

# 麻州金融服务 部门报告



一个全方位的组合——  
在资产管理和创新激励中的合作  
2010年 秋

**Mass Insight**  
GLOBAL PARTNERSHIPS  
麻州洞察力 全球合伙企业

为中美金融服务论坛制作

## 上海—波士顿—纽约

2010年11月19—20号 上海 开幕

由波士顿金融服务委员会的联席主席领导和支持：

约翰 海拉尔

主席兼首席执行官

法盛全球资产管理公司

罗纳德 欧汉利

主席，资产管理和公司服务

富达投资公司

詹姆士 法伦

执行 副总裁

道富银行

特别感谢李焯林翻译这份报告。

# 波士顿金融服务

## 领导委员会

波士顿金融服务领导委员会成立于2010年，致力于组织波士顿金融服务社区的高级行政领导与学术合作伙伴的会面，旨在提倡马萨诸塞州的金融服务部门，决定相关的州级与国家政策，及建立区域性和全球性的合作关系来支持波士顿全球金融中心的地位。

## 合作公司



BNY MELLON

美国纽约银行梅隆公司



法盛全球资产管理公司



STATE STREET

美国道富银行



富达投资公司



约翰汉考克公司



普特南投资



波士顿私营银行与信托公司



普华永道



古德文波罗特律师事务所

## 合作协会



目标麻州联合行业协会



新英格兰委员会



大波士顿地区商业中心协会

Mass Insight

GLOBAL PARTNERSHIPS  
麻州洞察力 全球合伙企业

麻州金融服务部门报告是由

以下两家公司代表波士顿金融服务领导委员会提供：

### **普华永道**

普华永道迎合各行业的需要，通过提供审计、税务及咨询服务，以建立公众的信任，并不断为客户及股东提升价值。我们分布在151个国家和地区超过163,000名专业人士，在我们的全球网络范围内分享他们的思维成果、行业经验和解决方案，以制定新方针及提供实用的意见。

### **麻州洞察力 全球合作伙伴**

麻州洞察力 通过领导集团，政策倡议和合作伙伴的力量来扩增市场机遇，为麻州的公司机构创造竞争优势。关键倡议包括，

- 波士顿金融服务领导委员会。由首席执行官（CEO）带领的委员会致力于倡导国家政策改革，来增进退休储蓄项目的有效性，并面对所有美国公民推广此项目。
- 高级网络安全中心。一个由MITRE公司主办的跨部门协作中心，专门处理最重要和最复杂的网络安全的挑战。
- 中美金融服务论坛。在波士顿—纽约—上海之间的高级行政主管领导关系网，与上海市政府及主要金融服务公司合作。

麻州洞察力 教育部 是一个全国认可的非盈利的分支机构，组织教育改革倡议，用于提升数学及科学成就，振兴衰退的学校。

特别感谢The Hubbell Group对制作此报告的帮助

# 麻州洞察力 全球合作企业

## 主席致辞

麻州金融服务企业是麻州经济的主要支柱。事实上，金融服务部门是属于五个最明确定义的提供州民生产总值（GSP）的部门中首要贡献者，并且是提供就业，税收收入及为商业增长融资的主要力量。

麻州的金融业——对金融服务全面领域的简称——代表了一个显著的业务组合：

从社区银行借贷到小型业务，到为生命科学和技术创新筹资的风险投资和私募基金，到全球资产管理，共同基金和保险公司——为区域性和全世界的商业，事业机构和个人，投资并管理风险。

这个发展的机遇在于解决全国和全球退休储蓄的艰巨任务。这个挑战由于人们寿命延长并需要更多的储蓄和更好的投资选择而来。波士顿金融服务领导委员会的首席执行官（CEO）及高级行政领导者致力于在美国倡导扩大退休储蓄的新型国家政策，及帮助发展中国家（如中国）建立他们自己的退休和风险管理系统。鉴于此，麻州的企业需要创造机遇服务于增加我们的人才和产出，及提高我们管理这些全国和全球性的持续增长的储蓄的业务纪录。

这份由普华永道协助撰写的经济影响力报告证实了麻州金融业的实力。麻州金融业提供了170,000个直接就业，其中包括了在公司里具有决定性比例的中等收入和中等级别的职位。

波士顿和麻州的金融服务部门开创了风险投资和共同基金。在这两项领域及资产管理和保险中，麻州持续保持全国的领头羊地位，并且在对冲基金领域异军突起，成为康州增长型的对手。

麻州金融业打开了这个区域面对世界的窗口。与我们著名的大学和教学性医院，我们倡导创新的名誉相提并论，金融部门是我们重要的全球关系网。原因在于金融部门为中国和其他国家提供资产管理服务。

最后，不得不提的是波士顿和麻州的金融服务企业及企业家的杰出的市政领导地位和职能。麻州洞察力已经组织这一领导集团近20年。一个持续性的力量在于金融服务的行政领导者的参与度。由于他们工作的特质在于支持跨部门的社区，他们本能地理解市政领导职能的重要性。

