

香港金管局：今年投资市场不确定性高

证券时报记者 吕锦明

香港金管局 19 日宣布，特区政府管理的外汇基金在 2011 年的投资收益达到 267 亿港元。

香港金管局总裁陈德霖分析说，虽然去年全球的投资环境恶劣，但外汇基金在债券投资方面仍赚取了 719 亿港元，抵消了港股组合亏损的 242 亿港元、其它股票组合亏损的 122 亿港元以及外汇投资亏蚀的 97 亿港元。陈德霖强调，外汇基金在去年的投资回报率为 1.1%，虽然回报率不算高，但在投资环境大幅波动 的情况下，仍可以保本并有回报已属不易。

展望今年，陈德霖表示，欧洲债务问题的前景仍不确定，并有恶化的风险，可能会冲击全球资本市场。他预期，即使欧债不再恶化，欧洲经济也只会呈现低增长甚至轻微衰退的态势，而美国正面对高失业率及楼市低迷等困境，其经济复苏受到制约，同时还要留意地缘政治风险影响，因此，他认为今年的投资市场信心仍将十分脆弱，资金流向将飘忽不定。

陈德霖表示，外汇基金将会继续审慎投资，在保持足够流动资金的前提下，分散风险并提高中长线回报。他还透露，外汇基金已于去年落实了投资人民币资产，例如内地的银行间债券市场。

香港去年就业增长 创出1996年以来新高

证券时报记者 吕锦明

香港特区政府最新发布的统计数据显示，香港 2011 年全年的失业率为 3.4%，较 2010 年下跌一个百分点；期内劳动人口和总就业人数分别增加 2.6%和 3.7%，两项数字都创出自 1996 年以来的最强劲增幅。另外，香港劳工处最新统计的私人机构职位空缺超过 90 万个，再创新高，按年增幅近 20%。

香港劳工及福利局总结说，去年香港劳工市场继续出现全面和显著的改善，就业人数再创新高，新增职位按年增加超过 13 万个，失业率维持在较低水平，近乎全民就业。

香港汇丰银行员工 拟罢工以抗议大规模裁员

证券时报记者 徐欢

香港汇丰银行内部盛传农历新年再有大规模裁员行动，涉及人数 1000 人，对此汇丰并未做出回应，有员工号召汇丰员工在年初四发起罢工行动。昨日，银行业雇员协会表示，如果汇丰坚持不与工会会面，不排除发起罢工抗议行动。

昨日，香港银行业雇员协会主席李丽贞表示，自汇丰银行去年 9 月宣布未来 3 年裁减 3000 人以来，至今已经裁员约 500 人，有七成半汇丰雇员认为裁员消息打击士气，开始有忧虑及焦虑症状；六成人无法集中精神工作。

汇丰银行发言人对此则回应称，裁员消息只是揣测，她拒绝回答银行是否有裁员计划，以及如何处理员工罢工问题。

在金融危机的影响下，亚洲一度似乎能逃脱席卷全球其他各地的裁员风潮。去年年底，法国兴业银行宣布将裁员近 1600 人，相当于其全球员工总数的 13%。被裁的岗位中，只有 100 个来自该行的亚洲企业与投资银行部门。但是，亚洲或很快不能独善其身，全球银行业一直在苦苦应对股市低迷、市场萧条和监管收紧等问题，各大银行不断裁员和削减奖金，近日，美银美林已经确定将裁减其亚洲董事总经理中的五分之一。

巴西央行四度降息 为经济打“强心针”

菲律宾央行昨日宣布降息25个基点

证券时报记者 吴家明

全球经济形势不容乐观，许多国家希望借降息以力挽经济下行的颓势。当地时间 18 日，巴西央行在 2012 年首次货币政策会议上，宣布下调基准利率 50 个基点至 10.5%，这是该行连续第四次降息。

保增长成重中之重

在过去的 2011 年，巴西央行曾为了遏制通胀而连续 4 次加息。不过，随着全球经济增长放缓和欧债危机影响的持续蔓延，巴西经济增速放缓势头日渐显现，去年第三季度巴西经济增速接近零。在此背景下，巴西央行的货币政策不得不由控通胀向保增长转变，巴西央行也蜕变成新兴经济体中刺激经济的“领头羊”。

