

主权财富基金投资： 理论探讨及现实选择

■ 喻海燕 朱孟楠

主权财富基金(Sovereign Wealth Funds, 简称SWFs)是由一国政府所有的具有特殊意图的公共投资基金,该基金通常来源于一国外汇储备盈余、养老金或者财政盈余,其特点为国家持有、规模巨大、境外投资。20世纪90年代以来,能源价格的不断提高以及持续的全球经济失衡,使石油出口国和国际收支持续顺差国(主要是亚洲国家或地区)的外汇储备迅速积累,全球主权财富基金的数量和规模都迅速扩大。截至2010年12月,全球40个国家或地区共拥有50多个SWFs,资金规模总和达到4.156万亿美元。其中最大的主权财富基金为阿联酋阿布扎比投资局(ADIA),基金规模为6270亿美元,最小的主权财富基金为印度尼西亚的政府投资组织(GIU),其规模也达到3亿美元。随着数量和规模的增加,SWFs已成为当今国际金融市场日益重要的参与者,引起了国际组织、世界各国的认知、关注。2008年次贷危机以来,国际社会对主权财富基金的认识更为复杂:一方面,主权财富基金在危机发生后,对一些濒临倒闭的金融机构大力注资,大大缓解了这些机构的流动性风险,对稳定西方国家金融市场起到积极作用;另一方面,主权财富基金的国家背景,让一些国家和组织产生了高度戒备之心,针对SWFs投资的金融保护势力加大,使主权财富基金全球投资环境受到更多的制约和挑战。在投资环境不确定性日益加剧的国际金融背景下,如何提高主权财富

基金的投资收益?特别是如何绕开金融壁垒,开拓主权财富基金的投资途径?如何有效管理主权财富基金投资风险?这些已成为主权财富基金持有国家政府、学者以及实务界共同关注的焦点问题。

一、对主权财富基金投资的理论探讨

(一)主权财富基金投资目标

从本质上讲,主权财富基金就是投资基金,因而和一般投资基金一样,追求“股东财富最大化”是其管理的主要目标。但由于主权财富基金的股东是国家,因此“股东财富最大化”即演化为“国家财富最大化”。广义而言,国家财富既包括有形的财富,如国家拥有的资金、资源和能源等,又包括无形的财富如拥有可持续发展的产业和人才、拥有先进的生产技术等,这就赋予主权财富基金多重投资目标。

不同的主权国家主权财富基金投资目标侧重不同,甚至同一主权国家在不同的发展时期,其主权财富基金投资目标也会有所变化。国际货币基金组织在2007年依据主权财富基金的政策目标,将其分为五类:一是平准基金,用于防止预算和经济受到起伏不定的初级产品(通常是石油)的价格冲击,国家在有大量财政盈余的年份将资产注入基金,以备困难年份的需要;二是储蓄基金,用于子孙后代分享财富,自然资源丰富的国家将稀缺资产转入多样化国际金融资产投资组合中,以造

福子孙后代;三是储蓄投资公司,用于降低储备持有成本,或用于实行追求较高回报的投资政策;四是发展基金,用于调动资金,为重点社会经济项目(如基础设施项目)供资;五是养老金储备基金,用于支付政府资产负债表上的养老金以及或有负债。

(二)主权财富基金投资条件

1.投资期限。投资期限的长短会影响投资组合最佳策略的选择。主权财富基金来源于官方外汇盈余或财政收入,没有直接负债,也没有短期内的盈利压力,因此其投资期限通常可视为长期并永续。不同类型的主权财富基金投资期限稍有差异,稳定基金的投资期限相对较短,而储蓄型基金、战略型基金投资期限更长。

2.风险承受程度。风险的耐受程度是资产组合选择的一项重要决定因素,风险承受程度取决于承担风险的能力和对风险的态度。与传统外汇储备管理不同,主权财富基金投资的风险承受能力更强,因而其投资组合偏向于风险投资。

