

Overseas

全球对冲基金业首季遭遇滑铁卢

◎本报记者 朱周良

在次贷危机全面爆发的阴影笼罩下,全球范围内总规模达数万亿美元的对冲基金行业,可能正面临自1998年长期资本管理公司(LTCM)破产事件以来最严峻的考验。

有关统计显示,在今年第一季度,全球对冲基金行业平均缩水2.78%,而上一次这一行业出现年度资产缩水还是在2002年。不仅如此,业内几支规模最大的对冲基金均因为本轮危机而遭遇了成立以来最惨重的损失,甚至连詹姆斯·西蒙斯这样的传奇对冲基金经理人都未能躲过此劫。

首季度平均缩水2.78%

根据芝加哥对冲基金研究公司的统计,今年第一季度,全球对冲基金行业资产平均缩水2.78%,为近年来罕见。对冲基金行业的总规模估计有近2万亿美元。

上一次对冲基金行业出现年度亏损还是在2002年,当时正值网络泡沫破灭,美国经济仍在衰退泥沼中挣扎。因此,当年对冲基金业的资产出现了1.45%的下降,为自1990年有统计以来首次。

对冲基金业以监管松散而著称,其投资标的包括各类资产。为了追逐高回报,对冲基金往往会采用较高比例的杠杆融资,并频繁通过快进快出获取暴利。

对冲基金业之所以能够吸引大量资金,与其丰厚的回报分不开。比如,索罗斯的量子基金就多年保持着30%的年均回报率。不过,随着规模迅速膨胀,这一缺乏透明度的行业所潜藏的巨大风险也日益引起关注。不少国际组织都呼吁加强对对冲基金业的监管,甚至连对冲基金鼻祖“索罗斯也忧心忡忡地指出,在整体经济出现波动的情况下,对冲基金采取过度的杠杆操作以及大量举债投资的做法,可能带来很大破坏性。

LTCM破产事件再演?

一般来说,对冲基金往往喜欢从波动的市场中获利,不过,去年年中以来因次贷危机而起的金融市场剧烈动荡,令这类“免疫力”最强的投资人也有些不堪忍受了。

据标普公司统计,今年迄今为止,

标普500指数有超过一半的交易日都出现涨跌幅度超过1%的情况。上一次出现如此剧烈的波动还是在1938年。此外,商品价格也上蹿下跳。今年迄今,原油期货最高达到110美元,最低则跌破90美元。与此同时,美元对一篮子货币的跌幅超过4%。

对冲基金业目前的困境也令人回想起1998年的LTCM事件。在1998年俄罗斯债务危机之后的4个月中,全球对冲基金业平均出现了11.4%的资产缩水,这也直接导致了美国对冲基金LTCM在数周内资产损失40亿美元,走到破产边缘,并惊动美联储出面组织集体援救。最终,对冲基金业在2002年全年仍勉强实现了2.6%的投资回报率。

行业巨头境况不佳

索罗斯上周曾表示,当前全球金融市场正经历自上世纪30年代以来最糟糕的时期。他预言,今年全球股票市场在经过短暂反弹后将继续下跌。索罗斯的量子基金去年投资回报率达到了32%,而今年则预计只有3%到负3%之间。

始于去年的这场席卷全球的金融风暴,令不少对冲基金界的老手猝不及防,其中也包括传奇基金经理人西蒙斯,后者管理的基金在过去一年中损失惨重,堪称其职业生涯中的最大打击。

据彭博的统计数据,自去年5月以来,西蒙斯旗下180亿美元的“复兴机构股票基金”累计缩水12%。西蒙斯在过去几年一直是全球收入最高的对冲基金经理,其薪酬甚至远超过索罗斯。从1988年开始到2005年,他所掌管的大奖章基金年均回报率高达34%,15年来资产从未减少过。

另一位知名对冲基金经理斯蒂芬·曼德也遇到了类似的情况,其执掌的Lone Cedar基金自去年12月以来累计缩水10.6%。而在其职业生涯中,曼德实现的年均回报率高达26%,同期标普500指数涨幅仅为4.7%。

事实上,一些实力相对较小的对冲基金已经在本轮危机中轰然倒下,比如伦敦的Peloton合伙基金,后者在今年2月宣布,将关闭旗下一只18亿美元的ABS基金,主要因为在抵押证券方面遭受巨大损失。同月,美国Sailfish资本合伙基金也宣布关闭旗下规模为9.80亿美元的固定收益基金。



