

查理·芒格最近提到了金融业的“新的皇帝”，他们是谁呢？

今年早些时候，查理把怒火转向了他的合伙人沃伦·巴菲特经常称赞的一种现象。

“我们有一群新的皇帝，他们是在指数基金中投票的人，”芒格在2月的Daily Journal

Corp公司年会上说。“我认为拉里·芬克

是个很好的人，但我不确定我是否希望他能成为我的皇帝。”

芒格的话反映出一些投资者、企业高管、监管机构、政策制定者和政界人士越来越多的担忧。学者们甚至创造了“资产管理人资本主义”(asset manager capitalism)一词，来描述如今由基金管理公司(而非银行)主导金融体系的新现实。

这种现象只会越来越明

显。一些人认为，当前资产管理领域被动投资

趋势的最终结果是，在美国——甚至可能是全世界——只有十几个左右的人可能最终享有对多数上市公司的实际控制权。

这是哈佛大学法学院(Harvard Law

School)教授约翰·科茨在2018年发表的一篇观点激烈的论文《十二的问题》(the Problem of Twelve)中颇具煽动性的论点。

“除非法律有所改变，否则指数化的影响将是彻底改变‘被动’投资的概念，并在我们有生

之年产生最集中的

经济控制.....更为根本的是，指数化的

兴起对公司法

提出了一个尖锐的、普遍的、政治性的挑战。十二个人甚至有可能控制大部分经济的前景，构成了首要的合法性和问责问题。”

自然，投资行业——尤其是最大的指数基金巨头——对此嗤之以鼻。但资产管理(特别是被动投资)的规模效益正变得越来越明显。打破传统观念的法学教授不再是对股权日益集中提出警告的人，就连金融业内部人士也对当前的发展轨迹越来越感到不安——芒格尖刻的评论突显了这一点。

根据拉扎德的数据

，截至2021年底，三大指数基金提供

商先锋(Vanguard)、贝莱德(BlackRock)和道富银行(State Street)总共平均控制着标准普尔500指数成份股公司18.7%的股份。他们对小公司的所有权甚至更加集中。截至去年年底，它们在中等规模的标普400指数(S&P 400)中持股比例为22.8%，在基准的小企业标普600指数(S&P 600)中持股比例为28.2%。

埃隆·马斯克

就是现在反对这种做法的人之一。正如报告中所指出的那样，“流入被动策略的资金不断增加，加剧了‘三大’指数基金的股权集中度，导致监管机构和其他利益相关者加大了审查力度”。

科茨教授谈到了一个更加集中的指数基金的未来，但谁是他提出的大约十几个权力人物的最佳人选？

以下是完全非正式的FTAV名单，我们认为他们是目前投资行业最有权势的人，因此也是金融界最有权势的人。有些是显而易见的，而其他人则拥有更微妙的影响力。

拉里·芬克

这个群体中最明显的成员。芬克在2009年精明地收购了指数基金巨头巴克莱全球投资银行(Barclays Global Investors)，使他的公司贝莱德成为全球最大的投资集团，管理着近10万亿美元的资产，其中约三分之二是被动型基金。再加上芬克每年都会给首席执行官们写一封公开信的传统，这让贝莱德成为了美国左翼和右翼的焦点。

蒂姆·巴克利(Tim Buckley)

他领导着贝莱德在美国最大的竞争对手先锋集团，这是一家管理着约8万亿美元资产的指数基金巨头。尽管巴克利曾考虑跟随父母从事医疗事业，但他还是于1991年加入先锋集团，成为创始人杰克·博格尔的助理。2018年，他成为博格尔退休后该

公司的第三位首席执行官。该公司目前正在转型为一家业务范围更广的财富管理公司，并大举进军金融咨询业务。

阿比盖尔·约翰逊(Abigail Johnson)

道富银行通常被认为是指数基金行业“三巨头”中的第三大成员，这得益于其开创性的交易所交易基金业务的规模。但约翰逊的家族企业富达(Fidelity)已超越它，成为全球第三大资产管理公司，其4.2万亿美元的规模仅次于贝莱德和先锋集团。该公司的被动式资金管理部门Geode去年的资产规模突破1万亿美元大关，突显出该公司已成为指数基金领域的主要参与者。

罗恩·奥汉利(Ron O' Hanley)

道富银行的首席执行官是一名资产管理资深人士，他于2015年加入道富银行，最初领导投资部门道富环球顾问公司(State Street Global Advisors)，而他在富达集团负责后者的资金管理业务。尽管奥汉利在业内广受尊敬，但SSGA的增长速度比许多主要竞争对手都要慢，这促使奥汉利寻求收购来壮大自己的实力。

