

# Overseas

## “研”而优则仕 罗奇执掌大摩亚洲

今年9月将被派驻香港履新

□本报记者 朱周良 商文

华尔街投行摩根士丹利昨天宣布,任命该公司全球首席经济学家史蒂芬·罗奇(Stephen Roach)为亚洲区主席,接替将于本月退休的文礼信(Alasdair Morrison),以推动大摩在该地区的收购和IPO等投行业务。罗奇将于6月卸任经济学家之职,并在9月份调往香港履新。

业内人士指出,将罗奇这样一位明星学者由幕后推到台前,大摩主席兼CEO麦晋栎也是借用了美欧投行惯用的“研而优则仕”策略,其目的在于促进该行业在亚洲特别是中国的业务发展。

“全球最有活力的企业就是亚洲,公司在亚洲,特别是中国的业务发展势头十分良好,我很高兴能够加入这样一个团队。”在昨天上午的电话连线中,史蒂芬·罗奇这样向记者描述自己的感受。

### 明星代言人?

现年61岁的罗奇拥有纽约大学的经济学博士学位,迄今已在大摩供职25年之久。用麦晋栎的话说,“史蒂芬一直被公认为华尔街最具影响力的经济学家之一,他在包括中国经济的许多全球经济问题上有先见之明。”

自1982年加盟摩根士丹利后,罗奇作为大摩全球首席经济学家领导着后者在纽约、伦敦、东京和香港的经济研究团队。近年来,罗奇所发表的研究报告涉

及多个领域,包括全球化、生产力、中国和印度的崛起与公司重组等。

“很多投行的高管都是比较有名的经济学家,特别是欧美的投行,”对于罗奇的任命,香港一位资深投行人士这样评价,“可以说是一种‘明星效应’吧。”

根据摩根士丹利的声明,罗奇在出任新职后,将成为“公司在亚洲政府、监管机关以及客户面前的高层代表”。换句话说,也可算是大摩在亚洲的明星代言人。

业内人士表示,尽管大摩是第一家人股中国投行的外资行,但在最近几年,其在这个全球最具潜力市场的业务拓展却落在了高盛等竞争对手之后。尽管大摩现在是中金的第二大股东,但不参与中金的实际管理和运营事务。而其对手中,高盛在华参与设立了高盛高华,瑞银也已获准控股北京证券。在最近的中国工商银行创全球纪录的IPO中,大摩也意外落选。

早在去年年中来华访问时,大摩掌门麦晋栎就表达了希望寻找合适本地业务伙伴以取得有关经营执照,进一步拓展在华业务的迫切愿望。

### 对华友好派?

当然,对中国的投资人来说,罗奇作为学者的身份似乎还被赋予了另外一层色彩——对华友好人士,这可能也从另一个侧面说



史蒂芬·罗奇将出任大摩亚洲区主席 资料图

明了他为何被麦晋栎相中。

“感觉上他好像算是对中国比较友好,”上述投行人士对记者说。作为知名经济学家,罗奇一向崇尚自由贸易,而在美国少有人推动的对华贸易保护特别是压迫人民币升值的问题上,罗奇一直坚决反对,认为这只是一部分政客为了缓解在国内受到的压力而打出的“政治牌”。

罗奇认为,中美之间巨大的双边贸易失衡只是反映了一个更深层次的问题,即美国国内储蓄

的严重不足。“我认为人民币升值不会使得美国人增加储蓄。”罗奇认为,要解决美国基于财富效应的过度消费问题,最好的方法就是通过资本市场自身进行调整,而这一过程似乎已经开始,就好比美国房地产市场泡沫破裂。

