

政府和金融机构谁能救市?

◎本报记者 徐婧婧 编译

无论是美林的措施还是华府的议案,都无法消除收支平衡表上一万亿美元损失。

上周一,高盛的两位前经济要人就信贷危机发表了相反的意见。

为了重建作为国家最大的券商的收支平衡,美林首席执行官约翰·塞恩宣布了一揽子的资产出售、增提减值及股权投资方案。

而美国财长保尔森表示,美国银行、花旗银行、摩根大通和富国银行将发行风险相对较小的资产担保债券。这一新的融资方式将有望解决银行贷款不足问题。保尔森同时表示,通过发行这种债券将会提高抵押融资的便利性、改善金融机构的资产负债状况。

上述两项计划表明,美国政府解决目前面临的财政、经济体系的难题的决心:即如何恢复因房屋租赁造成的收支平衡损失及为了允许贷款的回收,如何对资产进行减值的问题。对于证券市场来讲,这些计划至少可以这样说,那不仅仅是说说而已的。

保尔森认为,资产担保债券这一新的融资方式,将有望解决银行贷款不足问题。资产担保债券一般是由银行发行、以住房等抵押贷款资产为担保的债券。与抵押支持债券不同,资产担保债券将作为发行银行的负债进入其资产负债表,当购房者发生信用违约情况时银行须承担连带责任,因而在美国市场被视为新的流动性工具。由于它有现金流或其他资产作为违约担保,因此它的风险相对较小。

保尔森表示,通过发行这种债券将会提高抵押融资的便利性、改善金融机构的资产负债状况。分析



人士称,有资产担保债券还可以让抵押贷款市场减少对房地美和房地美的依赖性。目前,“两房”为美国三分之二的住房抵押贷款提供担保,这让其在本次次贷危机中深陷泥潭。有资产担保债券可以让银行为新的抵押品融资,而不必把贷款再次出售或把他们打包设计成证券出售,从而避免再次出现次贷危机。由于个人住房抵押贷款证券可以背书转让给债务抵押债券,无形中增加了这一产品的复杂性,以致对于投资者或证券评估机构来讲,投资变得非常费解。否则,理解它们任何一个,赖以设定的投资价值都将是最好最丰厚的。如果分配证券的发起人不愿意或者不计算出它的价

值,那么它既不能成为发起人的资产,也不能成为发起人的负债。

之前占据主导地位的看法是房价终究会涨,但是现在人们的看法已截然不同。确实,IMF 上周一对外宣称,房地产市场的价格没有见底的现象。

在国会通过“两房救助案”后仍然有多家银行倒闭,国际货币基金组织也新鲜出炉了一份全球金融稳定报告,当中写道:“人们对于美国房产市场的顾虑越来越大:各种不法行为和丧失抵押品赎回权充斥市场,房价持续下跌,信贷危机的影响也随之扩大。”

包括房地美、房地美以及与美国联邦储备委员会有贸易关系的商

业和投资银行等在内的十九个主要金融巨头,因空头卖出行,被美国证券交易委员会以制裁的法规将它们合并一起,从而将会有一波猛烈的空头补仓以恢复元气的行情。

XLF 从 6 月 15 日的低点攀升 37.7% 于 6 月 23 日达到高峰后在周一收盘又下跌 13.6%,而 NET-net 这只以往比较活跃的交易所交易基金也是高不成低不就。

虽然政府也着实下了不少工夫,例如两房救助案的通过;限制卖空以及担保债券的出台,但这些措施都收效甚微。

由此可见,无论是华盛顿政府还是金融机构本身对于如何扭转现在的局面依然是一筹莫展。

■全球

私募基金 KKR 计划年底前上市

◎本报记者 徐婧婧

私募股权基金 Kohlberg Kravis Roberts & Co.(KKR)计划通过收购在阿姆斯特丹上市的 KKR 私人股权投资有限合伙公司的方式,于年底前在 NYSE 上市。如果一切顺利,KKR 成为继业内老大百仕通之后,美国第二家上市的私人股权巨头。

KKR 称,这项交易将在今年 12 月份以前完成,届时 KKR 股票将在 NYSE 进行交易。这项交易可能使该公司市值最高达到 150 亿美元,超过雷曼等金融巨头。

在收购完成后,KKR Private Equity Investors 股东将拥有上市后的 KKR 的 21% 股份,KKR 自己则将持有其他 79% 股份。

太平洋投资拟发行债券 ETF

◎本报记者 徐婧婧

根据美国证券交易委员会上周二公布的文件,太平洋投资管理公司(PIMCO)拟发行第一支债券型上市交易基金(ETF),以巩固其作为全方位资产管理机构的地位。

该债券 ETF 旨在复制雷曼兄弟综合债券指数(Lehman Brothers Aggregate Index),该指数是衡量所有类型债券的基准,其中包括 iShares 雷曼兄弟债券基金、先锋全债基金以及 SPDR 雷曼兄弟债券基金。

