

蚂蚁金服副总裁徐浩:

## 新金融支持实体经济发展



见习记者 王媛媛

在8月22日举办的“2017上市公司价值投资·中国资产管理高峰论坛”上,蚂蚁金服集团副总裁徐浩作了“新金融支持实体经济发展”的主题演讲。

徐浩表示,第三方支付为网络经济蓬勃发展提供了基础支撑,移动支付有

利于消除地区发展鸿沟、促进经济平衡发展。基于大数据的信贷模式能够支持小微企业,增强经济活力,提升财富管理的便利性,促进储蓄向投资的转化。此外,蚂蚁保险围绕实体场景提供保障,刺激经济新潜能,芝麻信用探索服务实体经济、助力信用社会建设和服务三农,促进农村地区金融普及和经济增长。他认为,以上七个维度都体现了新金融对实体经济发展的支持作用。

从第三方支付为网络经济蓬勃发展提供基础支撑方面看,过去10年中国网络零售交易规模增长了将近200倍,这个过程与移动支付的发展相辅相成。一方面移动支付促进了交易的便利,使得网络零售越来越发达,同时,这种便利性也带动了第三方支付的发展。根据蚂蚁金服的统计,全国移动支付渗透率最高的地区是西藏那曲地区。

移动支付渗透率高的地方不在东部

沿海,而是西部欠发达地区,某种程度上表明,西部地区的传统金融服务能力不如东部地区便利,这种环境差异使得移动支付具有更高的渗透率。正是以这种移动支付为基础的金融服务,能够有效消除地区发展鸿沟,有利于促进经济发展在区域上的平衡。”徐浩说。

徐浩认为,新金融将为中国在国际竞争中带来新的机会。以国际信用卡为例,过去一些国外公司构建了银行卡技术标准,获取了巨大的经济利益和话语权,银行卡清算成为一种竞争工具。而今天,新金融为中国金融带来了新机会,中国企业有机会走出去,借助新金融技术打破垄断。

徐浩说,蚂蚁金服下一步将会朝三个方向发展:第一是坚持与金融机构合作共赢,坚持服务小微企业和服务实体经济;第二是利用新技术加强风险控制,例如支付安全、交易安全、系统安全、信息保护等;第三是坚持依法合规进行创新,实现规范创新和稳健发展。

杭州上城区区委常委副区长胡永光:

## 打造生态良好的私募高地



见习记者 王媛媛

在8月22日举办的“2017上市公司价值投资·中国资产管理高峰论坛”

上,中共杭州市上城区委常委、副区长胡永光介绍了特色金融小镇、私募基金生态圈的建设经验,并提出要积极打造生态良好的私募高地。

他说,近年来,杭州市上城区以有限的城区、无限的发展思路统筹协调服务业发展,尤其在私募股权基金方面走在了全国前列。隶属上城区的玉皇山小镇,已经形成了相对较为完整的新金融产业链,并成为今年浙江省两个首批省级特色小镇之一。截至2017年7月底,玉皇山小镇已累计入驻金融机构1823家,资金管理规模突破8975亿元,实现

税收13.6亿元,同比增长了76%。

胡永光介绍,未来玉皇山小镇将围绕建设品质小镇的目标,从景观、服务、完善风险控制各方面提供全方位优质服务,并且会为各类机构提供优质资源。同时,玉皇山小镇未来也将从目前3平方公里拓展到5平方公里。

另外在产业发展环境上,玉皇山小镇除了积极吸引私募管理机构以外,还将引进一大批一流的金融中介服务机构,积极研究私募股权的退出机制和退出通道,为入驻机构真正提供各方面的精准支持,形成一个生态良好的私募高地。

和而泰董事长刘建伟:

## 家庭数据是数据产业的核心



见习记者 王媛媛

8月22日,2017上市公司价值投资·中国资产管理高峰论坛在杭州举行。会议上,深圳和而泰智能控制股份有限公司董事长刘建伟作了“物联网、大数据与人工智能的实践”的主题演讲。他指出,在大数据时代,家庭数据是一切的核心。

刘建伟说,移动互联网发展到今天不

到10年,但已经发生了翻天覆地的变化。大数据带给人类的变化远远大于蒸汽机的发明,它改变的不仅仅是效率问题,大数据是可计算、可挖掘和可传输的,大数据时代的数据,成为了传输的重要媒介。

我们身处大数据时代,数据包罗万象,数据产业极其庞大,今天的产业不管是服务业还是制造业,都是围绕家庭而存在,因此家庭数据是一切产业的核心。

对此,他举例说,一个人感到身体不舒服,去医院看病,那么医生给你化验血液、做B超,实际上通过这些有限维度的数据来诊断疾病,是不够严谨的,但今天的医生没有更多数据可以掌握。但在大数据时代,你历史上的每一声咳嗽,类似于这样的数据都在云上储存着,到那个时候医生对病人的诊断,是不是就更精准了呢?同样从这个角度来看,我们真

的还需要医生吗?

