

辞职高管撰文指责忽视客户利益

高盛市值一日蒸发逾20亿美元

□本报记者 黄继汇

高盛集团驻伦敦的执行董事格雷格·史密斯(Greg Smith)14日在《纽约时报》发布辞职信,并强烈抨击高盛“有毒的、破坏性的”文化,批评公司把客户利益放在次要地位。受此影响,高盛股价14日下跌3.4%,是当日标准普尔500指数成分股中跌幅第六大的股票,市值一天跌掉21.5亿美元。

该信件在华尔街引发了广泛议论,英国《金融时报》称,一些与高盛关系密切的人士表达了对这篇文章的担忧。史密斯不是第一个批评高盛为自身利益而牺牲客户利益的人,但他是第一位从高盛内部发难的批评者。

前高管抨击高盛文化“有毒”

格雷格·史密斯毕业于斯坦福大学,12年前加入高盛的时候,辞职前在高盛担任执行董事以及欧洲、中东和非洲的美国股票衍生品业务负责人。

他在辞职信中说:“我想我在这里工作了足够长时间,能够理解其文化发展轨迹,理解其员工和身份。说实话,现在的环境是我见过的最有毒和最破坏性的。”

格雷格·史密斯的工作主要是负责向欧洲的对冲基金、资产管理公司和其他客户出售证券衍生品。他在信中介介绍说,我有幸为全球两大对冲基金,美国五大资产管理经理以及中东和亚洲的三个最具影响力的主权财富基金担任过咨询顾问。我的客户拥有的总资产超过了1万亿美元。”

华尔街人士分析说,格雷格处于制造利润的岗位,担任这一职位的高管一般会晋升为董事总经理,或者跳槽到其他公司担任薪水更高的职务。

史密斯在信中抱怨说:“我出席衍生品销售会议,会上没有花哪怕一分钟时间来讨论如何帮助



位于美国纽约的高盛集团总部

客户,而仅仅讨论我们如何能够从客户身上赚取最多的利润。”他爆料称:“在过去的12个月里,我目睹了5名董事总经理将他们的客户称作‘傻瓜’。”

他在信的最后表示:“希望能够唤醒现在高盛的高层。再把客户重新摆在你们生意的重点上吧。如果没有客户,你们一分钱也赚不到。”

高盛CEO发文反驳

高盛集团14日发布回应该文章的声明称:“我们不同意文中表达的观点,我们不认为文中的观点反映公司经营业务的方式。我们认为,客户的成功才是衡量我们成功的标准。这一原则是我们业务的根本。”

高盛董事长兼首席执行官贝兰克梵、首席运行官盖瑞·柯恩14日还致信员工。信中表示,对格雷格·史密斯的言论感到失望,认为它不能反映高盛的价值和文化,

亦不能反映大多数高盛人心目中的公司以及高盛为客户所做的工作。

对于高盛员工与客户之间的互动,信中说:“在全公司各级员工中,89%的人表示公司向客户提供了出色的服务。《纽约时报》评论文章的作者曾任高盛的执行董事,而在我们将近12000名执行董事中,认为公司向客户提供出色服务的人的比例同公司整体的这一比例相仿。”

市值蒸发21亿美元

由于市场担心该事件对高盛业务将造成不利影响,公司股价14日下跌3.4%,市值一天跌掉21.5亿美元。

在高盛员工公开辞职信风波后,摩根大通首席执行官杰米·戴蒙在内部备忘录中,要求员工“不要占竞争对手的便宜”,应集中精力加强摩根大通自己的标准。市场人士称,尽管戴蒙没有提到高

盛,但显然针对的是这场辞职信风波。

对于美国的各大投行而言,由于欧洲债务危机爆发,去年下半年市场交易活动萎靡,多家华尔街企业的投行业务遭遇收入和盈利“大失血”,日子都不好过。高盛日前公布去年四季报时就宣布,由于市况不佳和客户减少,高盛在2011年把营运开支削减了14%至226.4亿美元。减支的方式包括,大幅裁员2400人,把员工薪酬总额削减21%。