3.投资约束。对主权财富基金的投资约束来自于以下几方面:一是东道国的金融保护壁垒。SWFs 色彩浓厚的政府背景,使国际组织、西方社会对其产生戒备,近年来主权财富基金的投资环境日渐恶化,一些国家或区域纷纷制定了针对主权财富基金投资的法律约束。这些法律扩大了东道国的审核管理权限,加大了对外国投资者的审查力度,提高了主权财富基金对国内行业特别是敏感行业的投资限制。一些东道国对主权财富基金投资运作提出了更高要求,如美欧对发展中国家主权财富基金的投资约束包括四个方面:要求主权财富基金提高透明度,例如要求披露经国际机构审计的年度财务报告;对主权财富基金持股

比例有上限规定,例如规定基金对欧美任何一家公司的持股比例不得超过 20%;要求实施互惠原则;要对主权财富基金的来源进行审核。这些金融、贸易保护壁垒,必然对主权财富基金投资产生约束和影响,一定程度上恶化了投资环境。二是主权国自身国际收支状况。多数主权财富基金来源于石油出口或者国际收支顺差,一旦主权国家出口的自然资源耗竭,或国际收支状况发生逆转,会影响基金来源的稳定性和持续性。三是国际金融环境的不确定性。国际金融形势恶化,比如出现诸如亚洲金融危机之类的货币危机,短期内政府外汇储备急剧降低,会影响投资期限和投资结构。近年来国际金融环境稳定性降低,货币危机、主权债务危机、金融危机频繁爆发。金融全球化的发展使得一国的金融风险很容易演变成区域甚至全球金融风险,一旦一国金融微观市场出现风险,其损失容易蔓延和扩大,从而加大了国际金融市场的波动,给国际投资者带来损失。

(三)主权财富基金资产配置

资产配置是基金投资的重要环节,对投资业绩会产生极为重要的影响。依据现代投资组合理论,主权财富基金投资应在全球范围选择资产组合。摆在各国主权财富基金面前的全球市场是客观相同的,各国主权财富基金投资目的、资金来源、投资条件等因素不同,其最优资产配置策略就不同。

1.资产配置的过程。依据现代投资组合理论,主权财富基金的资产配置过程包括以下几个步骤:预测国际金融市场各类资产的期望收益率和风险;考察国际金融市场各类资产之间的相关性;描绘国际资本市场风险资产的有效边界;确定资本市场线;根据各主权国家的投资目标和风险偏

表 1 资产配置类型和影响因素

资产类型	投资工具	影响投资收益的因素
现金类资产	外币现金	名义利率、通货膨胀率
固定收益类资产	债券(国债、机构债等)	信用级别、利率、到期期限、债券面值、市场价格等
权益类资产	股权	系统性风险,市场相关性,非系统性风险
另类资产	房地产、私募股权、对冲基金、能源、战略投资等	资源价格的变化、世界形势的宏观经济面、经济周期、各国经济形势等

注:资产类型的排列是按照资产风险从小到大顺序排列。

表2 主权财富基金市场规模(季度数据) (单位:10亿美元)

时间	2007 (9)	2007 (12)	2008 (3)	2008 (6)	2008 (9)	2008 (12)	2009 (3)
市场规模	3190	3130	3300	3789	3927	3976	3587
时间	2009 (6)	2009 (9)	2009 (12)	2010 (3)	2010 (6)	2010 (9)	2010 (12)
市场规模	3628	3752	3809	3839	3891	3938	4111

数据来源:www.swfinstitute.org。

好,在资本市场线上确定各类资产(风险资产和无风险资产)的比例;根据国际投资环境的变化对资产组合进行动态调整。

2.可供选择的资产。从全球金融市场来看,可供选择的资产类型及其影响收益的因素见表1。

(四)主权财富基金投资业绩衡量

投资业绩衡量是检验投资效益的关键。基于主权财富投资目标的复杂性,主权财富基金投资业绩衡量不能简单地套用一般投资基金的衡量指标,构建合理的衡量指标体系以及选择恰当的衡量单位至关重要。

