

# 财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:肖国元 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

## ■周末随笔 | Weekend Essay |

### 2014或是互联网金融监管元年

付建利

昨日,网络信用卡和二维码支付的事情引起广泛关注。其实,了解互联网金融的人士应该明白,这种事情在传统金融和互联网金融的迭代期发生非常正常:互联网金融的飞速发展,一方面确实很多地方需要不断完善,尤其是风险防范;另一方面,互联网金融的发展触及了传统金融大鳄的奶酪,必然会遭到各种形式的阻击。

2013年,以余额宝为代表的互联网金融产品飞速发展,腾讯、百度、京东等互联网巨头企业纷纷涉足金融行业。传统的金融行业一旦插上互联网的翅膀,很容易发生几何级数的飞跃。以余额宝为例,短短半年多的时间,余额宝规模突破4000亿元,此前籍籍无名的天弘基金也一跃成为国内基金公司前三甲。更为重要的是,互联网金融开启了普惠金融的时代,让此前无法享受到金融服务的屌丝客户,一下子也得以让自己的财产性收入保值增值。在余额宝的效应下,各种“宝宝”争相出笼,一时间蔚为大观。腾讯、百度、阿里巴巴等互联网巨头巨资投入到金融行业。在倒逼机制下,传统金融企业也纷纷试水互联网金融,转换自身机制,增加用户体验。

2013年,互联网金融成为最热门之一。但不可否认,互联网金融作为新兴产业,重新制定了游戏规则。当余额宝让大量银行存

款转移到货币基金时,传统金融大鳄们当然坐不住了。于是乎,余额宝是吸血鬼、金融寄生虫等非议不时飞来,同时余额宝等互联网金融产品也倒逼利率市场化改革,长期以来依靠利差赚取巨额垄断利润的银行切身地感受到了互联网金融的巨大威胁!可以说,互联网金融生地动了传统金融企业的奶酪,这当然会遭到银行等传统金融企业的抵制。这一招,人们不应陌生,也不必感到奇怪。在人类历史上,任何重新洗牌事件都会导致旧势力的拼命反击,甚至殊死抗争。

与此同时,作为新兴事物,互联网金融确实存在很多安全隐患。一方面,金融行业对专业性要求非常高,风险控制永远是第一位的。如何防止互联网金融的安全隐患,确实应该引起监管当局和社会人士的高度关注;另一方面,互联网巨头们虽然在本行业呼风唤雨,但对金融行业都非常陌生,如何适应金融行业新的游戏规则,把风险控制落到实处,对互联网企业提出了很大挑战。

当互联网金融遭到抵制时,其实公众大可不必义愤填膺,互联网金融代表了未来经济发展的趋势,打压是打压不下去的,暂时的取消并不代表未来就不发展壮大。另一方面,互联网金融需要不断反思,杜绝各种安全隐患,把风险控制落到实处。可以说,从2014年开始,对于互联网金融各方面的监管还会不断加强,真正的监管元年已经到来,平和的心态显然比惊慌失措要好得多。

## ■疯言锋语 | Luo Feng's Column |

### 新能源汽车弯道超车机会在纯电动

罗峰

这两天,想起一家新能源汽车上市公司高管私下说的话:“国家到底最终倾向于发展纯电动汽车还是混合动力汽车,这个争议会很大,但是在油电混合动力车领域,我国不管是汽车公司还是新能源电池公司,肯定都赶不上日本丰田了。”

让我回想起这个情景的,是近日一则新闻。科力远董事长、全国人大代表钟发平在全国“两会”上的一通话,重新把新能源汽车的纯电动、混合动力之争拉入热门话题。这位新能源电池业的大佬说,政策应大力扶持混合动力汽车产业发展,才能有效促进汽车业的节能减排,以制造纯电动车而风靡全球的特斯拉只是一场资本阴谋。

工业界的新能源汽车产业、通信界的4G乃至5G产业,都有一个共同特点,那就是产业前景远大,而多套产业标准博弈相当复杂。在采访完那位高管之后不久,我国出台有关继续扶持新能源汽车政策,明显进一步倾斜于纯电动路线,从财政补贴,多个试点城市车辆运营情况都可以看出来。这种倾斜,正是钟发平的不满之处,他喊出了“油电混合在全球势不可挡,纯电动劳民伤财”的声音,并呼吁比亚迪“回到油电混合车轨道上来,少走冤枉路,不要机械地学特斯拉”。