刘建伟指出,大数据时代有三个关键要素,分别是数据、计算和服务。因此,和而泰也围绕这三方面进行基础工作,并希望把人的数据、物的数据、环境的数据全部连接起来。和而泰的主业是做家庭智能控制器。和而泰现在是一家中小企业,但我们1年做控制器要做1亿多个,这个体量比市场上一些知名家电企业都要大。家电控制器是什么?实际上它就是一个微型计算机。大家到日本买电饭锅为什么那么贵,就是因为它里面有控制器。”刘建伟说。

刘建伟介绍了和而泰对于数据的一些应用和处理方式——我们的数据和计算都是用来服务的,首先是服务家庭,和而泰希望囊括所有的家庭活动数据,用数据计算构成场景服务;其次,这种数据服务也会涉及制造业、服务业、商贸企业等各类行业。”

嘉实基金董事总经理邵健:

## 从成长中寻找最深度的价值



证券时报记者 吴君

在8月22日举办的“2017上市公司价值投资·中国资产管理高峰论坛”上,嘉实基金董事总经理、股票投资体系联席CIO邵健表示,从较长的时间维度来看,成长投资是极具魅力的投资方法。未来作为最坚定的成长投资者之一,嘉实基金还会继续帮助投资人从成长中寻找最深度的价值。

邵健认为,成长投资是最有魅力的长期投资方法之一,成长投资关乎战略新兴产业发展与国家长远竞争力,还应乐观看待未来的成长投资。

什么是成长投资?邵健认为它指的是侧重于“寻找未来盈利增长较快,内在价值迅速提升、动态投资价值显著的证券”的投资方法,不特别关注静态估值的高低。

邵健说,通过成长投资可以找到很多又便宜又优质的股票。以白药为例,2000年初静态市盈率接近70倍,市净率接近7倍,估值并不低,但在过去17年中,白药盈利增长140倍左右,所以从长期动态估值来看,当时的白药只有0.5倍PE和0.1倍PB。还有茅台、伊利等企业,历史上远期动态估值也曾经有

1-2倍PE甚至更低的阶段,这就是成长投资的魅力。同时,在海外市场,像腾讯、网易、Amazon、Netflix等优秀企业,都曾长时间处于静态估值较高,但是动态估值存在较强吸引力的阶段。”他说。

尽管说成长投资的方法非常有魅力,但不得不说这种方法也非常具有挑战性。邵健认为,成长投资者需要对企业未来若干年的收入、盈利、现金流、资本开支等进行预测,为了做好这些预测,投资人需要对宏观、产业、企业、项目等很多方面去做前瞻性的分析与预测。

例如,在产业方面,投资人需要预测产业未来的成长空间、成长速度、产业更迭的可能性、产业的内部结构变迁、产业集中度的变迁、产业上下游的关系转变等;在企业层面,投资人需要去研究企业团队的能力与稳定性、研发与技术的储备、市场的能力、资源整合能力,以及内部的激励等方面。”邵健说。

关于未来的成长投资,邵健表达了乐观的态度。第一,在技术和产业方面,将来很多领域有巨大成长空间,无论是IT、生命科学等前沿方向,还是新材料、高端制造、生产性服务业等;第二,企业

发展的生态,现在到了比较好的阶段,过去几十年,中国涌现了大批的优秀企业家和企业,他们引领更多的企业家与企业快速成长。同时,中国的人力资本、基础设施、产业配套等日益改善,这样的环境有利于成长性企业快速发展;第三,在估值方面,经过过去两年多调整,大量成长型企业的估值已回到30倍以下,看到明年和后天,部分企业的估值已变得很有吸引力。

我强调一下,投资成长并非成长投资,成长投资所选择的应当是少数预期成长性较好、动态估值较低的优质成长企业。”邵健说。



## 资管大佬激辩下半年投资机会

证券时报记者 朱凯

2017年以来,A股市场走出了多年罕见的大分化行情。投资者在目前的市场环境下,该如何把握各类投资机会?