1.衡量指标的确定。与一般投资基金不同,主权财富基金衡量指标至少包括两大方面:财务指标和非财务指标。财务指标可综合考虑投资的回报和风险,选取夏普比率(Sharpe ratio)、特雷诺比率(Treynor ratio)、詹森指数(Jensen ratio)等传统基金业绩评价指标,并结合 M2 测度、VaR 等新型风险管理工具进行设计;非财务指标应结合战略投资目标,如是否有效促进核心产业发展,是否获取境外能源,是否提高技术、管理经验等。采用量化和非量化方式进行衡量。量化指标可设置诸如产业增加值的年复合增长率、产业的国际竞争力排名等一系列更细化的指标,把长期战略目标与现时投资行为有效联结在一起。

现实操作中,评估数据很难完全统计,且理论上可行的指数在现实操作中也很难实现,各国结合本国主权财富基金投资目标,选择相对操作性强的评价标准。例如,新加坡 GIC 要求长期投资要实现高于 G3 国(美国、欧盟、日本)平均通货膨胀率的实际收益率。韩国 KIC 对美国股票市场大盘股的投资参考标准为 S&P500 指数,对加拿大大盘股的投资参考标准定为 S&P/TSX Capped Composite 指数等。KIC 对另类投资产品设定了评价标准:私人股权参考标准为 S&P1200 全球指数;不动产参考标准为瑞士银行(UBS)全球不动产指数;对冲基金的参考标准为 HFRTI 基金的混合基金指数。

2.指标体系的构建。构建指标体系框架,主要是结合投资目的,划分指标之间的主次关系,并确定指标相应的权重。例如,对储蓄基金,保持外汇资金的国际购买力是其核心目的,在进行实施效果评估时,获取境外能源、技术与管理经验等战略目的权重应低于获取高额投资收益的财务目的。而对于发展基金(战略基金),特别是在其投资初期,两者的重要性就刚好相反了。

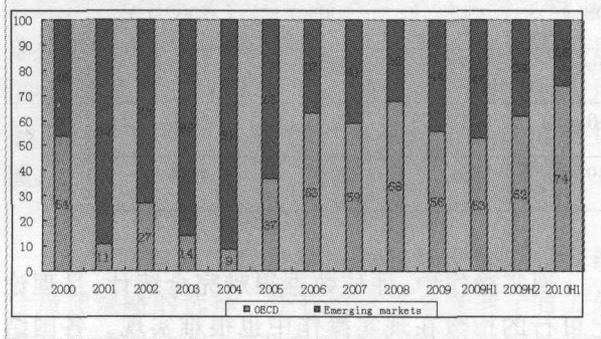
3.衡量单位的选择。衡量单位有三种选择:本币、主要国际储备货币(美元或欧元)和一篮子货币。采用本币可以剔除汇率波动的影响,但对于本

表3 主权财富基金交易规模

时间	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 (1~6)
交易量 (笔)	57	63	65	59	90	143	146	186	175	192	92
交易额 (亿美元)	40	50	30	70	80	220	430	960	1090	690	222

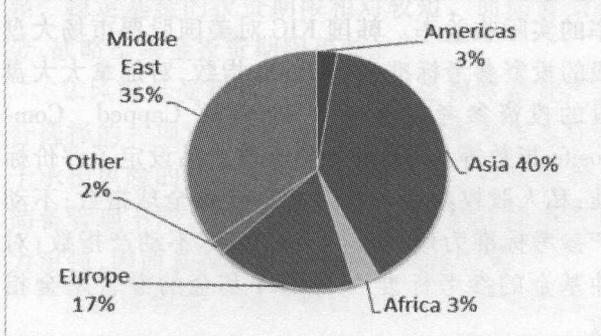
数据来源:Sovereign Wealth Fund Investment Behavior, SEMI-ANNUAL REPORT: JANUARY-JUNE 2010。

图1 主权财富基金投资地理区域 (单位:%)