巴西央行表示，货币委员会认为在全球经济增速放缓的背景下，对于利率的温和调整符合 2012 年的政策目标。有分析人士表示，巴西央行已经进入宽松货币政策的周期之中，该行希望采取措施以避免欧债危机对该国经济造成的不良影响。来自巴西圣保罗的经济学家卡尔表示，巴西央行的看法并未改变，市场预计该行的利率下调周期将会继续。

巴西总统罗塞夫与巴西财政部长曼特加已经表示，希望巴西的基准利率能够降低至接近其他新兴经

济体的水平，这样将有助于刺激巴西经济增长，同时减轻巴西货币面临的压力。

其实，巴西经济从去年第四季度开始似乎已恢复动能。巴西财政部官员巴博萨近日表示，预计 2012 年巴西经济增长幅度将达到 4%至 5%，显示出巴西政府对今年巴西经济前景充满信心。巴西最大私人银行伊塔乌银行首席经济学家 Ilan Goldfajn 认为，尽管全球经济增速放缓，但巴西央行实行宽松的货币政策并且进一步下调利率，今年巴西经济增速有望加快。

新兴市场降息呼声再起

目前，在对欧债危机和全球经济放缓的担忧之下，多家央行特别是新兴市场国家选择了谨慎做法。韩国央行日前宣布维持基准利率不变，以稳定物价。

不过，在通胀形势可控的情况下，保增长似乎成为新兴市场国家货币政策的优先选项，降息在一定程度上可视为主动放弃控制通胀的武器。印尼央行从 18 日起下调商业业银行在该央行的存款利率 50 个基点，经济学家认为，此举等同于印尼央行变相放松货币政策。而在昨日，菲律宾央行宣布将基准利率从 4.5%下调至 4.25%，这是该行近两年半以来首次降息，菲律宾成为又一个采取宽松政策的亚洲国家。有海外媒体昨日公布的调查显



当地时间 1 月 18 日，巴西总工会在巴西央行门前抗议政府下调基准利率。

IC/供图

示，由于货币政策收紧抑制投资，今年印度和印尼经济增长步伐将放慢，两家央行将大幅降息。

美联储紧盯楼市

美联储定于 24 日至 25 日召开今

年首次货币政策会议，其中引人关注的是美联储官员将在本次会议首次公开各自对联邦基金利率的预测，旨在进一步提高美联储政策的透明度。

亚特兰大联储主席洛克哈特曾表示，美联储并未排除推出更多刺激措

施的可能性。与此同时，美联储官员最近已在考虑采取新的量化宽松措施来振兴经济，尤其是楼市。有消息指出，美联储近期提交国会的 26 页报告中，罕有地要求国会议员采取更多的措施以稳定楼市。

IMF欲增资援欧 G20会议或有行动

证券时报记者 吴家明

并讨论 IMF 增资一事。

据海外媒体报道，为了增强“火力”以对抗欧债危机，国际货币基金组织（IMF）拟提议将该组织资金池扩至 1 万亿美元。二十国集团（G20）官员昨日起在墨西哥城举行会议，议题包括如何通过协调各成员国政策来应对欧债危机，

当地时间 18 日，IMF 发表声明称，预计未来几年全球潜在融资需求约为 1 万亿美元，IMF 需要最多增资 5000 亿美元，这 5000 亿美元将包括欧盟已承诺向其提供的 2000 亿美元。

欧洲有望继续获得 IMF 的“救命钱”，此消息令投资者感到振

奋，加上法国昨日成功发行 79.65 亿欧元国债，亚太股市昨日普遍上涨，MSCI 亚太指数上涨 0.8%。欧洲股市盘中小幅走高，欧元兑美元一度触及 1.29 水平。

在过去几个月，IMF 一直在寻求增资来源。早在去年 10 月，当时新兴市场国家也希望通过向 IMF 增资以加强其救助欧洲的能力。不过，由

于 IMF 常用资金增加一倍的同时也会扩大新兴市场在 IMF 的权力，美国、加拿大等发达国家均表示反对。IMF 总裁拉加德表示，IMF 目前最大的挑战就是做好应对危机的充分准备。此外，IMF 将寻求增加资金来源的其他选项。

