

# 索罗斯: 万亿对冲基金风险巨大

量子对冲基金创始人、著名金融家索罗斯日前表示,当前对冲基金以及私募股权基金行业所采用的过高杠杆率,可能带来巨大风险。这也再度引发了各界对这个资产超过1万亿美元的行业担忧。

## 对冲基金“正当其时”

在上周末邀请媒体记者共进晚餐时,索罗斯表示,现在对冲基金行业“正当其时”,由此而来的过于激烈的竞争,也使得该行业目前的回报不可能超过他发起量子基金时期的表现。

不过,索罗斯特别提醒说,当前不少对冲基金以及私募股权基金都采取过度的杠杆操作,通过大量举债进行金融交易,但在整体经济出现波动的情况下,这种做法可能带来很大破坏性。

巧合的是,上周在瑞士达沃斯开会的各国金融首脑也对对冲基金行业的风险表示了关注。据估计,目前全球范围内的对冲基金掌控了大约1.3万亿美元的资产,在金融衍生品市场经常大量采取杠杆操作。对冲基金的规模在过去五年扩大了一倍,但作为服务于有钱者的私人投资机构,该行业目前受到的监管很宽松。

参加达沃斯论坛的德国总理默克尔表示,作为今年的八大工业国集团(G8)主席,她的一大优先议题就是有关对冲基金运作透明化的提议。

“要想把国际资本市场的系统风险降至最低,并提高其透明度,我认为首先需要从对冲基金做起。”默克尔在开幕式上对出席论坛的2000多名各国经济和政治领袖说。

风险可能无限放大  
默克尔和其他国家的金融官员之所以如此关注对冲基金监管,原因之一就在于该行业对于国际金融体系的潜在冲击。譬如上世纪末的亚洲金融危机,索罗斯和他领导的量子基金就扮演着推波助澜的作用。

而在近期,对冲基金的惨痛教训来自美国基金Amaranth Advisors,该公司损失了高达60亿美元,约占其能源市场交易资产的三分之一。这一事件也加剧了人们对于对冲基金利用低利率大举借入资金,并投资于高风险金融产品的做法的担忧。

而在去年2月,曾以高利率吸引对冲基金投资和众多外国投资者的冰岛等地也感受到了冲击。今年2月,冰岛克朗兑美元汇率一度暴跌了四分之一,原因之一就是对冲基金投资者因



索罗斯资料图

为预期日本低利率可能终结而纷纷平仓。新西兰元也受到了冲击,其兑美元汇率去年一度下跌13%。

出席上周达沃斯论坛的以色列央行总裁费希尔表示,即使是交易员和银行人士,也不能够

准确评估他们从事的交易的总体风险,而一项失败的对冲基金杠杆交易可能导致总体金融体系受到极大冲击。

他说,去年的Amaranth事件并没有引发全面市场危机,或者说危机没有蔓延至整体市场,

但决不应该就此放松警惕。

不过墨西哥央行总裁欧提兹表示,全球金融市场在经历Amaranth基金和冰岛事件后,其承受危机的能力可能超过了人们当初的想象。

(朱周良)

# 油价回落经济升温 欧美货币政策左右两难

对伯南克和特里谢来说,过去一段时间的国际油价大跌应该算是一个好消息,因为这有助于缓解通胀压力。然而,有业内人士指出,从另一个角度来看,低油价也给欧美央行的决策者们带来新烦恼:其对消费以及整体经济的刺激作用,反而可能间接推高通胀。

彭博社近日报道称,油价下跌所带来的能源开支下降,固然能够消除一些通胀因子,但也让

已经快速增长的全球经济火上加油,由此也可能带动欧洲利率上扬,并且束缚美联储任何可能的降息行动。

据统计,1月26日,美国取暖油价格为每加仑1.59美元,较去年8月份下跌26%;上周美国汽油零售价格平均为每加仑2.15美元,低于年初的2.32美元,较去年8月下降28%。