从技术和市场运营角度,显然纯电动和混合动力各有优势,不然不会引起争议,也无法进行博弈。钟发平的话及其立场,很好理解——他正是相信混合动力所代表的趋势,所掌管的公司才会上

马投产镍氢混合动力汽车电池生产线,生产线投产后,更要为相关产业呐喊。

放眼全球市场,在新能源汽车领域最早大规模投入的是日本,发展得最好的也是日本。钟发平的合作对象,便是日本丰田。从节能减排的角度,美国及欧洲国家也一直在鼓励发展新能源汽车。正是对汽车有关二氧化碳排放指标的政策,特斯拉所代表的电动汽车在美国崛起——特斯拉去年首次盈利的第一大功臣其实是其他传统车企向其购买二氧化碳排放指标,因为电动汽车是不排放二氧化碳的。

所以,站在整个行业以及国家产业高地的角度,相比钟发平的激动话语,我很能理解国内纯电动新能源汽车公司的理想。实际上,被钟发平呼吁的比亚迪并非走纯电动汽车路线,它是电动汽车起家,现在已是纯电动与混合动力两条腿走路。

那位纯电动新能源汽车公司高管对我说,在汽车领域,新能源汽车是唯一被国家认为有机会弯道超车的汽车产业。我国是全球第一大汽车生产和消费国,但核心技术掌握不多。以市场换技术的策略下,国内基本是合资车企的天下。从国家层面看,早已不得不承认我国与发达国家在内燃机技术方面总是存在十年乃至二十年的差距,很难追赶上。所以,站在国家和产业政策的角度,中国汽车人总会有一些人不想像传统汽车一样继续做一个跟随者,而是走自己的路。在这些人看来,油电混合要用两套动力系统,只是电动汽车市场不成熟阶段的产物,纯电动应该是终极目标,所以不如直接向纯电动发展。

杜志鑫

继2013年主题投资后,2014年的前两个月,主题投资继续火热了一把。不过,进入3月份,市场的神经变得敏感起来了。而基金经理们也早早感受到了市场调整的气息,变得谨慎起来。

从记者和基金经理们交流的信息来看,他们谨慎的原因主要有三方面:一是经济数据不乐观。2月同比下降18.1%,CPI(消费者物价指数)同比增长2.0%,低于市场2.3%的预期,PPI(生产者物价指数)同比下降2%,延续着低迷态势,在产能过剩、缺乏需求的长期制约之下,PPI将延续通缩态势;二是超日债违约,给市场凭空空前压力。同时,3月份有大量城投债到期,借新

还旧压力和偿付风险事件难免不会给市场带来扰动;三是国际市场的扰动给国内带来了压力。近期国际市场的铜、铁矿石等大宗商品暴跌,给国内传染了非常严重的负面情绪。

反映在A股市场上,偏资源类的股票继续被各路投资者抛售。上周,江西铜业、云南铜业、西山煤电、兰花科创等资源股继续走低。而新兴行业由于估值高企,也被基金等主流机构投资者减持。上周,星网锐捷、大冷股份等TMT、冷链等前期热门行业股票的形态也已经走坏了。

而记者接触到的偏重于策略分析的基金经理也表示,站在一个更高的高度来看,过去3年的市场是一个不用看宏观,只要自下而上去寻找成长

股和成长行业,即采用所谓的“听风识鸟”的方法,就可以获得很好的回报。比如只要在2013年抓住游戏、传媒和医疗服务行业,就可以取得一两倍的回报。但站在目前的时点上来看,未来宏观可能会变得重要了。

因为从政治经济层面来说,经过过去30年的发展,中国依靠简单的出口加工和基建投资的道路已经走到尽头,经济增速下一个台阶已成定局。因此,目前转型到了生死攸关的时刻,而转型就必须改革,改革就要刺破泡沫,打破旧势力和旧格局,这势必会引发连锁反应。

比如现在以房地产信托产品为代表的金融产品,一年无风险利率的回报可以超过10%,余额宝的年化收益率也

一度到了6%。试想,在利率如此高的情况下,从实业层面来说又该如何赚钱,而这背后的根子又在利率市场化。如果彻底改革,实行利率市场化,必然对目前的银行形成压力。银行有压力,势必对经济产生影响。这是牵一发而动全身的事情。

