

## ■记者观察 Observation

保尔森:浮亏都是浮云

证券时报记者 吴家明

“我是一位曾经赚了数十亿美元的人。”金融大鳄保尔森充满自信地说。

据路透社报道,在美国拉斯维加斯举行的第五届 SkyBridge Alternatives 年会上,保尔森正努力重振因黄金投资而受损的声誉。

有消息指出,受国际金价及相关证券重挫的影响,保尔森旗下的黄金基金在4月份亏损27%,今年以来已累计亏损47%。

而在年会现场,保尔森没有谈到其因押注黄金而遭受的损失,现场也几乎没有通过提问来刁难保尔森。

“投资者不要仅仅关注一周或一个月的回报,应该找到自己喜欢的基金经理,并长期和他一起合作。”保尔森说。

保尔森还在一次股东电话会议中声称,其名下最大规模的对冲基金将会在今年达到15%的回报率。

不过,在过去两年时间里,保尔森的投资纪录每况愈下,与会部分观众抱怨,他花了太多时间回忆往昔荣耀时刻,而不去反思当下的损失。

对此,保尔森还是提醒现场的每一位观众:他是一位曾经赚了数十亿美元的人。的确,在金融危机期间,保尔森通过各种投资获利40亿美元,他在华尔街的声誉也进一步提升,并在2010年通过押注黄金净赚近50亿美元。

保尔森的这份长远目光与“股神”巴菲特有些相近。巴菲特坚信,如果你不愿意拥有一只股票10年,那就不要考虑拥有它10分钟。

回顾诸如巴菲特、格罗斯等投资大师的投资记录,虽然也会有偶尔的低迷,但他们应对风险的能力和稳健更值得投资者学习。

这些国际投资大师的投资理念究竟有没有过时,未来的市场将为之验证。

**美首次申领失业救济人数上周降至近5年来新低**

证券时报记者 吴家明

美国劳工部昨日公布的数据显示,在截至5月4日的一周中,美国首次申领失业救济人数为32.3万,低于市场平均预期为33.5万,创下自2008年1月以来的最低值。

有分析人士表示,上述数据表明美国就业市场持续改善,也进一步驱散市场对美国经济突然减速的担忧。

数据显示,今年4月份美国非农业部门新增就业岗位超过预期,达到16.5万个,失业率较前月下降0.1个百分点至7.5%,创下了四年以来的最低水平。自今年1月份以来,美国失业率下降了0.4个百分点。

**南方东英基金新获20亿RQFII额度**

证券时报记者 徐欢

南方东英富时A50交易所交易基金(ETF)昨日公布,获国家外汇管理局批准,额外增加人民币合格境外机构投资者(RQFII)20亿元额度,这是第二家双币ETF获准加额。目前其可用于投资的RQFII总额为170亿元。

此外,华夏基金旗下的华夏沪深300指数ETF在本周三也获外汇局批准额外增加20亿元RQFII额度,并于当日生效,总额增至150亿元,成为首家公布额度的公司,也意味着暂停超过2个月的2000亿元RQFII新额度审批正式开闸。

去年11月,中国证监会、央行和外汇局决定增加2000亿元RQFII投资额度,但在先期700亿额度用完的情况下,新额度审批迟迟未开。

上周四,央行明确RQFII在境内开立银行账户、投资银行间市场等内容,至此,三部门对RQFII细则逐一落地。

此外,新规出台后新一只RQFII产品——易方达人民币内地纯债基金已在早前获得监管机构批复,预计将于近期在香港发行。

国泰君安主席兼行政总裁阎峰近期表示,也在积极争取第三批RQFII额度,所获额度将更多投资股市,债市也会投资,也可能发行基金产品。

# 全球掀起降息潮 中国货币政策剑指何方?

专家认为,中国央行将继续倚重公开市场管理流动性,降息概率低于降准

证券时报记者 李明珠

近期全球央行动作频频,短短一周内,全球五个经济体降息。业内人士分析,中国金融环境相对封闭,对利率的敏感度不够高,用利率手段调控宏观经济的作用不大。

## 市场封闭影响有限

早在今年4月底,国际货币基金组织就将今年全球经济增长率预测由此前的3.5%调降至3.3%。从欧洲、印度等央行降息的理由来看,都包括经济增速乏力或减速、通胀压力较小等,而这两方面理由,中国也同样存在,中国经济增速自去年底以来持续放缓,今年以来的消费价格指数(CPI)保持相对低位。

降息实际就是降低该国的的实际利率,增加实体经济对信贷的需求,但是在中国,大型国企贷款比较容易,就算是降息,小企业照样贷不到款。”香港中文大学全球经济及金融研究所所长庄太原表示,中国和其他国家不一样,并没有实行利率市场化,对利率的敏感度不够高,所以用利率手段调控宏观经济的作用不大,没有必要随其他新兴市场经济国家下调利率。”