罗奇对于美国经济前景持悲观态度,认为美国有可能陷入衰退,但他对中国经济却一向看好,哪怕对于中国经济可能过热的争论日益增多。在上个月的一份报

告中,罗奇再度重申了他去年就发表的观点,称今年是中国经济增长的“转型之年”。

不过,对于中国今年以来已公布的依然“烫手”的经济数据,罗奇也给予了高度关注。他认为,面临高烧不退的经济增长,中国政府除加强以行政为主导的宏观调控措施力度外,别无其他选择。相比之下,罗奇认为,中国的货币政策对实体经济的“牵引力”似乎不足,所以行政调控可能比货币紧缩的效果来得更好一些。

## 紧随中韩 日本拟建外汇投资公司

久,日本财务省财务官渡边博史还表示,因担心引发美元下挫,日本对于将外汇储备自美元转移到其他资产持审慎态度。

分析人士认为,促使日本政府改变立场的最直接原因来自于人口老龄化的压力。由于人口出生率不断下降,预计到2015年,日本65岁以上的老人将占到人口总数的四分之一。到2030年,日本的劳动人口将减少近10%。由此可能带来沉重的社会和财政负担,为此,政府迫切需要提高巨额外汇储备的收益。

日本政府还在考虑分析政府养老金投资基金(GPIF)。日本的政府养老金投资基金在全球规模最大,拥有160万亿日元(约合1357亿美元)资产。

### 借鉴新加坡模式

对于具体的投资模式,日本政府尚未透露有关信息。不过,据日本有关财金官员透露,日本很可能会借鉴新加坡的经验,后者广泛投资于新加坡国内外的众多公司。

作为世界上持有外汇储备最多的国家之一,新加坡政府在上世纪80年代开始转变投资政策,将外汇储备的投资对象从低回报的流动性资产,转向长期、高回报的资产。1981年5月,新加坡成立专门的政府投资公司(GIC),专司外汇储备的长期管理。目前,GIC管理的外汇储备资金超过1000亿美元,是世界上最大的基金管理公司之一。GIC除了投资美、欧政府债券之外,还从事股票、房地产投资以及直接投资。

和新加坡一样,同样持有高额外汇储备的一些亚洲经济体,如韩国和马来西亚,也都纷纷效仿新加坡的模式,建立本国的政府投资公司。韩国在2005年3月正式成立韩国投资公司(KIC),旨在对富余外汇储备进行积极管理。而外汇储备在去

年突破1万亿美元大关的中国也在酝酿成立类似的政府外汇投资机构。

### 亚洲的外储情结

“这样的情况并非孤立个案,但也不是很常见的做法。”美国银行大中华区经济研究及策略分析主管王庆对记者说。他分析说,最近一两年来,随着全球流动性增多,债券市场的收益率普遍下降,这就使得较多投资于美欧国债的各国央行面临“无钱可赚”的局面。在这种情况下,那些持有大量外汇储备的央行,特别是亚洲各经济体的央行,都希望将一部分外汇储备投资于收益更高的新兴市场债券或是股票资产。

据道琼斯通讯社统计,截至今年3月,亚洲地区的外汇储备总额高达3.34万亿美元,去年同期还仅为2.80万亿美元。在全球持有外汇储备最多的前十个经济体中,亚洲占了绝大多数。

但是,“在IMF设定的现有国际机制下,央行将外汇储备直接投资于那些(风险相对较高的)资产又是不允许的,”王庆说,所以,便有了成立单独的国家外汇投资公司的新做法。

不过,经济学家也指出,除非一国拥有的外汇储备足够多,否则也不大可能采取类似的“进取型”外汇储备投资策略。

雷曼兄弟亚洲经济学家孙明春表示,只有在外汇储备增长到一定规模时,央行才具备了分散投资的条件,当然也存在这样的需要。他表示,外汇储备投资通常有三大原则,安全性、流动性和盈利性。就安全而言,要尽量避免汇率波动等因素带来的损失,而流动性则是为了满足随时随地的对外支付需要,盈利则是要尽量赚钱,至少不亏。