美联储前理事梅耶表示,油价下跌给货币当局带来了“特殊

的挑战”。“通货膨胀减缓,可能让你降息,但经济增长升温却要你紧缩信贷,到底该怎么办?”现任Macroeconomic Advisers副董事长梅耶说。

一般认为,油价下跌将削减企业成本,降低商品价格,从而有助于抑制通胀;但另一方面,油价下跌所带来的“减税”效应,能够增加居民的可支配收入,刺激消费,这反而可能成为通胀隐患。分析指出,下跌的油价对通胀究竟

是福是祸,关键在于其对经济增长和抑制通胀影响力的大小。

皇家苏格兰银行的经济学家Cailloux认为,油价下跌对经济增长的刺激作用远大于对通胀的抑制作用。而美联储旧金山分区银行总裁耶伦上周表示,能源价格下跌本身将对今年的经济增长起到支撑作用。美林的首席北美经济学家Rosenberg则表示,近期的油价将对本季度美国的GDP增长贡献0.4个百分点。

欧洲央行理事斯马吉表示,低油价刺激了欧元区经济增长,这将对通胀构成压力。

正因如此,欧美的决策者们都注意到了新的通胀风险。美联储理事耶伦本月22日指出,“能源价格可能是带动今年经济增长的动力之一。”而欧洲央行理事Smaghi本月18日也表示,由于油价下跌,欧元区经济日益强劲,一旦景气超预期强劲,央行必须加以考虑。(朱周良)

## 全球扫描

### 上调后委汽油价格仍是世界最低

委内瑞拉总统查韦斯28日在当地一个广播电视节目上表示,他已经批准将国内汽油价格上调至每升约100玻利瓦尔(约合5美分)。这是委政府近8年来首次上调汽油售价,但上调后的价格仍是全球最低价。

查韦斯还宣布,委内瑞拉政府将采取各种措施鼓励民众更多地使用公共交通工具,如下调地铁和

火车票价,投入使用更加现代化和更为舒适的公共汽车等。

除此之外,查韦斯还宣布了一项旨在逐步用天然气取代汽油作为汽车燃料动力的计划。他说:“有朝一日,所有车辆都将以天然气作为燃料。”

委内瑞拉是石油输出国组织(欧佩克)的重要成员国,目前的原油日产量约为300万桶。(新华社)

### 日本2006年零售业销售额微升

日本经济产业省29日发表的商业统计速报显示,由于原油价格居于高位,石油类制品价格上升等因素,日本零售业销售额2006年微升0.2%,达到129.77万亿日元(1美元约合121日元),为连续两年上升。

统计显示,加油站等油料零售场所的销售额上升了7.3%,医药产

品和化妆品的热销助推其他零售部门的销售额增长了0.8%。

与此同时,由于夏季雨季过长以及暖冬等天气方面的原因,去年日本的纺织品、服装和一些随身用品的销售额下降了2.1%,而百货店和超市等大型零售场所去年的销售额也比上年减少了0.9%,为连续第九年下降。(新华社)

### 韩国去年对日贸易逆差创新高

韩国产业资源部28日公布的数字显示,2006年韩国对日本的贸易逆差创历史新高,达到253亿美元。

产业资源部认为,造成韩国对日贸易逆差的主要原因是韩国制造业严重依赖从日本进口的零部件,而且规模呈不断扩大之势。

此外,韩元兑日元比价自2004年以来已上升31%,这严重影响到了韩国产品对日本的出口,并刺

激了韩国企业从日本进口产品。同时,由于韩元升值,前往日本观光的韩国游客数量大幅上升,而来韩国观光的日本游客数量减少,这造成韩国在贸易服务方面对日本也存在逆差。

韩国对日贸易逆差自2001年以来持续上升,2001年韩国对日贸易逆差为101亿美元,2005年这一数字上升为243亿美元。(新华社)