因此,自下而上、自上而下来看,现在中国经济和中国的资本市场就处在一个尴尬的境地。落实到投资上,2013年进攻完了,2014年就防守吧。

作为一个13亿的人口大国,人们要吃穿住用行。所以,消费、医药这些品种仍然受到基金的青睐。同时,在居民越来越有钱的背景下,消费升级成了必然趋势,旅游等新消费形态仍然是好行业。

## ■唇枪剑雨 | Chen Chunyu's Column |

### 互联网盯上小众市场

陈喻

最近一周,身在二线城市的小罗有点烦。他已经订了机票去太平洋的某个小岛放松一下,行程安排之一考潜水执照。但是,很遗憾,老师收徒之前必须证明自己会游泳,哪怕50米也成,但小罗却是个地地道道的旱鸭子。

小罗想在1个月内学会游泳,但苦于找不到合适的场地和教练。曾经有朋友向他推荐过,但上过一次课之后,此人就因不靠谱被他炒了鱿鱼。对于如此小众的市场,也有互联网公司瞄准并开发了相应产品。

产品的名字就不说了,有打广告之嫌。但创始人的确是感受到了一二线城市的差距。他从北京到回成都安家时,发现很难找合适的人去打篮球、踢足球。而且以前和大约约踢球的时候,常常需要在约好之后,对场馆、时间三令五申地提醒,特别费劲。于是,他们想到通过LBS(基于位置的服务,类似于滴滴打车)去收录场馆,并让活动信息更直观地呈现到app里。在这基础上,还可做进一步商业衍生,比如预定场馆、找教练等。创始人团队说,这个市场不能说很大,但他们通过58、赶集等网站收录进来的教练信息,光北上广及一些省会城市就有10万个左右,这还是已经尝试信息化的教练数。

实际上,围绕着“运动”这一大方向,已经有不少成熟产品推出,比如运动手环,记录跑步轨迹,查看心率;专业网站,提供跑步装备选购及科普服务;个人的运动APP,通过瑜伽、跑步等线上训练课程,打造出虚拟的健身教练。尽管有了这么多五花八门的产品,但显然运动市场的互联网化进程远远没有结束,至少建立于服务的垂直搜索还没有出来。历史已经证明这个方向是有发展前景的,比如立足于吃喝玩乐的大众点评网刚被腾讯收购;立足于旅游的携程已经上市;房地产的搜房网、汽车行业的易车网不仅上市,而且利润还不错。易车网刚刚发布财报数据,去年四季度净利润是9340万元,比门户网站的日子好过多了。此外,基于地理位置信息和移动支付的发展,互联网企业有契机杀人这个基本靠口碑传播的市场。

不过,早有聪明人说了,服务行业是最难被撬动的。因为不易标准化,导致客户体验不佳。拿订羽毛球馆来说,市中心的场馆永远是紧俏的。以前打电话无法预约,难道换个APP就能成功了吗?一次不行,两次不行,客户自然流失,而且流失的客户很难再回头。所以,搭建服务平台不难,掌握资源才难,核心价值在于本地化。这不是互联网的玩法。互联网的优势在于可



## A股纳入MSCI未必是“救市猛药”

郭施亮

据媒体报道,MSCI已经启动了有关拟将A股纳入MSCI新兴市场指数具体办法和路线图咨询程序,并表示,MSCI将会在今年6月的年度市场分类审议中作出最终决定。如果最终决定将A股纳入新兴市场指数,则MSCI或将在明年5月的半年度指数审议中开始执行。

对于MSCI投资者或许会感到陌生。实际上,早在去年4月19日,有关A股纳入MSCI指数的消息就开始逐渐浮现。去年的6月,MSCI也公布了2013年市场分类评估的结果,而A股市场也首次入选“潜在升级市场观察名单”。

如果A股最终纳入MSCI指数,则将会对A股市场构成怎样的影响呢?不可否认,A股纳入MSCI指数会得到更多的增量流动性支持。其中,以蓝筹股为主的投资标的也会因此受益。一般而言,MSCI指数选择的投资标的非常讲究。以MSCI中国指数为例,MSCI多以规模大、流通性好、且属于行业性代表的上市公