数据来源:www.Monitor.com。

图2 主权财富基金所在国的区域分布



资料来源:http://www.swfinstitute.org, 数据截至时间 2010 年 11 月。

币是非自由兑换货币的国家并不适合;采用美元,可以排除本币升值对投资业绩的影响,但美元在国际货币体系中处于“特里芬两难”境地,特别是近年来美国庞大的债务及贸易赤字使美元具备强烈的贬值压力。2008 年以来,美国量化宽松政策的实施一定程度上也将加速美元贬值。美元的中长期贬值趋势,降低了以美元为主要币值的主权财富基金的投资收益。有些国家采用包含各国货币的国际货币篮子来反映资金的国际购买力。如挪威银行投资管理机构(NBIM)就同时以本币和按照一定比例决定的国际货币篮子为单位分别计算投资组合的期末收益情况,并得出两者收益的差值,以及时了解汇率波动对投资收益的影响,从而更全面反映投资组合在各期的业绩表现。

二、后危机时代主权财富基金的投资动向和趋势

美国次贷危机的爆发给世界经济发展带来巨大影响,SWFs 在危机中遭受巨大损失。如挪威“国

家养老基金”在金融危机爆发前曾在全球范围内分配资产,但在金融危机爆发后仅 2008 年一年就损失约 905 亿美元,相当于基金过去 10 年收益总和;阿布扎比投资局的资产规模从 2007 年底的 4530 亿美元缩水到 2008 年底的 3280 亿美元;新加坡淡马锡公司账面损失 378 亿美元,亏损 31.4%;韩国投资公司的账面损失率高达 67%。据统计,全球主权财富基金在 2008 年的亏损总额估计在 7000 亿美元左右。基于此,危机后许多主权财富基金对其资产配置结构进行了反思,并积极进行战术调整,对投资区域、投资领域、投资产品等方面进行了调整。后危机时代,主权财富基金投资特点表现在以下几方面:

(一)整体市场规模呈现波动中增长

尽管金融危机导致全球金融资产缩水,但是主权财富基金的整体市场规模还是呈现波动中增长(见表 2、图 1)。

危机过后,伴随世界经济的恢复,无论石油收入还是一些国家的外汇储备都继续增加,夯实了主权财富基金资金来源。2009 年 8 月,日本、泰国、玻利维亚、尼日利亚和加拿大等国家和地区相继探讨是否应该建立某种形式的主权财富基金。2010 年,“金砖四国”中唯一没有主权基金的印度也利用其 2540 亿美元的外汇储备优势创建主权财富基金,帮助其国有企业同中国竞争海外能源资产。可以预计,未来这一新的投资主体规模还将增长。

(二)交易量和交易额逐渐上涨

表 3 为近 10 年主权财富基金总体交易情况。主权财富基金交易量从 2000 年的 57 笔升至 2007 年的 186 笔,交易额从 40 亿美元增长至 2007 年的 960 亿美元,交易规模增长显著。特别是 2004 至 2005 年交易量增长 58.8%,交易额增长 175%;即便是金融危机爆发的 2007 年,其交易量也比前一年增长约 27.4%,交易额增长 123%。随着金融危机的蔓延,主权财富基金投资受到极大打击,2008 年交易额仅比上一年增长 13.5%;2009 年全年总体交易额仅有 690 亿美元,呈现负增长,其中第一季度交易额只有 70 亿美元,投资量 26 笔,创自 2005 年以来的最低值,不及 2008 年同期一半。2009 年下半年交易额稍有恢复,达到 560 亿美元;伴随危机对金融市场影响的减弱,2010 年上半年

表 4 金融危机后主权财富基金在不同投资领域的投资金额和交易量(2009~ 2010 年)

(单位:亿美元,笔)

年份\领域	金融	汽车制造业	能源	建筑	房地产	运输	零售	公共事业	其他	总投资额
2009上半年	43(14)	27(---)	---	---(4)	---(5)	---	---	---	---(10)	107(39)
2009下半年	59(14)	147(5)	102(11)	---	50(18)	149(5)	---	---	36(16)	581(74)
2010上半年	74(19)	20(---)	26(10)	---(4)	---(9)	---	22(7)	43(6)	---(26)	222(92)

