

Fund

受困次贷风暴 国际金融机构裁员忙

◎本报记者 郑焰

在美国次贷风暴中很受伤的全球各大金融机构,近期纷纷宣布裁员。2007年度微薄,乃至巨额亏损的收益,迫使他们不得不勒紧裤带。

对于那些位于金字塔尖的华尔街精英而言,2008年无疑是个不吉祥的年份,伴随着流动性泛滥及大牛市而来的巨额收入,在一片风声鹤唳中,岌岌可危。

纷纷裁员

国际著名投行摩根士丹利上周四表示,该公司将在未来一周内裁员约1000人。此次裁员的范围主要在财富管理和投资管理、内勤和技术部门。包括交易和投资银行部门在内的机构证券部门不会有重大裁员。摩根士丹利目前雇员人数约为5万人,即约2%的员工面临下岗。

摩根士丹利表示,准备在企业环境变得更为严峻之前削减成本,此次裁员为削减成本计划的一部分。“公司正在根据总体市场环境,业务优先级别和个人表现来评估人员的去留……”该公司称。

摩根士丹利的这一举动并不突兀。第二日,美国投资银行高盛发言人便表示,该行计划在未来数月全球裁减5%的员工。与摩根士丹利不同,高盛并没有将这一行为归为成本控制。该行发言人称,这是正常的员工评估程序的一部分。“我们每年都进行表现审核,这是



一部分。”高盛表示。

但是,这并不能改变约有1500名员工将失去饭碗的残酷事实。高盛透露,将在3月公布涉及该行各部门的裁员细节,目前其全球员工约30500人。

同日,瑞士信贷宣布将裁员500人。相对而言,瑞士信贷受美国次贷抵押贷款危机的损伤较小,但全球信贷危机已扰乱了投资银行的固定收益运作,且投行也正经历着并购活动的放缓。

CEO 高薪堪忧

不仅仅是普通员工,拿高额薪资的美国企业CEO们,也将在未来数月的年会中遭遇更为猛烈的抨击炮火,因受信贷风波和经济放缓的影响,逾90家美国企业面临来自股东的决议案。

这一名为AFSCME的组织上周四表示,为高管付出过高薪资的公司,其薪酬与公司过去三至五年间的表现不符。该组织呼吁各家公司在即将到来的年会中在提起“对企业高管薪酬表态案”。

AFSCME为美国70家机构和个人投资者组成的业界组织,包括美国州、郡和市民工联合会以及Walden资产管理公司。

“我们正身陷次贷危机,而部分无能的CEO却揣着数千亿美元拍屁股走人。那不合理,我们认为让股东对CEO进行投票表决,有助于阻止这种状况。”AFSCME主席Gerald McEntee说。AFSCME成员参与超过1万亿美元的养老金管理。

将受到决议案的公司包括贝尔斯登、花旗集团、美林、摩根士丹利、可口可乐、摩托罗拉等等。这家投

资者组织还在苹果、埃克森美孚、通用电气、高盛、IBM、摩根大通等公司中提起“对高管薪酬表态案”。

事实上,受次贷危机中失职表现影响,美林与花旗均已更换了CEO。

中国公司招人忙

与海外市场的风声鹤唳相比,中国的金融机构却处于全力招聘的阶段。以基金业为例,伴随着规模的快速扩张,人才争夺战已成为业内面临的普遍问题。元旦过后不到两周内,便有7家基金公司刊登了11起基金经理变更公告。

随着QDII与专户理财业务的开闸,近期,包括长城、长信、国泰、兴业在内的多家公司纷纷向国内外招聘QDII的投研人员;大成、建信、信达澳银、上投摩根等公司则开始针对专户理财领域招募人员。另有多家基金公司,忙着招聘包括基金经理、市场推广、乃至交易员在内的各色人才。

