

Overseas

原油领跑商品牛市 雷曼高呼泡沫将破

◎本报记者 朱周良

5月份以来的这一波油价持续飙升,再次将大宗商品牛市推向了又一个高潮。在高盛公司“200美元论”的哄抬下,纽约原油期货上周五一举升至127.82美元,又一次刷新历史最高纪录。与此同时,玉米和铜等其他商品价格也持续徘徊在历史高位,而前两个月出现调整的黄金也再度连续“发飙”。

针对本轮持续了一年多的商品大牛市,华尔街投行雷曼兄弟本周发布报告指出,随着商品投资大幅膨胀,这一领域的资产泡沫已经形成,很可能在今年年底破灭。

年底前泡沫可能破灭

受地缘政治紧张等因素刺激,国际油价进入5月份以来持续拉升,累计涨幅已超过12%。过去两周,原油期货的最大“炒家”之一、华尔街投行连发两篇报告,唱高油价至200美元的新“天价”。趁着这股做多氛围,纽约原油期货上周五一举突破127美元,盘中最高达到127.82美元,收盘则定格在126.29美元,再度刷新收盘和盘中两项高点。昨日电子盘,纽约油价仍徘徊在126美元附近的高位。

受油价大涨带动,黄金价格在过去几个交易日连续大涨2%以上。事实上,自去年年初以来,各类大宗商品都累计了巨大的涨幅。截至上月底的一年中,追踪19种商品的路透CRB商品指数累计大涨31%。而瑞

银和彭博编制的一项涵盖26种原材料的商品指数今年以来也已大涨22%,并在2月29日创新历史新高。

对于如此的疯狂涨势,华尔街投行雷曼兄弟日前发布报告指出,过去几年间商品市场大量涌入的投资,已经催生了这一领域的资产泡沫,后者很可能在年底前破灭。

雷曼的统计显示,从2006年年初到今年4月中旬,全球投资于各类商品指数的资金已由不到700亿美元迅速膨胀至2350亿美元。雷曼的分析师莫尔斯指出,如此快速的资金涌入体现了典型资产泡沫形成的必备因素,大宗商品市场当前“可能面临一轮剧烈的调整”。

莫尔斯称,在新增的1650亿美元当中,约有900亿美元来自金融行业,其余750亿美元则产生于原有投资的增值。报告称,上述数据未计入场外资金,后者有时甚至可能高于场内的现金流,因此商品市场实际的投资总额可能更高。

莫尔斯在报告中指出,随着供需层面的不确定性逐渐消除,商品价格可能在年底左右开始下跌。他说,高商品价格“不可能一直持续下去”。不过,在这之前,考虑到短期资金的继续流入,商品市场仍可能继续上行。他预计,油价在出现下调前可能冲高至200美元。

华尔街机构分歧严重

与雷曼持类似观点的还有花旗,后者在早些时候的一份报告中指出,由投资“巨浪”推动的商品热潮已有



近期大宗商品价格连续发飙 资料图

“退烧”迹象。

花旗的分析师指出,今年第一季度全球商品投资同比增长了五分之一,总额高达4000亿美元,这股投资“巨浪”进一步推升价格上涨。该行表示,美元贬值是吸引资金流入商品市场的主要动力,其他因素还包括实质利率下滑以及通胀担忧等。

不过,花旗的两位分析师同时指出,上一季度商品市场投资急剧膨

胀,已透露出热潮减退的迹象。他们表示,这股商品投资热潮可能无法持续下去。花旗指出,如果美元贬值无法刺激美国经济好转进而提高原材料需求,那么这股由短线资金推动的商品价格上涨恐怕难以持续。

与雷曼和花旗相比,高盛对商品市场显然要乐观得多。高盛周五再度发布报告,宣布将对今年下半年纽约平均油价的预期上调至141美元。

此前一周,高盛的分析师穆尔蒂还抛出了“油价很可能在两年内冲击200美元大关”的论调。

另一家在商品市场有着很大影响力的机构巴克莱资本最近也表示,看好商品价格前景。该行的商品研究部主管诺里什表示,在强劲的需求推动下,铜和原油价格会从今年的纪录高点继续大幅上涨,而棉花、铝和铂金等未来几个月的表现则可能更加强劲。

对冲美元弱势 巴菲特赴欧洲寻找“猎物”

