

执掌美国经济近20年,他对金融衍生品推崇备至却反对监管,如今遭到强烈质疑

“真·格林潘”的“政策遗产”

美国联邦储备委员会前主席艾伦·格林斯潘曾被奉为货币政策制定者的典范,美国乃至世界经济的实际掌舵人。但随着美国金融危机逐渐深化,格林斯潘的“传奇”正受到越来越多的质疑。

风险

用华尔街的话说,金融衍生品的本质是一种风险“对冲”工具,用来为股票、债券、抵押贷款等其他投资提供“保险”。上世纪80年代时,金融衍生品已是金融市场的“小兄弟”。由于金融衍生品多利用资金杠杆,市场景气时回报率惊人,因此华尔街不断“创新”金融衍生工具。到2002年,这一市场规模膨胀到106万亿美元。现阶段,金融衍生品的市场规模是531万亿美元。

高回报必然隐藏高风险。清醒的投资者对金融衍生品保持足够警惕。有“金融大鳄”之称的乔治·索罗斯在其他投资市场呼风唤雨,唯独对金融衍生品敬而远之。他曾表

示搞不懂这些金融工具的“原理”。巴菲特5年前就警告说,这些金融产品的潜在威胁堪称“致命”。而据《纽约时报》9日报道,在这些金融精英的质疑声中,只有一个声音坚决维护金融衍生品市场。他就是1987年至2006年掌舵美联储的格林斯潘。

力挺

格林斯潘对金融衍生工具如此推崇,以致当这些金融产品初现“魔鬼面孔”、美国一些国会议员和华尔街人士提出监管意见时,他坚决反对。由于格林斯潘当时威望如日中天,国会无人敢置其喙,议员提出的监管意见都无一而终,以致华尔街贪婪的投机者让金融衍生品市场越滚越大,最终把美国乃至世界其他金融机构卷入其中。

早在1997年,美国商品期货交易委员会就着手规范金融衍生品。时任委员会主席布鲁克斯利·博恩女士认为,这些不透明的交易工具可能

损害市场乃至美国经济,要求交易者披露更多交易细节和风险准备金情况。

格林斯潘和时任美国财政部长罗伯特·鲁宾强烈反对博恩的意见。格林斯潘甚至告诚博恩,她的所作所为会“引起一场金融危机”。

博恩没有放弃监管衍生工具的决心。但格林斯潘等人于1998年6月5日施压国会,要求国会阻止博恩的努力。第二年,博恩走人。同年11月,在格林斯潘、鲁宾等人的推动下,国会永久性废除了商品期货交易委员会对金融衍生品的监管权。

清算

许多经济学家认为,如果格林斯潘在美联储主席任期内采取不同的政策举动,也许眼下这场金融危机可以避免,至少不会发展到如此严重的境地。格林斯潘任职后期,金融衍生品的风险已引发巴菲特等投资巨子的警觉。巴菲特2003年在写给旗下伯克希

尔·哈撒韦公司股东的年度报告中说,巨大的信用风险已集中到一小撮衍生品交易商手中,“一人遇到麻烦,将迅速传染给其他人”。

当美国房地产市场泡沫迹象变得明显时,格林斯潘仍无视隐藏的巨大风险。他在2004年一场演讲中说,华尔街在利用金融衍生品与其他机构“摊薄”风险。

不久,这些“抱团取暖”的风险变异为金融市场的“病毒”。随着房地产危机加剧,不良抵押贷款剧增,规模惊人的衍生品市场急剧放大了这场格林斯潘口中“百年一遇”的危机。即便如此,格林斯潘对衍生品的“信仰”并没有动摇,他不承认监管不力,而是把危机归咎于投资者的“贪婪”。

但在市场眼中,昔日一言九鼎的格林斯潘显然已经走下神坛。《纽约时报》说,最近几个月,格林斯潘越发淡出公众的视线,抛头露面的次数骤减。

冯武勇(新华社供本报特稿)

为何北京单独涨价? 涨200元/吨是高是低?

