一。据美国当地媒体报道,美国靠进口留学生,对美国经济增长起到不可小视的作用。

不过,现在越来越多美国人感叹的却是,尽管美国有一流的大学,却在培养美国之外的人才。沃顿商学院副教授亚当·格兰特告诉记者,美国人的教育程度远远不像外界所想象的那样高,美国的大学生比例只占18%,美国人自身的劳动力素质亟待提升。

这让人联想到目前美国经济的难题。除了遭遇繁荣-萧条的周期律以外,更令人担忧的是结构性问题。许多专家认为,目前美国经济最大的结构性问题是可贸易部门

■ 海外观察

美联储hold不住市场 货币政策并非魔力棒

□本报记者 俞靓

事实证明,人们对货币政策有着过高期望。正此前市场期望美联储推出的“扭曲操作”能够全面有效地救助经济一样,当事与愿违时,人们又在期待第三轮量化宽松政策。事实上,不管是“扭曲操作”,还是量化宽松,所谓的“救命稻草”,其实只是一根稻草而已。

美联储12日发布了最近一次货币政策会议纪要,终于可以让被欧洲债务危机牵着鼻子走的华尔街暂时回过神来,关注真正来自本土的消息。根据这份纪要,有两名美联储货币政策委员会成员认为应采取更为激进的货币政策。华尔街开始对美联储下一步货币政策走势浮想联翩,不少谴责“扭曲操作”的人,现在终于有了期待QE3的机会。

美联储于9月21日公布的“扭曲操作”似乎不得人心。消息公布的当天,纽约股市不但没有得到任何提振,反而在尾盘的一个小时内加速下跌,最能代表市场趋势的标准普尔500种指数最终跌幅接近3%,这种跌势一直持续到最近,伴随着欧洲方面时好时坏的消息,纽约股市有一搭没一搭地上下抽风。

所谓扭曲操作,即“卖短买长”,卖出短期国债,买入长期国债,延长美联

储所持国债期限,以便保持长期国债利率低位运行。由于美国抵押贷款利率更多的是以长期国债利率定价,美联储希望以此来保持融资的低成本以刺激经济复苏。

可惜,当前美国货币政策的传导体系并不通畅,好比一辆传动装置失灵的汽车,无论美联储如何疯狂地注入流动性,无奈传动装置失灵,启动不了汽车。也就是说,美国国债超低收益率无法直接转化为私营部门的借贷,从而激发投资。

扭曲操作对市场也没有好处。也许有人会认为这和美联储推出的前两轮量化宽松政策效果大致相同,但是华尔街人士却不这么想。其中最大的原因是,美联储的新措施没有向市场提供新的资金,市场上涨赖以生存的流动性并没有得到提振,印钞机器不开工,从而激发投资。

这和笔者采访中遇到的有趣现象相互印证。只要涉及对量化宽松政策的评价,美国主流经济学界大多措辞激烈地谴责,而华尔街人士则交口称赞,立场是显而易见的:就在QE1、QE2期间,纽约股市连续上涨,无数基金中饱私囊,大投行则发放高额奖金。

除此,上市公司基本面也将因为扭曲操作而受到损失。由于短期国债将被抛售,其利率短期必然大幅增加,除了导致银行业利润空间被挤压,许多企业的短期借贷成本也

会上升。目前正值上市公司第三季度业绩披露密集期,市场已经将预期再三调低。标普首席经济学家贝斯·安妮告诉笔者,由于经济不景气及成本抬升迅速,标普不得不调低了第四季度及明年的公司盈利预期。

扭曲操作如此不得人心,导致市场人士把美联储最新的这份会议纪要看作“救命稻草”,不少人认为这是第三轮量化宽松推出的信号。交易员史蒂夫·史高菲特兴奋地对笔者说,如果明年能推出QE3,股市又可以狂欢了。只是不知他有没有想过,“救命稻草”如果最终只是一根稻草的话,股市上行之路究竟能走多远。

越来越多的人意识到,如果就业问题不解决,美国经济复苏终究是个泡影。而货币政策对就业没有多少促进作用。有研究表明,美联储每增加1.5万亿美元的债券购买数量,只会减少失业0.2个百分点。也就是说,依赖于货币供应等外部因素是不管用的,解决失业问题最终要通过财政手段及其他配合政策。