### 伊朗与欧洲两巨头 达成百亿美元液化天然气协议

伊朗28日宣布已与西班牙雷普索尔公司和英荷壳牌石油集团达成初步协议,在伊朗南帕尔斯天然气田合资开采和生产液化天然气,合同价值约100亿美元。

消息灵通人士透露,合同中43亿美元将用于建设液化天然气工厂和港口。根据合同,这一项目计

划年产液化天然气约1600万吨,有望最早在2011年投产。

伊朗国家石油公司负责人吴拉姆·侯赛因·诺扎里介绍说,最终投资协议预计在2007年底达成。无论从投资规模还是从天然气产量来说,该项目所涉及项目都是伊朗此类项目中最大的。(新华社)

证券代码:000513,200513 证券简称:丽珠集团、丽珠B 公告编号:2007-04

## 丽珠医药集团股份有限公司 关于控股股东健康元药业集团股份有限公司增持本公司流通股股份实施情况的公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

丽珠医药集团股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东健康元药业集团股份有限公司(以下简称“健康元”)在公司股权分置改革方案中作出增持本公司流通股股份的特别承诺,根据中国证监会证监发[2006]52号文《关于上市公司控股股东在股权分置改革后增持社会公众股份有关问题的通知》中的有关规定,现就健康元增持本公司流通股股份实施情况公告如下:

一、公司股权分置改革方案实施情况  
公司股权分置改革方案已于2006年6月26日召开的丽珠医药集团股份有限公司股东大会审议通过,表决结果刊登在2006年6月28日的《上海证券报》、《证券时报》和巨潮网站上,并于2006年12月7日在上述媒体上公告了《丽珠医药集团股份有限公司股权分置改革方案实施公告》。

二、健康元增持特别承诺  
自股权分置改革方案实施之日起2个月内,如丽珠集团B股股票二级市场价格低于4.00港币/股时,健康元将通过其持有100%权益的境外子公司通过深圳证券交易所证券交易系统择机增持丽珠集团B股股票,增持数量不低于1200万股;如丽珠集团B股股票二级市场价格高于4.00港币/股时,增持数量将视市场情况而定。

同时,健康元也会视市场情况通过深圳证券交易所证券交易系统择机适度增持丽珠集团A股股票,如丽珠集团A股股票二级市场价格低于6元/股时,健康元将择机增持A股计划。

三、增持承诺实施情况  
根据前述承诺,健康元及其直接及间接持有100%权益的子公司天诚实业有限公司(下称“天诚公司”)已于2006年12月11日至2007年1月12日期间,合计增持本公司30,603,632股,占本公司总股本的10%,详见本公司2006年12月23日及2006年1月13日发布的《关于控股股东健康元药业集团股份有限公司增持本公司流通股股份实施情况的公告》(公告编号:2006-38、2007-02)。

2007年1月29日深圳证券交易所下午收市后,公司接到健康元通知:自2007年1月17日~2007年1月29日期间,健康元通过深圳证券交易所证券交易系统,以7.45元/股至8.31元/股的区间价格共增持了本公司流通股A股7,917,476股,占本公司总股本的2.5871%;天诚公司通过深圳证券交易所证券交易系统,以6.18元港币/股至6.72元港币/股的区间价格共增持了本公司流通股B股7,384,325股,占本公司总股本的2.4129%;本次合计共增持本公司15,301,801股,占本公司已发行总股本的5%。

截至本公告日,健康元合计持有,控制本公司127,781,081股,占本公司已发行股份的41.7537%。本次增持具体情况如下表:

公司名称	持股性质	增持前	增持后	增持后占丽珠B股发行总股本比例
健康元药业集团股份有限公司	持A股	63,373,501	71,290,977	23.2950%
天诚实业有限公司	控制A股	6,069,428	6,069,428	1.9800%
深圳市海滨制药有限公司	持A股	5,892,943	5,892,943	1.9256%
天诚实业有限公司	持B股	37,153,408	44,537,733	14.5531%
总计		112,479,280	127,781,081	41.7537%

根据证监发[2006]52号《关于上市公司控股股东在股权分置改革后增持社会公众股份有关问题的通知》的有关规定,健康元的此次增持行为不会触发要约收购义务。

特此公告!