北京油价上调背后的成本账

10月7日起,北京的汽、柴油每吨分别上涨200元、290元。官方对这次涨价只有一个简单的说法:“为补偿欧IV油品增加成本”。那么这成本究竟该怎么算?

中石化:

中国石化销售有限公司副总经理夏世祥表示,6月19日全国汽柴油调价时,国家发改委已允许这一价格补偿,当时北京市政府综合考虑各种因素,要求将额外涨价的政策推迟到奥运会后执行。中石化方面列了一笔账,汽油的硫含量从150ppm降到50ppm,炼油企业需对炼油设备、技术以及原辅料新增投入,销售环节要对储运设施进行改造和清洗等。有关炼厂为此投资约43亿元,按此测算,汽油成本每吨增加323.13元,此外销售环节每吨增加成本40元。之所以此次调价没有完全上调,夏世祥解释,目前,国内的油价调整机制在兼顾国际油价的同时,必须考虑其他相关行业、消费者的承受能力 and 利益。

据《中国青年报》、《京华时报》

技术专家: 增加30元至100元

通常老百姓使用的93号油,97号油,是指油的标号,主要是用来衡量油的热值。而欧IV油、欧III油,则是衡量油的清洁度。两者最大的差异,就是所含硫的差异,每吨欧III、欧IV油中硫的含量分别是150ppm、50ppm。本次汽油涨价原因中所说的成本,应该就是把含硫量从150ppm降到50ppm需要的花费。

这笔花费究竟是多少,有技术专家介绍说,降低含硫量就是在成品油加工的过程中加氢,设备不需要太大的改变,理论上成本应该只是每吨增加30元至100元。

代码	名称	收盘	涨跌幅	脱水
500038	基金通乾	0.723	-1.64	-37.75
184701	基金景福	0.685	-1.30	-36.83
184699	基金同盛	0.518	-1.71	-36.83
184693	基金普丰	0.652	-2.40	-36.76

代码	名称	收盘	涨跌幅	脱水
184691	基金景宏	0.833	-1.19	-36.76
500015	基金汉兴	0.799	-1.36	-36.55
184690	基金同益	0.650	-2.41	-35.46
184689	基金普惠	0.813	-2.05	-35.04
500056	基金科瑞	0.620	-0.65	-33.91

代码	名称	收盘	涨跌幅	脱水
500058	基金银丰	0.570	-0.35	-33.02
500011	基金金鑫	0.510	-1.55	-32.72
184698	基金天元	0.748	-1.45	-32.66
500005	基金汉盛	1.029	-1.44	-32.51
500018	基金金兴	0.658	-0.91	-32.07
184722	基金金久	0.510	-0.19	-31.75

代码	名称	收盘	涨跌幅	脱水
184721	基金丰和	0.464	-0.22	-31.50
184728	基金鸿阳	0.462	0.21	-30.88
500006	基金裕阳	0.948	-2.27	-30.81
184692	基金裕隆	0.693	-1.29	-29.59
500001	基金金泰	0.618	-0.49	-29.22
500009	基金安联	0.850	-2.19	-29.10

代码	名称	收盘	涨跌幅	脱水
500003	基金安信	0.981	-0.91	-29.01
184688	基金开元	0.611	-1.46	-26.70
150003	建信优势	0.449	-1.23	-24.41
500008	基金兴华	0.800	-0.25	-22.38
184705	基金裕泽	0.731	-0.09	-18.75
500002	基金泰和	0.617	-0.17	-17.29

代码	名称	收盘	涨跌幅	脱水
184703	基金金盛	0.862	-0.92	-17.06
184706	基金天华	0.691	-1.15	-15.87
150002	大成优势	0.437	-0.69	-15.64
500025	基金汉鼎	1.146	0.00	-3.36
184713	基金金鼎	1.600	0.00	-1.11
150001	瑞福进取	0.575	-0.87	86.69

