

## (上接B75版)

## 表1:民生加银核心竞争力外部特征识别系统

识别特征	识别内容
资源获取能力	资源的稀缺性与替代性、资源的利用效率、资源配置趋势、资源的占有与垄断状况、资源的获益途径
生产制造能力	产能利用率、产能扩张率、企业规模与市场所处阶段、企业生产成本管理、企业生产成本体系、劳工效率与生产率、产品设计、外销生产
市场营销能力	产品品质能力、品牌营销能力、渠道营销能力、品牌占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况
技术创新能力	技术的独特性与先进性、技术创新与专利的数量和水平、技术转化生产能力、研发投入强度、研发投入与研究机构实力、技术创新机制
核心业务盈利能力	核心业务收入占总收入比例、核心技术收入增长率

损失的方法。该指标的含义可用公式表示如下:在某一时间段内,在给定的置信水平( $1-\alpha$ )下,发生损失的绝对概率为置信度VaR,其概率只有 $\alpha\%$ ,即 $P(\Delta V<VaR)=\alpha$ 。

本基金通过计算股票投资组合的VaR,以此度量并控制股票组合的整体风险水平。

## 3. 债券投资

## 本基金的债券投资策略主要包括债券投资组合策略和个券选择策略。

## (1) 债券投资组合策略

本基金的债券投资策略采用自上而下进行分析,从宏观经济和货币政策等方面分析,判断未来的利率走势,从而确定债券资产的配置策略,而在日常的操作中综合运用久期管理、收益率曲线形变预测等组合管理手段进行债券日常管理。

## 1) 久期管理

本基金在宏观经济及政策形势分析,对未来利率走势进行判断,在充分保证流动性的前提下,确定债券的配置比例以及可调整的范围。

## 2) 收益率曲线策略

收益率曲线模型的变化直接影响本基金债券组合的收益情况。本基金将根据宏观经济、货币政策和信用组合,对收益率曲线变化进行预测,在保证债券流动性的前提下,适时采用子弹、杠铃或梯形策略构造组合。

## 3) 个券选择策略

在个券选择上,本基金重点考虑以下几个方面的因素:是否可以进行质押回购交易等,还将根据未来利率走势的判断,综合运用信用曲线估值、信用风险分析等方法来评估个券的投资价值。此外,对于可转换债券等内嵌期权的债券,还将通过金融工程的方法对期权价值进行分析,从而获得可转换债券的定价。

## 4) 债券投资组合管理

本基金在债券投资组合管理时,将结合宏观经济、货币政策和信用分析,对收益率曲线模型进行分析,从而达到降低组合风险的目的。

## 5) 债券投资风险管理

在个券选择上,本基金将根据个券的信用级别,是否可以进行质押回购交易等,还将根据未来利率走势的判断,综合运用信用曲线估值、信用风险分析等方法来评估个券的投资价值。此外,对于可转换债券等内嵌期权的债券,还将通过金融工程的方法对期权价值进行分析,从而获得可转换债券的定价。

## 6) 生产制造能力

生产制造能力是企业竞争能力不能忽略的一个因素,对于下游企业而言,更加重要。本基金除了研究产能、规模和效率、生产管理、劳工生产效率之外,还研究产品设计和外部协作主体的生产制造能力。因为产品设计不仅决定每个产品的结构、规格,而且影响整个生产系统的布局,对于企业的生产制造能力有全局性和基础性的作用,生产的低成本、高效率、高品质的生产模式,将直接反映企业的竞争优势。

## 7) 市场营销能力

产品品质能力、品牌营销能力、渠道营销能力、品牌占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况

## 8) 技术创新能力

技术的独特性与先进性、技术创新与专利的数量和水平、技术转化生产能力、研发投入强度、研发投入与研究机构实力、技术创新机制

## 9) 核心业务盈利能力

核心业务收入占总收入比例、核心技术收入增长率

## a. 资源获取能力

企业在生产经营过程中必须掌握的自然资源,在自然资源特别不可再生资源日益稀缺的情况下,资源的价值越来越贵,特别是对于上游企业来说,资源获取能力往往能够决定其在行业和市场竞争中的地位。因此,分析企业获取的资源的稀缺性、耐用性、利用程度等因素,预判资源的获取能力将趋同。研究资源的占有、决策情况及资源的供应状况,综合判断资源对于企业的价值以及其获取能力的强弱。