麻州洞察力 全球合作企业

创建者兼主席

威廉 冈赛

2010年10月8日

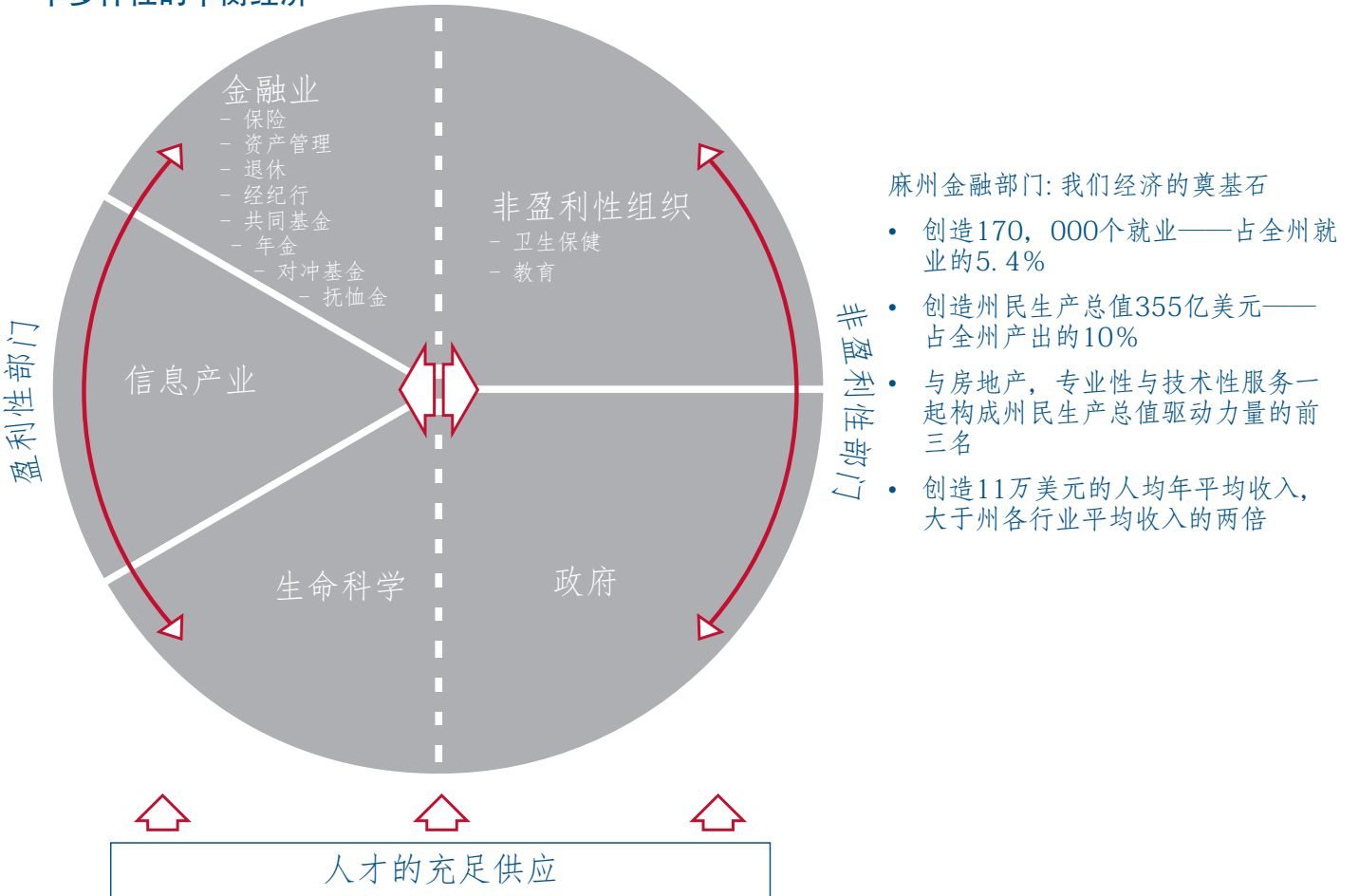
# 麻州金融部门:

## 一个全方位的组合

金融业是麻州建立商业价值和创新的 key 部门。它是麻州生态系统的重要组成部分。它支持需要资金的创新性公司（例如生命科学企业），并且为支持型产业（例如信息技术）提供就业和机遇。

商业的广度和邻近性缓和了麻州金融部门在整个地域环境和经济环境下市场动态中的变化。支持型产业和充足的人才供应共同促进了部门的增长，而此增长又支持了产业和人才的需要。

### 一个多样性的平衡经济



# 麻州金融业是创造盈利性就业的领头羊

## 并在经济衰退期维持就业

### 就业超过170,000

- 金融是麻州一个关键的行业部门，在州内占有5.4%的就业率。
- 金融作为盈利性产业，并信息技术和生命科学，构成麻州的经济支柱。非盈利性产业，例如卫生保健和教育，与其相辅相成。
- 除此以外，与金融直接相关的行业，如法律服务，咨询服务，计算机系统和设计，及会计与薪酬管理服务，占有另外5.4%的就业率。

