

【海外基金】投行阴霾无碍共同基金进场热情 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_488461.htm 欧洲规模最大的金融集团瑞银集团(UBS) 4月1日称，将提请股东大会批准金额达150亿瑞士法郎（约150.7亿美元）的融资计划，以增加资本金。由于受美国次贷相关证券重大损失的影响，当天瑞银宣布第一财季亏损120亿瑞士法郎，并被迫减记大约190亿美元的资产。此前一天，美国第四大投行雷曼兄弟公司（Lehman Brothers）宣布发行300万股非积累永久性可转换优先股，募集大约40亿美元资金用于充实公司资本金。由于当天认购很踊跃，其发行规模也从原来的300万股增加到了400万股，投资者对于雷曼兄弟财务实力的担忧也因此有所缓解。美股或已见底？4月1日，瑞银集团股价在其国内交易时段上涨了12%，是最近两周来最大单日涨幅。但最近12个月以来，该公司的股价急剧跳水，约55%的市值被蒸发。同一天，雷曼兄弟公司股价上涨了17.8%，也是近半个月来最大的单日涨幅。与此同时，美国、欧洲和亚洲的股市也大幅上涨。美国股市正出现新一波的猜测：贝尔斯登的轰然倒塌、雷曼从资产减记到融资受追捧的这一否极泰来经历，是否最终预示着股市见底呢？如果这些消息在一个月前披露，肯定会引起市场大恐慌。然而，这次投资者选择相信雷曼此举反映其获得市场的认可，而瑞银在减记资产后将留下一份低负债的资产负债表，道琼斯工业指数当日大涨391点。乐观主义者称，过去的经验表明，一旦最坏的情况最终发生，市场将最终做好上涨的准备。他们认为，贝尔斯登倒闭已为市场反弹铺平了道路。

摩根大通上周发布的一份分析报告显示，在最近4次华尔街大型金融机构倒闭事件发生后1984年伊利诺伊大陆银行、1990年德崇证券(Drexel-Burnham Lambert)、1994年Kidder Peabody；以及1998年长期资本管理公司标准普尔500指数在一年后平均上涨10%。投资者似乎对于那些有关环球信贷市场的灾难报道已经愈来愈习惯,这从他们将新一轮的坏消息编织成一场非理性亢奋可见一斑。瓦霍乔亚证券首席市场策略师高德曼说：“股票市场一个重要的特点转变已经发生,坏消息已不会再置股市于死地。”他说，美股虽然正处于底部阶段,但不能排除道指再次下试1月22日低点11640点,以及标准普尔500指数测试1270点低位的可能。不过也有分析人士认为，从股市反弹幅度看来,投资者开心得早了一点。不久之前，华尔街第五大投行贝尔斯登公司刚刚被“贱卖”了。投行阴霾尚存 美国一位分析师指出，投资者曾非常担心这些大型金融机构的资产减记可能危及它们的融资能力。但从雷曼兄弟公司的情况看，这一担忧是多余的，投资者对大投行的融资热情仍然非常高。雷曼兄弟公司再融资计划得到投资者的踊跃支持，也打消了部分分析师对该公司可能沦落为“贝尔斯登第二”的悲观预言。Waddell & Reed金融公司首席执行官亨利赫尔曼说：“假如瑞银集团的融资计划成功、股价上升，将消除其可能面临的生存危机。这或许表明，即便次贷危机还没有结束，但市况正在向好的方面发展。”彭博社的数据显示，2007年至今，全球最大的几家金融机构因次贷危机而宣布的损失和资产减记规模已达2320亿美元，其中投资银行的损失达750亿美元。分析人士预计，2008年全球信贷业务的收益可能减少60%，而投资银行的收益下降幅度要远远低于这一

比例，可能仅为20%左右。贝莱德基础价值基金（BlackRock Basic Value Fund）经理凯文伦迪欧指出，多数投资者相信，大型金融机构肯定还会有更多的资产减记或股价跳水，但现在已经有理由采取积极立场了。他说：“如果你想得到资产负债表上的那些不良资产，而银行目前正在处理这些东西。金融机构大规模的资产减记、费用提取和补充资本金，这都是在向好的方向努力。”美联储3月18日将联邦基金利率下调至2.25%，还不设期限地承诺用贴现窗口支持主要证券公司。伦迪欧说：“投资者不能忽视美联储的举措，它已经改变了最近数月的游戏进程。尽管美联储无法让这些不良资产的价值提升，但它对银行无疑是大有裨益的，为金融市场的运行创造了更有利的大环境。”明星经理建仓债券保险商 市场分析师还在为“筑底”争论不休的时候，美国的基金经理已经开始行动了。美林证券最近的调查发现，许多基金经理备有大量现金余额。这将为股市反弹提供动力。富达投资公司的旗舰基金麦哲伦基金一度是美国资产规模最大的共同基金，在2000年该基金规模达到1100亿美元，目前，该基金的总资产为380亿美元，它已经重新在金融股中“寻宝”了。麦哲伦基金经理哈里兰吉日前表示，他管理的基金买入了美国最大债券保险商MBIA公司的1200万股股票，使麦哲伦基金在MBIA公司的持股比例上升到5.8%左右，在这一增持之前，麦哲伦基金仅持有100万股MBIA股票；而麦哲伦基金对MBIA的投资额已达该基金总资产的0.4%左右。由于在资产证券化产品（ABS）上投资失败，MBIA的股价在2007年下跌了80%，今年以来，该股股价再度下跌了27.5%左右。美国“股神”沃伦巴菲特今年2月曾表示，他希望收购美国最主要的三家债

券商的大部分优质资产。巴菲特说，他打算收购3家债券保险商Ambac、MBIA和FGIC担保的8000亿美元市政债券。这一“援救”计划一度引发了美国股市反弹。但是，今年3月3日，巴菲特撤销了为MBIA、Ambac和FGIC承保的8000亿美元市政债券提供再保险的提议。尽管如此，美国一些共同基金看好MBIA等债券保险商的前景。第三大道管理公司（Third Avenue Management）的基金经理马汀惠特曼也在持续买进MBIA公司的股票，特别是在后者的信用评级被下调、股价下跌之后。麦哲伦基金今年以来的净值缩水约12%，主要是它的重仓股（诺基亚公司和谷歌）的股价持续下跌。该基金的第一大重仓股诺基亚公司的股价今年以来已下跌了19%，而其第六大重仓股谷歌公司的股价则下跌了34%左右。彭博社的数据显示，麦哲伦基金今年以来的表现落后于2/3的同类型大盘基金。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