英国普塞尔研究公司的创办人约翰·普塞尔说:“这封信肯定对高盛伤害很大,显然他在信中所说是肺腑之言。或许他这辈子钱赚够了,不继续在金融服务界工作,他也无所谓。”

美联储前主席保罗·沃尔克14日参加一项会议时指出,高盛转变为一家公众公司,需要大量的交易来支持,而这将改变其之前关注客户需求的文化理念。

高盛近年屡遭诟病

2008年1月,高盛集团财务官萨拉·史密斯在2007年10月30日写给美国证券交易委员会(SEC)的一封信公之于众。信中透露,该集团提前预见到2007年次级抵押贷款市场的熊市并大量做空。由于涉嫌有意向投资者隐瞒关键信息,美国纽约州立检察院、康涅狄格州检察院表示将对高盛等华尔街机构“是否有意对投资者隐瞒高风险债券的关键信息”进行联手调查。

2010年3月,希腊债务危机初现端倪。媒体披露称,高盛集团在从事希腊政府财务顾问时帮助后者掩盖债务,并为希腊政府推荐“饮鸩止渴”的融资方式,从中获得巨额回报。另外,高盛集团一方面让希腊政府在债务危机中愈陷愈深,在收取希腊政府巨额债券承销收入的同时,通过衍生品交易从希腊政府的困境中获利。

2010年4月,美国证交会(SEC)对高盛集团提起民事诉讼,指控其在2007年出售金融衍生品时,涉嫌存在重大信息虚报和遗漏,以及误导性陈述,特别是隐瞒了与投资者有直接利益冲突的知名对冲基金投资组合的有关事实,导致投资者在不知情的情况下购买正在被该对冲基金卖空的产品,给投资者造成高达逾10亿美元的损失。

2011年1月,美国监管部门就华尔街机构与其自营业务交易展开调查。此前有部分经济学家认为,华尔街机构热衷于自营业务交易是导致金融危机爆发的主要原因之一。在监管压力下,高盛集团被迫宣布将改革公司发布财务报告和与投资者进行交流的方式,在1月19日发布的2010年第四季度财报中,高盛在其142年的历史上首次公布公司自营交易业务的更多细节信息。(资料整理/陈晓刚)

■ 聚焦海外养老金投资系列之四

德国养老金投资注重实体资产

□本报记者 高健

进入21世纪以来,德国养老金改革无论是速度还是方向,都与德国社会经济发展的整体态势保持高度一致。另外,德国养老金产业的投资选择更加倾向于实体资产,更加注重其社会效益。

热衷投资实体资产

德国养老金投资选择比较注重社会效益——不仅与其他经济体的养老金一样奉行相对谨慎的策略,还会将包括基础设施建设及房地产的实体资产作为其投资目标首选。

据德国最大公共养老基金Bayerische Versorgungskammer(BVK)发布的数据,目前该机构投资于德国房地产的资金占比高达12%,投资于基础设施建设领域的资金占比则有2%,而其针对实体资产的全部投资则几乎是上述两项之和的两倍。考虑到BVK在德国公共养老基金中的领头羊地位,其投资策略很可能被其他同类基金效仿,可以预见,德国养老金产业的四分之一投资资金或集中于实体资产投资。

不过,由于德国房价近期出现“过快反弹”,管理资金总额高

达530亿欧元(约合691.6亿美元)的BVK已计划调整其投资组合,将部分房地产业投资资金转而投入基础设施领域,同时保持实体资产投资占比稳定。

与此同时,德国养老金产业的另类投资占比相对较低。仍以BVK为例,本月8日,该基金向全球最大上市对冲基金公司英仕曼集团(Man Group)发出管理账户授权委托,但其委托管理的初始资金却仅为12亿欧元。