### 盈利性部门:

行业	雇员人数	占麻州就业的百分比
金融和保险	170,484	5.40%
信息技术*	144,211	4.60%
生命科学**	66,750	2.10%

### 非盈利性部门:

行业	雇员人数	占麻州就业的百分比
卫生保健和社会支援	515,456	16.40%
教育服务	340,501	10.80%

\* 信息技术包括：计算机和电子产品制造；软件发行商；互联网服务提供商（ISP）的搜索站点和数据处理；及计算机系统设计和相关服务。

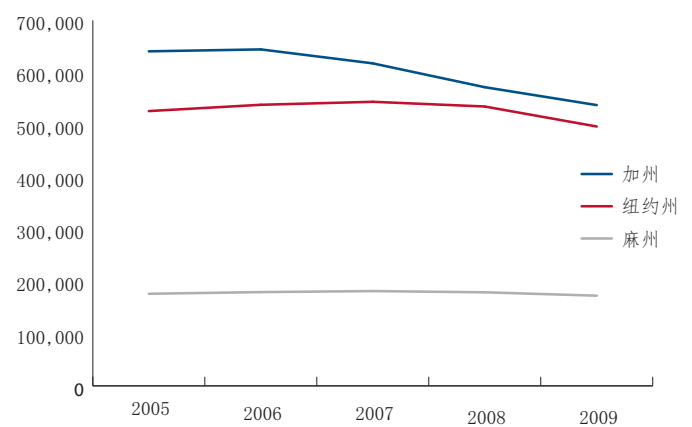
\*\* 生命科学包括：制药和医药制造；医疗器械和制造和科学研究服务。

来源：2009年12月劳工部统计数据

### 就业趋势：麻州金融业表现好于其它州

- 当美国金融行业受到经济衰退的严重打击时，就全国整体水平和其它大型国内金融市场而言，麻州的金融业就业率保持相对稳定。
- 麻州的金融和保险的就业率在过去的五年内下降了2%。同期内，纽约州的金融和保险的就业率下降了5%，加州下降16%，美国整体下降5%。

### 金融就业趋势



来源：2009年12月劳工部统计数据

# 麻州金融支持了 更多中等收入的工作

## 工资高于平均水平

麻州金融业雇员的平均工资处于州内平均工资水平以上。这也为全州带来了额外的税收收入，以及对再次投资于州内的居民带来额外的可支配收入。

- 在2009年，麻州的雇员跨行业的平均工资为5万美元。
- 麻州金融及保险业的雇员在2009年的平均工资为11万美元。这代表了此行业从2005年来15%的工资增长率。

来源：2009年五月劳工部数据

## 相比其它行业，金融业带来更多中等收入的工作

- 大多数从事金融业的居民有中等或更高水平的收入。以下的表格描述了一些具有代表性的金融业和其支持的行业的工作。
- 这些职业的工资中值表明这些职业中有一半的员工赚的工资高于以下标明的数据（下表左边的数据）。另外的，表格中所指示的在这些职业中75%的员工工资高于下表右边格中数据。

金融服务	工资中值	75%*
理财顾问	\$115,630	\$65,880
理财经理	\$109,390	\$79,400
证券，商品期货，和金融服务销售机构	\$81,400	\$60,100
金融分析师	\$80,070	\$58,490

支持性行业	工资中值	75%*
管理分析师	\$87,104	\$64,420
法律行业	\$80,550	\$54,530
会计师和审计师	\$68,050	\$53,330

\* 75%的工作赚得的比右边的数据高。

来源：2009年五月劳工部数据

# 在五个关键领域对州民生产总值的贡献中

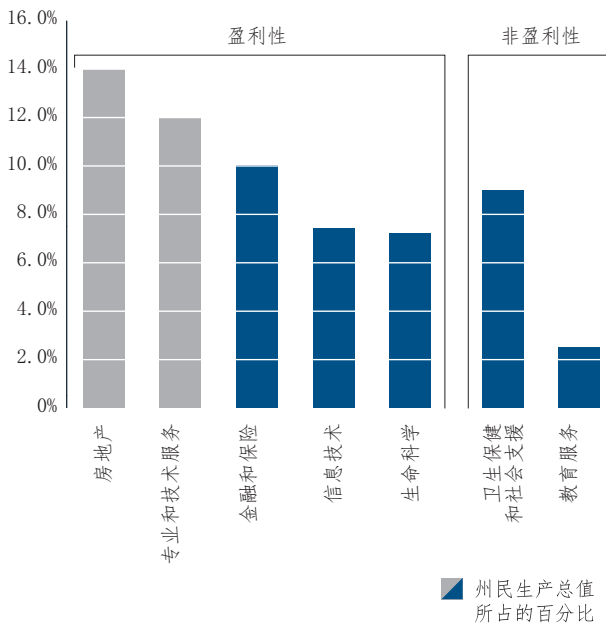
## 麻州金融业做出了首要的贡献

### 麻州金融业的优势带来了州内的税收

在五个关键部门（金融服务，生命科学，信息技术，医疗保健和教育）中，金融和保险业以10%的总州民产出为2009年的州民生产总值做出了最大的贡献。这项产出在全州名列第三，仅次于房地产和专业服务。（这两项产业也部分支持着金融业）

