

# G7关注对冲基金 美德财长缩小分歧

## 分析人士指出,日元利差交易将得到关注,因此日元下一步将上扬

□本报记者 朱贤佳 苗燕

西方七国集团(G7)财长和央行行长9日将在德国西部城市埃森举行为期两天的会议,与会者将重点讨论对冲基金以及汇率问题,此外能源和教育也是会议的议题。借此机会,美德两国财长就将如何减低对冲基金对市场造成风险的措施进行探讨,最终达到缩小分歧的目的。

### 利益分歧造成观点分歧

本轮 G7 会议上,德国财长施泰因布吕克与其美国同行保尔森以及其他 G7 成员都达成共识:需要一个更透明更健康的对冲基金监管措施。

自 2005 年以来,对冲基金的监管问题一直是德国政界和金融界的热门话题。施泰因布吕克说,德国希望同包括美国在内的其他七国集团成员国加强合作,以共同应对对冲基金对全球金融体系造成的冲击。

比起英美财长“以市场为主调节”的观点,德国更强调对冲基金“加强监管”。上海社科院世界经济研究所副所长徐明棋对记者表示,这背后最主要的还是利益驱动。“目前,世界上的对冲基金基本上都是美国的,一旦发生大的波动,最终获利的都是这些对冲基金,初步估计这些对冲基金的年收益率都在 20%至 30%之间。很显然,有收益就有损失,这种超额的利率都来自市场垄断和投机。”他指出,相比较而言,德国这些注重公平和政府干预的市场就是受害者。其次,从理念上来讲,目前美国的执政党——共和党采取的是新保守主义政策,他们更信奉减少干预,让市场发挥作用。

对于利益问题,施泰因布吕克也看得很清楚,“在大的对冲基金多数都在英美的情况下,监管的难度很大。”徐明棋也表示,虽然 G7 财长们已经在总的看法上达成一致,“但是如何监管,监管的度其实是很难掌握的”。

### 对冲基金如何危害全球经济

在东南亚金融危机之后,全球对冲基金的危害十分警惕,然而最大的利益方美国则表示,这种风险主要来自于金

融市场的不健全,并且否认投机操纵对经济产生不稳定的作用。但是发展到现在,美国也开始意识到这种过度投机对其本身经济也存在潜在危机。

银证证券首席经济学家左小蕾认为,在全球流动性过剩,融资极其便捷的现在,对冲基金这种“无孔不入”的姿态更进一步扩大了这种危机。

“对冲基金投资石油、黄金、股市、楼市,导致全球资产价格急速飙升。与此同时,这些用钱推动的价值,必定带来泡沫。”如果全球金融的繁荣建立在过度的泡沫上,危害可想而知。她用了个非常生动的表述来表现她的担忧,“全球都是钱!”流动性过剩让这些对冲基金更加能找到出路,对冲基金会把所有的机会都变成投机。

而徐明棋则表示,对冲基金炒的太热,那么也就意味着,全球市场没有任何一点能逃过对冲基金,一旦泡沫破裂,就是全盘的破裂。施泰因布吕克称:“这就好比多米诺骨牌一样。”

而且本身的一些特点也构成对全球经济的危害。比如,对冲基金的证券资产高流动性,使得对冲基金可以利用基金资产方便地进行抵押贷款。资本金只有 1 亿美元的对冲基金,可以通过反复抵押其证券资产,贷出高达几十亿美元的资产。因此,对冲基金在操作不当时往往会面临超额损失的巨大风险。高杠杆是对冲基金扰乱国际金融市场秩序、导致国际金融市场动荡的最直接、最重要的因素之一,它与基金动作的神秘性一起构成了对冲基金具有市场危害性的基础。