## b. 生产制造能力

生产制造能力是企业竞争能力不能忽略的一个因素,对于下游企业而言,更加重要。本基金除了研究产能、规模和效率、生产管理、劳工生产效率之外,还研究产品设计和外部协作主体的生产制造能力。因为产品设计不仅决定每个产品的结构、规格,而且影响整个生产系统的布局,对于企业的生产制造能力有全局性和基础性的作用,生产的低成本、高效率、高品质的生产模式,将直接反映企业的竞争优势。

## c. 市场营销能力

产品品质能力、品牌营销能力、渠道营销能力、品牌占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况

## d. 技术创新能力

技术的独特性与先进性、技术创新与专利的数量和水平、技术转化生产能力、研发投入强度、研发投入与研究机构实力、技术创新机制

## e. 核心业务盈利能力

核心业务收入占总收入比例、核心技术收入增长率

## f. 其他核心竞争力

其他核心竞争力在于根本性上,更体现在公司治理能力、战略管理能力、企业文化、人才管理、财务管理、研发能力、生产制造能力、市场营销能力、技术创新能力、品牌营销能力、渠道营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况

## g. 公司治理能力

公司治理结构是企业生存发展的基础性因素,本基金主要从以下几个方面分析:第一,分析公司的股权结构,特别关注控股股东的情况,分析控股股东与上市公司之间的关联交易以及是否对中小股东、资产、财务、机构和业务的分层;第二,关注上市公司对于股东权益的保护状况,尤其是对中小股东、社会公众股东的保护;第三,现代企业的“三会”(股东大会、董事会、监事会)健全及运行情况,关注独立董事在上市公司中的作用;第四,激励机制与约束机制,重点关注公司激励的合理性;第五,上市公司信息披露与透明度状况;第六,分析上市公司对股东、债权人、社区等相关者的利益相关性。

## h. 研究开发能力

企业核心竞争力优势最终将体现为核心业务具有较高的盈利能力,可以通过核心业务收入占总收入比例、核心业务收入增长率等指标衡量。

## i. 创新竞争力

创新竞争力在于根本性上,更体现在公司治理能力、战略管理能力、企业文化、人才管理、财务管理、研发能力、生产制造能力、市场营销能力、技术创新能力、品牌营销能力、渠道营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况

## j. 市场营销能力

企业在生产经营过程中非常重要的,其帮助客户接受和购买企业的产品或服务。本基金对于场营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销能力、产品设计和外部协作主体的生产制造能力,因为产品设计不仅决定每个产品的结构、规格,而且影响整个生产系统的布局,对于企业的生产制造能力有全局性和基础性的作用,生产的低成本、高效率、高品质的生产模式,将直接反映企业的竞争优势。

## k. 技术创新能力

技术创新能力是企业竞争能力不能忽略的一个因素,对于下游企业而言,更加重要。本基金除了研究产能、规模和效率、生产管理、劳工生产效率之外,还研究产品设计和外部协作主体的生产制造能力。因为产品设计不仅决定每个产品的结构、规格,而且影响整个生产系统的布局,对于企业的生产制造能力有全局性和基础性的作用,生产的低成本、高效率、高品质的生产模式,将直接反映企业的竞争优势。

## l. 核心业务盈利能力

核心业务收入占总收入比例、核心技术收入增长率

## m. 其他核心竞争力

其他核心竞争力在于根本性上,更体现在公司治理能力、战略管理能力、企业文化、人才管理、财务管理、研发能力、生产制造能力、市场营销能力、技术创新能力、品牌营销能力、渠道营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况

## n. 公司治理能力

公司治理结构是企业生存发展的基础性因素,本基金主要从以下几个方面分析:第一,分析公司的股权结构,特别关注控股股东的情况,分析控股股东与上市公司之间的关联交易以及是否对中小股东、资产、财务、机构和业务的分层;第二,关注上市公司对于股东权益的保护状况,尤其是对中小股东、社会公众股东的保护;第三,现代企业的“三会”(股东大会、董事会、监事会)健全及运行情况,关注独立董事在上市公司中的作用;第四,激励机制与约束机制,重点关注公司激励的合理性;第五,上市公司信息披露与透明度状况;第六,分析上市公司对股东、债权人、社区等相关者的利益相关性。