次贷危机引发的金融市场剧烈动荡,令“免疫力”很强的对冲基金也有些不堪忍受 资料图

凯雷集团推出13.5亿美元“抄底”基金

◎本报记者 朱周良

凯雷资本基金(CCC)惨遭清算并未挫伤凯雷集团“抄底”次贷危机的热情。

按照凯雷的规划,新的凯雷策略投资基金可灵活地投资于银行贷款、债券、上市公司股票和私人股权等各类资产。该基金的目标是,通过参与企业改革及在管理层和董事会发挥影响力,以提升公司表现及投资回报。

据悉,凯雷策略投资基金也有部分资金来自杠杆融资,但比例不会太高,这主要是吸取了凯雷资本的教训,后者过高的杠杆融资比例最终酿成了恶果。

作为一家全球性的私人股权投资机构,凯雷投资集团目前拥有60只基金,管理着811亿美元的投资。涉及的领域包括实业投资、房地产、创投及杠杆融资等,其投资项目遍布各大洲。从行业而言,凯雷的投资主要集中在航天、汽车及交通运输、消费品及零售、能源及电力、金融服务、医药保健、工业、基础设施、技术和商业服务以

及电信和传媒等。目前,凯雷在21个国家拥有1000多名雇员,其旗下公司的总营业收入超过870亿美元。

业内人士注意到,随着次贷危机持续冲击信贷市场并拖累全球经济增长放缓,国际基金经理人们开始越来越多地把目光投向那些在本轮危机中受创的资产,希望从中拣到“便宜货”。高盛分析师的统计显示,仅在2007年,全球新设立的用于收购不良资产的基金总额达到350亿美元。

在这股不良资产投资热中,一向以企业并购为主业的私人股权基金也加入了进来。不少大型的并购基金都设立了专门的子基金,用于收购受次贷冲击的金融资产。比如,黑石在去年12月筹集了一只规模为13亿美元的信贷基金,专门用于投资全球范围内的各种债券、与债券相关的证券以及CDO资产,以期从信贷市场动荡中获益。此外,贝恩资本以及TPG等PE巨头都设立了类似的基金部门。

凯雷集团目前拥有60只基金,管理着811亿美元的投资。涉及的领域包括实业投资、房地产、创投及杠杆融资等,其投资项目遍布各大洲。从行业而言,凯雷的投资主要集中在航天、汽车及交通运输、消费品及零售、能源及电力、金融服务、医药保健、工业、基础设施、技术和商业服务以

罗杰斯:A股再跌我会买进更多



◎本报记者 石贝贝

我没有去关注我在中国股票市场的投资组合的状况,我也不在意它们是否出现亏损。我希望将来有一天我的女儿可以持有我投资的中国股票,她们会为此而变得很富裕。”罗杰斯指着自己出生数月的女儿照片对记者说。

A股投资给女儿当遗产

7日在接受本报记者采访时,罗

杰斯饶有兴趣地谈起了他的中国股票“投资经”。对于A股市场近期的下跌,罗杰斯说,市场跌得越低越好,因为当市场不断下跌时,也正是投资者应当低买高卖的最佳时机。如果市场继续下跌,罗杰斯说他自己会购入更多的中国股票。

我没有去关注我的投资组合的状况,我也不在意它们是否出现亏损。我希望将来有一天我的女儿可以持有我投资的中国股票,她们会为此而变得很富裕。”罗杰斯说。

罗杰斯说:大家都知道我有一个讲中文的女儿,而我三周前又有了一个女儿,她以后也会学习中文,投资和持有中国股票。如果市场下跌,进入熊市,我认为这是好消息,我可以为小女儿购买更多中国股票,以后她会因持有这些股票而变得很富裕。

罗杰斯说,最近一段时间,他在香港、新加坡、台湾等多个地区的股市进行投资。他同时建议,如果对投资股票持有长远观点的话,建议投资者在指数下跌时应该投资更多。

罗杰斯看好的A股板块主要是受经济增长放缓影响较小的行业,包括水处理、农业、能源、以及旅游业。

他同时表示极不看好房地产板块,不会在这个领域进行投资。

金价会到2000美元

记者问到,如果要在小麦、玉米、棉花、白糖、大豆等五种农产品中选择一种进行投资,罗杰斯将会如何选择时,他表示,这五种农产品的表现都存在不确定性,不一定会有最好表现。但如果一定要从中选择一种,那他会选择投资白糖。在未来几年,白糖将会有比较不错的表现。

展望未来商品投资走势,罗杰斯表示,首先,目前确实有些商品价格已经远高于历史高位,比如白糖、咖啡、棉花等。如果同时考虑通货膨胀的因素,可能大多数商品价格都远未达到历史高位。但是,目前包括食物、石油、棉花等在内的商品市场依然处于供不应求阶段,可能有些人甚至还意识到这些。短期内,商品价格出现回落,但是长远来看商品牛市仍然会持续。