有日本政府高级官员昨日表示，日本准备支持欧洲所采取的救

市措施，其中包括通过向 IMF 发放双边贷款等办法。巴西政府也对通过 IMF 向欧洲国家提供援助持开放态度。

不过，美国似乎不买账，美国财政部表示，IMF 只能在解决欧债危机中发挥辅助作用，不可能替代欧元区强有力的“防火墙”，美国并没有计划为 IMF 寻找额外资金。

柯达在破产“定格”中谋求新生

证券时报记者 吴家明

成也胶片，败也胶片。几乎是胶卷时代代名词的柯达，最终还是“定格”于破产保护。

总部位于美国纽约州罗切斯特市的柯达昨日宣布，该公司及其美国子公司已根据美国《破产法》第 11 章，向纽约一家破产法院申请破产保护，美国之外的子公司则不受影响。

尽管“黄色巨人”倒在了 131 岁生日这一天，但回顾柯达的发展历程，柯达之所以能够发展壮大，可以说是准确洞察了市场趋势，并及时提供合适的产品和服务，满足了市场需求。

1881 年，柯达公司的创始人伊士曼发明胶卷，1888 年第一部柯达照相机上，开启大众摄影新时代，其成功神话延续百余年。到 1981 年，柯达公司的销售额冲破 100 亿美元。在最鼎盛时期，柯达拥有超过 14.5 万名员工，地位相当于今天的苹果或谷歌。然而，在数码大潮的冲击下，胶片时代的王者柯达已经走到了英雄末路，这似乎印证了一句话：在科技面前，没有人能一直高高在上。

柯达以为不再需要玩创新游戏了。”欧洲工商管理学院教授赫尔表示，当柯达电气工程师萨森向管理层展示数码相机时，他们不知道下一步该怎么做，柯达的命运

在那时就已经决定了。”

市场数据显示，柯达自 1997 年以后就没有年度盈利纪录，并试图出售专利，缓解现金短缺状况。自 1999 年 2 月股价达到 80 美元之后，柯达的股价开始步入下跌通道。2011 年，柯达股价的累计跌幅达到 88%。

曾经与柯达是一对老冤家的富士，眼下正迎风前进。富士最早的转型始于 2000 年。目前，富士已经确立将医疗生命科学、高性能材料、光学元器件、电子影像等领域列为今后重点发展的事业。而曾经与柯达有过一段姻缘的乐凯，也正忙于转型。

也许，柯达陷入破产境地是因为其一直不愿意做出改变，申请破产保护后的柯达或能迎来新的开始。柯达

首席执行官佩雷斯在一份声明中说，公司董事会及整个高级管理团队一致认为，申请破产保护对于柯达的未来而言，是必要且正确的一步。与此同时，柯达已获得花旗集团提供的 9.5 亿美元 18 个月期信贷支持，并预计在 2013 年完成其美国业务重组。

柯达认为，申请破产保护将使公司最大限度发挥其数字专利的价值和其印刷和沉积技术。《纽约时报》则认为，申请破产保护不仅可能有助于柯达出售专利，而且可以帮助其卸下数亿美元的养老金债务。

柯达的“陨落”告诉我们，必须时刻保持危机感和创新意识。“黄色巨人”能否东山再起，让我们拭目以待。

神州租车拟在 纽交所进行IPO

证券时报记者 浩林

中国最大的汽车租赁企业神州租车昨日向美国证券交易委员会（SEC）递交首次公开募股（IPO）申请，公司拟在纽交所上市，募集资金约 3 亿美元。

这是美国证监会修改上市申请规则后，首个向美国证监会递交上市申请的中国企业。神州租车若能成功登陆美国资本市场，无疑将给即将赴美上市的企业带来信心，赴美上市窗口也将重启。

据悉，神州租车尚未披露 IPO 发行股票数量和发行价。从提交 SEC 的财务数据来看，自 2009 年起至今神州租车仍未实现盈利。

平安信托私募风云排行榜

平安财富证券类信托产品 2012 年 1 月榜单				
数据截止日期:2011 年 12 月 31 日				
平安财富系列	最新累计净值 2011-12-31	产品综合排名	投资管理公司	证券信托产品星级
投资精英之星石	105.86	第一名	星石	★★★★
天马	207.12	第二名	天马	★★★★
启明星	109.20	第三名	拓弓	★★★★
长江二期	93.46	第四名	满金	★★★★
黄金组合 2 期 1 号	93.61	第五名	平安信托	★★★★
黄金组合 1 期 1 号	96.91	第六名	平安信托	★★★★
马拉松	119.22	第七名	东方港湾	★★★★
价值一期	210.28	第八名	惠理	★★★★
双核动力 4 期 1 号	84.65	第九名	平安信托	★★★★
投资精英之淡水泉	98.03	第十名	淡水泉	★★★★
德丰	138.43	第十一名	盛海	★★★★
双核动力 2 期 1 号	94.98	第十二名	平安信托	★★★★
投资精英之朱雀	99.83	第十三名	朱雀	★★★★