◎本报记者 朱贤佳

77岁的“股神”巴菲特从来没有停下他的收购脚步。4月份,“股神”完成了对大型食品供应商美国玛氏公司的收购,本月19日,他又将访问欧洲四国,寻找候选收购对象,以完成他在美国以外进行的第二大收购。

此次收购目标主要针对欧洲大陆最大的家族企业,因为家族企业属于欧洲最强大、眼光最长远的企业,其中多数是工业企业。一直看淡美元的巴菲特表示,将继续增加投资海外企业,以此对冲美元弱势。



“股神”巴菲特 资料图

“股神”抱怨美国缺乏机会

巴菲特旗下的旗舰公司伯克夏-哈萨韦公司向来以现金充沛闻名。目前,该公司拥有350亿美元的

现金,巴菲特希望这些现金能在以色列、中国以及英国寻找到机会,同时

他抱怨在美国已经十分欠缺投资机会,尤其对伯克夏-哈萨韦这样规模的公司而言”。

巴菲特的第一站将与德国中小企业中的一些领先成员会面——这些家族企业构成了德国经济的支柱。他表示:“我们希望更多的德国家族企业所有者在需要将业务变现时,能够想到伯克夏-哈萨韦。”接下来,20日巴菲特将达到瑞士的洛桑,21日抵达西班牙的马德里,22日抵达意大利的米兰,并结束行程。此次行程由以色列私营金属切割工具商IMC公司(Iscar Metalworking Cos.)总裁艾登·威萨姆安排,2006年伯克夏-哈萨韦公司收购了IMC公司。

巴菲特在过去40多年来将伯克夏-哈萨韦公司从一家濒临倒闭的企业发展成市值约为726亿美元的超级大公司,目前巴菲特拥有该公司三分之一的股权。

德企最对投资胃口

分析人士认为,德国企业最符合巴菲特的收购理念。德国公司不仅拥有悠久的历史而且具有良好的管理层。在德国,大量实力雄厚的家族企业成立时间基本上都在上世纪初,拥有良好的基础,而在二战之后,这些企业大多又经历飞跃。德国公司还十分注重培养接班人,在第一代家族创业人退出历史舞台之后,公司都找到了合适的高层管理者。

以色列IMC公司总裁艾登·威萨姆认为,“大多数的家族企业都会经历一个战略转折时期,他们必须考虑公司转型的问题。”56岁的威萨姆认为,被巴菲特收购并不是把自己的企业完全卖出去,而是你将成为新公司的一部分,这是“股神”非常独特的收购理念。IMC公司成立于1951年,开人世家威萨姆的父亲。

投资海外对冲美元弱势

“股神”巴菲特自2002年至今,一直看淡美元。他表示,将继续增加投资海外企业,作为对冲美元弱势的新策略。巴菲特说,美国庞大的经常账户赤字,早晚拖累美元贬值。他曾持有总值218亿美元的外汇远期合约,以炒作美元下跌。但由于美息持续走高,这种合约的成本亦随之上扬,巴菲特认为,此非长远之计。

现在,巴菲特找到了对冲美元弱势的另一策略,就是投资海外企业。巴菲特认为这一策略可从货币类别上分散盈利。巴菲特表示,他公司的大部分盈利,将来自其他国家以及其货币。不过,拥有40种不同业务的巴菲特将继续以美国为基地。巴菲特希望减少现金比重,以增强盈利能力。

中国证券业协会公布2007年度证券公司会员资产管理业务及财务指标排名情况

中国证券业协会近日公布了2007年度106家证券公司会员资产管理业务及财务指标排名情况。排名指标包括受托管理资金本息余额、总资产、净资产、净资本、客户交易结算资金余额、营业收入、净利润、净资产收益率八项。现将各项指标的排名情况公布如下:

1. 2007年度证券公司受托管理资金本息余额排名

| 序号 | 公司名称 | 受托管理资金本息余额 |
|----|--------------|-------------------|
| 1 | 中国国际金融有限公司 | 18,576,980,750.00 |
| 2 | 招商证券股份有限公司 | 12,799,794,861.17 |
| 3 | 中信证券股份有限公司 | 10,473,968,048.61 |
| 4 | 华泰证券股份有限公司 | 8,215,287,794.11 |
| 5 | 国泰君安证券股份有限公司 | 7,089,779,568.00 |
| 6 | 海通证券股份有限公司 | 5,966,533,696.81 |
| 7 | 国信证券股份有限公司 | 4,672,457,444.61 |
| 8 | 光大证券股份有限公司 | 3,941,790,938.20 |
| 9 | 广发证券股份有限公司 | 3,347,649,200.65 |
| 10 | 国都证券有限责任公司 | 1,496,800,488.91 |
| 11 | 东方证券股份有限公司 | 1,493,575,560.48 |
| 12 | 国元证券股份有限公司 | 923,688,151.24 |
| 13 | 平安证券有限责任公司 | 921,825,828.00 |
| 14 | 东海证券有限责任公司 | 741,222,602.81 |
| 15 | 上海证券有限责任公司 | 419,417,181.04 |
| 16 | 红塔证券股份有限公司 | 256,389,000.00 |
| 17 | 申银万国证券股份有限公司 | 244,000,000.00 |
| 18 | 长江证券有限责任公司 | 200,000,000.00 |
| 19 | 兴业证券股份有限公司 | 120,931,694.01 |
| 20 | 西部证券股份有限公司 | 74,630,000.00 |
| 21 | 财富证券有限责任公司 | 45,870,000.00 |
| 22 | 国海证券有限责任公司 | 16,000,224.00 |
| 23 | 民生证券有限责任公司 | 2,880,000.00 |

注:受托管理资金本息余额排名的中位数为923,688,151.24元,不低于中位数的排名前12家公司。

2. 2007年度证券公司总资产排名

| 序号 | 公司名称 | 总资产 |
|----|----------------|--------------------|
| 1 | 国泰君安证券股份有限公司 | 105,366,848,381.00 |
| 2 | 中信证券股份有限公司 | 98,896,074,459.33 |
| 3 | 海通证券股份有限公司 | 94,573,015,621.43 |
| 4 | 中国银河证券股份有限公司 | 94,422,021,000.00 |
| 5 | 广发证券股份有限公司 | 85,487,463,571.72 |
| 6 | 招商证券股份有限公司 | 77,965,196,190.70 |
| 7 | 申银万国证券股份有限公司 | 76,473,840,071.07 |
| 8 | 国信证券股份有限公司 | 64,641,944,287.34 |
| 9 | 中信建投证券有限责任公司 | 63,721,932,516.12 |
| 10 | 光大证券股份有限公司 | 53,130,568,999.61 |
| 11 | 华泰证券股份有限公司 | 49,022,236,552.55 |
| 12 | 中国建银投资证券有限责任公司 | 37,851,294,497.93 |
| 13 | 东方证券股份有限公司 | 35,349,503,153.02 |

| | | |
|----|------------|-------------------|
| 14 | 齐鲁证券有限公司 | 32,476,367,874.08 |
| 15 | 安信证券股份有限公司 | 31,313,525,143.37 |
| 16 | 长江证券股份有限公司 | 24,956,563,659.07 |
| 17 | 中国国际金融有限公司 | 24,137,099,058.00 |
| 18 | 平安证券有限责任公司 | 23,409,905,803.00 |
| 19 | 联合证券有限责任公司 | 22,956,973,252.34 |
| 20 | 宏源证券股份有限公司 | 22,325,422,802.32 |

3. 2007年度证券公司净资产排名

| 序号 | 公司名称 | 净资产 |
|----|----------------|-------------------|
| 1 | 中信证券股份有限公司 | 46,279,268,060.10 |
| 2 | 海通证券股份有限公司 | 36,491,941,726.86 |
| 3 | 国泰君安证券股份有限公司 | 22,520,909,576.00 |
| 4 | 广发证券股份有限公司 | 13,194,861,105.09 |
| 5 | 中国银河证券股份有限公司 | 11,353,800,774.35 |
| 6 | 申银万国证券股份有限公司 | 10,895,228,583.36 |
| 7 | 国信证券股份有限公司 | 10,767,696,455.59 |
| 8 | 光大证券股份有限公司 | 9,943,257,358.96 |
| 9 | 东方证券股份有限公司 | 8,815,777,007.76 |
| 10 | 华泰证券股份有限公司 | 8,310,297,721.62 |
| 11 | 招商证券股份有限公司 | 7,444,700,919.44 |
| 12 | 长城证券股份有限公司 | 5,928,948,606.86 |
| 13 | 长江证券股份有限公司 | 5,889,200,549.37 |
| 14 | 宏源证券股份有限公司 | 5,748,619,191.84 |
| 15 | 中信建投证券有限责任公司 | 5,364,979,110.35 |
| 16 | 国元证券股份有限公司 | 5,144,051,944.89 |
| 17 | 中国建银投资证券有限责任公司 | 4,818,055,370.63 |
| 18 | 齐鲁证券有限公司 | 4,285,447,858.94 |
| 19 | 红塔证券股份有限公司 | 3,841,731,790.47 |
| 20 | 兴业证券股份有限公司 | 3,712,246,831.42 |