对于黄金价格的走势,罗杰斯表示,如果考虑通货膨胀的因素,国际黄金价格还应该继续上涨,达到2000美元/盎司。

手头吃紧 IMF拟套现部分黄金储备

国际货币基金组织(IMF)周一宣布,将出售部分所持黄金储备,将所得收益投资于政府和公司债券或是股票,以改善该机构的财务状况。这也是IMF执董会提出的收支改革计划的一部分。

入不敷出

IMF当天发表声明说,执董会建议将该组织的收入模式从原来的主要依靠发放贷款转变为通过多种途径获取资金。该组织总裁卡恩赞同这一计划,并称之为可使该组织结构和运转现代化的“里程碑”。

据悉,IMF执董会已提出出售该机构持有的3217吨黄金中的403.3吨,以此创立一个基金。出售这些黄金储备可获得大约110亿美元。

出售黄金将为IMF的财力带来补充,其执董会还同意IMF扩充自己的投资渠道。目前该机构几乎只投资于国债产品,而日后则可能对公司债或者股票进行投资。IMF希望,投资品种的扩大能把收益提高约0.5个百分点。

对于IMF来说,贷款业务的下滑给它带来了资金短缺的问题。为了弥补日后可能的亏空,这个约有2600名雇员的机构计划裁员380人左右,这是IMF自1945年成立以来的首次大规模裁员。

在1990年代援助亚洲和拉美国家的过程中,IMF发挥了不小作用。不过,随着成员国经济发展改善,贷款减少,IMF面临财政困难。在今年4月30日结束的2008财年里,该组织财政赤字可能高达1.4亿美元。

根据执董会的方案,未来IMF将更多致力于监管成员国经济前景、审视全球金融等相关领域。此外,该组织还将更多地关注各国的外汇政策,以及为主权财富基

金制定行为准则,以确保它们基于商业考虑来开展投资。

引发争议

由于金价持续飙升,IMF认为此次黄金销售的提议可能不会引来太多反对。不过,IMF出售黄金储备仍须获得大多数成员国立法批准,特别是美国。如果获得批准,基金组织将在未来几年分批出售这些黄金,以避免扰乱市场。

一位IMF官员表示,这些黄金将投放市场或者卖给有意购买的央行,并将基于欧洲央行黄金协定加以协调。当前的央行协定允许每年出售约500吨黄金。“一旦我们出售黄金的计划获得批准,就将立即展开,将在数年内完成。”这位官员说,IMF出售黄金的决定尤其需得到美国国会的认可,而后者曾担心金价会随之走低而否决过类似提议。美国是全球第三大黄金生产国和最大的黄金拥有国,如果IMF出售黄金储备而打压金价,可能使美国利益受损。美国在IMF中拥有16.7%的投票权,考虑到像出售黄金储备这样的重要提议需要获得85%的同意,因此美国实际上拥有一票否决权。

美国参议院民主党领袖瑞德的发言人表示,瑞德希望任何出售黄金储备的决议都不会伤害内华达州以及当地的金矿企业。来自该州的瑞德此前曾阻挠过出售黄金的决定。

《华尔街日报》今年早些时候引述美国财政部负责国际事务的副部长麦克密克的话说,美国支持IMF出售黄金以弥补该机构财力不足。麦克密克说,在布什政府看来,基金组织出售400吨黄金可能是解决该组织长期财务问题的“最可行的选择”。他认为,西方七国成员国也很可能会支持该建议。(小安)

环球扫描

欧佩克拒绝增产 油价大涨

受石油输出国组织(欧佩克)拒绝采取增产措施等因素影响,7日国际市场原油期货价格上涨,其中纽约市场油价收盘时涨至每桶109.99美元。当天,纽约商品交易所5月份交货的轻质原油期货价格每桶比前一个交易日上涨2.86美元,收于109.09美元。伦敦国际石油交易所5月份交货的北海布伦特原油期货价格每桶上涨2.24美元,收于107.14美元。

欧佩克秘书长巴德里5日重申,目前国际市场原油供应充足,欧佩克并不存在增产压力。他强调,国际市场油价居高不下,主要原因是美元贬值、炼油能力不足和一些产油国地缘政治局势紧张等。欧佩克最新数据显示,今年2月份,欧佩克原油日均产量约为3209万桶,约占世界原油总产量的36.9%。

此外,对美国联邦储备委员会进一步降息的预期也是造成当天油价上涨的原因之一。降息将导致美元进一步走软,由于国际市场原油期货交易以美元计价,美元贬值会增加原油期货持有其他强势货币投资者的吸引力。