丽珠医药集团股份有限公司董事会  
2007年1月30日

股票代码:600240 股票简称:华业地产 编号:临 2007-004

## 北京华业地产股份有限公司 三届十六次董事会会议决议公告

2007年1月29日,北京华业地产股份有限公司三届十六次董事会以通讯方式召开,应表决的董事5名,实际表决的董事5名,符合《公司法》及《公司章程》的规定。在董事长徐红女士的主持下,会议审议并通过了以下决议:

同意隋学军先生辞去公司董事会秘书的职务,同意聘任燕飞先生为公司董事会秘书。

北京华业地产股份有限公司董事会  
2007年1月29日

### 个人简历

燕飞先生,男,1966年11月出生于西安交通大学金融财政学院金融系学习,获学士学位。

2000.9—2003.7 在深圳大学经济学院 金融学方向在职研究生进修。

工作经历  
1.2000年8月至2005年6月就职于深圳华业发展有限公司投资部,任投资经理助理、投资经理。  
2.2005年6月至今就职于北京华业地产股份有限公司证券投资部,任证券事务代表。

### 关于北京华业地产股份有限公司 独立董事意见

根据《上市公司治理准则》等相关规定,在仔细阅读了董事会提交的有关资料,听取了董事会情况介绍的基础上,就公司三届十六次董事会审议的“关于更换董事会秘书”的议案发表独立意见如下:

北京华业地产股份有限公司三届十六次董事会聘任燕飞先生为董事会秘书,根据上述人员的个人简历、工作业绩等情况,本人认为公司上述高级管理人员的聘任有利于加强公司治理和建设,进一步规范公司的运作。本人未发现燕飞先生存在《公司法》第57条、58条规定的情形,以及被证监会确定为市场禁入者,并且禁入尚未解除之现象,任职资格合法,上述人员的聘任符合《公司法》和《公司章程》的有关规定,程序合法有效。

北京华业地产股份有限公司  
独立董事(签名):魏茂华 刘秀焰  
2007年1月29日

# 中国银河证券股份有限公司招聘启事

中国银河证券股份有限公司已经中国证监会批准开业,目前正在办理工商登记手续,开业在即。公司是由财政部和中央汇金公司出资设立的中国银河金融控股有限责任公司控股的大型综合类证券公司,总部设在北京,注册资本60亿元。公司收购了原中国银河证券有限责任公司经纪业务和投资银行业务及其相关资产,经营范围包括:证券经纪、证券投资咨询,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,证券承销与保荐,证券自营,证券资产管理,目前拥有167家证券营业部和47家证券服务部,是国内规模最大、机构分布最广的证券公司之一。为适应公司强化经营管理,提高核心竞争力的需要,公司董事会决定,向社会公开招聘副總裁4名,首席财务官1名,首席风险官1名,欢迎证券英才应聘,待遇从优。

### 一、招聘职位

(一)副總裁(分管零售客户业务、机构客户业务、信息技术工作等)1名

1. 岗位职责  
参与公司经营决策,对公司经营方针与经营目标提出建议;分管公司零售客户业务、机构客户业务、信息技术工作等,对分管的工作进行统筹、规划、计划、组织、指导及协调,并承担相应责任。

2. 岗位要求  
经济、金融、管理、市场营销等大学本科以上学历;具备较丰富的金融产品知识、资本市场知识,熟悉重点行业、重点企业等;8年以上投资银行或金融证券研究工作,3年以上主管工作经验。

(二)副總裁(分管融资融券、权证发行、证券投资、股权投资业务等)1名

1. 岗位职责  
参与公司经营决策,对公司经营方针与经营目标提出建议;分管公司融资融券、权证发行、证券投资、股权投资业务等,对分管的工作进行统筹、规划、计划、组织、指导及协调,并承担相应责任。