## GIC热潮会否引发美元危机

□本报记者 朱周良

目前,许多央行都将外汇储备主要用于购买信用等级较高的美国国债。因此,专家也提醒说,随着越来越多的央行寻求更高的外储投资收益率,必然会减少对于美国国债等资产的需求,从而会对美元汇率乃至全球金融市场带来冲击,在极端情况下,甚至可能导致美元危机这样的严重后果。

事实上,在中国早些时候传出要组建外汇投资机构的消息传出后,美国方面就显得格外紧张。在“两会”闭幕的新闻发布会上,《华尔街日报》的记者就专门向温家宝总理提出,“中国组建外汇投资公司会不会影响美元?”而作为外汇储备水平仅次于中国的日本,现在又传出要一改以往保守的作风,转向更为激进的外储投资策略,不能不引起市场人士的关注。

不过,经济学家也指出,鉴于各国持有的美国国债水平都很高,大举抛售美债导致美元贬值,也会令这些国家本身的资产严重缩水。所以,即便有采取更进取型投资策略的想法,各国央行也不会在外汇投资公司的问题上大张旗鼓。温家宝总理在回答美国记者提问时就指出,中国实行外汇储备的多元化,是基于外汇安全的考虑。中国购买美元资产是互利的,中国组建外汇储备的投资公司,不会影响美元资产。

总的来说,以亚洲为代表的外汇储备投资转型,“会是一个非常缓慢的资产重新分布的过程。”美国银行的王庆说。上海社科院世界经济研究所副所长徐明祺也认为,对包括亚洲在内的任何央行来说,大量抛售美元可能都不是最好的策略,更理智的选择应该是减少新增外汇储备中的美元比重。

根据国际货币基金组织(IMF)的最新统计,去年第四季度美元在全球外汇储备中的份额跌至8年来的最低水平,由去年第三季度的65.8%降至64.7%,为1996年来最低水平。不过,目前央行减持美元的现象仍不十分明显。虽然各国持有的美元储备比例已从1999年欧元启动时的约71%下降,但其在过去3年中仍保持相对稳定。

从具体的个案来看,至少在目前,各国央行进行分散投资的规模也不会很大。韩国KIC管理的资产占其总外汇储备资产的比例还不到10%,而外汇储备已达1.2万亿美元的美国,首批也可能只管理占总储备20%左右的资产。



亚洲各国借鉴新加坡模式 资料图

□本报记者 朱周良

面对日益膨胀的外汇储备和持续贬值的美元,一向保守的日本政府终于也迈出了外汇储备分散投资的第一步。

据英国《金融时报》22日报道,日本正考虑设立一个类似新加坡“淡马锡模式”的政府投资基金,以管理其9090亿美元外汇储备中的部分资金,提高投资回报率。此外,亚洲的韩国及马来西亚等多国都已设立外汇投资公司,而持有逾万亿美元外汇储备的中国也正在酝酿成立一家专门的外汇投资机构。

面对日益膨胀的外汇储备和持续贬值的美元,一向保守的日本政府终于也迈出了外汇储备分散投资的第一步。

### 应对老龄化冲击

据报道,日本首相安倍晋三亲自领导的一个经济顾问委员会正在讨论上述设想。日本执政的自由民主党内部也对此展开了讨论。但目前这一想法仍处于初步阶段。日本持有9090亿美元左右的外汇储备,仅次于中国,并且绝大部分都投资于美国国债。

尽管近年来外汇储备多元化的声浪迭起,但日本却一直偏向保守型的外汇储备管理。就在前不

## 荷银巴克莱宣布合并 顺应银行业整合大势

英国巴克莱银行23日表示,同意以910多亿美元的价格收购荷兰银行,这将成为欧洲银行业最大的跨境并购。

作为交易的一部分,荷兰银行已与美国银行达成协议,将以210亿美元把自己在美国的子公司——拉萨尔银行出售给后者。拉萨尔银行的出售是完成上述合并交易的必要条件,该交易预计在2007年下半年完成,但还需要获得监管机构的批准和满足惯常