美股票基金 上周净流出31亿美元

◎本报记者 徐婧婧

TrimTabs 投资研究公司上周四公布的数据显示,美国股票共同基金在 7 月 30 日止当周净流出 30.92 亿美元,逆转此前一周净流入 23.91 亿美元的趋势。

主要投资于美国国内股票的股票基金净流出为 25.68 亿美元,而上周为流入 7.77 亿美元。主要投资于海外股票市场的股票基金净流出 5.24 亿美元,前一周为流入 16.14 亿美元。

最近一周债券基金净流入 18.24 亿美元,前一周为流出 34.13 亿美元。

美失业率飙升

◎本报记者 徐婧婧

来自华尔街日报消息,美国 7 月份失业率飙升至四年高点,原因是各企业连续第七个月裁员。

美国劳工部上周五公布,根据商业机构的一份调查计算,7 月份非农就业人数减少 51000 人,与 6 月份减少幅度相同,且波及范围较为广泛,包括制造业、建筑业及服务行业的就业人数都有所下降。

另据一份针对家庭的调查显示,7 月份失业率上升 0.2 个百分点,至 5.7%,为 2004 年 3 月份以来的最高水平。

红利基金 美国基金市场上的宠儿



◎晨星(中国)黄晓萍

在美国市场,从历史上看,红利是长期投资收益的很大一部分。但在上世纪九十年代股票市场牛气冲天的时候,对于追逐没有分红收益的科技股粉丝而言,分红几乎被遗忘了。十年过去了,红利收益率逐渐上升,例如标普

500 指数的红利收益率在 2000 年创下最低后稳步回升,投资人对分红的兴趣亦渐渐恢复。对于进入退休年龄的投资人例如婴儿潮一代而言,红利提供的收入的确颇有吸引力。

美国市场上有许多追求红利的基金,为那些喜欢红利股的投资人提供便捷,使他们不需要到股票中自行研究发掘机会。这些基金通常在其名称中显示“红利”或“收益”,投资的手段则是多样化。有些基金出于自身考虑而追逐红利,喜欢那些红利收益率非常高的股票,这些基金可能是危险的。例如,德拉维尔红利收益(Delaware Dividend Income)基金的投资组合由高红利收益率的股票、高收益债券、房地产信托和可转换证券构成。其红利收益率达到 4.69%,但代价是隐藏了大量风险。过去一年来,当投资人纷纷逃离风险工具时,该基金受到重创。

更多的基金集中投资在红利股并试图维持好的收益率,其定位是良好的整体投资而不是单个红利收益很高的品种。最好的例子就是 T. Rowe Price 股票收益(T. Rowe Price Equity Income)基金。该基

金在晨星分析师大盘价值型基金的精选名单中,基金经理布赖恩·罗杰斯(Brian Rogers)在任已经有 20 多年了。该基金红利收益率达到 2.35%,大概是德拉维尔红利收益基金的一半,但在罗杰斯的带领下多年来业绩良好且稳定。其姊妹基金 T. Rowe Price 红利增长(T. Rowe Price Dividend Growth)也有类似的长期出色表现。该基金的策略是强调红利增长而不仅是收益率,持有更多红利较少但将来可能快速增长的股票,红利收益率更低,为 1.49%。

富达红利增长(Fidelity Dividend Growth)基金是另一只专注于分红增长的基金,红利收益率为 1.62%。该基金近年来有些艰难,但晨星分析师依然对其有信心而将其列入大盘平衡型基金的精选名单中。此外,先锋股票收益(Vanguard Equity-Income),红利收益率为 3.54%。其最近虽然来了位新的基金经理 Michael Reckmeyer,但其超低的运营费率 0.29% 依然赢得晨星分析师的青睐。

低的费用是推动那些专注分红的指数基金数量增长的主要动力。

2006 年底,先锋推出先锋高红利收益指数(Vanguard High Dividend Yield Index)基金,跟踪富时高红利收益指数。该基金红利收益率 3.42%,运营费率 0.40%。先锋也提供类似的交易所交易基金 ETFs,如先锋红利增值(Vanguard Dividend Appreciation),运营费率更加便宜,仅 0.28%。其跟踪 Mergent Dividend Achievers Select Index,该指数成分股长期以来红利增长,并且排除了那些未来维持红利可能有麻烦的公司。结果是该基金组合由安全、稳健和支付红利的股票构成,虽然红利收益率只有 2.00%,但是相对可靠。

另一个极端是 PowerShares 高红利收益胜利(PowerShares HighYield Dividend Achievers)基金,红利收益率高达 7.41%,但由于其重仓区域性银行,今年以来亏损接近 30%,且这些银行纷纷处于削减分红的状态。

其他专注于红利的 ETFs 包括 iShares Dow Jones Select Dividend Index 基金和 WisdomTree LargeCap Dividend 基金等。