8月22日在杭州举行的“2017上市公司价值投资·中国资产管理高峰论坛”上,主办方证券时报、中国基金报邀请到了浙商证券副总裁李雪峰、嘉实基金董事总经理邵健、鹏华基金总裁助理冀洪涛、高毅资产首席研究官卓利伟、上海世诚投资董事总经理陈琳以及巨化股份董秘刘云华。这6位嘉宾围绕“新周期”、“价值与成长”及“下半年投资方向”等话题展开了讨论。

圆桌论坛主持人浙商证券副总裁、董事会秘书、浙商资管创始人李雪峰表示,近期对于新周期的争论非常热闹。他认为,目前更像是一种“产能的周期”,尚未真正成为一个新周期的开端。新动力、新业态、新技术等所体现的,应该是一个结构性而非系统性的新周期。

关于投资决策中的“价值与成长之争”,李雪峰认为,今年最大的热点就是有关市场风格的争论,与此相关,很多研究机构坚守多年的规模因子和反转因子都已失效。从广义角度看,价值与成长都是基本面的投资,万变不离其宗。

他说,从资金面以及整体市场风险偏好来看,市场存在进一步乐观的倾向。从板块角度来讲,未来在消费、周期、成长等领域会有更多机会,而不会是像上半年那样某

个主题的一枝独秀。李雪峰表示,浙商证券的投资策略,就是坚持倡导产业投资,坚持“研究先行”。

嘉实基金董事总经理、股票投资体系联席CIO邵健表示,新周期,需要一个新的驱动力和某种可持续的变化。从最近几个月的市场来看,我国经济的的确出现了新的特点,但其对于需求、劳动力等方面的提高仍有待观察。他表示,对于未来行情,嘉实的投资原则是既定的,那就是用长远眼光发现价值标的,发掘未来前景广阔的行业、支持中国最优秀的企业家。

鹏华基金总裁助理、权益投资总监冀洪涛表示,从历史上看,2012年到2015年,市场主要是成长股的天下。但从最近的风格来看,热点似乎扩散了,你坚持你的安全边界,我根据我的预期来操作”。冀洪涛认为,今年下半年到2018年,正是属于一个投资边界模糊的阶段。另外,当前的市场已经在细分行业内呈现出“龙头溢价”效应,这是未来非常重要的一个机会。在大消费领域,那些能让人们生活改善的企业和企业家,都值得享受“溢价奖励”。

高毅资产董事总经理、首席研究官卓利伟表示,确实很难对宏观周期做出准确判断,但从目前时点可以大致看到,房地产的旺销,降低了金融体系的系统性风险,降低了地方政府债务水平以及房地产相关产业链的负债率。同时要认识到,我国市场已经不再是总量大增长、要素大投入的时代,流动性泛滥的时代也结束了,经济高速增长阶段短期内也不会再来。

他说,市场讨论有关“成长与价

值”的问题,实际存在一些逻辑悖论,这是因为当你认识到市场风格已经切换时,对于投资已经迟了。市场风格变化背后的两个重要逻辑,一个是宏观经济和市场利率导致的变化,一个是产业发展逻辑导致的变化。各个产业本身的变化导致了行业内代表性企业的盈利变化,以及市场投资者对盈利预期的变化。因此,投资没有成长和价值的之分。未来很多年中国最重要的投资逻辑,可以用六个字去概括,即升级、改造和创断。”卓利伟说。

上海世诚投资董事总经理陈琳表示,他一直对今年可能出现的利率上行风险、监管加强与收紧风险、国内房地产市场风险等给予了较大关注,这也对应了所谓的短期、中期及长期投资风险。而最近一段时间国内相关政策,确实也是一些长效机制与政策,从宏观角度来说对二级市场投资是一个正面信息。

他认为,今年前8个月市场“棱角分明”,可以理解成是一个价值股的行情。到7、8月份发现一些变化,看到了风格的扩散。梳理背后的逻辑主线,其本质就是风险偏好提升的过程。多个行业板块都会有机会,此时做投资最忌讳的是“跟在别人后面盲目追逐”。如果自己不具备很好的交易能力,最适合的办法就是“守株待兔”。

巨化股份董秘刘云华表示,作为一家典型周期性行业的代表,他对当前国家在环保、生态改善方面所做的努力颇有感悟,这有助于遏制过剩及恶性竞争,这也有助于营造一个让那些注重可持续发展的龙头企业获得更好发展的行业环境。