的交易条件。两家银行在公告中宣布,在拉萨尔银行交易完成后,将向股东派发股息120亿欧元。巴克莱还表示,每股荷兰银行股票将获得合并后新集团的3.225股股票,折合为每股36.25欧元。

根据交易条款,荷兰银行有权在合约签署后14日内接受新的出价,美国银行也有权相应发出更高的出价,如果交易因不可抗力原因被迫终止,美国银行可获得合约终止费2亿美元。

合并后的集团将主要接受英国金融监督委员会(FSA)的监管,预计合并交易将导致净裁员12800人。此外,由于部分岗位将转至低成本地区,预计还将有10800份全职工作转至海外。荷兰银行表示,合并将对两家公司总计21.7万名员工中的23600个全职岗位产生影响。

据报道,两家银行合并后,新银行的首席执行官和总裁将全部来自巴克莱银行。另外,新银行

总部将位于阿姆斯特丹,全球客户数量将达到4700万。到2010年,这一交易将为这家银行每年节约48亿美元的成本。预计这一交易将于今年第四季度完成。

2006年,荷兰银行盈利比上年增长7.7%,达到64.2亿美元。巴克莱银行去年盈利比上年增长三分之一,达到91.4亿美元。

巴克莱银行和荷兰银行在一份联合声明中说:“双方合并能为客户提供更加优良的产品,同

时扩大了分销渠道,因此将使得双方变得更为强大和富有竞争力。”

若荷兰银行和巴克莱银行继续推进合并计划,他们需要得到荷兰财政部的批准。荷兰财长Wauter Bos表示,他将“仔细”研究接到的任何申请,并在接到申请后在3个月规定期限内通知有关各方是否能执行该计划。他还称,“荷兰银行与巴克莱合并符合欧洲银行业整合趋势”。(朱贤佳)

## 俄罗斯前总统 叶利钦逝世

□本报综合报道

俄罗斯总统新闻局23日发布消息说,俄前总统鲍里斯·叶利钦当天在莫斯科逝世,享年76岁。据俄罗斯国际文传电讯社报道,俄罗斯总统办公室医疗中心负责人谢尔盖·米罗诺夫称,俄罗斯前总统叶利钦在当地时间下午3时45分因心血管方面问题逝世于莫斯科中央临床医院。

据报道,叶利钦生前长时间忍受心脏病等病痛折磨,他在当政期间就多次因心脏病发作而进入医院。据悉,1996年11月5日叶利钦曾做过7个小时的心血管搭桥手术。

叶利钦嗜好喝酒,尤其喜欢饮用伏特加,心脏搭桥手术之后他听从医生意见,改喝少量的葡

萄酒或啤酒。叶利钦糟糕的身体状况曾经让他多次在讲话时发生窘迫的局面,常常断句甚至发生错误,甚至是手持讲稿讲话的时候也会发生这样的情况。

据消息,俄总统普京在得知叶利钦逝世的消息后,两次向叶利钦夫人奈娜·叶利钦及其家人打去电话表示最深切和最诚挚的哀悼。俄国家杜马(议会下院)主席格雷兹洛夫说,叶利钦将留在人们心中,他为国家做了很多事情。

据消息人士透露,俄罗斯将会为叶利钦举行国葬仪式,有关方面已经开始着手制定相关计划,预计叶利钦将会在私人墓地下葬。

叶利钦在任期间,曾4次访华。

## 叶利钦的凡人一面

不管是当政时期还是卸任之后,俄罗斯前总统叶利钦都像是一团迷雾。作为一个政治人物,他显得是那样深不可测;作为一个凡人,他也有凡人和生动的一面。

### 国外政要朋友多

叶利钦当总统时曾说,口是心非是很正常的事,但这并没有影响他交了一群私交甚好的政要朋友,科林·克林顿、法国总统希拉克都曾帮他解决过不少棘手的政治问题。

退休后,叶利钦依然与他们保持联络。此外,一些独联体国家前领导人,如乌克兰前总统库奇马、吉尔吉斯斯坦前总统阿卡耶夫等人也不时前来拜访他。

2006年2月1日,叶利钦在克里姆林宫举行晚宴,庆祝自己的75岁生日。当时,200多名来宾出席了叶利钦的生日庆祝活动,其中包括美国前总统克林顿和德国前总理科尔等多位卸任国家领导人。