美消费信贷2月份增幅下降

美国联邦储备委员会7日公布的报告显示,美国消费信贷2月份按年率计算增长2.4%,增幅远低于1月份修正后的4.9%,但高于去年12月份的1%。

报告显示,用于信用卡消费等方面的周转性信贷2月份按年率计算增长5.9%,增幅低于1月份的7.1%,但高于去年12月份的2.8%;用于教育、休假和购买汽车等方面的非周转性信贷2月份按年率计算仅增长0.4%,增幅低于1月份的3.6%,但表现略好于去年12月份的零增长。

2月份美国消费信贷增加了51.6亿美元,低于分析人士预期,但总额达到了创纪录的2.539万亿美元。

消费信贷反映个人消费开支情况。个人消费开支占美国国内生产总值的三分之二,是经济增长的主要动力。经济学家担心,住房市场低迷和信贷紧缩持续可能对消费开支产生严重不利影响。

白川有望出任日本央行行长

据日本媒体报道,日本政府7日晚间向国会提出,由目前担任日本央行代理行长的白川方明出任日本央行行长,这一提议将于9日在国会正式表决,预计将获得反对党响应。

原央行行长福井俊彦上月19日任期届满后,由于在野的民主党等强烈反对,日本政府提出的有财政部背景的央行行长人选已二度遭国会否决,目前央行行长仍处于空缺状态。为了不致更多对政府的批评,日政府此次改变了原来“财政与金融有必要保持协作”的态度,提议央行出身的白川方明出任新行长。

据报道,日本政府还同时提名一桥大学教授、原财政部财务官渡边博史接任白川的副行长职务。8日,上述二人将分别向国会陈述自己的金融理念。

报道称,尽管在野的日本共产党对两人的提名都可能持反对态度,但民主党和社民党已倾向于同意白川出任行长。因此,预计白川方明出任日本央行行长的提案9日有望获国会批准,但渡边博史接任副行长的提议能否获批目前还不确定。

成本上升 美铝首季盈利锐减

美国铝业公司(Alcoa)7日发表报告说,由于原材料和能源成本上升,加上美元走软,今年第一季度其盈利比上年同期下降54%。

财报显示,第一季度美国铝业公司盈利3.03亿美元(每股37美分),远低于上年同期的6.62亿美元(每股75美分),销售额为73.8亿美元,同比下降7%。此前,华尔街分析师对该公司第一季度业绩的预期是每股盈利48美分,销售额71.8亿美元。

美国铝业公司说,能源成本上升和美元走软是导致利润下降的主因,不过目前国际市场仍然强劲,在亚洲市场需求旺盛的推动下,铝价已接近历史最高位。过去3个月里,铝期货价格上升了24.5%,带动工业铝产品的价格上涨。

美国铝业公司是道琼斯指数成分股企业中第一个发布上季度业绩报告的。近期将有多家类似的重要企业发布财报,这些报告在很大程度上代表了美国经济的状况,将对美股及美元汇率走向产生重要影响。(以上均据新华社)

世行 IMF 联合发布报告称 须保持发展中国家增长势头

世界银行与国际货币基金组织(IMF)昨天联合发布的报告警告说,到2015年,大多数国家将达不到千年发展目标。IMF预测2008年全球GDP增长将从2007年的4.9%降到3.7%。发展中国家的增长率将放缓至6.7%,但金融市场持续波动和对增长造成的连锁效应,构成严重的下行风险。为此,报告提醒说,在金融动荡的情况下,必须保持和扩大发展中国家的增长势头。

报告指出,世界各国、各个地区、不同收入群体在实现千年发展目标的进展方面存在巨大差异。在国家层面,大多数国家在实现大多数千年发展目标方面偏离轨道,陷于脆弱状况的国家更是严重滞后。报告称,对于大多数国家来说,如果国家本身及其发展伙伴加大努力,多数千年发展目标仍是有望实现的。(苗燕)

中国人寿保险股份有限公司

2008年03月
万能险结算利率公告

险种	日结算利率(万分之)	折合年结算利率(百分之)
国寿瑞安两全保险(万能型)	1.6575	6.05
国寿祥瑞终身寿险(万能型)	1.6575	6.05

“国寿瑞安两全保险(万能型)”、“国寿祥瑞终身寿险(万能型)”按月公布结算利率,该结算利率仅为2008年03月的收益水平,不代表今后的投资收益。
客户可以通过中国人寿保险股份有限公司咨询电话95519或电子商务网站(www.e-chinalife.com)查询有关信息。
下次结算利率公布日期:2008年05月09日

中国人寿保险股份有限公司
2008年04月08日