平安财富证券投资信托产品投资管理公司评级	
投资管理公司名称	投资管理公司星级
北京市星石投资管理有限公司	★★★★
上海朱雀投资发展中心	★★★★
深圳市武当资产管理有限公司	★★★★
惠理基金管理公司	★★★★
淡水泉(北京)投资管理有限公司	★★★★
上海汇利资产管理有限公司	★★★★
深圳市天马资产管理有限公司	★★★★
上海尚雅投资管理有限公司	★★★★
上海智德投资管理有限公司	★★★★
广州长金投资管理有限公司	★★★★

注:榜单评级范围为平安信托平台上所有证券信托产品,星级越高,星级越多,评级越高。部分产品(投资管理公司)因数据不充分或更新时间不足,未达评级数据要求,不参与评级。4 星以下产品(投资管理公司)评级暂不公布。对于同一投资管理公司管理的完全复制型私募基金产品,仅保留了其中历史业绩最长或者最具代表性的一只基金产品。

榜单产品所代表的相关完全复制型基金产品为:投资精英之淡水泉——淡水泉 2008、淡水泉一至十期、中国机会一至五期;投资精英之武当——武当二期;投资精英之朱雀——朱雀二期。

免责声明:

1.本资料所引用数据均来自于公开渠道,部分数据由平安信托交易资讯提供,我公司对资料内容、引用数据的客观与公正,但不对所引用数据的准确性和完整性作出任何明示或暗示的承诺及保证。

2.本资料仅作为平安信托客户服务参考信息,其内容不构成任何要约、承诺、合同要件等,亦不承诺由此引发的任何法律责任。

3.本资料仅供投资者参考,不构成对未来收益的预测依据,也不代表任何投资建议。阅读者应根据本资料作出的投资决策及由此引发的任何后果,概与本公司无关。

4.本资料版权归归本公司所有,未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传递、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和对有损本资料原意的引用行为进行追究的权利。

“平安财富证券类信托产品排行榜”点评

2011 年全年上证综合指数下跌 21.68%，深证成分指数下跌 28.41%，沪深 300 指数下跌 25.01%，中小板指数下跌 37.09%，创业板指数下跌 35.88%；表征大盘股的中证 100 指数下跌 20.87%，表征中盘股的中证 200 指数下跌 32.20%，表征小盘股的中证 500 指数下跌 33.83%。跌幅较少的行业为食品饮料、金融服务、房地产，分别下跌 10.37%、16.64%、22.00%，跌幅较多的行业为有色金属、电子、机械设备，分别下跌 41.81%、41.38%、38.48%。

从整个阳光私募市场来看，2011 年仅有 5%的私募基金产品取得了正收益。在这类产品中，主要以股指期货对冲和用现金对冲来获得较好的超额回报。

第一类，股指期货对冲：作为代表

的是平安信托首发之对冲套利型产品——平安财富*朱雀丁远指数中性集合信托计划。该产品凭借着成熟的投资理念和稳健的套利策略，在 2011 年度取得 0.31%的回报。

第二类，现金对冲（即基于准确的宏观判断，用仓位控制风险）：代表产品为投资顾问星石管理之产品——平安财富*投资精英之星石，2011 年度收益为-0.01%。星石早在 2010 年初即判断房地产泡沫和通胀风险，并预期国家后续将出台的一系列紧缩政策。因此一直坚持以极低的股票仓位对冲系统性风险。与此同时，星石也从未忘记自己投资管理人的角色，在过去两年中不断扩充完善股票研究团队，以模拟组合表现严格评估其绩效水准。随着证券市场的调整，星石团队认为股票资产风险得到

一定释放，并从过去 5 年的战略防御开始走向未来 5 年的战略进攻。我们相信，作为长期名列平安财富证券类信托产品排行榜榜首的明星基金，星石的业绩表现或值得期待。

此外，由平安信托主动管理的 TOF 产品——尊越，其业绩表现也充分反应了该产品投资团队准确的宏观判断能力和资产配置实力。产品通过配置平安信托平台上的高收益信托资产和高 Beta 的指数基金，灵活掌握现金仓位，并在震荡市场中始终保持低的净值波动，追求以较低的投资风险获取较为确定的投资回报。

以上点评仅供参考使用，不作为任何投资决策建议。

(CIS)