### 曾经贪酒误事

叶利钦的侍卫长曾出书披露说,1994年,时任俄罗斯总统的叶利钦从美国华盛顿回莫斯科。按照原计划,他本该在飞

行途中前往爱尔兰,与爱尔兰总理雷德兹进行40分钟的会谈。然而就在飞离华盛顿的前一天,酷爱美酒的叶利钦却在白宫举行的宴会上喝得酩酊大醉。

结果,当飞机抵达都柏林的普尔机场时,宿醉的叶利钦完全没有办法进行正常的会谈,副总理只好代劳短暂地与雷德兹交谈了十几分钟。无奈的叶利钦当时便羞愧地表示,他在世人面前“丢尽了脸”。不管这段传闻是真是假,据说俄罗斯人很喜欢谈论各种有关叶利钦醉酒误事的趣闻。

### 爱看书和电影

叶利钦很喜欢读书,他的书房里堆满了各种各样的书籍。他也爱看电影,但有意思的是,他从来不去电影院。所以,他女儿常常是定期为他采购一批图书和影碟,让他在家观看。电视则他有时候也看,但对领袖人物题材的电视剧非常反感。

此外,叶利钦还喜欢旅游,他在退休后就曾去了不少国家旅游,包括去美国阿拉斯加钓鱼、去英国温布尔登为网球选手加油、到意大利撒丁岛海滨疗养等等,难怪俄罗斯有人羡慕地说,叶利钦是俄罗斯最幸福的退休老头。(综合)

### ■新闻人物

## 叶利钦四次访问中国

鲍里斯·尼古拉耶维奇·叶利钦1931年2月1日出生于俄罗斯斯维尔德洛夫斯克州达里茨基区布特卡村的一个农民家庭,俄罗斯族。在家乡读完中学后,他于1951年考入乌拉尔工学院建筑系,1955年毕业。

大学毕业后,他在斯维尔德洛夫斯克市工作了30年,先后担任总工程师、建设局局长、斯维尔德洛夫斯克州委第一书记等职。1984年,他当选为苏联最高苏维埃主席团委员。

1985年,叶利钦被调任莫斯科出任苏共中央书记兼苏共中央建筑部长、莫斯科市委第一书记等职。1986年,他当选为苏共中央政治局候补委员,并再次当选最高苏维埃主席团委员。1987年,他被解除苏共莫斯科市委第一书记职务。1987年至1989年,他任苏联国家建设委员会第一副主席。1988年2月和5月,他被解除苏共中央政治局候补委员和最高苏维埃主席团委员职

务。1989年,他当选为苏联人民代表。在1990年7月举行的苏共28大上,以叶利钦为代表的“民主纲领派”提出的旨在改造当时苏联社会的一系列主张未被大会接受,他在大会结束时宣布退出苏共共产党。

1991年6月,叶利钦当选为俄罗斯联邦第一任总统。1991年12月,他同原苏联其他10个加盟共和国领导人一起发表联合宣言,宣布建立独立国家联合体。1996年,叶利钦再次当选为总统。1999年12月31日,叶利钦发表电视讲话,宣布辞去总统职务,并任命总理普京为代总统。

叶利钦担任总统期间曾于1992年、1996年、1997年和1999年先后四次访问中国。辞职后,叶利钦撰写了《总统马拉松》一书,讲述了他的同一些著名政治家之间的交往。叶利钦1952年与妻子奈娜·叶利钦结婚,他们有两个女儿。(据新华社电)