### 利差交易备受关注

亚洲货币兑美元周五普遍陷于窄幅区间,令市场交投活动受限。

本周稍早,欧洲官员曾暗示日元汇率将成为本次会议的议题之一,一度促使投资者买入日元。但由于市场日益怀疑 G7 国家能否就此问题达成共识,特别是因为美国财长保尔森反复表示日元走势符合市场基本面,日元现已扭转升势再度走软。而由于人民币快速升值,G7 可能已经没有那么多理由再度批评中国对汇率的控



德国财长施泰因布吕克(右)与其美国同行保尔森 资料图

制。美元兑日元微升至 121.40 日元,距离上周触及的四年高点 122.2 不远。

分析人士预测,G7 至少会针对日元利差交易表达一定关注,因此日元下一步将上扬。“他们不会提及日元汇率,但

许会提到对利差交易的关切。”渣打银行北亚货币交易主管 Gerrard Katz 说,“美元兑日元很有可能下跌。”

但也有分析师认为,亚洲货币的升势可能有限,甚至将微幅回撤,因为人民币已经升

得太快以至于未来数周可能受阻。荷兰银行的 Shahab Jalinoos 在客户报告中写道:“我们对亚洲地区货币兑美元的长期走势仍然看好,但认为未来两周有可能出现战术性喘息或修正。”

### ■相关链接

## 首家对冲基金公司挂牌上市 创美股 IPO 新纪录

2月8日美国股市再添新页!美国私人股本及对冲基金管理公司——城堡投资公司在美国股市 IPO,这是历史上首家在美国本土挂牌的对冲基金公司。

据报道,城堡公司当天共发行 3430 万股 A 类股票,发行价格为每股 18.50 美元,此前其预测的价格区间为 16.50 美元至 18.50 美元。据业内人士介绍,城堡公司此次大部分股票都出售给了机构投资者,只为散户投资者留出很小一部分,将在当地时间 9 日上午销售。

城堡公司的上市被视为许多对冲基金同业观察的风向标。业内人士预计,9 日将出现散户投资者争抢城堡公司股票的局面。这主要是在对对冲基金上市之前,由于其要求的投资金额门槛较高,散户投资者往往很难进入该行业。而一旦对冲基金挂牌上市,投资者就可以购买对冲基金管理公司的股份而非对冲基金份额,使他们能够在这一快速增长的行业中分得一块蛋糕。

集团董事长彼得·布里吉与 CEO 卫斯理·伊登斯是最大的股东,各持有 17%和 18%的股权,公司股票上市后,他们身价立即暴增 10 亿美元。从城堡投资公司于去年 11 月 9 日正式提出上市申请到核准,仅花了 12 个星期。这也显示了华尔街对该公司上市的殷切期望。

城堡投资公司成立于 1998 年,是一支由卫斯理·伊登斯和罗伯特·卡夫曼联合组建的私募基金。而如今这家公司发展成为对冲基金公司,管理近 94 亿美元的资产,主要投资债券和固定资产市场。(朱贤佳)

## 对冲基金

对冲基金的英文名为 Hedge Fund,意为“风险对冲过的基金”,起源于 20 世纪 50 年代初的美国。其操作的宗旨在于利用期货、期权等金融衍生

产品以及对相关联的不同股票进行实买空卖、风险对冲的操作技巧,在一定程度上可规避和化解证券投资风险。早期的对冲基金是一种基

于避险保值的保守投资策略的基金管理形式。但经过演变,对冲基金已失去其初始的风险对冲的内涵,目前已成为一种新的投资模式的代名词。(逢佳)

## 国家科技支撑计划启动 拟投入近300亿元

国家科技支撑计划 9 日在北京正式启动实施。这一计划预计投入近 300 亿元巨资,以进一步加强对重大公益技术及产业共性技术研发的支持,全面提升科技对我国经济社会发展的支撑能力。

国家科技支撑计划的前身是国家科技攻关计划。攻关计划自 1983 年实施以来,集中攻克了一批产业关键技术和共性技术,杂交水稻、三峡水利枢纽工程、秦山核电站建设工程、大型乙烯工程等重大项目突破产生了巨大的经济社会效益。