数据来源:根据 Monitor 公司提供的数据整理而得,其中括号中为交易量。

交易额上升到 222 亿美元,比上一年同期增长了 122%,交易量也达到 92 笔。未来伴随世界经济逐步好转,主权财富基金投资信心逐渐增强,交易规模将进步扩大。

(三)以成熟市场为主,但对新兴市场的投资兴趣加大

图 1 是近 10 年来主权财富基金对经济合作组织(Organization for Economic Cooperation and Development,简称 OECD)和新兴市场投资的对比。可以看到,自 2006 年以来,以发达国家为主的成熟市场是主权财富基金的主要投资区域。

金融危机对投资地理区域有短暂冲击,危机爆发后主权财富基金曾一度降低了对 OECD 的投资。2009 年上半年对 OECD 投资比重下降到 53%,比 2008 年下降了 15%;但 2009 年下半年该比重又重新上升为 62%;2010 年上半年为 74%,高于危机发生前 2006 年的 63%。根据 Monitor 公司的数据,在 2010 年上半年的 92 笔金额为 222 亿美元的投资中,欧美投资额占投资总额比重高达 70%,因此危机后成熟市场仍然是主权财富基金最大的投资市场。

尽管如此,危机后主权财富基金对新兴市场的投资兴趣仍有所加大,中国、印度、俄罗斯、巴西以及南非、越南、土耳其等国家逐渐成为 SWFs 看好的投资区域。2008 年初挪威央行行长公开表示未来将提高在亚洲的投资比例,并主要投资于中国和印度市场;2008 年 11 月阿联酋主权财富基金在上海启用了其亚洲投资总部;截至 2009 年底,新加坡淡马锡控股公司(Temasek Holdings)对日本和新加坡外其他亚洲地区资产的投资比重从

2008 年的 34%提高至 40%,新加坡政府投资公司(GIC)也在公开场合表示对新兴市场和亚洲的经济前景感到乐观。2010 年上半年主权财富基金在亚太地区的投资数量达到 28 笔,为同期交易数量的三分之一。

新兴市场经济体对主权财富基金投资的吸引力日趋加强,有多方面的原因:一方面,次贷危机暴露出欧美国家资本市场的风险,从控制投资风险角度看,发展中国家与发达国家之间资本市场相关性较低,投资新兴市场可以降低整体市场风险;另一方面,新兴市场经济体国家正处于经济快速发展阶段,蕴藏着很多较好投资机会,可分享其国家经济高速增长带来的较高收益;此外,从历史文化背景等深层次角度来看,主权财富基金更偏好投资具有相同或相近文化背景的国家。目前全球主权财富基金所在国的区域分布中,亚洲国家约占 40%(见图 2),中国、印度、新加坡、韩国等国家又是主权财富基金拥有国,相互之间进行投资是必然选择。

(四)偏好风险投资,对基础设施建设、房地产、能源的投资需求加大

与传统外汇储备管理不同,主权财富基金偏向于风险投资,近 10 年来其投资组合已经扩展到股票、房地产和私人股权等投资领域。尽管金融危机对主权财富基金投资组合有短暂的影响和波动,但该基金特定的投资目标使得其投资组合依旧偏向风险资产。危机过后,基础设施建设、房地产、能源、金融服务业(包含私募股权基金 PE)依旧是主权财富基金投资的主要领域。可以预计,未来 25 年,能源、人口结构领域的挑战和气候变化

是全球共同关注的问题。作为长期投资者,高杠杆的金融服务业、资源稀缺的大宗商品和尚处城市化进程中的区域房地产是主权基金的主要投向。除此以外,教育、运输、通讯等基础设置建设、汽车制造业,农业乃至体育、娱乐、消费等领域都是主权财富基金投资关注的领域。

