

# 投资理财 Money

发现价值 收获财富

著名经济学家吴晓求表示,如果一个市场只停留在融资功能的话,是难以持续的,只有具有了财富管理功能,资本市场才会具备赖以持续发展的基本前提。



## 次贷危机扩散 凯雷资本面临倒闭

### 亚太及欧洲股市昨天全线跳水

又有一家具有相当规模的公司将成为信贷危机的牺牲品。美国私人股本基金巨头凯雷集团旗下的凯雷资本基金昨日宣布,其与债权人近一个星期的协商已经破裂,预计债权人将“很快”清算凯雷资本的所有余下资产,此举可能使得该公司实质性倒闭。昨天凯雷资本的股价一度暴跌70%以上。

#### 公司陷入财务困境

分析人士认为,在债权人全面清算资产后,凯雷资本很可能就此倒闭。目前,该公司仍拥有价值约217亿美元的房贷抵押证券资产。

去年7月份上市的凯雷资本曾向花旗、德意志银行等十几家银行贷款,斥资220亿

美元买进美国两大政府赞助的房贷机构发行的AAA级房贷抵押证券。但随着这些最安全债券的价值也开始大幅缩水,该公司陷入财务困境。

大约一周前,凯雷资本曝出拖欠保证金并收到债权人发出的违约通知,一些债权人要求强行清算凯雷资本用作抵押的资产。尽管凯雷资本一再向这些银行请求宽限,但德意志银行和摩根大通等大“债主”仍从上周三开始启动了抵押资产强制清算程序。

凯雷资本的盈利来自于投资与融资的利差。不过,和许多对冲基金一样,凯雷资本的麻烦就在于贷款太多。该公司自身管理的客户资产仅为6.70亿美元,但通过杠杆融资,其资产总规模达到了217

亿美元。截至上周,该公司的杠杆比率高达32倍,被许多分析师称作是“天文数字”。

#### 危机向对冲基金蔓延

受次贷危机引发的信贷紧缩和债券缩水拖累,在凯雷之前,还有多只基金出现拖欠保证金甚至被迫关闭的情况。市场人士担心,凯雷资本的倒闭可能只是一个开始,后续可能还有更多类似的基金或是机构因为次贷危机而陷入财务困境,进而演变为更广泛的危机。

过去一个月来,随着银行等放贷机构纷纷收紧信贷,已有至少十家对冲基金传出倒闭、被迫用卖资产或是寻求新资金注入的消息。对冲基金行业规模巨大,资

产总规模估计在2万亿美元左右。如果这一领域发生严重危机,后果可能不堪设想。早在1998年,美国长期资本管理对冲基金的危机就一度迫使美国当局出面救援。

在这种情绪的笼罩下,刚刚因为美联储再度救市而松了一口气的投资者重新对金融市场的潜在风险作出评估,市场纷纷抛售股票等风险资产。

昨天的亚太市场,各大股市跌声一片,日经指数大跌3.3%,不仅回吐了前一天美联储救市带来的涨幅,更是跌至两年半以来低点。欧洲三大股市昨天开盘后也一路下挫,至中盘,巴黎股市和法兰克福股市跌幅都超过2%。 快报记者 朱周良

#### 相关链接

##### 凯雷集团

美国“凯雷投资集团”是全球著名的直接投资机构,成立于1987年,总部位于美国华盛顿。

在人们印象中,凯雷集团在投资界一直被称为“总统俱乐部”,美国前总统乔治·布什出任凯雷亚洲顾问委员会主席,英国前首相约翰·梅杰担任凯雷欧洲分公司主席。1990年代中期,凯雷创始人之一的鲁宾斯坦请来了金融投资界最负盛名的乔治·索罗斯成为了凯雷的有限合伙人。

### 民间高手: 今日可能拉大阳

—— 详见 A31 版

### 成功止跌的四大标志

—— 详见 A28 版

### 基金重仓股何以持续杀跌

—— 详见 A28 版

### A股总市值 损失近10万亿

—— 详见 A27 版

### 多空调查: 空头明显占优

—— 详见 A27 版

## 美元极度虚弱 人民币顺势首破 7.1

99个基点单日升幅成功推动人民币昨日首次突破7.1大关,中间价报7.0970,这是继7.3和7.2之后,今年人民币汇率突破的第三个重要心理关口。数据显示,人民币今年以来的升值幅度为2.86%,而其自汇改以来的累计升幅则达到了14.27%。

