

看空先生普莱斯：做多“绿公司”

2009年07月05日 11:13 投资者报 李诚

投资者报(记者)被金融危机改写的未来世界里，最多的钱会在哪里？它们是什么颜色？

期货交易血腥残酷，那些坚强的人，在被认为是喧嚣、肮脏和咄咄逼人的环境下生存。布莱恩·普莱斯 (Brian Price) 就是其中一位。

这位出生于加拿大、居住于悉尼，24岁就已经成为百万富翁的人，总是雄心勃勃、不惧风险，乐于在夜深人静时转战于全球各个市场之间。

但他似乎不是一个纯粹的价值投资者。在澳大利亚，普莱斯家喻户晓，是出了名的“看空先生”。他说：“我并不相信买入，我相信卖出”，直至目前他仍在卖空美元。从1983年开始，普莱斯就对包括纳斯达克指数、标准普尔500指数、日经指数、恒生指数等进行波段型投资。

这位“极端成功的对冲基金投资经理”，在46岁时转型为澳大利亚金融与能源交易所 (FEX) 创始人。他如今的梦想是：有朝一日 FEX 会成为专注于清洁技术的顶尖国际交易所。

2009年4月，他在中国海南见到了温家宝总理，对中国的环保战略有了更清晰的认识，他感受到中美两个大国在这方面的一致性，这对他未来的工作实在太重要了。

交易是有趣的游戏

上世纪 80 年代，普莱斯即开始在悉尼期货交易市场进行期货交易。现在想起来，那段时间并不轻松。

小试身手后，普莱斯在上世纪 80 年代末期开始为自己交易，一直到今天。他只为自己和少数几个客户服务，这些客户用普莱斯的话说，希望为其在澳大利亚及海外市场的大量投资分散风险，寻找更复杂的“保险”或“高级对冲”。

多年以来，普莱斯的赌注越来越大。上世纪 90 年代期间，他勇敢地对美国纳斯达克市场和标准普尔 500 指数采取空头头寸，但当时的牛市没有任何下跌的迹象。普莱斯的浮亏越来越大，到 1999 年底时，由于委托保证金提高了三倍，普莱斯被迫缴保证金，被迫平仓，自己的基金累计亏损 3000 万美元。这对于任何实力稍逊的投资人都是无法承受的损失，但是普莱斯和现在一样同时拥有其他交易头寸，通过那些投资，他在其他地方赚钱，继续他的交易生涯。

在最近这轮全球资本市场下挫中，“通过一些传统的看空业务，我们确实从中赚到了钱，无论是在美国市场、欧洲市场还是全球其他市场”，普莱斯说，“从 2003 年开始我们就对这轮波动性做了规划。”

他认为，市场现在可能不再下行，但也不会马上反弹，市场的回暖会是逐渐的。“人们在一段时间内会远离股票市场，而转向像金属等这类看得见、摸得着的东西”。但他也并不认为石油价格会“重新回到 150 美元或者重新跌回 20 美元”，“在经过一段时间的调整后，价格会与基本面逐渐相符”。

普莱斯也花时间投资澳大利亚股票。尽管澳大利亚市场不是他主要的交易市场，但在这里他采取精准的策略，回报颇佳。普莱斯努力寻找那些他能找到切实资产支撑的股票——他的核心信念是关注投资基本面，并且要始终全神贯注。这样，普莱斯实际上在进行中线投资，并愿意对一家公司实施控股或持有战略性份额。

在其 46 岁的时候，普莱斯开始创业了。这一次仍与交易有关，“交易是个非常复杂的游戏，而且非常有趣”。在世界上任何一个地方，人们都会对交易所、股票之类的游戏着迷，“这个游戏永远不会落幕”。

做多“绿公司”

创立 FEX，普莱斯将其定位为“亚太地区的能源、商品、环境及金融衍生产品的交易平台”，由 SIM（可持续发展清洁技术股票交易所）、“麦卡利”OTC 交易系统、衍生产品市场以及 Envex 环境产品研发四块组成。其中 SIM 是全球第一个专门针对并专注于快速发展的可持续和清洁技术业务公司股票交易的资本市场。