但科技部发展计划司司长王瑞方表示,多年来,攻关计划在定位上突出产业关键和共性技术,投入增长缓慢,对关系社会发展的重大公益技术支持不够,对满足国家

战略需求的重大工程建设和重大装备研制的支持力度薄弱。

当前,我国已步入了一个新的发展阶段,能源、资源、环境、重大疾病防治、产业竞争力、公共安全等方面都面临严峻挑战。要解决我国经济社会发展中的重大问题,离不开科技的强大支撑。

“作为与经济社会发展紧密结合紧密的科技计划,攻关计划的作用已受到相当程度的限制。”王瑞方说。

为此,我国在原攻关计划的基础上,设立了国家科技支撑计划,以集成全国优势科技资源支撑国民经济和社会发展。“支撑计划将面向国民经济和社会发展需求,重点解决经济社会发展中的重大科技问题。”王瑞方说。

## 中国最大保税港区 今年底将实现一期封关运作

规划面积达 10 平方公里的中国最大保税港区——天津东疆保税港区,到今年年底将有 4 平方公里建成投入使用,实现首期封关运作。

据天津港介绍,东疆保税港区一期工程包括集装箱码头项目和物流加工区起步区两部分。目前,这些项目进展顺利。其中,投资 66 亿元的集装箱码头项目,在今年底将有 6 个 10 万吨级集装箱泊位投产。物流加工区也在年底完成 40 万平方米的开发,建成标准化的物流仓储加

工设施。海关监管及口岸办公设施也将在年底建成。届时,东疆保税港区首期封关运作条件齐备。

目前,除了天津东疆保税港区外,我国还批准了上海洋山保税港区和大连大窑湾保税港区。天津东疆保税港区将参照国际上通行的自由港政策,重点发展国际中转、国际配送、国际采购、国际转口贸易和出口加工等业务。

2010 年,面积 10 平方公里的东疆保税港区将全部建成投入使用。

## 上海今后 4 年对外投资规模 可望超过 30 亿美元

今后 4 年,中国的经济中心城市上海的对外投资总额预期可望超过 30 亿美元,约为“十五”规划(2001—2005 年)期间对外投资总额的 2 倍。

上海市外经贸委 9 日发布了《上海市对外经济贸易发展“十一五”规划》。根据规划,“十一五”(2006—2010 年)期间,上海对外投资总额预期目标将超过 35 亿美元,年均增长 30%左右;对外工程承包和劳务合作合同额累计超过

280 亿美元,约为“十五”期间的 3 倍多。

2006 年是“十一五”第一年,上海全年新批对外投资项目 75 个,对外投资总额 5.3 亿美元,其中中方投资 4 亿美元,在全国各省市中名列第三。迄今为止,上海已在 96 个国家和地区设立了投资企业或办事机构。

“十五”期间,上海对外投资总额 16.1 亿美元,是“九五”对外投资总额的 4.8 倍。

## 马铃薯淀粉反倾销胜诉 6000万薯农受益

备受国际业界广泛关注的我国首例对欧盟涉农产品反倾销案尘埃落定,日前商务部发布公告,终裁认定原产于欧盟的进口马铃薯淀粉存在倾销,决定自 2007 年 2 月 6 日起,进口经营者应依据最终裁定所确定的各公司的倾销幅度(17%—35%不等)向我国海关缴纳相应的反倾销税。

据中国淀粉工业协会马铃薯淀粉专业委员会主任委员、内蒙古奈伦农业科技股份有限公司总裁周庆峰介绍,这将对我国马铃薯淀粉业排除国际不公平竞争干扰,恢复蓬勃发展生机,进入良性发展时期,提供有力保障,其中首先受益的是我国 12 个省区的 6000 万马铃薯种植农民。

