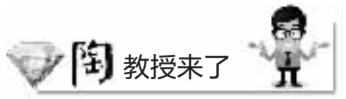


一批互联网巨头带着原创的大数据指数和指数基金产品横空出世,在满是券商系、银行系的基金产品簿上,书写着互联网的一笔。



★茶座

【理财的七个窍门】

①时常梳理自己的支出和收入,以便于进行理财策略的调整;②存钱是最简单也是最实用的理财手段;③做一个长期理财规划;④不要妄想一夜暴富;⑤不盲目跟风,自己不懂的东西不要碰;⑥从自身的风险承受能力出发,科学地进行资产配置,还有不要忘记买保险;⑦准备好紧急备用金。

【避免过多争论细节】

都说细节决定成败,其实基因更重要。相似的视角与风格、品位与态度、愿景与理念,这些构成了共同的基因。在基因很搭的团队,互相鼓励、互相包容,能迸发出更多创造力,细节问题很容易解决。团结、默契、灵感——这些东西并不会从细节争吵中得来,甚至会走向反面。

【顶级销售员的七个特征】

有机构调研发现,①与爱出风头的传统印象相反,91%的销售员谦逊而稳重;②85%高度尽责;③84%有坚定目标,且不断将执行情况与目标进行对比以激励自己;④82%有极强好奇心;⑤90%不容易气馁;⑥不太合群;⑦不容易害羞和自我压抑。

【小西瓜和大西瓜】

小女孩在瓜田边看到许多大西瓜,她告诉瓜农自己只有三角钱却想要个大的,她把三角钱给了瓜农并告诉他一个月后再来取。一个月以后,女孩得到了她想要的西瓜。启示:在投资理财过程中,灵活运用“超前投资,赚取未来的钱”的哲理,会使你资产的增值速度快于别人。

★课堂

【本币互换】

本币互换又称货币互换,指在同一期限内,根据约定汇率,将一定数额的货币和另一种货币互换,增加对方的外汇储备以应对不测之需。目前,我国央行已与多个境外货币当局签署双边本币互换协议。

【认清银行代销产品】

银行售卖的产品分很多种类。一般而言,银行代销产品是指银行代理销售的由第三方合作机构设计、发行并承担管理责任的产品,常见的如基金、保险和信托等,涉及的第三方合作机构分别为基金公司、保险公司和信托公司等。在银行代销产品业务中,银行更多是充当渠道的功能,代销产品真正的经营主体是第三方合作机构,所以,投资者选择代销产品不能仅因为对银行的了解与信任,更重要的是考察基金公司等相应机构以及产品的具体情况,要与自己的实际需求和风险承受能力相匹配。

【永续债】

18世纪,英国政府为筹备英法战争所需要的资金,发行了一只没有到期期限的债券,开创了永续债券的先河。永续债也叫无期债券,通常票面利率高,只付利息而不还本金,绝大部分附加了发行人赎回条款及利率调整条款。永续债券偿还顺序在一般债券之后,先于股票,与次级债类似。

【企业的隐形成本】

①会议成本,比如会前无准备,会中无主题,会后无执行等现象;②岗位错位成本,没有将正确的人放到正确的位置;③沟通成本;④加班成本;⑤人才流动成本;⑥流程成本,混乱或不合理的流程影响企业发展;⑦企业文化成本;⑧信用成本等。

# 互联网指数基金,新款即爆款

本报记者 周琳



4月初,阿里巴巴集团和博时基金合作的淘金100指数、新浪财经和南方基金合作的i100指数基金,连同再度打开申购的百发100指数基金一起“三箭齐发”,将大数据指数基金推向舆论的风口浪尖。相较于有10多年历史的传统公募基金,这些年轻的大数据指数基金到底有哪些特点?是否值得投资呢?

## 基因左右“买卖”

与传统指数基金相比,互联网指数基金最大的特点是具有“大数据基因”。好买基金研究员魏璐认为,大数据的分析和预测功能开始从单一的信贷端延伸到更为广泛的金融服务端,而大数据指数基金产品的出现正是这种延伸的表现之一。从“父母”的基因看,大数据指数基金往往集合了互联网领军企业、指数定制翘楚、公募基金巨头三方的优良基因定制而成。无论是百发100指数、淘金100指数还是i100指数,这些全新大数据指数都利用了互联网巨头能够轻易涉猎的海量信息,而非传统机构依据财务报表、研报、投资者心理综合而成的量化模型。