减轻政府财政负担

目前,德国养老金有两种形式:法定养老金和个人养老金。其中,法定养老金缴费水平为总工资的19.5%,由雇主和雇员分摊承担。个人养老金则是通过个人人寿保险支付的一种福利制度。对于雇员来说,个人养老金是对法定养老金缴费方式和企业养老金缴费方式的补充;而对于自由职业者,这是一种为老年获取养老保障的方式。

而从类型上讲,德国养老金同样提供了两种选择。一种是迅速启动型养老金或称直接型养老金,这类养老金使权利主体在缴纳一定费用后可终生按月领取养老金;另一种则是延迟启动型养

老金或称延迟型养老金,这要求权利主体连续缴费数年,并在60岁或65岁时可一次全额领取或终生按月领取养老金。

德国媒体指出,德国养老金在形式和类型上的“双轨制”事实上注重的是资金与劳动力使用之间的总体平衡及使用效率。根据2003年1月1日生效的《老年人和收入能力降低者基本需求保护法》,德国养老金的权利主体在65岁开始领取养老保险金时须支付18%的税款;退休越早,税率就越高,税率将根据你所缴费用产生的利息确定。

这意味着,退休早晚的养老金权利主体所获取资金总量差异十分有限,很多人也因此推迟退休年龄,以延长工资获取的时间。在客观上,效率优先“双轨制”的实行,在保障经济社会总体生产力维持高水平的同时,颇具“效率”地减轻了德国联邦政府的财政负担。

五项原则助“施罗德改革”

德国养老金制度改革是其以社会经济发展状况为依据不断完善的结果。其中,为配合“施罗德改革”而在2004年落实的一系列重大措施,为德国养老金制度奠

定了坚实的基础。

所谓“施罗德改革”,是指德国前总理格哈德·施罗德在1998年上任不久就制定改革计划,着力改革僵化的劳动力市场:降低税率增加个人和企业的收入,刺激消费和投资;改革失业保险和救济制度,逐年削减失业者的救济金并加强再就业培训等。在上述改革措施推动下,德国2000年至今的劳动力成本仅仅上升19%,而同期西班牙劳动力成本的涨幅是其三倍。

事实上,养老金制度的重大改革正是德国经济社会领域配合“施罗德改革”的重要组成部分。据德国大使馆发布的资料,德国养老金改革的目标是“协调代际公正、巩固养老制度,思路是强化个人责任、拓宽保障渠道,目标与思路服从于《2010改革议程》中激发创业精神、提高竞争能力、促进经济增长、强化大国形象、确保持久繁荣的战略构想”。

具体改革原则包括以下五点:第一,减少养老金领取比例;第二,提高养老金缴纳比例;第三,提高退休年龄;第四,扩大私人养老保险;第五,政府将在养老保险中继续发挥重要作用,但财政负担要相对稳定。

德法意上书欧盟推进金融交易税

□本报记者 陈昕雨

据德国《明镜周刊》14日报道,包括德国财长朔伊布勒、法国财长巴鲁安和意大利总理兼财长蒙蒂在内的8位欧盟成员国财长,已向欧盟轮值主席国丹麦联名上书,要求加速推进在欧盟范围内开征金融交易税。信中说,希望在6、7月份就此事“克服所有阻力,达成一致意见”。

报道称,金融交易税将涵盖在欧盟范围内的股票、债券、货币及所有衍生品交易。8国财长建议,对股票交易征收0.1%的金融

交易税,对衍生品交易征收0.01%的交易税,其他具体细节尚未获披露。

诺贝尔经济学奖得主托宾在1972年首次提出金融交易税的概念,故金融交易税亦称“托宾税”,具体指对现货外汇交易课征全球统一的交易税。自2009年起,欧盟委员会在二十国集团(G20)峰会上多次提出在全球范围内征收金融交易税。

一直以来,法国都是推动金融交易税的“急先锋”。尽管欧盟内部对金融交易税存在分歧,法国总统萨科齐仍于1月29日宣布,

该国将自8月起开始征收税率为0.1%的金融交易税。

萨科齐表示,法国正经历着有史以来最严重的经济危机,因此必须进行改革,在削减债务的同时采取有效措施,增强“法国制造”的竞争力,重振法国经济,而税率为0.1%的金融交易税预计每年可为法国政府增加财政收入10亿欧元。