亨利·费尔南德斯(Henry Fernandez)

当费尔南德斯策划将摩根士丹利(Morgan Stanley)与资本集团(Capital Group)的金融基准业务分拆出来时，指数化行业还很不景气，该部门的估值仅为2000万美元。如今，MSCI明晟是基准业务的“三巨头”之一，估值超过310亿美元。MSCI明晟在国际指数中尤其占主导地位，与贝莱德关系密切。(该公司的许多交易所交易基金都追踪MSCI的指标。)

丹·德雷柏

这位标普道琼斯指数公司(S&P Dow Jones Indices)的首席执行官是一名指数基金老手，他曾于本世纪头十年中期在开创性的巴克莱全球投资银行工作，此后领导过Lyxor、瑞士信贷(Credit Suisse)和Invesco的ETF部门，后来跳槽到基准指数巨头标普。德雷柏还是该行业的贸易组织——指数行业协会的主席，该协会吹嘘其成员

管理着超过300万个指数，这些指数与数万亿美元挂钩。

阿纳·斯塔尔

阿伯丁标准人寿(Aberdeen Standard Life)Abrdn前量化分析师，去年升任伦敦证交所(London Stock Exchange)“三大”指数提供商富时罗素(FTSE Russell)的首席执行官。除了之前相关的富时指数(FTSE index)，斯塔尔还负责监管罗素指数(Russell)。它们的年度变化往往会导致美国每年最大的一个交易日。

加里·罗特尼(Gary Retelny)

十多年来，罗特尼一直领导着代理顾问机构股东服务公司，这是投资行业两家最不受重视的权力经纪人之一。成千上万拥有数万亿美元的投资者利用ISS的建议对各种股东大会问题进行投票，从平凡的问题到煽动性的问题，有时在这个过程中激怒了首席执行官和他们的盟友。

凯文·卡梅隆(Kevin Cameron)

格拉斯-刘易斯是两家主要的股东维权顾问公司中的第二家，由曾担任律师的联合创始人卡梅隆领导。与ISS一样，格拉斯-刘易斯在企业融资领域的影响力不言而喻，因为有多少投资者会不假思索地投票给它所推荐的任何方式。

宫园正孝(Masataka Miyazono)

没有任何一个资金池能超过日本1.5万亿美元的政府养老投资基金(Government Pension Investment Fund)，该基金掌门人宫园正孝在金融界拥有很大影响力。人们的注意力自然会被贝莱德这样的资产管理公司吸引，但日本政府养老投资基金这样庞大的“资产所有者”也有助于为全球市场制定标准。据说，当它从贝莱德手中夺走一项重要业务，并将其交给Legal & General时，促使芬克决定支持新兴的ESG现象。

## 尼古拉·丹登(Nicolai Tangen)

选择一位前对冲基金经理来领导规模1.2万亿美元的挪威银行投资管理公司(Norges Bank Investment Management)是一个奇怪的选择，这家公司极其被动，但丹登已投身于这项工作的公共发言人角色。长期以来，挪威银行投资管理公司一直将其认为与这家国有企业在道德上不相容的公司排除在外，但在一系列问题上越来越直言不讳，在一系列敏感问题上的投票也越来越透明。

## 彭纯

虽然日本政府养老投资基金和挪威银行投资管理公司会定期公开其观点，但名单上的第三个资产所有者却截然不同。2007年，中国投资有限责任公司(China Investment Corp)斥资2000亿美元成立，目的是实现中国外汇储备的多元化。如今，该公司是全球最大的主权财富基金之一，管理的资产规模估计为1.2万亿美元。网上几乎没有关于其董事长兼首席执行官彭纯的任何信息——除了他在中国银行业有着相当典型的技术官僚生涯——但他开出的支票的金额，和中国日益增长的金融，可让他成为这一群体中不可避免的一员。

## 大王：哈米德·本·扎耶德·纳哈扬(Hamed Bin Zayed al Nahyan)

### 阿布扎比投资局(Abu Dhabi Investment Authority)成立于19

76年，也就是毛泽东去世的那一年，当时挪威刚刚开始从北海开采几桶石油。因此，阿布扎比投资局在金融领域扮演重要角色的时间，要比挪威和中国同行长得多。

但它的规模要小于榜单上的其他三家资产所有者——尽管阿布扎比投资署对其规模保持沉默，但据主权财富基金研究所估计，其资产规模约为7000亿美元——就知名度而言，哈米德酋长监管的这家投资集团如今可以说已被穆巴达拉(Mubadala)等阿布扎比其它基金超越。