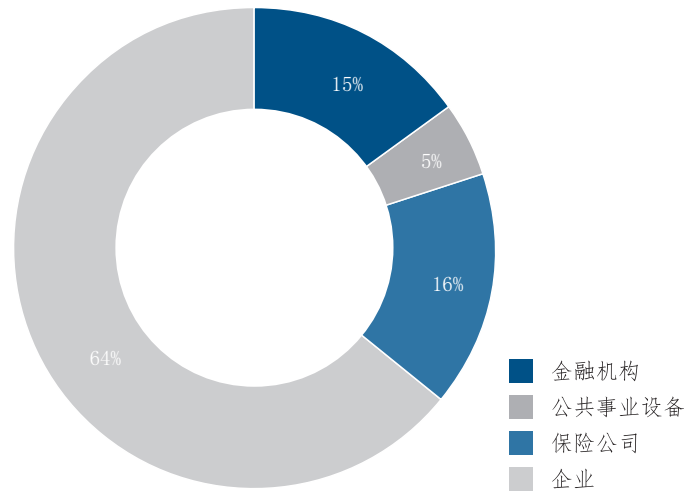
根据麻州税务局2009年税收年报，金融业在过去的五年内对全州提供了30%的营业税收。

2007年各行业在麻州州民生产总值中所占的比例



来源：经济分析部，2007年数据

2005年到2009年的麻州营业税



来源：麻州税务局 2009年报

# 麻州金融业是全球经济的窗口

## ——所有的关键分属业务的足迹

### 遍布新英格兰地区和美国

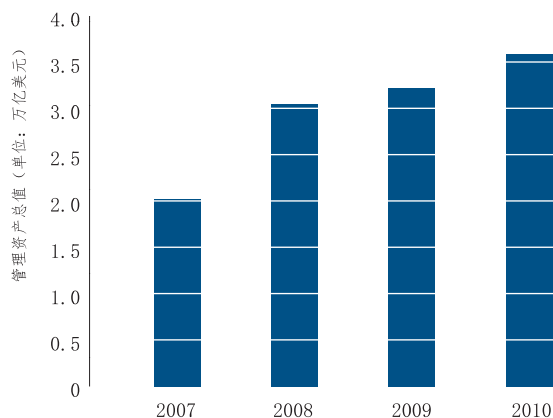
#### 主要的全球金融服务中心

与下图所标示的城市并列，麻州（波士顿）属于世界首要金融中心。



作为这些首要金融中心之一，麻州以显著的资产管理实力，很好地定位于为外国投资者管理资产。这是通过管理例如主权财富基金的这种持续增长的金融载体来实现的。

#### 2007-2010 管理下总的主权财富基金增长率



来源：Preqin 2010年

#### 金融业在新英格兰地区的足迹

麻州金融业创造的就业跨州和遍布英格兰地区。英格兰地区人才供给富足，成本具有竞争力。除了他们的总部，若干金融公司的关键业务运营设在这一地区。一些例子如下：

##### 1. 大波士顿地区

摩根大通，道富银行，BBH投资，  
波士顿数据金融服务公司；富达投资公司。

##### 2. 麻州西部地区

美国利宝相互保险公司，  
美国麻省人寿保险公司

##### 3. 新罕布什尔南部地区

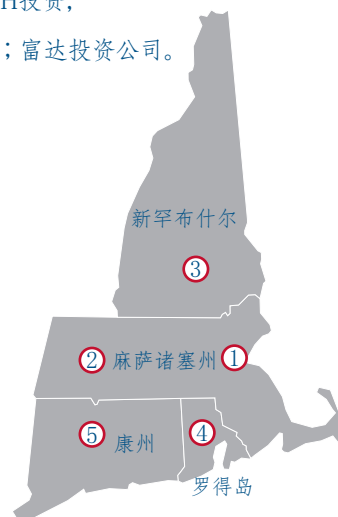
富达投资公司，  
美国利宝相互保险公司

##### 4. 罗德岛

富达投资公司

##### 5. 康州哈特福市

哈特福金融公司，  
旅行者保险公司



## 麻州金融业：

### 退休储蓄的先锋

由于麻州是共同基金资本的发源地并有长期的历史，麻州成为管理退休资产和非传统型基金的领导者，并供给这些产品。

#### 十大顶尖退休基金管理公司中有三家发源于波士顿，由此波士顿成为市场领头羊的头号聚居地。

- 据养老金和投资报纸报道，以确定福利或确定投入方式经营的十大顶尖资金管理公司中有三家来自波士顿。
- 另外，拥有8380亿美元资产和超过1.4千万的参与者的退休资金，波士顿是纪录保持最高的公司的发源地。根据养老金和投资报纸报道，第二高的纪录保持者拥有3000亿美元资产和300万的参与者。

#### 十大顶尖确定福利或确定投入方式经营的资金管理公司

公司名称	确定福利的管理资产	确定投入的管理资产	总值	地点
1. 黑石集团	\$421,951	\$275,789	\$697,740	纽约州
2. 道富全球咨询	\$394,929	\$155,593	\$550,522	麻州
3. 富达投资公司	\$40,405	\$452,432	\$492,837	麻州
4. 教师保险和年金协会—学校退休权益资金		\$372,285	\$372,285	纽约州
5. 先锋 (Vanguard) 集团	\$18,434	\$320,083	\$338,517	宾西法尼亚州
6. 北方信托基金全球投资	\$275,290	\$36,753	\$312,043	伊利诺斯州
7. 太平洋投资管理有限责任公司	\$160,439	\$131,416	\$291,855	加州
8. 纽约银行梅隆资产管理公司*	\$196,425	\$58,503	\$254,928	麻州
9. 保诚保险	\$107,836	\$127,880	\$235,716	新泽西州
10. 资产研究和管理公司		\$215,945	\$215,945	加州