坚决反对开征金融交易税的欧盟成员国包括英国和瑞典。英国首相卡梅伦表示,只有在全球范围内统一开征金融交易税,英国才能同意征收此税,假如仅在欧

盟范围内征收,更多国际资本将流向没有征税的国家和地区。金融业是英国的立国之本,推行金融交易税可能挫伤伦敦作为世界金融中心之一的地位,伤及英国国家经济利益。瑞典于20世纪80年代开征过类似税种。瑞典财长博格表示,“实在很难接受开征金融交易税”。

分析人士认为,由于欧盟成员国针对开征金融交易税分歧巨大,在全球范围内更缺乏国际合作基础,短期内在全球范围内征收金融交易税仍面临较大阻力。

七大机构报告称

二十国集团去年经济增速放缓至2.8%

包括国际货币基金组织(IMF)在内的七大机构3月14日发布报告称,二十国集团(G20)2011年第四季度国内生产总值(GDP)环比增速从前一季度的0.9%放缓至0.7%,为2009年第二季度以来最低水平;G20在2011年全年的经济增速从此前一年的5%大幅放缓至2.8%。

这份由国际货币基金组织、国际清算银行、欧洲央行、欧盟统计局、经合组织、联合国和世界银行联合发布的报告显示,去年第四季度G20各成员国间的经济增速呈现较大分化,其中表现最好的是印度尼西亚,当季经济环比增速从前一季度的1.4%升至2.1%;表现

最差的是意大利,经济环比萎缩0.7%。

发达经济体表现也各有千秋,美国经济去年第四季度环比增速从前一季度0.5%提升至0.7%,但欧盟和日本表现不佳。去年第四季度欧盟经济环比萎缩0.3%,为2009年第二季度以来首次出现衰退;日本经济在去年第三季度实现1.7%的增长后,去年第四季度环比下滑0.2%。

综合去年全年来看,G20成员国中经济增速最高的是中国,增速达到9.2%,但仍较2010年10.4%的水平回落。日本经济去年全年下滑0.7%,成为G20中唯一一个出现经济萎缩的成员国。(杨博)

印度央行维持基准利率水平不变

警告油价上涨引发进一步通胀压力

印度央行15日宣布维持基准利率——回购利率在8.5%的水平不变,符合市场预期。该行同时强调对全球油价大幅上涨带来的通胀压力感到担心,尽管经济增速放缓,但通胀风险犹在,这将对未来利率调整的时机和幅度产生影响”。

此外,印度央行还维持现金准备金率在4.75%的水平不变。9日该行曾意外下调现金准备金率75个基点。

在2010年3月至2011年10月期间,印度央行曾连续加息13次,以对抗国内高通胀。但截至本月,该行已连续三次维持利率不变。统计显示,去年4月至11月期间,衡量印度通胀水平的批发物价指数(WPI)增幅一直保持在9%的高位以上,但在去年12月回落至7.7%,今年1、2月份进一步回落至7%以下。

印度央行指出,由于国内需

求受到抑制以及非燃料类商品价格下滑,2011年底发达和新兴经济体的通胀压力都有所缓解。但近期全球原油价格快速上涨给经济增长和通胀带来风险。

印度央行还表示,今年1月以来全球宏观经济出现温和改善。美国经济数据显示出积极进展,欧元区给金融市场带来的直接压力有所缓解,但欧元区经济在去年第四季度出现衰退,新兴经济体也显示出增长放缓的迹象,因此预计2012至2013年全球经济增速将较此前预期更慢。

数据显示,截至去年第四季度,印度经济增速已经连续四个季度同比下滑,印度政府预计当前财年GDP增速可能为6.9%,为2009年以来最低水平。考虑到经济增速下滑的同时通胀有所缓解,不少分析人士预计印度央行可能在近期择机降息。(杨博)