2. 岗位要求  
经济、金融、管理、市场营销等大学本科以上学历;具备较丰富的金融产品知识、资本市场知识,熟悉重点行业、重点企业等;8年以上投资银行或金融证券研究工作,3年以上主管工作经验。

(三)副總裁(分管股权投资、债权融资、并购业务等)1名

1. 岗位职责  
参与公司经营决策,对公司经营方针与经营目标提出建议;分管公司股权投资、债权融资、并购业务等,对分管的工作进行统筹、规划、计划、组织、指导及协调,并承担相应责任。

2. 岗位要求  
经济、金融、管理、市场营销等大学本科以上学历;具备较丰富的金融产品知识、资本市场知识,熟悉重点行业、重点企业等;8年以上投资银行或金融证券研究工作,3年以上主管工作经验。

(四)副總裁(分管融资融券、权证发行、证券投资、股权投资业务等)1名

1. 岗位职责  
参与公司经营决策,对公司经营方针与经营目标提出建议;分管公司融资融券、权证发行、证券投资、股权投资业务等,对分管的工作进行统筹、规划、计划、组织、指导及协调,并承担相应责任。

2. 岗位要求  
经济、金融、管理、市场营销等大学本科以上学历;具备较丰富的金融产品知识、资本市场知识,熟悉重点行业、重点企业等;8年以上投资银行或金融证券研究工作,3年以上主管工作经验。

丰富的金融产品知识,尤其是衍生品知识;8年以上投资管理、研究或产品开发经验,3年以上主管工作经验。

(五)首席风险官(分管法律、合规、风险控制工作等)1名

1. 岗位职责  
对公司总体合规、风险管理与控制工作的持续改革和改善提出建议;分管公司法律、合规、风险控制工作等,对分管的工作进行统筹、规划、计划、组织、指导及协调,并承担相应责任。

2. 岗位要求  
金融、管理、法律等大学本科以上学历;具备法律、风险控制等专业知识,熟悉财经法律法规和制度;8年以上跨国公司或大型企业集团财务管理工作经验,3年以上主管工作经验。

(六)首席财务官(分管财务、会计、资金管理、运营工作等)1名

1. 岗位职责  
协助制定公司战略,并主持公司财务战略规划的制定;分管公司财务、会计、资金管理、运营工作等,对分管的工作进行统筹、规划、计划、组织、指导及协调,并承担相应责任。

2. 岗位要求  
会计、财务或相关专业大学本科以上学历;具备法律、风险控制等专业知识,熟悉财经法律法规和制度;8年以上跨国公司或大型企业集团财务管理工作经验,3年以上主管工作经验。

二、应聘者除具备以上职位要求外,还须同时具备下列条件

1. 具有高度的工作热情,良好的团队合作精神,优秀的沟通、协调、组织与开拓能力;较强的计划能力,营销技能,管理技能,创新能力。

2. 现任主要证券公司部门负责人以上人员,在国际著名投资银行担任部门负责人以上人员;曾担任主要金融机构部门负责人或者具有相当职位管理工作经历;以上职务任期不少于三年。

3. 满足《证券公司董事、监事和高级管理人员任职资格监管办法》中任职资格要求。

4. 年龄要求要求在50岁以下,条件优秀者可放宽。

### 三、材料报送要求

应聘者应于2007年2月8日前将下列材料通过快件邮寄、传真或电子邮件报送指定联系人。

1. 个人简历;  
2. 符合中国证监会要求的证券公司高级管理人员从业资格和资质的说明及证书复印件;  
3. 学历证书复印件;  
4. 个人陈述(包括自我综合评价、为何应聘该职位、个人过往的经历、业绩,对公司的发展有何帮助等)。

联系人:黄先生  
电话:010-66568626,010-66568625,13391970173  
传真:010-66568874  
电子邮件: huangheping@chinastock.com.cn  
邮寄地址:北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座中国银河证券有限责任公司人力资源部。  
邮政编码:100032  
初选入围的应聘者将安排面试,面试时间另行通知。所收个人资料予以保密,恕不退还。