

【海外基金】主权基金红与黑 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/488/2021_2022__E3_80_90_E6_B5_B7_E5_A4_96_E5_c33_488231.htm 由美国次贷而引发的全球范围内的金融危机，在毁灭了一批诸如贝尔斯登之类的金融明星的同时，也成就了一批新的金融明星，尽管这些明星崛起于世界的不同角落，但是他们有着一个共同的名字主权基金。他们从不同的国度不约而同地涌向了次贷灾难最深重的美国和欧洲，他们充当着救火队员，同时，也玩着火中取栗的游戏。谁家门口停着一辆辆的消防车，都不是什么好事。次贷危机中的美国，眼见着来自不同方向的一辆辆消防车呼啸着开来，心中是又喜又慌。喜的是，这些消防车所携带的大量水源，可以有效地遏制次贷的大火，慌的是，无利不起早，请神容易送神难，尤其是这些小神的背后，都是大神，这些大神的能量，用富可敌国已经不足以形容，因为他们本身就是国家。所谓主权基金，又称主权财富基金(Sovereign Wealth Funds，简称SWFs)，是指掌握在一国政府手中用于对外进行投资的资金，其最早诞生在上世纪50年代。上世纪九十年代，全球主权基金的规模只有5亿美元左右，但是在最近十几年，主权基金的规模获得了超常的增长，主要得益于一些在油价上涨中获益匪浅的中东产油国和拥有大量外贸盈余的新兴市场国家。来自渣打银行的研究报告显示，目前全球有36个国家和地区设立了主权基金，现有资金规模约为2.5万亿美元，并预计在未来五年内可能增长五倍。据美国财政部助理部长克莱楼瑞估计，仅主权基金每年的增量就可以买下美国和欧洲发行的全部国债。在这场次贷危机中

，主权基金的投资风格从以往的“悄悄的进村”变成了“高歌猛进”，这既是由于情况危机救火要紧，来不及缓慢建仓，同时，也因为资金量太大，已经无法掩人耳目。据摩根士丹利公司提供的数据显示，过去10个月里，受次贷危机困扰的欧美发达国家金融机构接受了来自发展中国家的近690亿美元资金注入。近期，在次贷危机中遭遇重大损失的美国两大金融机构花旗集团和美林证券就获得了来自亚洲和中东多支主权基金近200亿美元融资。这是主权基金诞生以来，第一次高调登场，从资金规模上来看，主权基金已经超过对冲基金和私募基金，有业内人士预计，到2015年，全球主权基金的规模将扩大至12万亿美元，几乎占到全球金融资产的10%。然而，和对冲基金、私募基金不同的是，主权基金从其诞生之日起就深深地打上了政治的胎记，不论其如何辩白，也改变不了其由政府出资，国家背景的血脉。正如人们耳熟能详的“政治经济学”之称谓，政治永远要排在经济的前面，对于主权基金这一来自一国政府的庞大且深不可测的资金，接受国很难不怀疑其只有一个纯粹的经济利益之目的。曾经在金融领域颐指气使的美国和欧洲如今正在扮演着接受国的角色，尽管在心理上并不接受，但是看在钱的面子上，美欧还是希望这些主权基金能够帮助他们渡过难关，事实上，也只有这些具有政府背景的资金才有实力做到这一点。不过，美欧国家在接受主权基金援手的同时，也在揣测着这些基金的额外目的，尤其是政治上的诉求。为了求得心理上的安全，尤其是控制手段上的空间，美国近日宣布，就主权基金的基本原则，已经同阿联酋和新加坡达成了三方协议，协议包括九大条款。根据协议，主权基金对外投资应出于商业目的，不