韩美自由贸易协定正式生效

据韩国联合通讯社15日报道,韩美自由贸易协定(FTA)从2007年4月启动谈判,历时4年10个月,已于今年3月15日零时正式生效。根据该协定,韩美两国将分阶段废除所有商品的关税。

根据双方协定,除人造纤维和农产品外,在协定生效之日起立刻废除关税的商品种类中,韩国达7218个,美国达6178个;在乘用车方面,美国现行2.5%的关税将立刻废除,韩国8%的关税将降至4%,4年后完全废除。对一些废除关税时有可能产生较

大影响的商品种类,双方将保持现行关税,但同时实施进出口配额制度。

韩国对外经济政策研究院认为,韩美FTA生效后,韩国在未来10年内可增加35万个工作岗位,并将国内生产总值(GDP)增速提高至5.7%。韩国农林水产食品部则表示,FTA生效后韩国农渔民收益减少将不可避免,政府从今年年初开始已采取补救措施,通过减税和财政支援,向农渔业产业提供54万亿韩元的扶持。(陈昕雨)

数据显示

俄罗斯资本外逃现象严重

俄罗斯经济发展和部俄罗斯央行15日公布的数据显示,今年1月至2月,俄罗斯资本外逃现象依然严重,尽管两机构公布的具体数字有差异,但都显示俄罗斯国内资本延续了去年大量流出的态势。

去年全年俄资本净流出842亿美元,比2010年资本净流出337亿美元增加150%,创下1994年以来的历史第二高位。

俄罗斯经济发展和部数据显示,今年1月俄罗斯资本净流出约17亿美元,2月资本净流出11亿美元。俄罗斯央行数据显示,

1月俄罗斯资本净流出为13.5亿美元,2月资本净流出约9亿美元。经济发展和部表示,3月至6月俄罗斯可能将迎来资本小幅回流,但从今年全年整体情况看,仍将资本净流出状态,进出相抵,预计将出现约260亿美元净流出。

分析人士表示,上世纪90年代以来,俄罗斯每年大约有110亿美元资本净流出,但近年来由于政治环境不稳定、宏观经济大幅波动以及相对较高的税收体系等因素,资本外逃现象日趋严重,在一定程度上削弱了俄罗斯经济增长潜力。(陈昕雨)

泰丰资本董事长称

私人股本投资欧洲资产正当时

英国私募股权公司泰丰资本董事长葛涵思(Guy Hands)15日表示,欧洲经济高波动低增长的态势将持续八年以上,但这却给了私人股本行业一个投资欧洲资产的良机,“目前没有什么地方比欧洲更适合私人股本投资的了”。

葛涵思表示,目前市场对欧洲可持续性长期增长的信心被削弱。他强调,意大利、希腊、西班牙和葡萄牙所需要的做出基本经济调整的政治勇气并不存在,因此上述国家紧缩状态将持续很多年,而不是通过结构性变化很快解决。

葛涵思预计,欧洲最终将挺过困难时期,“做出合理的政治决定,建立正确的经济框架”。不过,他表示这一过程需要时间,而私人股本行业则应按至少八年的欧洲经济“高波动低增长”来做规划。

葛涵思认为,欧洲的银行系统非常非常弱,要达到欧洲的增长需要增加借贷和杠杆,这将需要增加而不是降低货币的流通速度;同时,随着欧洲经济增长率降低,股票市场将不再是投资的热点。因此,除银行外,欧洲各政府和准政府机构也将出售资产,当大型企业有信心投资在新机遇的时候,也将会出售一些非核心资产。

葛涵思强调,上述状况正为私人股本行业提供了其希望拥有的机会,即业务需要新的战略转型、新的管理团队和新的投资;“这也是私人股本模式被证实所擅长的领域”。他强调,欧洲将进入一个私人股本行业能真正帮助欧洲复苏的阶段,因此,私人股本行业必须着重利用募集的资金来转化、建立和发展欧洲有真正价值的可持续发展企业。(高健)