基金代码	基金名称	单位净值	基金代码	基金名称	单位净值	基金代码	基金名称	单位净值	基金代码	基金名称	单位净值	基金代码	基金名称	单位净值	基金代码	基金名称	单位净值				
040001	华夏创新	0.5530	519021	华夏全球	0.6640	092002	大成稳健	1.0721	200002	长盛久泰	0.7678	217001	招商安泰	0.6056	519991	长信双利	0.8900	519107	汇添富	1.0550	
040002	华夏回报	0.5540	505001	华夏回报	0.5450	150002	大成蓝筹	0.5140	200006	长盛久泰	0.5415	217002	招商安泰	1.5868	519993	长信双利	0.6331	481001	汇添富	0.6554	
040004	华夏红利	0.6900	050002	华夏红利	0.5540	169010	大成蓝筹	0.5870	200008	长盛久泰	0.5703	217005	招商安泰	0.5587	519997	长信双利	0.5498	481004	汇添富	1.0870	
040005	华夏回报	1.6742	050004	华夏回报	1.0948	100016	大成蓝筹	0.5870	200009	长盛久泰	0.5703	217008	招商安泰	1.1173	163302	长信双利	1.1662	483003	汇添富	0.6571	
040008	华夏回报	0.7063	050003	华夏回报	0.5540	519300	大成蓝筹	0.6728	150103	长盛久泰	0.6147	217009	招商安泰	0.8236	233001	长信双利	0.4594	485005	汇添富	1.1448	
040009	华夏回报	0.5122	050007	华夏回报	0.9560	100020	大成蓝筹	0.7323	217020	招商安泰	0.6042	217023	招商安泰	0.9740	373010	长信双利	0.6882	485007	汇添富	1.0569	
040010	华夏回报	1.0490	050008	华夏回报	0.8090	100022	大成蓝筹	0.6340	519666	长盛久泰	1.0418	290003	招商安泰	0.5885	485015	汇添富	0.8855	485015	汇添富	1.1515	
040011	华夏回报	1.0470	050009	华夏回报	0.5900	100026	大成蓝筹	0.5715	519667	长盛久泰	0.5715	290005	招商安泰	0.5120	375010	长信双利	1.6410	485017	汇添富	1.0590	
040012	华夏回报	0.2780	050011	华夏回报	0.5900	100029	大成蓝筹	0.5715	519668	长盛久泰	0.5715	290006	招商安泰	0.7332	377016	长信双利	0.4710	485018	汇添富	0.5860	
160105	南方稳健	0.8697	050106	南方稳健	1.1270	161005	南方稳健	0.9030	121002	长盛久泰	0.6167	310308	招商安泰	0.9960	377020	长信双利	0.7156	519089	汇添富	1.0016	
160106	南方稳健	1.0850	050201	南方稳健	0.5320	519035	南方稳健	0.5409	121003	长盛久泰	0.6539	310318	招商安泰	0.9575	398001	长信双利	0.5620	420002	汇添富	0.4514	
202001	南方稳健	0.8222	160505	南方稳健	1.4040	110001	南方稳健	1.2500	121004	长盛久泰	0.7930	310329	招商安泰	0.6290	505001	长信双利	0.5216	420102	汇添富	1.0444	
202002	南方稳健	0.2780	160603	南方稳健	1.1920	110002	南方稳健	1.1300	121005	长盛久泰	0.9500	310358	招商安泰	0.5085	398011	长信双利	0.5022	519680	汇添富	1.0840	
202003	南方稳健	0.2749	160603	南方稳健	0.5050	110003	南方稳健	0.5968	121007	长盛久泰	0.7520	310368	招商安泰	0.9870	398021	长信双利	0.8129	519682	汇添富	1.0816	
202005	南方稳健	0.7021	160605	南方稳健	1.1460	110005	南方稳健	0.8517	121008	长盛久泰	0.5679	320001	招商安泰	0.5572	400003	长信双利	0.4914	519689	汇添富	0.2939	
202007	南方稳健	0.4860	160607	南方稳健	0.5380	110007	南方稳健	1.0712	121009	长盛久泰	0.5270	320004	招商安泰	1.0335	400007	长信双利	0.8452	519692	汇添富	1.6213	