## o. 研究开发能力

企业核心竞争力优势最终将体现为核心业务具有较高的盈利能力,可以通过核心业务收入占总收入比例、核心业务收入增长率等指标衡量。

## p. 创新竞争力

创新竞争力在于根本性上,更体现在公司治理能力、战略管理能力、企业文化、人才管理、财务管理、研发能力、生产制造能力、市场营销能力、技术创新能力、品牌营销能力、渠道营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况

## q. 市场营销能力

企业在生产经营过程中非常重要的,其帮助客户接受和购买企业的产品或服务。本基金对于场营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销能力、产品设计和外部协作主体的生产制造能力,因为产品设计不仅决定每个产品的结构、规格,而且影响整个生产系统的布局,对于企业的生产制造能力有全局性和基础性的作用,生产的低成本、高效率、高品质的生产模式,将直接反映企业的竞争优势。

## r. 技术创新能力

技术创新能力是企业竞争能力不能忽略的一个因素,对于下游企业而言,更加重要。本基金除了研究产能、规模和效率、生产管理、劳工生产效率之外,还研究产品设计和外部协作主体的生产制造能力。因为产品设计不仅决定每个产品的结构、规格,而且影响整个生产系统的布局,对于企业的生产制造能力有全局性和基础性的作用,生产的低成本、高效率、高品质的生产模式,将直接反映企业的竞争优势。

## s. 核心业务盈利能力

核心业务收入占总收入比例、核心技术收入增长

## t. 其他核心竞争力

其他核心竞争力在于根本性上,更体现在公司治理能力、战略管理能力、企业文化、人才管理、财务管理、研发能力、生产制造能力、市场营销能力、技术创新能力、品牌营销能力、渠道营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况

## u. 公司治理能力

公司治理结构是企业生存发展的基础性因素,本基金主要从以下几个方面分析:第一,分析公司的股权结构,特别关注控股股东的情况,分析控股股东与上市公司之间的关联交易以及是否对中小股东、资产、财务、机构和业务的分层;第二,关注上市公司对于股东权益的保护状况,尤其是对中小股东、社会公众股东的保护;第三,现代企业的“三会”(股东大会、董事会、监事会)健全及运行情况,关注独立董事在上市公司中的作用;第四,激励机制与约束机制,重点关注公司激励的合理性;第五,上市公司信息披露与透明度状况;第六,分析上市公司对股东、债权人、社区等相关者的利益相关性。

## v. 研究开发能力

企业核心竞争力优势最终将体现为核心业务具有较高的盈利能力,可以通过核心业务收入占总收入比例、核心业务收入增长率等指标衡量。

## w. 创新竞争力

创新竞争力在于根本性上,更体现在公司治理能力、战略管理能力、企业文化、人才管理、财务管理、研发能力、生产制造能力、市场营销能力、技术创新能力、品牌营销能力、渠道营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况

## x. 市场营销能力

企业在生产经营过程中非常重要的,其帮助客户接受和购买企业的产品或服务。本基金对于场营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销能力、产品设计和外部协作主体的生产制造能力,因为产品设计不仅决定每个产品的结构、规格,而且影响整个生产系统的布局,对于企业的生产制造能力有全局性和基础性的作用,生产的低成本、高效率、高品质的生产模式,将直接反映企业的竞争优势。

## y. 技术创新能力

技术创新能力是企业竞争能力不能忽略的一个因素,对于下游企业而言,更加重要。本基金除了研究产能、规模和效率、生产管理、劳工生产效率之外,还研究产品设计和外部协作主体的生产制造能力。因为产品设计不仅决定每个产品的结构、规格,而且影响整个生产系统的布局,对于企业的生产制造能力有全局性和基础性的作用,生产的低成本、高效率、高品质的生产模式,将直接反映企业的竞争优势。

## z. 核心业务盈利能力

核心业务收入占总收入比例、核心技术收入增长

## aa. 其他核心竞争力

其他核心竞争力在于根本性上,更体现在公司治理能力、战略管理能力、企业文化、人才管理、财务管理、研发能力、生产制造能力、市场营销能力、技术创新能力、品牌营销能力、渠道营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况

## bb. 公司治理能力

公司治理结构是企业生存发展的基础性因素,本基金主要从以下几个方面分析:第一,分析公司的股权结构,特别关注控股股东的情况,分析控股股东与上市公司之间的关联交易以及是否对中小股东、资产、财务、机构和业务的分层;第二,关注上市公司对于股东权益的保护状况,尤其是对中小股东、社会公众股东的保护;第三,现代企业的“三会”(股东大会、董事会、监事会)健全及运行情况,关注独立董事在上市公司中的作用;第四,激励机制与约束机制,重点关注公司激励的合理性;第五,上市公司信息披露与透明度状况;第六,分析上市公司对股东、债权人、社区等相关者的利益相关性。