4. 2007年度证券公司净资本排名

| 序号 | 公司名称 | 净资本 |
|----|----------------|-------------------|
| 1 | 中信证券股份有限公司 | 40,674,519,770.55 |
| 2 | 招商证券股份有限公司 | 34,521,544,245.18 |
| 3 | 国泰君安证券股份有限公司 | 17,974,900,358.00 |
| 4 | 广发证券股份有限公司 | 11,381,900,548.00 |
| 5 | 中国银河证券股份有限公司 | 10,178,143,170.85 |
| 6 | 申银万国证券股份有限公司 | 9,503,050,788.31 |
| 7 | 国信证券股份有限公司 | 9,324,254,327.57 |
| 8 | 光大证券股份有限公司 | 8,168,125,621.74 |
| 9 | 东方证券股份有限公司 | 7,565,989,856.46 |
| 10 | 招商证券股份有限公司 | 6,413,954,190.25 |
| 11 | 华泰证券股份有限公司 | 6,359,793,636.78 |
| 12 | 长城证券股份有限公司 | 5,440,722,949.81 |
| 13 | 宏源证券股份有限公司 | 4,852,063,088.87 |
| 14 | 中国建银投资证券有限责任公司 | 4,718,723,162.16 |

| | | |
|----|----------------|------------------|
| 15 | 长江证券股份有限公司 | 4,565,566,406.41 |
| 16 | 国元证券股份有限公司 | 4,213,475,823.32 |
| 17 | 中国建银投资证券有限责任公司 | 4,018,894,203.41 |
| 18 | 齐鲁证券有限公司 | 3,460,431,560.83 |
| 19 | 平安证券有限责任公司 | 3,359,307,798.00 |
| 20 | 红塔证券股份有限公司 | 3,155,311,197.72 |

5. 2007年度证券公司客户交易结算资金余额排名

| 序号 | 公司名称 | 客户交易结算资金余额 |
|----|----------------|-------------------|
| 1 | 中国银河证券股份有限公司 | 78,379,208,000.00 |
| 2 | 国泰君安证券股份有限公司 | 68,029,125,647.00 |
| 3 | 招商证券股份有限公司 | 66,840,502,068.53 |
| 4 | 广发证券股份有限公司 | 65,681,747,680.28 |
| 5 | 申银万国证券股份有限公司 | 60,436,262,351.99 |
| 6 | 中信建投证券有限责任公司 | 54,117,488,630.87 |
| 7 | 海通证券股份有限公司 | 53,498,243,642.45 |
| 8 | 国信证券股份有限公司 | 48,911,566,520.43 |
| 9 | 中信证券股份有限公司 | 42,643,140,049.74 |
| 10 | 光大证券股份有限公司 | 40,186,305,581.15 |
| 11 | 长江证券股份有限公司 | 37,849,202,932.82 |
| 12 | 中国建银投资证券有限责任公司 | 30,936,372,836.96 |
| 13 | 安信证券股份有限公司 | 26,175,582,505.82 |
| 14 | 齐鲁证券有限公司 | 22,735,373,156.12 |
| 15 | 东方证券股份有限公司 | 21,848,639,232.28 |
| 16 | 联合证券有限责任公司 | 19,910,232,329.83 |
| 17 | 平安证券有限责任公司 | 18,627,615,485.00 |
| 18 | 中国银河证券股份有限公司 | 16,889,489,233.00 |
| 19 | 长江证券股份有限公司 | 15,900,836,422.26 |
| 20 | 宏源证券股份有限公司 | 14,828,210,438.42 |