根据国际清算银行 2008 年的统计，到 2007 年 6 月全球衍生产品的合同面值接近 650 万亿美元，而这个市场在 2007 年以前的 5 年中，每年都以 30% 以上的速度在增长。

“专注于清洁技术领域，是 FEX 最大的优势。”普莱斯说。

2007 年 9 月 SIM 开业，其吸引的就是那些“能够利用金融市场来达到对抗全球变暖”的企业。这也是普莱斯最初的出发点，人们对于干净的水、干净的食品以及干净的环境，总是渴望的。“经济增长中的负外部性比如空气污染，应该成为经济和社会产出计算中的一个输入变量。”也就是说，无论个人和社会都要为环境污染买单。

这就为 FEX 提供了机会，“在清洁技术领域成为成熟的资产类别之前，我们能用资本武装这些新的领域以帮助它们成长。”普莱斯说。FEX 的另一个机会在于，确实已经有很多人对清洁技术板块感兴趣，想要投资这个板块。但“投资者还不知道哪里有清洁技术公司集中的板块”。目前这类的上市企业分散在各种各样的市场中。但资本市场也有潜规则，“只有 20% 的企业会受到极大关注、会有很好的待遇，而大部分企业都为生存下去而挣扎着”。

今年 4 月在参加博鳌亚洲论坛时，普莱斯坦言，现在中国由于缺少成熟的交易机制构造，基本上没有定价权，都取决于美国或者欧洲的定价。以碳排放为例，中国在碳排放交易方面已经成为巨大卖家，但碳排放权交易价格与国际价格相差悬殊。

他指出，目前各国政府出台的经济刺激计划中，都包括了大量的对新能源建设方面的内容，当各国每次出来一个经济刺激计划的时候，就意味着对于 FEX 未来而言，又多了一笔资金，可以在清洁能源技术领域上开始进行资本市场的建设。

挑战纳斯达克

“做交易所与其他的生意不同，必须 100%准备好才能开始运作。”普莱斯说。

金融危机的爆发，使得金融衍生品市场的风险控制和监管问题再次进入关注视线，以交易所为核心的场内衍生品市场凸显出发展优势。市场上普遍认为，“OTC 市场向交易所市场回归”可能成为趋势。

“任何一个你想进入的领域都已经有先行者了。”普莱斯说，“所以关键在于你是否能比他们做得更好。”

尽管并不承认价格是 FEX 的竞争优势，“但我们在价格方面是非常灵活的。”在其财务预计中显示，FEX 的收费标准远低于其认为的竞争对手，其中也包括纳斯达克 OMX。“我们知道另外那些规模更大的交易所确实希望以价格取胜，但他们的规模也意味着需要平衡股东对利润回报的需求。因此价格不可能太低。”

金融危机事实上也给 FEX 带来了机遇。从投资人的角度来说，“当市场流动性抽紧时，人们也会更依赖于结算机构、交易所机构”，普莱斯说，“对于我们这样刚做起来的交易所而言，现在的环境相对宽松和理想。”

他认为 OTC 市场以后不会并入交易所范畴，OTC 和交易所会并存。“OTC 市场的产品若纳入交易所，就不成其为柜台交易产品了。”OTC 具有灵活性、创新性、多样性

等特色和优势。“并非 OTC 市场本身的监管不够严格，而是出现了那些不尊重交易规则的人，让规则不能真正起作用”。

FEX-SIM 面临的巨大挑战是，如何让上市企业选择 FEX-SIM 而不是纳斯达克？“对于企业而言，在哪里上市并不重要，重要的是能融到钱。”普莱斯相信 FEX-SIM 立足亚太地区和清晰的清洁能源，新能源的定位，能够吸引到足够多的亚太区域相关类型企业和投资人。

普莱斯认为 FEX 只要有明确的市场定位、足够好的上市企业，就慢慢会吸引投资人、潜在的上市企业，从而使 FEX-SIM 在全球交易所行业树立起清晰的市场品牌。

普莱斯总在认真思考，从不介意对市场未来走向振臂高呼。他还抽出时间帮助撰写电影剧本《银行》，并开始写自己的第一部小说，这是一本关于股市保险欺诈的惊险小说。