



李德林： 高盛们的冬天





意见领袖 | 李德林

北风那个吹，雪花那个飘，年已经过完了。向北吹的风一个月流向 A 股 1412 亿元，而雪花却飘向了华尔街，以高盛为首的华尔街才刚刚步入冬天，而这股寒气正在不断蔓延，从美国到全球，衰退预期不寒而栗。冬天来了，春天还会远吗？



北向资金正在 A 股上演狂飙，2023 年 1 月的 16 个交易日，他们净买入 A 股 1412.9 亿元，超过 2021 年 12 月的 889.92 亿元，创下了北向资金净流入的单月历史记录。整个 2022 年北向资金净买入 900.2 亿元，2023 年 1 月北向资金净买入就超过了 2022 年。随着美联储加息预期放缓，全球流动性将得到改善，人民币升值激发了北向资金的激情。

全球第一大投行高盛在 1 月 27 日将 MSCI 中国指数的年终目标从 80 调高到 85，预期上涨 13%。同时，高盛还将沪深 300 指数从 4500 点调升至 4800 点，预期涨幅 15%。高盛为首的华尔街投行对疫情防控政策调整后的中国经济增长持有高预期，高盛除了两个月内三次上调 MSCI 中国指数，还将 2023 年中国 GDP 的数据从之前的 5.2%上调至 5.5%。

资金涌向中国的时候，华尔街的冬天才刚刚到来。1 月 23 日，高盛资

产管理部门削减 590 亿美元的另类投资，以减少对盈利造成的压力。高盛 2022 年资产和财富管理净收入下降 134 亿美元，下降幅度高达 39%，其中股票和债券投资收入分别下降 93%和 63%。现在国际投资者喜欢持有更具防御性的资产，高盛资产管理部门迫不得已关闭了一只 152 亿美元的基金。

削减投资是为了给投资者的收益率交代，那么裁员才是高盛给自己交代。早在 1 月 11 日，高盛宣布裁员 3200 人。裁员是一个令高盛很悲观的决定，这是 2008 年金融危机以来最大规模的裁员计划，相当于员工总数的 6.5%。那些西装革履的投资银行家们，以及掌握着数百亿美元的市场操盘手们将成为裁员的重灾区，投行和市场部将占到裁员总人数的 30%以上。

作为华尔街的大哥，高盛姗姗来迟的裁员已经不只是面子问题了，整个华尔街可谓是周身寒彻。摩根士丹利早在 2022 年 12 月就宣布全球裁员 1600 人，占总人数的 2%。摩根士丹利的裁员同样拿投资银行部门开刀。因为 2022 年下半年，摩根士丹利跟高盛一样，投行并购部门作为投资银行部重要收入部门，全球业务量急速下滑，投资银行家们成了闲人。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51808