所有美元价值以百万为单位

\* BNY 美国纽约银行梅隆公司的资产管理发源于波士顿，但其总部在纽约。

来源：养老金和投资报纸

# 麻州金融业保持了共同基金的领头羊地位

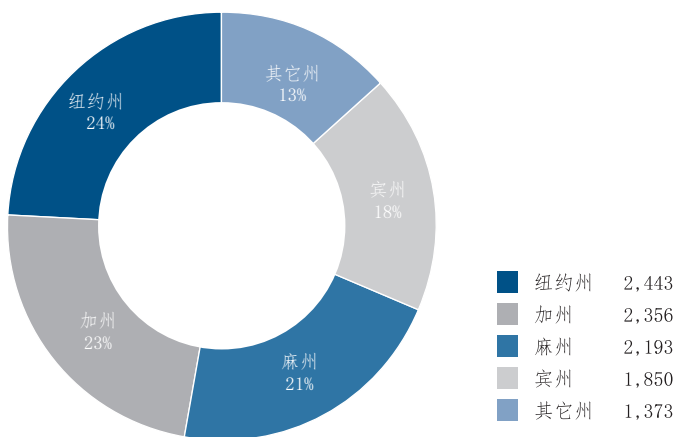
## 同时也是新型产品的主要竞争者

### 麻州金融是共同基金的发源地

### 同时也是行业在国家的领头羊

- 在美国共同基金的总体资产管理规模中，麻州占有了21%的管理规模，由此成为与纽约州和加州齐名的共同基金的领头羊。

2010管理资产共同基金管理资产（单位十亿美元）

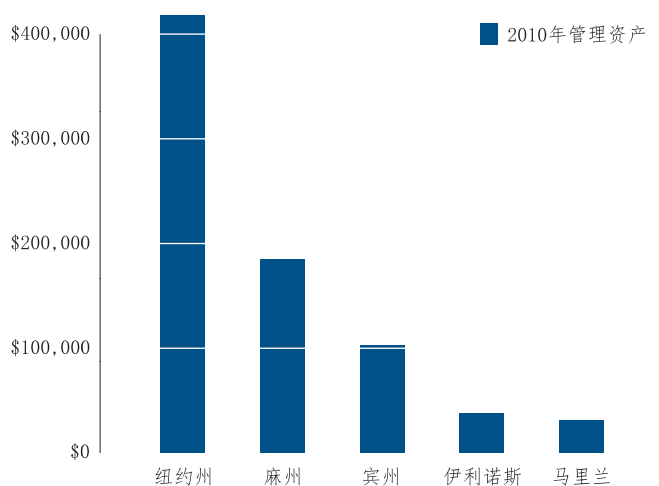


来源：2010年6月 战略眼光/Simfund数据

股票型基金（ETF）作为下一代的共同基金产品，麻州同时也是此项基金的市场领头羊。

- 在共同基金产业增长最快的部分是股票型基金。拥有24%的总体管理资产规模，麻州相对于这些产品，也处在此行业的前沿。
- 另外，绝对回报基金，在更少的预期波动下提供了指定的百分比回报率，代表了一项新型的拥有麻州企业市场占有率的先锋产品。同时，其中包括由富达投资公司带领的生命周期基金，也很快享有了工作储蓄计划的最大市场占有率。

2009年顶尖五名管理资产股票型基金管理资产（单位：百万美元）



来源：2010年6月 战略眼光/Simfund数据

# 麻州金融业是私募股权基金的国家级领头羊。

## 现在麻州在对冲基金领域和康州势均力敌

### 对冲基金

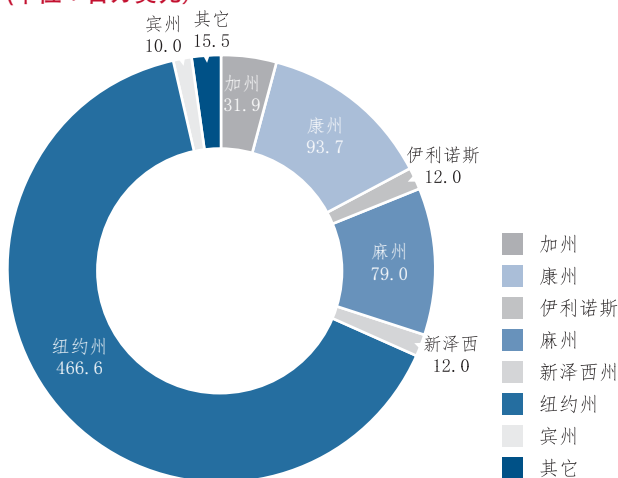
- 82家管理对冲基金和“基金中的基金”策略的公司，在麻省安家，他们共有将近一万亿美金的企业资产。（根据2010交易纪录权限清算中心Trac的报道。支持性分析使用的最近期的数据种子来自2010年9月的HedgeFund, Net (HFN)，对冲基金分析公司 (HFR)，BaclayHedge和CogentHedge的数据库。）根据管理下基金排名的前50家顶尖的对冲基金管理公司中有7家发源于麻省。芝加哥的Citadel在波士顿开了一家办公室来加入到波城的人才中。顶尖的基金管理公司包括：