花旗集团高级经济学家丁爽认为,降息未必能够解决多国面临的经济问题。也有分析师指出,中国可以通过下调存款准备金率释放流动性,但目前国内流动性并不缺乏,即使释放一定的流动性,也未必能如美日一样刺激和推动本国股市持续走强。相反,保持适当的流动性并引导资金真正进入需要发展的实体经济之中,更有利经济的健康运行。

## 降息概率低于降准

分析人士指出,近期中国面临多重压力,包括新兴市场等国陆续降息、美日持续量化宽松政策带来的全球流动性影响压力,以及外汇占款屡创新高、大规模热钱融入国内的压力,市场揣摩中国货币政策会否微调。

瑞信研报指出,昨日中国央行时隔17个月重启央票发行,未见明显收紧流动性的信号显现,预期中国央行会继续保持中性的货币政策,持续使用公开市场管理整体流动性或为重要手段。

海通国际首席经济学家及研究部主管胡一帆则认为,全球货币战争下中国难以独善其身,央行下调存款准备金率最早可能在5月份进行,且会进入降准周期,预期有2至3次的降幅,每次下调25个基点,时间上会持续到8、9月份。至于降息也会存在一定可能性,但概率低于降准,最有可能的是单边降,扩大贷款利率的浮动区间。

交银国际首席策略师洪灏表示,降息的具体时间窗口难以确定,在目前房价压力泡沫扩大的时候、市场流动性不缺乏,有迹象表明国际热钱正在涌向中国,给央行的货币政策造成很大压力。中国半开放的经济环境下,不应跟随别国步伐而动,通过新近重启的央票发行,以市场间的正回购、逆回购管理银行间的流动性。

降息实际就是降低该国的

实际利率,增加实体经济对信贷的需求,但是在中国,大型国企贷款比较容易,就算是降息,小企业照样贷不到款。”香港中文大学全球经济及金融研究所所长庄太原表示,中国和其他国家不一样,并没有实行利率市场化,对利率的敏感度不够高,所以用利率手段调控宏观经济的作用不大,没有必要随其他新兴市场经济国家下调利率。”

花旗集团高级经济学家丁爽认为,降息未必能够解决多国面临的经济问题。也有分析师指出,中国可以通过下调存款准备金率释放流动性,但目前国内流动性并不缺乏,即使释放一定的流动性,也未必能如美日一样刺激和推动本国股市持续走强。相反,保持适当的流动性并引导资金真正进入需要发展的实体经济之中,更有利经济的健康运行。

这是韩国央行连续6个月保持基准利率不变之后,首次下调利率。此前,市场分析人士普遍预计,韩国央行将继续保持基准利率不变。

韩国央行货币政策委员会表示,韩国4月消费者物价涨幅低于2%,物



韩国央行行长金仲秀公布最新利率决议

IC/供图 吴家明/制表 彭春霞/制图

# 韩国降息 英国央行按兵不动

今日召开的G7财长会议将进一步审视日本大规模量化宽松政策

证券时报记者 吴家明

全球央行近期集中“亮剑”,纷纷采取降息或干预汇市的手段令货币贬值以刺激经济。昨日,韩国央行也宣布将基准利率下调25个基点至2.5%,越来越多的央行加入到宽松阵营之中。

这是韩国央行连续6个月保持基准利率不变之后,首次下调利率。此前,市场分析人士普遍预计,韩国央行将继续保持基准利率不变。

韩国央行货币政策委员会表示,韩国4月消费者物价涨幅低于2%,物

价上涨压力减缓为下调利率提供了可能。与此同时,韩国经济增长持续低迷,日元持续贬值给韩国出口增长带来负担,为了进一步提振经济,央行决定下调基准利率。

韩国经济在将近两年的时间里季度增长率都低于1%。韩国总统朴槿惠希望能够对经济有所刺激。不过,韩国央行行长金仲秀看起来并不愿意降息,他表示央行的货币政策已很宽松,其对韩国经济前景的评估保持不变。

而在昨日,英国央行宣布维持基准利率于0.5%不变,维持资产购买规模在3750亿英镑不变。

数据显示,今年第一季度英国经济增长0.3%,成功避免了“三底衰退”。即将在7月接替金恩出任新任英国央行行长的卡尼曾表示,进一步量化宽松政策不会对英国经济产生坏处。

在上周欧洲央行和印度央行分别宣布降息之后,澳大利亚央行本周宣布降息25个基点至历史低位2.75%,新西兰央行直接干预纽元汇率,瑞典央行也放弃了对瑞典克朗的不干涉立场。随后,波兰央行也宣布降息25个基点至3%。

作为本轮降息潮的“始作俑者”,日本央行行动向受到各方关注。七国集团G7财长和央行行长会议将在今日召开,尽管目前已有多央行推出宽松措施,但日本的货币政策将又一次成为各方的关注话题。