6. 2007年度证券公司营业收入排名

| 序号 | 公司名称 | 营业收入 |
|----|----------------|-------------------|
| 1 | 中信证券股份有限公司 | 15,571,231,271.67 |
| 2 | 中国银河证券股份有限公司 | 14,469,003,000.00 |
| 3 | 广发证券股份有限公司 | 13,903,897,947.00 |
| 4 | 国泰君安证券股份有限公司 | 13,448,556,614.00 |
| 5 | 申银万国证券股份有限公司 | 12,470,470,300.90 |
| 6 | 国信证券股份有限公司 | 12,306,531,330.80 |
| 7 | 海通证券股份有限公司 | 10,470,703,085.39 |
| 8 | 招商证券股份有限公司 | 9,689,734,289.52 |
| 9 | 华泰证券股份有限公司 | 9,460,205,996.47 |
| 10 | 光大证券股份有限公司 | 9,454,362,479.23 |
| 11 | 东方证券股份有限公司 | 8,494,163,427.89 |
| 12 | 中国建银投资证券有限责任公司 | 7,717,226,584.66 |
| 13 | 华泰证券股份有限公司 | 5,346,746,932.29 |
| 14 | 安信证券股份有限公司 | 5,163,733,211.54 |
| 15 | 齐鲁证券有限公司 | 5,041,560,990.10 |
| 16 | 中国国际金融有限公司 | 4,963,240,068.00 |

| | | |
|----|------------|------------------|
| 17 | 长江证券股份有限公司 | 4,876,396,161.93 |
| 18 | 兴业证券股份有限公司 | 4,494,607,938.13 |
| 19 | 宏源证券股份有限公司 | 4,343,927,476.72 |
| 20 | 国元证券股份有限公司 | 4,002,121,722.60 |

7. 2007年度证券公司净利润排名

| 序号 | 公司名称 | 净利润 |
|----|----------------|------------------|
| 1 | 中信证券股份有限公司 | 8,258,879,687.66 |
| 2 | 国泰君安证券股份有限公司 | 7,007,197,941.00 |
| 3 | 国信证券股份有限公司 | 6,883,290,363.77 |
| 4 | 广发证券股份有限公司 | 6,869,535,100.96 |
| 5 | 申银万国证券股份有限公司 | 5,636,686,669.08 |
| 6 | 海通证券股份有限公司 | 5,353,325,674.47 |
| 7 | 中国银河证券股份有限公司 | 5,125,013,000.00 |
| 8 | 招商证券股份有限公司 | 4,903,112,499.14 |
| 9 | 华泰证券股份有限公司 | 4,739,797,889.47 |
| 10 | 光大证券股份有限公司 | 4,536,976,229.46 |
| 11 | 东方证券股份有限公司 | 4,302,524,190.37 |
| 12 | 中国建银投资证券有限责任公司 | 2,444,447,229.71 |
| 13 | 中国建银投资证券有限责任公司 | 2,344,767,380.41 |
| 14 | 长江证券股份有限公司 | 2,358,826,763.15 |
| 15 | 安信证券股份有限公司 | 2,305,762,158.27 |
| 16 | 国元证券股份有限公司 | 2,249,591,224.82 |
| 17 | 齐鲁证券有限公司 | 2,088,119,462.36 |
| 18 | 宏源证券股份有限公司 | 2,043,600,295.37 |
| 19 | 兴业证券股份有限公司 | 1,919,024,499.72 |
| 20 | 东海证券有限责任公司 | 1,565,494,696.40 |

8. 2007年度证券公司净资产收益率排名

| 序号 | 公司名称 | 净资产收益率 |
|----|----------------|--------|
| 1 | 湘财证券有限责任公司 | 88.93% |
| 2 | 东莞证券有限责任公司 | 81.15% |
| 3 | 中信金通证券有限责任公司 | 76.52% |
| 4 | 安信证券股份有限公司 | 74.09% |
| 5 | 招商证券股份有限公司 | 65.86% |
| 6 | 国联证券股份有限公司 | 65.38% |
| 7 | 众成证券经纪有限公司 | 64.57% |
| 8 | 厦门证券有限公司 | 64.41% |
| 9 | 国信证券股份有限公司 | 63.93% |
| 10 | 东吴证券有限责任公司 | 63.50% |
| 11 | 联讯证券经纪有限责任公司 | 62.56% |
| 12 | 和兴证券经纪有限责任公司 | 62.13% |
| 13 | 大同证券经纪有限责任公司 | 60.64% |
| 14 | 国海证券有限责任公司 | 60.51% |
| 15 | 联合证券有限责任公司 | 58.72% |
| 16 | 新时代证券有限责任公司 | 57.46% |
| 17 | 华泰证券股份有限公司 | 57.04% |
| 18 | 河北财达证券经纪有限责任公司 | 56.78% |
| 19 | 江海证券经纪有限责任公司 | 56.35% |
| 20 | 长财证券经纪有限责任公司 | 56.00% |