## cc. 研究开发能力

企业核心竞争力优势最终将体现为核心业务具有较高的盈利能力,可以通过核心业务收入占总收入比例、核心业务收入增长率等指标衡量。

## dd. 创新竞争力

创新竞争力在于根本性上,更体现在公司治理能力、战略管理能力、企业文化、人才管理、财务管理、研发能力、生产制造能力、市场营销能力、技术创新能力、品牌营销能力、渠道营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况

## ee. 市场营销能力

企业在生产经营过程中非常重要的,其帮助客户接受和购买企业的产品或服务。本基金对于场营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销能力、产品设计和外部协作主体的生产制造能力,因为产品设计不仅决定每个产品的结构、规格,而且影响整个生产系统的布局,对于企业的生产制造能力有全局性和基础性的作用,生产的低成本、高效率、高品质的生产模式,将直接反映企业的竞争优势。

## ff. 技术创新能力

技术创新能力是企业竞争能力不能忽略的一个因素,对于下游企业而言,更加重要。本基金除了研究产能、规模和效率、生产管理、劳工生产效率之外,还研究产品设计和外部协作主体的生产制造能力。因为产品设计不仅决定每个产品的结构、规格,而且影响整个生产系统的布局,对于企业的生产制造能力有全局性和基础性的作用,生产的低成本、高效率、高品质的生产模式,将直接反映企业的竞争优势。

## gg. 核心业务盈利能力

核心业务收入占总收入比例、核心技术收入增长

## hh. 其他核心竞争力

其他核心竞争力在于根本性上,更体现在公司治理能力、战略管理能力、企业文化、人才管理、财务管理、研发能力、生产制造能力、市场营销能力、技术创新能力、品牌营销能力、渠道营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况

## ii. 公司治理能力

公司治理结构是企业生存发展的基础性因素,本基金主要从以下几个方面分析:第一,分析公司的股权结构,特别关注控股股东的情况,分析控股股东与上市公司之间的关联交易以及是否对中小股东、资产、财务、机构和业务的分层;第二,关注上市公司对于股东权益的保护状况,尤其是对中小股东、社会公众股东的保护;第三,现代企业的“三会”(股东大会、董事会、监事会)健全及运行情况,关注独立董事在上市公司中的作用;第四,激励机制与约束机制,重点关注公司激励的合理性;第五,上市公司信息披露与透明度状况;第六,分析上市公司对股东、债权人、社区等相关者的利益相关性。

## jj. 研究开发能力

企业核心竞争力优势最终将体现为核心业务具有较高的盈利能力,可以通过核心业务收入占总收入比例、核心业务收入增长率等指标衡量。

## kk. 创新竞争力

创新竞争力在于根本性上,更体现在公司治理能力、战略管理能力、企业文化、人才管理、财务管理、研发能力、生产制造能力、市场营销能力、技术创新能力、品牌营销能力、渠道营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销情况

## ll. 市场营销能力

企业在生产经营过程中非常重要的,其帮助客户接受和购买企业的产品或服务。本基金对于场营销能力、产品占有率、产品出口率、新市场开拓情况、市场营销能力、产品设计和外部协作主体的生产制造能力,因为产品设计不仅决定每个产品的结构、规格,而且影响整个生产系统的布局,对于企业的生产制造能力有全局性和基础性的作用,生产的低成本、高效率、高品质的生产模式,将直接反映企业的竞争优势。

## mm. 技术创新能力

技术创新能力是企业竞争能力不能忽略的一个因素,对于下游企业而言,更加重要。本基金除了研究产能、规模和效率、生产管理、劳工生产效率之外,还研究产品设计和外部协作主体的生产制造能力。因为产品设计不仅决定每个产品的结构、规格,而且影响整个生产系统的布局,对于企业的生产制造能力有全局性和基础性的作用,生产的低成本、高效率、高品质的生产模式,将直接反映企业的竞争优势。

## nn. 核心业务盈利能力

核心业务收入占总收入比例、核心技术收入增长

## oo. 其他核心竞争力

其他核心竞争力在于根本性上,更体现在公司治理能力、战略管理能力、企业文化、人才管理、财务管理、研发能力、生产制造能力、