美国财政部一位高级官员表示,在G7财长会议上,与会的各国财长将对日本近期推出的旨在拉动该国内需的各项措施的效果和影响进行更深入的审视和研究。

# 中金彭文生:国内货币政策放松空间有限

证券时报记者 贾壮

本轮全球降息潮有愈演愈烈之势,全球货币政策宽松无疑会对中国经济产生冲击。此外,中国经济自身运行也对货币政策提出了新的要求。有经济学家认为,当前中国放松货币政策的空间比较有限。

全球主要经济体保持超级宽松货币政策,导致跨境资金大量流入中国。

今年一季度,金融机构外汇占款增量居历史同期高位,同期间人民币对美元汇率迭创新高,目前中

间价已经突破6.2。

防止资金流入有两种方法,一是外汇管理部门加强监管堵塞漏洞,二是缩小中外利差空间,打消流入意愿,目前中国的政策主要集中在第一个方面。

国家外汇管理局日前下发《关于加强外汇资金流入管理有关问题的通知》,对银行外汇存贷款业务单独参考贷存比,要求资金流与货物流严重不匹配或流入量较大的企业作出合理解释,旨在抑制隐藏在货物贸易下的投机性外汇流入、控制外汇贷款增速。

瑞银证券特约首席经济学家汪涛认为,外贸数据尤其是出口增速将在未来几个月逐步回归到基本面上,未来几个月外汇贷款增速可能放缓,带动整体社会融资规模增速放缓。由于未来投机性的外汇资本将更难流入,银行也需要购入外汇以满足外汇贷款需求,外汇流入以及人民币升值压力可能会有所减弱。

“扎紧篱笆”其实没有打消跨境资金的流入意愿,利差的存在也会继续推动人民币升值。

澳新银行大中华区首席经济师刘利刚分析说,近期人民币的快速升值

在很大程度上受到了人民币利率较高的影响,而在世界主要央行降息后,人民币与其他货币的利差也进一步扩大,这也导致了资本流入的进一步加剧。从这个角度来说,降息有利于减少资本流入。

中国经济自身运行也对货币政策提出了新的要求,国家统计局昨日公布的工业生产者出厂价格指数(PPI)同比降幅继续扩大,显示终端需求偏弱,经济复苏基础不牢。

中金公司首席经济学家彭文生认为,经济成长的下行风险,以及债券市场监管风暴对地方融资平台的扩张限

制,加大了货币政策朝着放松方向微调的压力。

刘利刚还建议,中国央行应该允许商业银行进一步放宽存款利率上浮空间,比如放宽至基准利率的1.2倍,这样既可以进一步推进利率市场化,也减少了实际负利率出现的可能性。

不过,放松货币政策的空间比较有限,彭文生说,货币政策仍然受到房地产泡沫的制约。目前房地产的投资性需求还较大,如果降低基准利率,无疑将刺激房价进一步上升的预期。

# 巴菲特有意收购美肾透析龙头股价狂涨

证券时报记者 吴家明

美国肾透析服务龙头企业达维塔公司(Davita)的业绩表现不及预期,却得到“股神”巴菲特的眷顾。

据海外媒体报道,巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司有意收购达维塔。

达维塔最新公布的财报显示,今年第一季度公司实现净利润3020万美元,同比下降78%。在去年第一季度,达维塔公司的净利润

达到1.401亿美元。

不过,达维塔公司宣布已经与伯克希尔哈撒韦达成一项协议,后者同意如果其持股比例超过15%,将不会在未与达维塔协商并同意的情况下提出收购要约。

据悉,这种协议通常情况下是为避免恶意收购而签署,市场普遍将此视作伯克希尔哈撒韦将继续增持达维塔公司的股份,甚至是提出收购的前兆。达维塔公司首席法务瑞韦纳确认,伯克希尔已经在近期

与达维塔接触,讨论增加持股的可能性,伯克希尔也是具有长期投资眼光的投资者。

目前,伯克希尔哈撒韦公司持有达维塔14%的股份,市值超过17亿美元。受巴菲特可能发起收购要约的影响,达维塔公司股价在8日美股交易时段大涨10.05%,报收129.37美元。过去一年时间里,达维塔公司股价已累计上涨51%。

其实,国内投资者对于达维塔公司并不陌生,该公司一直是巴菲特爱

将“库姆斯的最爱。库姆斯在经营自己的对冲基金时就曾持有这只股票,在去年第三季度,有关巴菲特增持达维塔公司的消息一度曾点燃了A股相关板块。

有分析人士表示,达维塔公司提供肾脏透析服务,被看做是一个能够产生稳定现金流的企业,此前还斥资47亿美元收购全美最大的医疗组织和医生网络运营商Health-care Partners,这些因素都吸引了巴菲特的关注。

## 三星电子或成夏普最大股东

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,日本夏普公司正寻求加深与韩国三星的合作。除了液晶显示器之外,夏普公司将得到三星更多的资本注入,三星或因此成为夏普公司最大的股东。

据悉,夏普目前急需现金,迫使其接受三星的资助,三星可能对夏普进行数百亿日元的追加投资。

受此提振,在昨日的日本股市交易时段,夏普公司股价大涨近15%,创下近4个月来的最大单日涨幅。