从编制方法中,大数据指数一般会将大数据技术引入指数编制方案中,且颠覆性地改造了传统股票市场指数编制方法。在互联网浪潮的推动下,大数据指数的编制采用互联网公司相关的大数据技术,将涉及特定实体的数据进行自动分析、归并、统计和计算,并引入量化选股模型,编制股票市场指数。以百发100指数为例,百度率先开发出互联网金融大数据挖掘技术,在全球首创以互联网金融大数据为投资依据的指数化投资方式。

与传统指数相比,大数据指数的“聪明”之处在于市场风格并非固定不变。i100指数对样本空间的股票,能够按照财务因子得分、市场驱动因子得分和大数据得分进行模型优化,然后将计算的得分从高到低排序,选取排名在前100名

的股票构成大数据100指数初始样本股。这部分样本股实施月度定期调整,以便及时捕捉市场动态。此外,大数据指数的成分股还能够由投资者情绪和市场走势所驱动,不同于沪深300、创业板等恒定风格指数,可以说风格由市场决定。

大数据指数在选股策略上与量化投资趋同,也会随机应变。百发100指数基金经理季峰表示,大数据指数打破了传统股票指数样本股更换周期较长的规律,以使指数能够更加及时、灵活地捕捉和反映市场变化。跟踪这类新型指数的基金不仅有主动量化产品根据市场变化选择个股投资的特点,也有指数基金分散风险的特性。

## 业绩是硬道理

尽管有互联网巨头强大的技术支持,客观地说,目前现有的大数据指数基

金在业绩方面差别还很大。

淘金100指数在2009年至2014年间的年化收益率为54%,超过同期上证综指、沪深300等大盘走势,但距离传统指数基金产品的收益率还有一定差距。i100指数今年以来涨幅为59.7%,同期上证综指上涨24.72%,沪深300指数上涨22.94%。百发100指数基金今年以来截至4月20日的业绩增幅为46.68%,这样的业绩只位列703只股票型基金的第213位。

有业内人士认为,大数据指数基金短期业绩一般并不能说明其完整业绩特点。季峰表示,百发100指数基金具有较强的行业轮动的特点,无论是在2014年末以大蓝筹为主的市场,还是在2015年初以创业板为主的市场,业绩表现都很稳健,每个阶段都会处于市场前二分之一的地位,长期下来就会产生超额收益。

“其实,买大数据指数基金业绩是一

方面,很多‘小白’投资者更多地看重流动性好、申赎方便等特点。”德圣基金首席策略分析师江赛春认为,在销售渠道方面,大数据指数基金能够借助互联网公司强大的支付手段、技术实力提升营销效率。

通过“互联网+线下机构”的形式,绝大多数大数据指数基金实现了O2O承销,不论是发行认购还是打开申购,都很方便快捷。有的大数据指数基金在短短9天时间里就募资成立,募资总额超过20亿元,有的大数据指数基金有效认购户数超过5万户。这些数据显示出“互联网+”的强大力量。不过,任何金融产品都有投资风险。蚂蚁金服金融事业部总经理袁雷鸣特别提醒,淘金100指数虽然通过电商大数据与金融的碰撞能更好地指导投资决策,但任何投资都有风险,投资者在考虑是否选择相应的基金产品时,更要考虑自身风险承受能力和需求。

# 看懂“数字故事”的逻辑

彭江

财务经理的一个重要工作是向老板提供项目分析报告,而分析报告直接关系到未来是否进行投资。很多财务工作者进行分析时,喜欢用复杂的公式,进行复杂的演算,然后将一堆看不懂的数据交给老板,这样的财务经理是不合格的。撰写项目分析报告其实就是用数字来讲故事,得抓关键、有逻辑。只有将关键点和计算的逻辑告诉老板,才能让老板科学决策。

举个具体的例子。一家公司上马新项目面临两个选择,一是多支出3000

万元资金购买最新的机器设备,二是用50个工人来替代机器。项目分析的关键在于,通过计算告诉老板,到底是现在支出3000万元节省50个工人划得来,还是多雇佣50个工人现在节约3000万元划得来。

假设设备能用10年,就需要算出这10年50个工人的工资总和是多少,前提是还得算出每年工人的工资涨幅。那么,如何预测未来工人工资的涨幅呢?是以过去30年的中国平均工资涨幅作为依据来计算,还是以最近5年的

数据为依据来计算呢?两种方法得出的结论可能大不相同,需要具体分析。结合我国经济发展的实际情况,可能选择最近5年的数据更为科学。

所以,财务经理在给老板提供报告的时候,一定要告诉老板,这个数值是如何产生的,分析的逻辑是什么,因为你有可能犯逻辑错误,选择一个不科学的数值来进行项目分析。只有老板清楚你的逻辑以后,才能作出科学的判断。