(五)对金融服务业的投资重新得到关注

自上世纪90年代以来,金融服务业一直是主权财富基金最主要的投资对象,在其投资组合中的占比高达45%。亚洲主权财富基金对金融服务业的投资比重更大,相关研究显示,2000年~2008年间亚洲主权财富基金对金融服务业投资占总投资比重达到57.8%。

在2007至2008年金融危机爆发的初期,主权财富基金曾多次出手注资欧美大型金融机构,但随着金融危机的蔓延,从2009年下半年开始,主权财富基金纷纷开始脱手金融业,转向汽车制造业、运输、能源领域。2009年上半年对金融服务业的投资占总投资额比重的40.18%,2009年下半年下降到10.15%。这一影响程度是很大的,但时间不长,随着金融危机影响的减弱,主权财富基金对金融业的投资又开始加大。到2010年上半年,在主权财富基金最主要的三个流向中,金融服务业投资金额达到74亿美元,占投资额比重上升到33.3%(见表4)。

未来金融业既是高风险行业又是高杠杆利润行业,投资形式也多样化,除了对上市金融机构进行直接股权投资外,私募股权(PE)、主权债务、对冲基金都是其主要投资形式。

(六)越来越多的主权财富基金采取联手作战、分散风险的投资方式

危机过后,越来越多的主权财富基金开始联手进行战略投资。中国、新加坡、马来西亚、韩国、阿布扎比和科威特等国的主权财富基金纷纷签订协议,互相成为投资伙伴。2009年6月,韩国投资公司与马来西亚国库公司、澳大利亚昆士兰州政府所属昆士兰投资公司签订合作协议;2009年6月,美国资产管理巨头贝莱德在以135亿美元收购英国巴克莱银行(Barclays PLC)旗下资产管理子公司——Barclays Global Investors(简称BGI)公司时,得到了来自科威特、卡塔尔、阿联酋、新加坡、中国等国家主权财富基金的联合支持,这些主权

财富基金联手提供总计30亿美元的资金;2009年7月,阿布扎比政府战略投资机构—穆巴达拉发展公司与马来西亚主权财富基金签订合作协议,对马来西亚的能源、地产及接待服务领域的投资10亿美元;2010年6月中国、新加坡和韩国主权财富基金及两家私募股权公司联手向美国第三大天然气制造商 Chesapeake 能源公司投资9亿美元,五家投资者总计购入了该公司5.75%的可转换优先股;2010年6月,在中国农业银行港股基础投资者中,卡塔尔投资局(Qatar Investment Authority,下称QIA)、科威特投资局以及新加坡淡马锡公司都是主要投资者,其中卡塔尔投资局投资了28亿美元、科威特投资局投资了8亿美元,新加坡淡马锡投资2亿美元。2009年7月牛津大学对146名与主权财富基金频繁接触的资产经理调查显示,有60%的人预计,各国的主权财富基金会进一步合作或结盟,以最佳方式完成投资目标。

主权财富基金之间的联手,一方面有助于组合资本力量,争取最大的市场投资回报;另一方面可以降低单个基金投资风险,使其能涉足更多的投资领域;此外,基金之间的彼此协作可以消除东道国对某一个主权国的政治防范和投资警惕,一定程度上绕过东道国设置的金融保护壁垒。

三、对中国主权财富基金投资的启示

2007年9月,我国成立了中国投资有限责任公司(CIC),以拓展外汇储备投资渠道和提高投资收益。自成立以来,CIC为提高我国外汇储备投资收益做出了许多积极的尝试,积累了一定的经验和教训,在投资理念、投资部门设置、资产配置上也不断优化和提高。根据中投公司2010年7月29日发布的2009年年报,其2009年全球投资组合回报率达11.7%,总资本回报率达12.9%,同比增长6.1%,全球实现净利润416.6亿美元,较2008年增加185.29亿美元,增幅80%,中投公司的总资产也从2008年的2975.4亿美元增加至3323.94亿美元。这一成绩对成立仅三年的基金公司而言是不容易的。