尽管薪资水平与国际仍存不少差距,来自猎头公司的数据显示,为了吸引并留住人才,2007年基金业的薪资水平总体较2006年上涨了近20%,绩效考核的比重有所上升。而要求海外经历的QDII基金经理,更是将薪水提高至百万级别。

事实上,早在去年11月,广发基金便将它QDII招聘会设到了美国纽约威斯汀时代广场酒店。业内人士称,海外金融机构的纷纷裁员,或将促使金融人才的回流潮。

■全球

OECD秘书长：
美联储或再度降息

据路透报道,经济合作暨发展组织(OECD)秘书长葛利亚上周六表示,如果发现美国经济进一步恶化,美国联邦储备委员会本周可能再次降息。

当被问及他是否预计美联储将在1月29日—1月30日的例会上再度降息时,葛利亚表示:“如果有足够的信息显示(经济)弱于此前的预期更严重,他们就可能这样做。”

在被问及股市在紧急降息后的反弹是否会影响联储本周的决策时,他说:“我们不可能让股市的状况来决定我们的政策。”

交易员欺诈
法兴银行发生巨额损失

法国兴业银行上周披露,因交易员欺诈行为,该行紧急发起合计80亿美元的融资行动。这是银行史上最大的欺诈案。法国兴业银行为法国金融支柱,也是欧洲盈利最丰厚的银行之一。

31岁的巴黎交易员杰洛米·科维尔对欧洲股市未来的走向投下了巨额筹码,并创设了虚假的对冲头寸,以掩盖自己的操作踪迹。这宗欺诈案导致该行损失49亿欧元。法国兴业银行迅速解除了他聚敛的股票衍生品头寸,预计总金额在500亿至700亿欧元之间。

业内人士猜测,法国兴业银行低价贱卖这些头寸或成为导致全球股市上周一大幅下跌的原因之一。直至上周三,美联储才从法国央行和法国金融市场管理局获悉兴业银行的问题。

韩国国家退休基金：
加码韩股仍有空间

韩国国家退休基金上周三表示,今年买进国内股票金额最多有加码13万亿韩元的空间,这并不包括计划中的新增9兆韩元股市投资。

“根据我们2008年投资计划,我们在国内股票的投资最高可以达到总资产的22%,到年底时,总资产预料将增加至250兆韩元。”国家退休基金负责人Kim Moon-soo透过电话向路透表示,“这将会视市场情况而定。”

上述的22%投资上限,相当于55兆韩元。该基金在2007年年底时已持有价值33兆韩元的韩国股票。

IMF 欲为主权财富基金
制定行为准则

据英国金融时报报道,新加坡前总理、新加坡政府投资公司董事长李光耀日前表示,国际货币基金组织(IMF)已向新加坡、挪威和阿布扎比发出请求,请它们牵头为主权财富基金起草信息披露基准。

IMF有此举动,是因为在达沃斯世界经济论坛上,主权财富基金的东道国与投资对象国就这类国有投资基金是否需要一套行为准则的问题,发生了小小的争执。

美国财政部和其它一些发达国家强调,需要制定指导方针,把这些基金的透明度问题囊括在内,防止这些基金做出过分的投资行为。

(郑焰)

■市场观察

2007年美国新发基金的“优等生”

◎Morningstar 晨星(中国) 梁锐汉

环顾2007年的美国共同基金业,重仓房地产和金融股的基金因为次贷危机受到重创,投资于海外新兴市场及“金砖四国”的基金大获全胜。新发基金中,一些投资范围狭窄的ETF基金(包括房地产ETF基金)只能在市场的动荡中望洋兴叹,真正的弄潮儿却是一些传统的、投资概念略显老土的基金。然而,业绩说明一切!下面我们为大家介绍这些美国新发基金中的“优等生”。