## 去年中国机械工业利润增 36%

中国机械工业联合会有关负责人 9 日说,2006 年,中国机械工业实现利润总额达 2966 亿元,创历史新高,比上年增长 36%。

机械工业联合会执行副会长蔡惟慈说,2006 年中国机械工业比上年净增利润 785 亿元,占全国工业同期新增利润的贡献率达 17.69%,居工业各行业第一位。

“2006 年中国经济继续保持较快增长,国内生产总值增速达 10.7%,为各行各业提供装备的机

械工业在这一大背景下需求旺盛,这是机械工业能够实现较快发展的主要原因。”蔡惟慈说。

从行业看,机械工业 13 个分行业中,2005 年曾有 2 个实现利润为负增长;2006 年没有负增长行业,增速最低的食品包装机械行业增长 9.12%,有 11 个分行业的利润增幅在 30%以上。

2006 年企业亏损面由上年的 15.66%降低为 13.55%,亏损额同比减少 2.03%。

## 今年元月我国汽车产销双超70万辆

据中国汽车工业协会 9 日发布的月度汽车产销统计,2007 年 1 月我国汽车产销双双超过 70 万辆,虽然销量较上月有所下降,但同比继续呈现快速增长。

据中汽协统计,1 月份我国汽车生产 76.19 万辆,比上月增长 12.60%,同比增长 45.03%;销售 71.71 万辆,比上月下降 5.47%,同比增长 34.27%。在汽车主要品种中,乘用车产销增长仍然高于商用车。乘用车中,基本型乘用车(轿车)和交叉型乘用车产量保持稳定增长。从销量来看,除交叉型乘用车外,其他乘

用车品种均呈现不同程度下降趋势,其中多用途乘用车(MPV)降幅较为明显。

(以上均据新华社)

# 欧股太贵 美元走强 全球股票基金抢进美股

在海外投资市场获利暴涨后,欧洲地区为主的已开发市场已经越来越贵,而美元则有大幅劲扬之势。部分分析师认为,全球股票基金经理人灵活的投资组合已经开始减持欧洲市场比例,把目标转移至美国。

根据最新数据显示,策略灵活的全球共同基金经理人已经开始增持美股资产比例,全球型股票基金平均有 40%的资产放在美股市场,较 1 年前微幅增加。

投资研究机构晨星国际股票基金分析师魏金表示,可以看出多年来重心放在海外国际市

场,主要以欧洲地区为投资目标的全球基金经理人已经开始调整投资组合。魏金指出,目前趋势不明显的原因也有一部分是因为经理人增持美股动作是最近一波才开始的,因此还未反应在各项调查数据中,但这确实是多年来的罕见调整,而资产管理人的投资组合开始趋向多样化将不仅是 2007 年的一个话题,更将成为一项投资获利的进展。

基金巨头 T. Rowe Price Group Inc. 资产配置委员会主席内德·诺特森表示,历经多年来的涨幅,海外国际股票与竞争对

手美国市场相比已经不再便宜,未来 10 年之后,国际市场获利成长潜力仍可能超越美国市场,但明年年可就很难讲。

内德·诺特森指出,目前美国与海外市场的投资组合配置趋势都瞄准大型股,而 T. Rowe Price Group Inc. 公司美国市场的几档基金则看好成长股。

ING Investment Management 资产管理投资组合分析师马丁·詹森表示,美股与国际市场 2007 年整体营收平均成长将达到 10%,国际股票市场将持续受到青睐,但相较于前几年,部分估值过

高的市场将被抛售,尽管目前国际市场本益比仍较美国市场低,但比起 1 年前差距已逐渐缩小。

马丁·詹森指出,2006 年初,已开发市场股市投资价值折价率为 25%,新兴市场股票投资价值则为 50%,目前美国与已开发市场股市投资价值差距缩小为 15%,今年新兴市场营收成长估计将在 15—20%水准,与前几年 18%涨幅相差不多,因此减持欧洲市场加码新兴市场是 ING 全球投资团队目前的主要投资策略。