股民炒股也和分析投资项目一样。股民需要把自己当成老板,把分析师当

成财务经理,去了解分析师的分析逻辑。曾有分析师在运用价值投资法分析股市的时候说,在过去8年中,只要你持股不卖,到现在为止,平均每年的涨幅能有20%以上。以此为依据,建议股民长期持股。但需要明确的是,在过去的8年中,只有最近才遇到了行情大爆发。如果把时间往前推移一年,持股7年的结果可能收益是亏损的。所以,无论是项目投资还是证券投资,都要掌握逻辑,只有逻辑对了,才能作出正确的判断。

# 大企业的资本运作

孟建民

等社会各类资本的积极性,通过混合所有制改革,进一步造就体制机制完善、更具活力与竞争力的微观市场主体。因为它们能通过资本的有效驱动和资本市场的孵化培育,不断成长为有国际竞争优势的大企业。

在这样的大趋势和背景下,企业成长、大企业培育、对接资本市场等主题的研究,显然极具理论和实践价值。沈翎翎头撰写的这本《大企业的战略选择》在这些方面进行了开创性和系统性的探索。尽管这方面的研究也有不少,但已有的研

究大多从产业组织、资源要素、企业家精神、企业发展史等角度展开,能够立足企业自身,把企业视为有机生命体,回归“资本驱动企业成长”的基本原理,将资本、资本市场与企业的互动机制作为研究对象的著作,目前还很少。

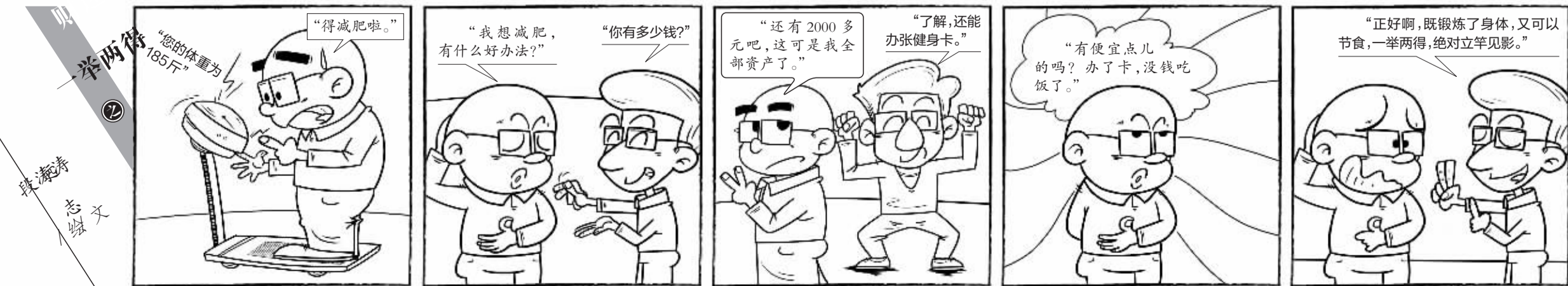
在本书中,作者围绕企业集团的资本驱动机制和对接资本市场的顶层设计两个主题,揭示这两个主题以及二者之间的内在逻辑,为读者提供理解大型企业集团的资本逻辑,理解其在资本市场的行为

选择的独特视角。作者视野开阔,案例解读翔实,并没有局限在国有资本和国有企业自身,而是基于企业集团的本质属性和资本运作的基本规律加以研究。作者通过逻辑性思维、结构化方法和定量分析技术等进行阐述,对若干主题的探讨,如资本杠杆放大机制、核心资本缺口测定、上市顶层设计适应性原则、顶层设计的底层依据等,都没有停留在一般性分析上,而是注重相关研究的理论穿透性和现实说服力。相信读者会从本书中有所收获。



在当前这样一个变革的时代,各国需要大企业成为支撑国家经济的中坚力量。中国既需要无数中小企业作为经济活力的坚实基础,也需要更多有实力的大企业在产业结构升级、参与国际竞争中发挥引领作用。

那么,如何造就有竞争力的中国大企业,这无疑亟待深入思考的问题。尤其在后国际金融危机时代,中国企业普遍面临内外需求不足、产能过剩、要素成本攀升、技术进步加快等诸多外部压力。亟待通过全面深化改革释放改革红利,激发国有和民营



举两例  
沈翎翎  
志文