#### 麻州排名前50的对冲基金公司

- Baupost集团
- 惠灵顿管理公司
- Bain资本公司
- Highfield 资本管理公司
- Grantham, Mayo, Van Otterloo公司
- Adage资本管理公司
- Convexity资本管理公司

### 2009年顶尖50名管理资产股票型基金管理资产

(单位：百万美元)

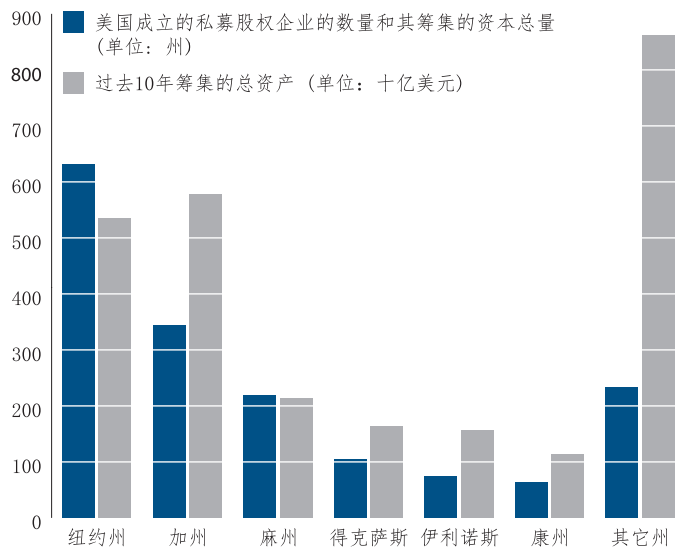


来源：2010年1月 绝对回报

### 私募股权

- 213家私募股权公司发家于麻州，这一数量仅次于纽约州和加州。麻州同时也是近10年筹集资本总数排名第三的州，集资总数达2190亿美金。
- 在近10年筹集资金总数前十的私募股权企业中有2个起源于麻省。其中包括Bain资本公司（排名第7）和Harbourvest合伙人（排名第10）。

### 美国成立的私募股权企业的数量和其筹集的资本总量 (以州为单位)



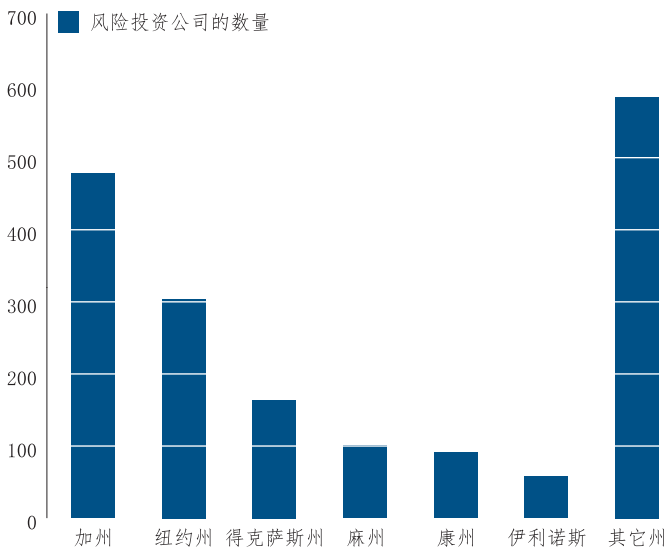
来源：2010年, Preqin

# 麻州为创业提供的风险投资是国家级领头羊

## 风险投资

有101家风险投资公司发家于麻州。这一数量是全美第四，仅列在加州，纽约州，德州之后。

美国各州成立的风险投资公司数量



来源：2010年，Preqin

## 风险投资——为行业未来筹资的金融部门

由这些活动筹到的资金运用于在新英格兰地区成立的跨越广泛行业的公司。其中包括生物技术，信息技术，生命科学。由风险投资部门投资的180亿美金中12%，即20亿美金投资于新英格兰成立的企业。

2009年风险投资	数量
美国的总投资	\$18,067,983,900
新英格兰地区的总投资	\$2,182,877,100
生物技术	\$860,173,300
软件	\$343,170,900
医疗设施和器材	\$241,420,900
工业/能源	\$189,971,400
信息技术服务	\$124,710,100
所有其它	\$423,430,500
投资在英格兰地区占全美投资总额	12%