马丁·詹森进一步透露,受前期日元持续走贬影响,与海外

市场相比,日本出口占有更高优势,将进一步刺激营收成长,因此日本市场今年可望逐渐回温,企业营收成长估计将达到 14%。

晨星表示,目前全球股票基金经理人的标准资产配置约 72%在大股,20%在中股,8%在小股,与数年前多数基金主力多半放在中小股有很大的不同。

路威登资产管理公司全球研究主管 Doug Ramsey 表示,美元将是未来主要观察重点,只要美元开始大幅走强,全球股票基金自然就会转移至美国市场。(逢佳)

## 印度发展过快引发通胀担忧

印度日前预计,在截至 3 月 31 日的财政年度中,其经济增长速度将达到 9.2%。若实际情况与此相符,那么印度像中国一样身为增速最快的全球主要经济体的地位将更加名副其实。

然而,虽然政府希望经济的强劲增长能摆脱本国数千万的老百姓摆脱贫困,但经济的急速升温仍不禁让人们担心,印度经济可能会出现过热,而经济学家也预测印度央行将抑制通货膨胀可能会进一步加息。

印度中央统计机构日前指出,制造业和服务业的迅猛发展有望使印度本财年的国内生产总值(GDP)增速达到 9.2%。这一增速不仅较上财年高出 0.2%,而且还将是印度 18 年以来的最高年度增幅。与其相比,中国截至 12 月 31 日的 2006 年全年 GDP 增幅达到了 10.7%。

印度的出色表现出乎许多人的预料。很多经济学家去年年初时都曾预言,印度当年的 GDP 增速最大可能超过 8%。在他们看来,重要经济领域的整改因遭遇政治方面的阻力而不能顺利

开展,道路、港口等基础设施的缺乏也成为制约经济发展的瓶颈,这些因素都将减缓印度经济的发展步伐。

然而事实却与经济学的预期有所偏差,印度的发展并未受到上述因素的太大影响。一方面,随着消费水平的提高,日渐扩大的中产阶级消费开始继续攀升;另一方面,印度公司为拓展业务和提高出口也纷纷加大了投资规模。孟买 Crisil Research 的首席分析师乔什指出,宏观上来看,需求方面推动经济的三大

因素是:消费、大规模投资和出口。

过去三年中印度经济的平均增速达到了 8.3%,经济的持续增长不仅对老百姓的生活产生了方方面面的影响,也使得印度逐渐演变成推动全球经济增长的又一只“亚洲引擎”。

印度中央统计机构预计,本财年的制造业增幅将由上财年的 9.1%升至 11.3%,服务业增幅则将由上财年的 9.8%涨至 11.2%。

然而考虑到经济过热和央

行可能进一步采取加息举动,统计机构的这番强劲预期可能使市场变得更加顾虑重重。经济高速增长不仅将印度的薪资、股市和地价都推至前所未有的高水平,也使其批发价格近几周来一直徘徊于 6%附近,高于印度央行设定的 5%—5.5%的目标区间。

出于对通货膨胀的担忧,印度央行上周将某关键性利率提高 0.25 个百分点至 7.5%,同时还加大了对特定行业的贷款限制。(逢佳)

新华富时中国指数				
新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	9943.72	-102.65	10008.13	9858.19
新华富时中国 A200 指数	7011.7	-44.35	7053.8	6944.95
新华富时中国 100 指数	8662.2	-71.07	8751.36	8592.55
上证 50 指数	3165.6	-37.03		
600 总股本指数	93.55	-1.67		
600 流通股本指数	1187.41	-7.59		
600 总市值指数	1586.72	-3.55		
沪深 300 指数	1722.33	-94.78		
新华富时中国 100 指数	113.33	0.18	0.37(2006 年 12 月 29 日)	