先锋富时美国以外全球指数基金

正如基金名字提示的那样,该基金资产主要配置于除美国外的全球主要成熟市场和新兴市场。基金的一个特点是股票仓位极高,根据晨星的数据显示,该基金的股票仓位高达96%,相对于2亿多美元的资产规模高仓位配置也许得心应手。基金资产主要配置在制造业和服务业这两大晨星一级行业上,资产比例分别高达43%和42%。基金的另一个特点是投资分散化非常强烈,在前十大持仓里我们可以看到英国石油、道达尔和皇家荷兰壳牌等受益于油价上涨的能源股,但即使是第一重仓股英国石油的仓位也只有1.09%。该基金成立以来的回

报率为12%,相比一些集中投资于新兴市场的基金业绩并不突出,然而其投资的分散化对稳健型的投资者相当有吸引力。和那些跟踪MSCI EAFE指数的基金相比,该基金难能可贵的是投资组合里包含了加拿大和新兴市场。基金的一大缺点是,与其竞争对手富达跟踪EAFE指数基金相比,它0.4%的管理费偏高。

马斯科环球基金

跟很多新发基金的先天优点一样,基金盘子小,易操作。基金的资产规模只有5900万美元,投资范围却是全球市场。跟先锋富时全球(美国除外)指数基金不同的是,该基金重仓美国股票,持仓比重高达43.3%,而且集中在晨星一级行业服务业上,比重超过50%。基金2007年7月才成立,成立以来的回报率已经达到12.49%,远远超出其同类基金的表现。相对于该基金广泛的投资范围,其投资组合相对集中,投资组合里面的股票仅仅50只,而且前十大持仓的比重达到33%。基金的管理费相当诱人,仅为0.75%,但基金设立了一个管理费可调整机制,即是基金公司可以根据业绩表现调升管理费。基金采取多基金经理制,分别是由克利·吉勒克斯特(Cory Gilchrist)、汤姆·马斯科(Tom Marsico)和詹姆

斯·杰德曼(James Gendelman)组成的三架马车。马斯科基金公司旗下的基金在长期里给投资者创造了良好的回报,如果大盘成长型股票的复兴能够持续的话,我们有理由期待该基金继续给投资者带来良好业绩。

Tweedy 布朗全球高股息
收益价值基金

该基金的一大特点是与基金公司的投资流程相当吻合。Tweedy 布朗是一家遵守格雷厄姆价值投资信条的基金公司,投资于全球高股息分派率的策略独树一帜。该基金和Tweedy 布朗旗下另一只全球基金区别有二:前者主要投资于大盘型股票,我们在投资组合的十大重仓里可以看到道达尔、联合利华、美洲银行和英国石油等股票;另一个特点是该基金不对冲汇率方面的风险,在一个美元贬值趋势不变的国际环境里有助于提升基金的收益率。基金集中投资的风格非常明显,前十大重仓股的资产比重高达49.22%。该基金成立以来的回报率为-2.79%,这可能让投资者望而却步。但基金经理丰富的经验和Tweedy 布朗公司严谨的投资流程让我们对基金的长期表现抱有信心。当市场反转进入熊市时,Tweedy 布朗基金无疑是投资者避险的天堂。

富达和先锋的收入替代型基金

富达和先锋之间的竞争永远是美国基金界的一大热点话题。富达已经发行了一系列到期日不一样的收入替代型基金,而先锋则计划在2008年发行新的收入替代型基金。收入替代型基金的特点是为投资者设计好退休后所需的现金流,并以满足这些现金流作为投资目标。

每一只富达收入替代型基金都会盯住一个相应的生命周期结束期,和简单地盯住退休日期不同的是,盯住生命周期结束期更能让投资者达到财务上的自由。例如富达收入替代型2020基金而言,该基金将在到期日后清算,而先锋的同类型基金并不会进行清算。富达收入替代型2020基金的投资组合中包含了45%的股票仓位和33%的债券仓位,同时为了应付投资者随时的现金需要,该基金的现金比例高达18%。而且可以预见的是,为达到基金的投资目的股票仓位将会逐步降低。投资者可以选择是否每月派发报酬,随着时间的退休,基金将会逐步把本金归还给投资者。