202009	南方稳健	0.2780	160608	南方稳健	0.5380	110007	南方稳健	1.0712	121010	长盛久泰	0.5270	320005	招商安泰	0.5583	400010	长信双利	0.8272	519694	汇添富	0.5668	
202011	南方稳健	0.465	0.9500	160610	南方稳健	0.8610	110009	南方稳健	1.1679	121011	长盛久泰	0.5270	320006	招商安泰	0.5583	400013	长信双利	0.8272	519696	汇添富	0.5668
202012	南方稳健	0.9776	160611	南方稳健	0.8950	110010	南方稳健	0.7742	253010	招商安泰	0.7730	320006	招商安泰	0.9010	340006	长信双利	2.0681	530001	汇添富	0.7081	
202102	南方稳健	1.0538	160612	南方稳健	1.0480	110011	南方稳健	0.9258	253011	招商安泰	0.5800	161903	招商安泰	0.5335	340007	长信双利	0.7750	530003	汇添富	0.6333	
202104	南方稳健	0.2780	160613	南方稳健	0.5509	110011	南方稳健	1.1920	253012	招商安泰	0.5800	161903	招商安泰	0.5335	340007	长信双利	1.0919	530005	汇添富	0.5689	
202801	南方稳健	0.5380	070001	南方稳健	0.6181	110018	南方稳健	1.0610	257020	招商安泰	0.5760	519180	招商安泰	0.4796	163801	长信双利	0.6244	530006	汇添富	0.5689	
000001	南方稳健	0.9520	070002	南方稳健	2.6300	100209	南方稳健	0.6017	257030	招商安泰	0.8040	519181	招商安泰	0.4748	163804	长信双利	0.5990	540001	汇添富	1.6871	
000011	南方稳健	4.5070	070003	南方稳健	0.7260	112002	南方稳健	0.9820	240002	招商安泰	1.0496	162605	招商安泰	0.7630	163805	长信双利	0.8193	540002	汇添富	1.0723	
000021	南方稳健	0.5310	070004	南方稳健	0.6000	070006	南方稳健	1.1820	240003	招商安泰	1.0496	162607	招商安泰	0.5500	580002	长信双利	0.8193	540003	汇添富	0.9640	
000031	南方稳健	0.5310	070005	南方稳健	0.6000	070006	南方稳健	1.1820	240004	招商安泰	1.0496	162607	招商安泰	0.5500	580002	长信双利	0.8193	540004	汇添富	0.9640	
000041	南方稳健	0.5310	070006	南方稳健	0.6000	070006	南方稳健	1.1820	240005	招商安泰	1.0496	162607	招商安泰	0.5500	580002	长信双利	0.8193	540005	汇添富	0.9640	
000101	南方稳健	1.1240	070010	南方稳健	0.6000	070011	南方稳健	0.6000	161603	招商安泰	1.1710	240004	招商安泰	0.5854	260101	长信双利	0.8126	540006	汇添富	0.7011	
000111	南方稳健	1.1990	070011	南方稳健	0.6000	070012	南方稳健	0.6000	161604	招商安泰	1.1710	240005	招商安泰	0.5854	260102	长信双利	0.8126	540007	汇添富	0.7011	
000121	南方稳健	1.1990	070012	南方稳健	0.6000	070013	南方稳健	0.6000	161605	招商安泰	1.1710	240006	招商安泰	0.5854	260103	长信双利	0.8126	540008	汇添富	0.7011	
000131	南方稳健	1.1990	070013	南方稳健	0.6000	070014	南方稳健	0.6000	161606	招商安泰	1.1710	240007	招商安泰	0.5854	260104	长信双利	0.8126	540009	汇添富	0.7011	
000201	南方稳健	1.0100	070015	南方稳健	0.6000	070016	南方稳健	0.6000	161607	招商安泰	1.1710	240008	招商安泰	0.5854	260105	长信双利	0.8126	540010	汇添富	0.7011	
000211	南方稳健	1.1990	070016	南方稳健	0.6000	070017	南方稳健	0.6000	161608	招商安泰											