后危机时代,主权财富基金投资的实践发展,要求中投公司在以下方面进一步完善:

1.进一步明确投资目标。鉴于我国主权财富基金主要来自富余的外汇储备,因而追求高投资收

益是其根本目标。但是,如何在政策目标和商业目标之间进行权衡,特别是如何根据不同目标确定科学的收益指标和绩效评估标准,是影响基金总体投资策略以及投资总体收益的关键。

2.理清投资部门之间的业务,强化部门配合。2009年4月30日,CIC根据资产类别、市场领域、投资方式、合规经营等因素和要求,对投资部门进行了职能重组和结构调整,应该说新的部门配置使得投资职责和分工更加清晰、明确。但是,对于交叉业务,如何明确部门职责和问责,如何协调部门之间的协作关系,对整体投资业绩有重要影响。

3.根据区域经济发展特点和形势,合理配置资产投资市场比例。欧美市场仍将是主要的投资市场,海外一些新兴市场的快速发展也蕴藏着很多较好的投资机会,应根据未来全球经济增长态势及可投资国家和地区的市场收益情况、货币发行、政治风险、汇率变化以及其他技术因素(如市

场流动性、市场规模、市场历史波动幅度),综合考虑并确定一个合理的境外投资国别及配置比例。

4.科学配置资产组合,灵活调整资产比例,降低投资风险。发展初期,在公开市场股权投资方面,可考虑重点配置于世界性的股指期货基金。指数型产品具有的特征使其可以容纳大金额的投资,同时投资指数本身就属于一种分散化投资,可以使中投公司提升投资结构,避免境外股票投资的市场风险以及因经验不足引起的投资失误。同时,应特别关注对商品指数的投资,可以尝试投资商品指数,构建多样化的投资组合。

5.积极开拓多种投资方式,如拓展投资平台,采用联合投资、相互投资等方式,创造合作机会,实现互惠互利。

【作者单位】厦门大学金融系

【责任编辑】潘睿

【链接】

瑞银集团(UBS)日前预计,2012年全球主权财富基金规模有望达到7.2万亿美元,未来5年平均年增长率18%。瑞银预计,2014年,新兴市场的外汇储备和财富基金资产规模将超过16万亿美元。

另类资产投资研究企业Preqin3月9日表示,2011年初,全球主权财富基金管理资产总额增加11%至3.98万亿美元,并已开始加大在私募股权、基础设施和房地产领域的投资。Preqin对2011年主权财富基金所做研究显示,目前全球主权财富基金的资产管理总额约达到4万亿美元,2010年管理资产总额连续第二年增长11%。数据公司Dealogic的统计显示,受西方银行对新资金的需求推动,主权财富基金在2011年前两个月的投资规模就达到244亿美元,已接近去年全年规模的一半。

2010年,亚洲出口国和石油出口国的经常项目盈余重新开始增长。到2012年,亚洲新兴经济体的经常项目规模将重新超过危机前。

尽管全球金融环境极具挑战性,2010年的主权财富基金对另类资产投资的比例仍有所上升。

全球主权财富基金 管理资产总额增加

在另类资产投资项目上,主权财富基金是最大也是最重要的投资者之一。相

比其他投资者,主权财富基金的投资持续时间线更长,而且通常都无需负债。因此,这些基金更有能力将投资组合中较大比重的资金用于长期的另类投资。

报告显示,2011年初,主权财富基金将大约有61%资金投资于基础设施建设,而2010年这一数据为47%。同时,这些基金对房地产投资力度也不断加大,从51%上升到56%,对私募股权的投资力度也从55%升至59%。对于对冲基金,主权财富的投资比例仍然维持在36%左右。

2011年初,主权财富基金的管理资产总额从2010年的3.59万亿美元飙升至3.98万亿美元。但一些主权财富基金受到资本撤出的限制——俄罗斯的储备基金被用来平衡2010年的联邦预算,而现在它的总资产已由2010年初的605亿美元下跌至254亿美元。

——资料来源:第一财经网

《第一财经日报》