来源：金钱树TM，由普华永道和全国风险投资资本协会根据汤森路透提供的数据报道

## 麻州金融业:

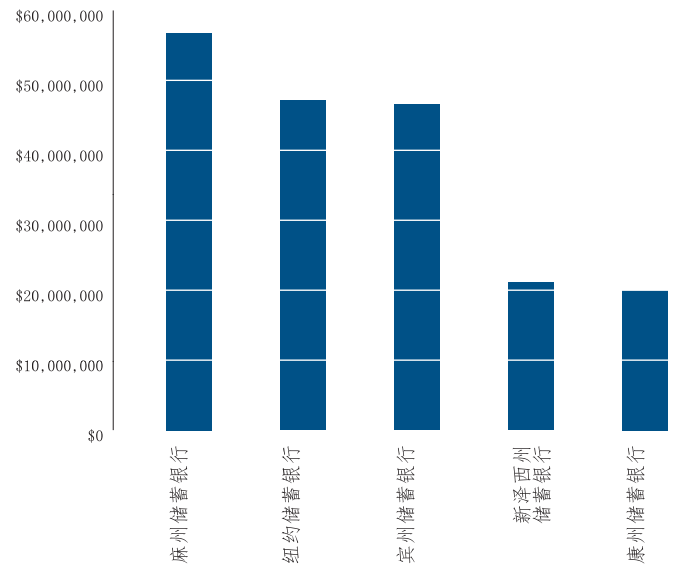
### 具有竞争力的银行部门

在区域内拥有全国最大的两家银行，麻州的银行部门非常具备竞争力。其在“储蓄银行”领域是一个行业领头羊。

- BNY 美国纽约银行梅隆公司和道富银行以存款总数和全国前15的排名引领了全省经济。值得注意的是道富银行在麻州拥有总部，而纽约银行梅隆公司在全州的经营可观。
- 麻州在全美“储蓄银行”领域具有领导地位。其拥有540亿美元的总储蓄量，仅列于纽约和费城之后。在麻州的顶尖储蓄银行包括：
  - Eastern银行
  - Middlesex储蓄银行
  - Salem Five Cents 赛勒姆五分银行
  - Danvers银行

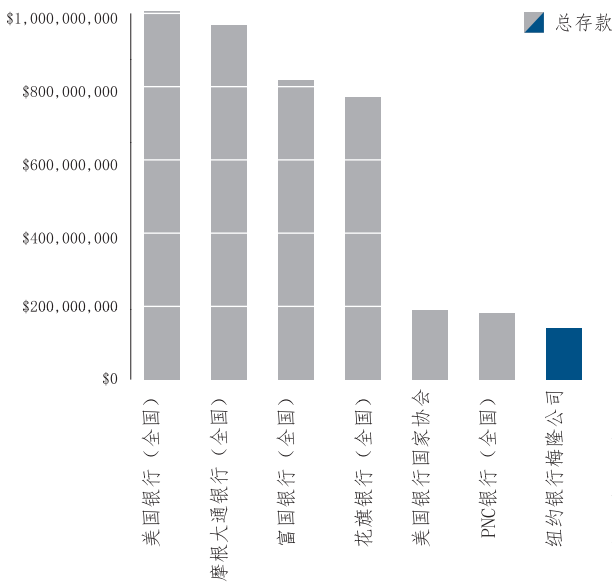
- 纽约银行梅隆公司作为世界上最大的证券托管公司，拥有大约21万亿美金的在托管和管理下的资金。此外，道富银行拥有大约19万亿美金的在托管和管理下的资金。同时BBH有将近2万亿美元托管资产。由此使得麻州成为托管和管理服务的领头羊。（根据公司网站）

2010第二季度各州储蓄银行的存款总量



来源：2010年SNL金融

美国银行的总存款



来源：2010年SNL金融

## 麻州金融业：

### 在保险领域的稳固业务

麻州在保险领域也有着非常稳固的业务。作为资产管理产品的发起者（如共同基金，退休计划载体），此部门在更长远意义上加强了麻省金融业的“生态系统”。

麻州是10大顶尖保险公司仅有的两个发源地之一。（在财产和事故，人生保险和健康保险各个领域，包括美国利宝相互保险公司，全美综合财产和事故险的第六大公司；约翰汉考克和美国麻省人寿保险公司，分别排名为全美综合第三和第九的人生保险，意外和健康保险公司。麻省发源的保险公司占据了：

- 财产和事故保险领域：全美排名前十中的一家和前五十年中的三家
- 人生意外和健康保险：全美排名前十中的两家和前五十年中的三家
- 健康保险领域：全美排名前十中的一家和前五十年中的三家

#### 美国顶尖财产和意外保险公司

公司名称	收到原保险合同保费取得的现金	美国市场占有率%	地点
1. 州立农场共同汽车保险	32,168	7.60%	伊利诺斯
2. 全州保险	23,833	5.60%	伊利诺斯
3. 州立农场火险和意外险	13,025	3.10%	伊利诺斯
4. 全国共同保险	12,214	2.90%	俄亥俄州
5. 政府员工保险	9,392	2.20%	马里兰
<b>6. 美国利宝相互保险</b>	<b>7,464</b>	<b>1.80%</b>	<b>麻州</b>
7. 联邦保险	6,326	1.50%	新泽西州
8. 美国家庭保险	6,062	1.40%	纽约州
9. 洲际意外保险	5,843	1.40%	伊利诺斯
10. 全国联盟火险	5,744	1.40%	纽约州
<b>28. 莱克星顿保险</b>	<b>3,083</b>	<b>0.70%</b>	<b>麻州</b>
<b>39. 汉诺威保险</b>	<b>1,987</b>	<b>0.50%</b>	<b>麻州</b>