今年以来,人民币已经

陆续突破了7.3、7.2和7.1三个关口,上涨幅度已经接近3000个基点。元旦之后的首个交易日,人民币就突破了7.3关口,其后又于1月28日突破7.2关口。

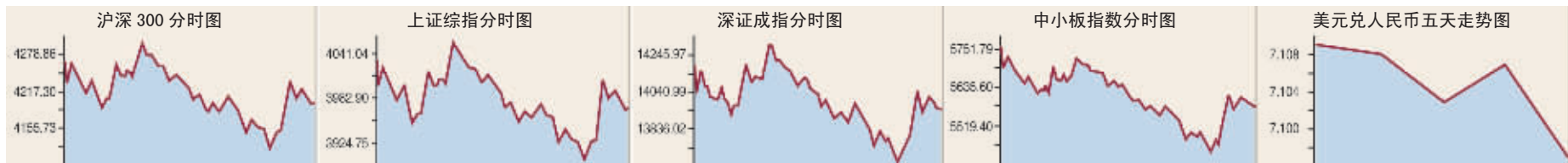
“如果对照国际市场上美元的表现,人民币的变化实际上也不是很大。”中信银行资金资本市场分析部研究员

杨胜琨指出,美元近期在国际汇市连连走低,相较之下,人民币目前的变化事实上还没有完全反映外围市场的变动。周三纽约汇市,英镑兑美元触及了去年12月以来的最高水平,欧元和日元兑美元也继续创下历史新高,美元兑日元更是在昨日跌破了100元大关,这些表现都为人民币的快

速上涨形成了拉动作用。

同时,关于人民币加快升值以缓解通胀压力的讨论也依旧存在。今年1月和2月,CPI同比涨幅分别高达7.1%和8.7%。在食品价格的主要拉动下,物价增速居高不下,市场开始判断央行将比以前更加看重汇率工具,以期通过人民币升值来抑制

通胀预期。但是杨胜琨指出,从温总理所作的政府工作报告来看,政府更倾向于采用行政和财政手段来解决物价问题,而且这些手段也应该更加有效。汇率、利率等货币政策工具也应当使用,但是其对于解决现有的复杂通胀问题难有本质作用。 快报记者 秦媛娜



### 交银施罗德 增利债券证券投资基金 正在热销中

建设银行、交通银行、农业银行等各大银行及主要券商代销  
www.jysld.com 400-700-5000

品牌公司 卓越实力

股东交银施罗德、中集集团的强强合作;成立于2004年3月,为首批银行系基金公司之一;已超额成功发行五只基金;截至2007年四季度末,资产管理规模达554亿元!

2007年新获奖项

2007年4月《上海证券报》中国最佳基金公司,最佳管理团队奖

风险提示: 基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产,但不保证基金一定盈利,也不保证最低收益;基金的投资业绩并不代表基金未来业绩,投资者有风险;敬请投资者仔细阅读基金的相关法律文件,并选择适合自身风险承受能力进行投资。

### 债券投资谋稳, 新股申购增利

进入2008年以来,与A股市场大幅震荡形成鲜明对照的是,国债市场表现强劲,债券市场的投资机会已悄然来临。股市经过连续两年的大幅上涨,从风险收益角度论,比较优势已明显减弱,与此同时,部分企业债的收益率已经达到7%以上,投资价值进一步显现。面对股市的不确定性,此时适当转移或增加一部分资产到债券类投资产品,利用股债两市的“跷跷板”效应规避风险,也许不失为精明投资者的明智选择。

交银施罗德增利债券证券投资基金,重点投资于承载一定信用风险,具有较高息票率的中长期债券,辅以多元化的新股认购策略和可转换债券转股策略,帮助投资者多方位扩张资产增值渠道。一般而言,所投资债券的期限越长,信用风险越高,则收益率越高(见图1、2)。而根据2007年的数据测算,新股申购的收益率更是远远高于1年期存款利率(见图3),投资交银增利基金,您只需承担比货币市场基金和高信用等级债券投资更高一些的风险,即拥有更多收获的可能。

数据来源: WIND数据库, 截止至2007年12月31日。

## 2008年现代快报 读者理财节 拉开序幕

# 六出大戏 场场精彩

让理财成为生活方式!

教您理财 助您发财

主办: 现代快报 上海证券报 中国证券网 江苏都市网

敬请关注 机不可失 读者咨询热线: 86060 金融机构报名热线: 84783550