

# 投资大鳄上季对金融股“宠爱有加”

## 黄金投资热度不减

本报记者 杨博

美国主要投资者14日提交的持仓报告显示，在今年第三季度，金融股成为投资者纷纷增持的品种。其中“股神”巴菲特进一步增加对富国银行和纽约梅隆银行的投资，“金融大鳄”索罗斯也重新购入此前曾清空的摩根大通和花旗集团股票。

去年同期基数较低，另一方面则得益于抵押贷款增长和固定收益市场走强带来的交易收入上升。分析人士预估均值显示，今年美国六大银行的利润总额料达到590亿美元，较2011年增长5.5%。

### 金价大涨后魅力不减

曾一度认为黄金为“终极泡沫”的索罗斯，近期却持续增加对黄金的投资。截至9月30日止，他旗下的索罗斯基金管理公司共持有132万份SPDR黄金信托基金份额，较前一季度末增加近50%。此前第二季度，该公司就曾将对SPDR黄金信托基金的投资增加一倍多。

同样看好黄金资产的还有摩尔资本管理公司。该公司第三季度购入180万份的斯普罗特实物黄金信托基金份额。同时将SPDR黄金信托基金份额从前一季度末的12万份削减至10万份。

受刺激措施影响，第三季度出现购买黄金的热潮。”美国养老金合伙人公司首席策略师迈克尔·盖伊德表示。由于美联储和欧洲央行相继推出新的宽松措施，提高了黄金作为对冲通胀工具的吸引力，金价第三季度上涨11%，创下2010年以来的最大单季涨幅。而由于美国“财政悬崖”风险迫近，近期市场避险情绪升温，对黄金的需求再次上升。数据显示，全球黄金交易所交易产品(ETP)持有的黄金在11月8日达到创纪录高点2596.11吨。

其他投资方面，索罗斯基金管理公司三季度新购入保险巨头美国国际集团(AIG)1520万股股票，价值5亿美元，此外还持有25万股AIG股票的认购期权。此外索罗斯还进一步增加了对社交网络股的投资，在第三季度新购入专业社交网络公司LinkedIn的股票，价值1.415亿美元。截至第三季度末，索罗斯的美国股票持仓总值从第二季度末的69亿美元增加至93亿美元，增幅为35%。

巴菲特的伯克希尔公司三季度将IBM的持仓增加87.25万股至6750万股。另外该公司还新增农具制造商迪尔公司400万股股票，价值3.37亿美元；新增金属部件生产商精密铸件公司125万股股票，价值2.16亿美元；新增商用汽车刹车和制动系统生产商威伯科控股160万股股票，价值9200万美元。不过巴菲特曾表示，伯克希尔3亿美元以下的投资基本为投资组合经理托德·康布斯和泰德·韦斯勒做出的，目前二人分别管理40亿美元的投资组合。

截至第三季度末，伯克希尔持有的美国股票投资总值753亿美元，相比前一季度743亿美元小幅上升。

统计显示今年以来摩根大通股价累计上涨12.32%，第三季度上涨12.9%，第三季度末至今下跌4.1%；花旗集团股价今年以来上涨23.6%，第三季度上涨19.16%，第三季度末至今上涨7%。

尽管美国经济表现疲弱，银行业面临的法律诉讼和监管问题频现，但华尔街巨头第三季度业绩表现普遍不俗。其中摩根大通第三财季盈利同比增长34%，富国银行盈利同比增长22%，高盛集团扭亏为盈。这一方面源于



巴菲特



索罗斯

伯克希尔哈撒韦公司前十大重仓股( 截至2012年9月30日 )

公司名称	市值( 美元 )	仓位( 股 )	三季度变动( 股 )
可口可乐	15,172,000,000	400,000,000	0
富国银行	14,590,635,789	422,549,545	11,504,300
IBM	14,006,587,525	67,517,896	872,500
美国运通	8,620,584,402	151,610,700	0
宝洁	3,661,727,890	52,793,078	-6,809,125
沃尔玛	3,447,060,880	46,708,142	0
美国合众银行	2,101,375,814	61,264,601	-4,736,112
DIRECTV	1,549,895,664	29,555,600	1,134,900
康菲石油	1,379,405,231	24,123,911	-4,744,726
Phillips 66	1,259,590,878	27,163,918	0

索罗斯基金管理公司前十大重仓股( 截至2012年9月30日 )

公司名称	市值( 美元 )	仓位( 股 )	三季度变动( 股 )
美国国际集团	499,091,639	15,220,849	15,220,849
Adecoagro	260,671,028	25,911,633	525,955
通用电气公司	237,271,582	10,447,890	1,870,890
SPDR黄金信托基金	226,963,556	1,320,400	436,000
NetApp	198,103,085	6,025,033	1,549,000
沃尔玛	183,593,662	2,487,719	-2,344,081
强生	177,016,008	2,568,800	2,413,800
CF工业控股	171,155,247	770,137	699,637
Charter通信有限公司	150,967,953	2,011,297	130,494
美国先锋自然资源公司	145,767,038	1,396,236	1,396,236