能含有政治目的。此外，主权基金必须加强信息披露，实行公平竞争，并遵守投资国的监管措施。相对应的是，接受国在以“国家安全”为由对主权财富基金相关交易进行限制，也必须出于真实的“国家安全”风险。来自公开的资料显示，三方协议中的阿联酋，其下属的阿布扎比投资局，管理的资金总额近9000亿美元，而新加坡拥有新加坡政府投资公司和淡马锡两家主权基金，仅前者的资产就有约3000亿美元。就主权基金的游戏规则而言，一直以来都没有一个统一的规则和规范，美国此次选择和阿联酋、新加坡两国达成一个三方的游戏规则，一是由于阿联酋和新加坡分别是全球所有主权基金里的老大和老二，而且是最“不透明”、让美国最放心不下的，另一目的就是希望由此初步建立一个游戏规则的范本，并希望其它主权基金慢慢附着于上。目前，国际货币基金组织(IMF)和经合组织(OECD)都在酝酿制定主权基金投资的相关规范。美国表示，希望这两大国际机构能在他们三方达成的原则基础上设定相关规范。美国如此积极的制订游戏规则，一是其世界老大的习惯做派使然，二是越来越多涌入的主权基金让其感到了压力，为自己输血固然是好事，但害怕的是，血输的太多了，把基因都改变了。不过，这样的规则让更多的人想到了中国，不论是阿联酋还是新加坡，即便其主权基金再不透明，美国对阿联酋和新加坡政府都有着相当自信的控制力，而对于中国，美国则始终处于高度戒备和提防之中。如果说美欧国家担心主权基金的投资背后出于什么政治目的的话，恐怕更多的是在暗指中国。在主权基金领域，中国是一个新兵，以去年9月注册资本2000亿美金的中国投资有限责任公司(以下简称“中投”)的正式成立为标志

，中国的主权基金还不满周岁，但是主权基金天生的政治胎记对中投的影响却比其他国家的主权基金要大得多。想当初，2007年5月，中投公司对美国最大的PE之一黑石集团的投资，就给美国带来了相当的刺激，各种反对声音甚嚣尘上，时至今日，中投公司在这笔投资上亏损了40%后，反对声才逐渐变弱，可以说，中投公司用了近一半的亏损才堵住了反对意见的嘴。但是可以想见的是，对于黑石的投资，最终的结局是要么是中投公司长期亏损，让中国纳税者的钱打了水漂，要么有朝一日在黑石上出现赢利，质疑、反对声将再度响起，届时难免会出现走也走不掉，呆也呆不住的两难境地。对于美国此番率先发起制定主权基金的游戏规则，中国自然是希望能够参与其中，因为谁都明白制定规则的重要性，尤其是制定规则后所随之而来的“解释权”。中国外交部部长杨洁篪在“两会”期间举行的记者招待会上曾表示：“我认为根据国际游戏规则，利用好主权财富基金，对有关各方都是有利的。游戏规则当然应该大家来制定。”不过，从目前看来，中国要想进入到规则制定者的名单序列中还有一些的难度，一是中国的主权基金资历太浅，经验太少，二是目前欧美国家对中国主权基金的政治胎记有着极端的敏感。不久前，美国、欧盟、加拿大起诉中国汽车零部件贸易政策的WTO初裁，判决中国败诉，这是中国加入WTO7年以来，首次在WTO争端诉讼中遭遇不利裁决。而在三年前的2005年，美国就将中海油收购美国能源集团尤尼科看成是中国战略能源利益的前哨而拒绝了该收购计划。金融领域对一个国家的重要性远大于制造业和能源业，中国加入WTO后的风波不断已经成为前车之鉴。不难预测，今后中投公司对外的投资

中，也将一直与坎坷相伴。在全球主权基金流动性过剩的情况下，中投公司要么买不到好东西，要么买到的就是别人看不上的东西或者被强加上更多的限制条件。在这种情况下，作为一个主权基金的新兵，中投海外投资的脚步还是越谨慎越好。此外，为了少授人以柄，中投的投资透明度也需要增加，不仅是对国际，更要对国内公众，毕竟这些都是10多亿纳税人的钱，盈亏暂且不论，至少应有一个知情权。次贷危机的余震还在不断，包括中投在内，很多火中取栗的主权基金，账面上已经出现了亏损。不过，相信在源源不断地资金流入下，主权基金全面亏损的概率应该不大。出水才见两脚泥，在不久的将来，当次贷危机过去之后，世界才会真正的意识到，次贷危机真正的结果，是给了主权基金一个参与并改变全球金融格局的机会，给了中小国家一个在全球金融舞台的话语权。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com