因此,货币政策不是魔术师手里的魔法棒,纸票数量增加并不能解决实体经济中的种种问题,倘若华尔街寄希望于虚拟的流动性盛宴,当股市泡沫破灭时,人们看到的仍然是一具干涸的僵尸。

■ 金融城传真

不宜居的英伦



□本报记者 王亚宏 伦敦报道

或许伦敦希斯罗机场附近公路上的标语该改一下了,由“欢迎来到英国”换成“欢迎来到欧洲最不宜居的国家”,因为起码后者比较实事求是。

最近发布的一项调查显示,在十个欧洲主要国家的宜居程度排名中,英国名列榜尾,这实在让6000多万英伦三岛的岛民感到难堪。然而感情替代不了理智,在一系列表现面前,骄傲的英国人不得不承认,和邻国比起来,自己住的地方好像不怎么样。

比如天气。以糟糕天气著称的英国在这项上失分甚多。据统计,英国每年阳光灿烂的时间只有区区1387小时,差不多只有南欧西班牙日照时间的一半。尤其一到冬季,英国大部分地区终日阴雨连绵,不到四点就天黑。

当然,如果在这一亩三分地上晒不到太阳,到阳光明媚的地方去好好“补晒”一番也是不错的替代方案。可怜英国人都感到悲催的是,他们的假期是全欧洲最

短的。英国人平均每年只有28天的休假时间,不但比西班牙人39天的假期、瑞典人38天的假期少了10多天,就是和欧洲33.5天的平均假期相比,也少了整整一个周的时间。

既然晒不到太阳又没几天休假,那么英国人只能就近寻开心了,可是行路难又是摆在所有英国人面前的一大问题。据调查英国的火车票是全欧洲最贵的,就连开车出行的成本也居高不下。虽然坐拥储量丰富的北海油田,使得英国成为欧洲最大的产油国之一,而1.38英镑一升的柴油价格更是全欧洲最贵的。

既然没时间又没钱出门,那么大批的“被动型宅人”只能选择待在家里找点小爱好了。可让不列颠的宅男腐女们郁闷的是,就是不出门抽点小烟、喝点小酒,他们要付的账单也要比其他欧洲同好们多很多。比如英国的红酒和啤酒价格在欧洲第三贵,香烟价格则是全欧第二。比如买20根一包的香烟,在英国平均要花6.95英镑(约合67元人民币),仅比最贵的瑞典便宜不到50便士,而在烟价最便宜的西班牙,英国的一包烟几乎能买西班牙的两包烟。

如果实在觉得价格承受不起,烟民酒徒干脆咬咬牙戒了,也能省下一笔开销。可问题是英国的食品价格也是全欧洲最贵的,这就让人觉得有些情何以堪了。毕竟像肉蛋奶禽、面包、蔬菜这些食物,人们在学会光合作用之前,都是一天离不开的。

英国人每个月花在食物上的开支达145.3英镑,而在邻国爱尔兰,一个人只要花上112.6英镑就能吃好了,和英国相比便宜了大约五分之一。

虽然英国的吃穿住行等生活成本很高,但英国人的收入却很遗憾地不能像物价一样名列前茅。据调查,英国家庭的税后平均收入为38547英镑,爱尔兰、荷兰和丹麦家庭的收入都比英国人高。

其实在欧洲,收入并不是生活质量的唯一保证,毕竟长期形成的福利社会体制,让大家都从中受益。但令英国人悲哀的是,自从去年5月保守党政府上台以来,大刀阔斧的削减预算计划,使得他们的社会福利受到严重影响。目前英国政府在医疗方面的支出占国民生产总值的比例在排名中倒数第三,甚至还不如陷入经济危机的意大利。

幼有所教、老有所依也是社会宜居程度的重要指标,然而对孩子来说,英国政府表现比较吝啬,其教育方面的支出在国民生产总值的比例不但比最重教育的丹麦要低两个百分点,甚至不及欧洲十个国家的平均值。

英国的老人过得也不轻松,退休年龄目前高居全欧第四,平均要干到63岁才能颐养天年。不过,如果和50岁刚出头的“后辈”比起来,他们心理上或许会平衡很多。因为按照英国政府的计划,到2020年时公共部门工作人员的退休年龄将提高至66岁。