## 消费股光环失色

本报记者 杨博

几家欢喜几家愁，在金融股和黄金资产受到追捧的同时，消费股在三季度黯然失宠。最新持仓报告显示，包括“股神”巴菲特、基金经理尼尔森·佩尔茨等在内的知名投资者当季均大幅减持消费类股。

第三季度巴菲特的持仓组合中削减了强生、宝洁、卡夫等消费品公司以及西维斯、达乐等零售商的持股。巴菲特对强生的持股从第二季度末的1000万股大幅减少至不到50万股。此前第二季度，巴菲特已经将对强生的持股削减2000万股。

今年以来强生股价累计上涨5.15%。这家公司是过去五年中伯克希尔最大规模的投资之一，但

近期却遭到巴菲特的持续减持。今年2月份时，巴菲特曾表示这家公司在很多方面都陷入困境。

此外第三季度巴菲特对卡夫食品的持股下降一半至3000万股。去年8月，卡夫食品宣布计划将公司一分为二，分拆后的北美食品杂货业务继续使用卡夫食品的名字，国际食品制造业务所成立的新公司也将被冠名Mondelez国际公司。今年10月，上述两家分拆而成的公司股票分别开始正式交易，正式成为两家独立的上市公司。

不仅如此，伯克希尔公司还将在宝洁公司的持股削减680万股，对美国第二大连锁药店运营商西维斯(CVS)的持股削减530万股，对日用消费品经销商达乐公司的持股削减332万股。

统计显示，今年以来涵盖卡夫食品、宝洁、西维斯等在内的标普500核心消费品指数累计上涨5.02%，落后于美股市场整体7.78%的涨幅，位于十大行业板块涨幅榜的第七位。

在上个月接受CNBC采访时，巴菲特曾表示已经将这些售股的收入部分转移给伯克希尔新的股票投资组合经理康布斯和韦斯勒，这两人在管理伯克希尔资产中将扮演更重要的角色。

此外，活跃投资人尼尔森·佩尔茨执掌的特里安基金管理公司同样对消费股的前景不甚看好。第三季度他将在卡夫食品的持股从第一季度的1050万股减持至813万股，将在折扣零售家庭美元公司的持股从990万股减少至897万股。

## 美联储会议纪要显示明年或出台额外资产购买计划

本报记者 黄继汇

14日公布的美国联邦储备委员会10月政策会议纪要显示，美联储决策者们认为第三轮量化宽松政策QE3正在提振金融市场，促进消费。一些美联储高层认为，在卖出短期国债、买入中长期国债的“扭转操作”年底到期后，明年或将有必要推出额外的资产购买计划，以促使就业市场出现显著改善。但也有参会者对美联储目前资产购买计划的效果和副作用表达了质疑和担忧。

### 联储立场温和

美联储6月份决定将“扭转操作”延期至今年年底，并在9月份

推出了第三轮量化宽松政策，每月购买400亿美元机构抵押贷款支持证券(MBS)。

按照计划，卖出短期国债、买入中长期国债的“扭转操作”将于12月份结束。伯南克此前曾表示，美联储将在12月的会议上对资产购买计划进行评估。一些美联储高层认为，为推动就业市场实现显著改善，有理由在“扭转操作”到期后，明年或将有必要推出额外的资产购买计划，以促使就业市场出现显著改善。但也有参会者对美联储目前资产购买计划的效果和副作用表达了质疑和担忧。

### 联储立场温和

美联储6月份决定将“扭转操作”延期至今年年底，并在9月份

续购买债券，但会议纪要显示，“一些与会者质疑购债计划的效果，如果目前经济温和复苏的状况能够持续，是否还有必要继续购买”。

旧金山联储银行总裁威廉姆斯14日表示，美联储可能继续购买债券至明年下半年，以促进美国失业率下降。他说：美国就业市场距离出现明显好转尚需时日，失业率依然远远高于我们的任务，通胀率低于我们的目标，经济复苏面临严重威胁。我预计在今年年底之后仍需要继续买进担保证券和长期国债，可能会持续到明年下半年。”

华尔街机构则预计，美联储将在2013年持续扭转操作，道明证券美国宏观策略师穆雷在报告中写

道：“会议纪要凸显美联储的温和立场，巩固了我们对美联储12月后将继续采取扭转操作的预期。”

### 酝酿改变沟通方式

会议纪要还显示，美联储正在酝酿改变与市场的沟通方式。美联储讨论了是否应将低利率政策与失业率和通胀率数据挂钩，而不是目前所用的时间期限表述。

美联储副主席耶伦等高层已公开支持这一策略。耶伦13日称，支持将美联储利率政策与通胀数据及就业目标等经济指标挂钩。她称，美联储会考虑更明确地说明是什么因素可以促使美联储退出极度宽松的货币政策。美联储正在研究一个新办法，在决定上调短期利

率之前，明确发布对通胀率将上升到何种水平及失业率将下降到何种水平的预期。美联储还在研究其他调整沟通策略的方法，例如对每年发布四次的经济增长率、通货膨胀率及失业率预期进行进一步改良，方便市场可以更好地了解美联储政策走向。