司作为样本股。纵观A股市场,以中国石化、工商银行为代表的优质上市公司基本符合了MSCI的样本股选择理念。也就是说,一旦A股被纳入MSCI指数,则将会对上述的上市公司形成直接性的利好。

话虽如此,但是针对A股纳入MSCI指数的问题,笔者还是有一些质疑的。

第一,A股何时纳入MSCI指数依然是未知之数。正如上文所述,虽然A股纳入MSCI的步伐开始逐渐提速,但是从过去的资料显示,无论是台湾还是韩国等,其被最终纳入MSCI指数也需要经历一段较长的时间。而且,作为存在诸多限制的A股市场,最终纳入MSCI指数的时间或许会更长。

第二,MSCI的资金规模究竟有多大?针对这个问题,众多机构显示出不同的统计数据。按照国内普遍机构的预测,目前共计有1.4万亿美金的资金跟踪MSCI新兴市场指数,估计注

以实现跨物理空间的传递与异步体验。但基于位置的服务只能是本地人消费,这意味着要在各地招兵买马,去和各个体育馆、中小学校谈判并维护好客户关系,企业不再是轻兵上阵。

这样的路径并非行不通,易车网就是个很好的案例。虽然是个网站,但旗下的员工超过1000名,在全国100多个城市有布点,走的就是“本地化+信息化”的道路。唯一要焦虑的是市场容量。易车网真正起步的时间是在2004年前后。当年,中国汽车总销量才刚刚突破500万辆,2013年已经突破2000万辆。

行业的迅速发展是附属产业壮大的主要原因。而就运动而言,当兰蔻专柜已经入驻三线城市时,欧洲最大体育用品迪卡侬也才刚开始“北上广深”以外地区的布局。好消息是,经过三十年的高速发展后,国人开始对运动产生兴趣,这从各地争相举办马拉松比赛就可看出。这股热潮是伴随着城镇化建设以及中产阶级形成而来的,城市的运动者们大多数出身不错,受过良好的教育,有一定的收入和社会地位。当然,他们也愿意花钱购买自己认为值得的服务,而不是用在装扮QQ秀上。

以实现跨物理空间的传递与异步体验。但基于位置的服务只能是本地人消费,这意味着要在各地招兵买马,去和各个体育馆、中小学校谈判并维护好客户关系,企业不再是轻兵上阵。

这样的路径并非行不通,易车网就是个很好的案例。虽然是个网站,但旗下的员工超过1000名,在全国100多个城市有布点,走的就是“本地化+信息化”的道路。唯一要焦虑的是市场容量。易车网真正起步的时间是在2004年前后。当年,中国汽车总销量才刚刚突破500万辆,2013年已经突破2000万辆。

行业的迅速发展是附属产业壮大的主要原因。而就运动而言,当兰蔻专柜已经入驻三线城市时,欧洲最大体育用品迪卡侬也才刚开始“北上广深”以外地区的布局。好消息是,经过三十年的高速发展后,国人开始对运动产生兴趣,这从各地争相举办马拉松比赛就可看出。这股热潮是伴随着城镇化建设以及中产阶级形成而来的,城市的运动者们大多数出身不错,受过良好的教育,有一定的收入和社会地位。当然,他们也愿意花钱购买自己认为值得的服务,而不是用在装扮QQ秀上。

行业的迅速发展是附属产业壮大的主要原因。而就运动而言,当兰蔻专柜已经入驻三线城市时,欧洲最大体育用品迪卡侬也才刚开始“北上广深”以外地区的布局。好消息是,经过三十年的高速发展后,国人开始对运动产生兴趣,这从各地争相举办马拉松比赛就可看出。这股热潮是伴随着城镇化建设以及中产阶级形成而来的,城市的运动者们大多数出身不错,受过良好的教育,有一定的收入和社会地位。当然,他们也愿意花钱购买自己认为值得的服务,而不是用在装扮QQ秀上。

综上所述,A股纳入MSCI指数或许在中短期内难以实现。退一步来说,即使A股最终纳入了MSCI指数也不会给A股市场带来庞大的增量流动性,更不会是一剂“救市猛药”了。(更多资讯尽在财苑社区 cy.stcn.com)