来源：2010年SNL金融

#### 美国顶尖人寿，意外和健康保险公司

公司名称	总资产净值 (百万美元)	美国市场占有率%	地点
1. 大都会人寿保险	289,575	6.00%	纽约州
2. 保诚保险	225,788	4.70%	新泽西州
<b>3. 约翰汉考克人寿保险</b>	<b>203,396</b>	<b>4.20%</b>	<b>麻州</b>
4. 教师保险和年金协会	201,728	4.20%	纽约州
5. 西北多项人生保险	166,747	3.40%	威斯康星
6. 林肯全国保险	143,346	3.00%	印第安那
7. 哈特福人寿保险	140,232	2.90%	康州
8. AXA 公正人寿保险	126,784	2.60%	纽约州
<b>9. 美国麻省人寿保险公司</b>	<b>121,329</b>	<b>2.50%</b>	<b>麻州</b>
10. 本金人寿保险	118,786	2.40%	爱荷华
<b>31. 太阳人寿保险</b>	<b>42,454</b>	<b>0.90%</b>	<b>麻州</b>

来源：2010年SNL金融

#### 美国顶尖健康保险公司

公司名称	健康注册总数 (以千为单位)	美国市场占有率%	地点
1. 视力服务计划	8,618	5.30%	加州
2. 卫生保健服务公司	7,543	4.60%	伊利诺斯
3. 圣歌蓝色十架人寿和健康保险	3,270	2.00%	加州
4. 三角洲口腔保险	2,689	1.60%	宾州
5. 帝国健康选择保险公司	2,565	1.60%	纽约州
6. 公司保险	2,506	1.50%	佐治亚
7. 联合康科迪亚人寿和健康保险	2,252	1.40%	宾州
8. 圣歌保险	2,104	1.30%	印第安那
<b>9. 麻州口腔服务</b>	<b>2,038</b>	<b>1.20%</b>	<b>麻州</b>
10. 联合康科迪亚公司保险	1,935	1.20%	宾州
<b>33. 麻州BC&amp;BS保险</b>	<b>1,038</b>	<b>0.60%</b>	<b>麻州</b>
<b>42. 麻州卫生维护组织蓝色BC&amp;BS保险</b>	<b>879</b>	<b>0.50%</b>	<b>麻州</b>

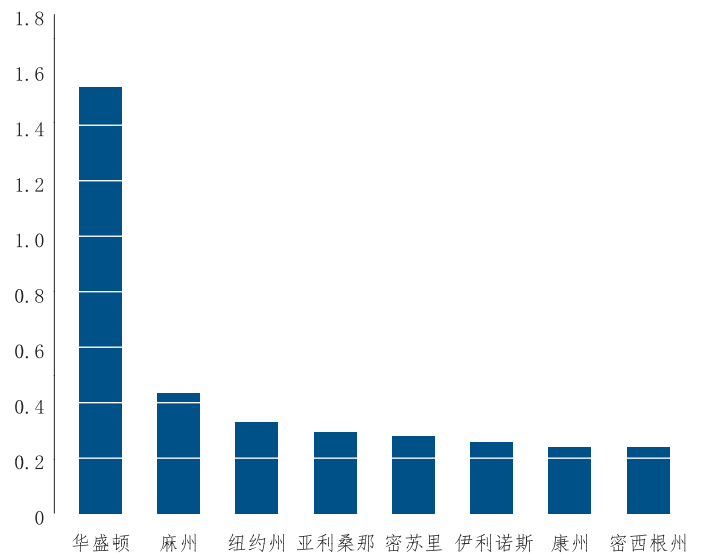
来源：2010年SNL金融

# 教育：为麻州金融业栽培和保留顶尖人才

麻州金融业与学术界有着长久的关联。行业雇佣并且和州内的有影响力的大学一起栽培了金融专业的顶尖人才。

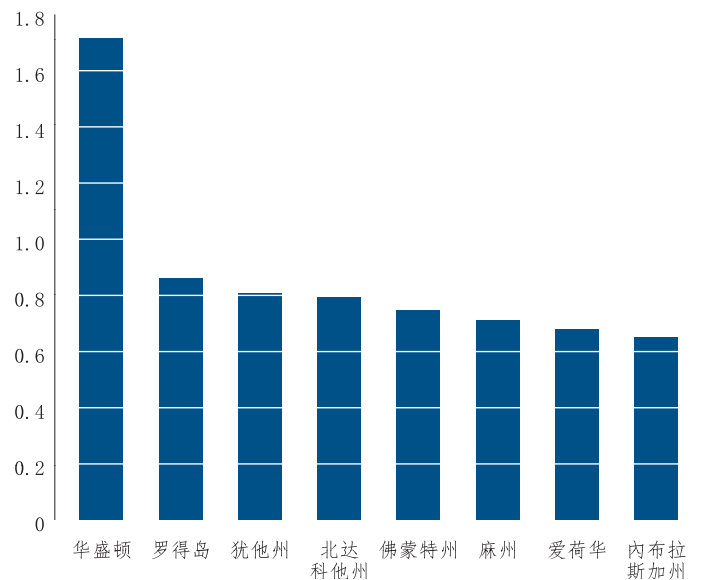
- 麻州一直供给金融行业的顶尖人才，并且由于麻州是居民受教育程度最高的州之一，这一点成为“生态系统”的重要方面。
- 麻州是国内顶尖研究生商学院的发源地，其中包括：
  - 哈佛大学
  - 麻省理工大学
  - 巴布森学院
  - 本特利大学
  - 波士顿学院
  - 波士顿大学
  - 布兰戴斯大学
  - 东北大学
  - 麻省大学波士顿校区

各州人均拥有硕士学位数



来源：2008年美国教育部

各州人均拥有学士学位数



来源：2008年美国教育部