纪要还显示，美联储尚未发现就业市场的改善程度可令其退出一些刺激措施。美联储在经济评估中表示，美国经济正以温和速度扩张，但失业率依旧高企。参会者普遍同意，目前住房市场活动似乎正在复苏，但制约复苏速度加快的阻力仍然存在。他们担心美国财政前景的不确定性将令企业难以规划开支。

此前，美联储官员表示，美联储尚未发现就业市场的改善程度可令其退出一些刺激措施。

## 世界黄金协会季度报告显示

## 三季度全球黄金需求同比降11%

3%；按价值计算，上季度全球金需求同比下降14%至576亿美元。

报告显示，今年第三季度全球黄金需求同比小幅下滑2%至448.8吨，世界黄金协会认为，中国经济增长的放缓继续抑制这个全球第二大金饰市场的需求；科技领域的黄金需求同比下滑6%

至108吨；三季度各国央行购买了97.6吨黄金，今年前三季度的央行购金量同比增长了9%。

供应方面，三季度全球黄金供应和回收量同比下降2%，其中金矿生产下滑1%；第三季度黄金现货均价为每盎司1652美元，同比下滑

复苏迹象，该国金需求同比增长9%至223.1吨，其中金饰需求同比增长7%至136.1吨，投资需求增长12%至87吨；上季度中国的黄金需求则从去年同期的191.2吨下降8%至176.8吨，其中金饰和投资需求分别同比下降6%和12%。

对此，世界黄金协会表示，尽

管上季度全球金需求出现同比下滑，但是该季度的需求量仍高于过去5年的季度均值——984.7吨，其中投资需求虽同比下降16%至429.9吨，但也比过去5年均值高出23%。值得注意的是，当季全球黄金交易所交易基金(ETF)及类似产品投资需求同比大幅上涨56%，至136吨。

## 三季度GDP环比降0.1%

## 欧元区经济步入衰退期

本报记者 陈昕雨

向下修正为下降0.1%，为该国经济三年多来首次出现环比收缩。法国兴业银行首席经济学家迈克尔·马丁内斯认为，第三季度经济增长可能只是临时反弹，法国经济正滑向温和衰退、至多是持平的方向。

值得注意的是，欧元区中原本经济表现良好的国家在第三季度意外出现萎缩。荷兰第三季度GDP初值环比大跌1.1%，不及下降0.5%；第一季度欧元区经济环比持平。

欧元区核心成员国中，德国联邦统计局15日宣布，主要受出口、建筑、家庭和公共支出驱动，该国第三季度GDP初值环比增长0.2%，较第二季度0.3%的环比增幅放缓，但好于市场预期0.1%的环比增幅。

欧元区核心成员国中，西班牙第三季度GDP初值环比下滑0.3%，同比下滑1.6%，符合预期；意大利当季GDP初值环比下滑0.2%，同比下滑2.4%，好于预期。

欧盟统计局15日还公布，欧元区10月消费者价格指数CPI同比上升2.5%，环比上升0.2%，符合预期。10月核心CPI环比上升0.2%，同比上升1.5%。欧洲央行在同日公布的月度调查中预计，2012年和2013年欧元区通胀率将分别为2.5%和1.9%；预计2012年欧元区GDP下滑0.5%，2013年增长0.3%。

## 日自民党党首：

## 日央行需要“无限量宽松”

本报记者 陈晓刚

安倍晋三在讲话中还暗示，自民党可能会在现任行长任期届满前和央行协调政策，促使日本央行实施更大力度的宽松措施。现任日本央行行长白川方明的任期将于明年4月份结束。

多项民调显示，目前自民党支持率高过执政的民主党。日本舆论认为，在即将于12月16日举行的的大选中，自民党夺回第一大党地位的可能性较大，安倍晋三很有可能出任下届日本首相。

日本经济财政大臣前原诚司当日表示，对安倍晋三的相关言论感到担忧。他警告说，这可能会引发市场投机行为并削弱日本央行的独立性。前原诚司还称，虽然各方都希望日本央行采取强有力的宽松措施，但考虑到日本央行尚未实现其1%的通胀目标，安倍晋三提出的3%目标并不合适。

## 英国AAA评级堪忧

## 爱尔兰评级前景好转

本报记者 陈昕雨

国际评级机构穆迪投资者服务公司14日表示，由于英国财政紧缩的努力及欧债危机导致英国经济有所放缓，对该国AAA主权评级造成负面影响，该机构将于2013年初对英国AAA评级进行重新评估。

另一评级机构惠誉评级同日将爱尔兰主权评级前景由负面上调为稳定，同时确认该国BBB+主权评级，较垃圾级高两档。

穆迪表示，由于英国政府及私营部门均在努力降低债务和赤字，英国经济复苏速度很可能将低于预期。穆迪驻伦敦分析师萨拉·卡尔森称：“穆迪将重新评估英国评级反映出英国经济前景弱于预期，且给该国政府的财政紧缩政策带来负面影响。此外，持续发酵的欧债危机也为英国经济带来风险。”