

# 弄潮大资管时代

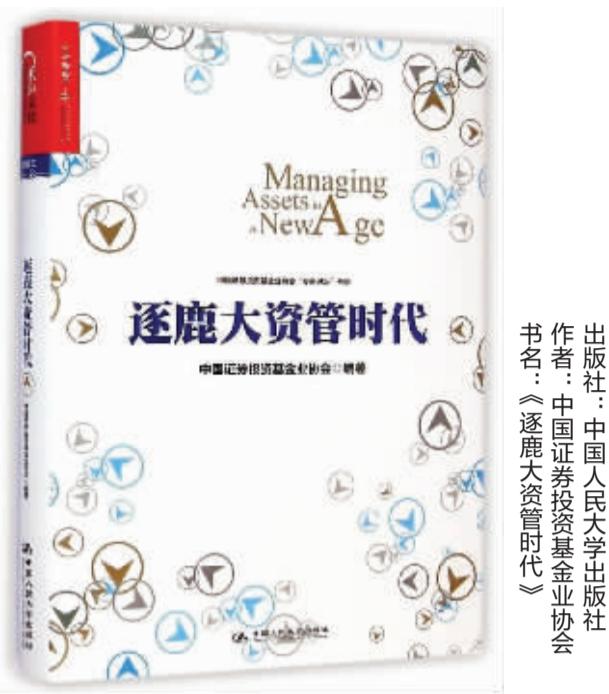
□毛志辉

金融全球化进程的加快，使得全球资产管理行业迅猛发展，并逐步成为个人和机构理财、实现财富保值增值的重要渠道，对促进金融体系和经济发展发挥着重要作用。在新一届政府的力推之下，我国金融体制改革逐渐进入攻坚阶段，资产管理行业面临前所未有的重大发展机遇。随着以往分业经营壁垒被逐渐打破，银行、券商、保险、基金、信托、资产管理公司等各类资产机构涌向同一片红海，宣告了大资管时代正式来临。

在这样的背景下，中国资产管理行业已进入全面快速发展时期。然而，行业内部依然存在着诸多问题和不足，比如以产品为中心、片面强调产品高收益率、信息披露不充分、误导销售、产品缺乏核心竞争力、资产管理理念单一、各类机构在量身定制的个性化产品设计能力上仍有缺陷、产品同质化趋势明显等。为此，国内资产管理行业要做到良性有序发展，就不仅要在不同机构（银行、信托、保险、基金、证券、期货）之间开展相互交叉学习，更应加强学习吸收海外资产管理行业的先进经验。

《逐鹿大资管时代》正是集萃了中国证券投资基金业协“专家讲坛”中所邀请的19位全球知名学者和金融高管最前沿的演讲精华、思想观点、真知灼见，按照“宏观·视野”、“行业·观察”、“策略·探索”三大篇的逻辑编纂而成，汇聚成大资管的思想大餐。

《逐鹿大资管时代》第一篇的第一章便是“金融市场，重要的是信任不是监督”，著名金融学家、英国雷丁大学亨利商学院院长约翰·博德，从金融发展史角度审视金融危机的产生，挖掘金融危机产生背后的原因，并提出解决方案——重建双向信任，重建市场信心。除此章以外，“宏观·视野”篇章中还分析了美国债务危机对中国的影响，指出由债务危机引起的全球金融危机并没有结束。中国作为美国最大的债权国，在如何通过调节流量和存量来保护自己方面，依然面临着严峻的考验；介绍了中国资产管理行业激动人心的发展与机遇，展望了



2014—2015年资本市场的发展。其中，对资本开始回升、金融股成为领头羊、成熟市场表现强于新兴市场等的预测，都得到了市场的有力印证。

对于资产管理行业的从业人员而言，本书的第二篇尤其具有强烈的指导实践的参考意义。《逐鹿大资管时代》几乎涵盖了房地产投资信托基金、资产证券化、并购等行业，同时着重对对冲基金、私募股权和衍生品的重点问题进行深入分析。英仕曼集团亚洲区主席罗然志在回顾对冲基金行业发展、分析传统投资工具和对冲基金区别的基础上，对对冲基金行业的未来给出了看法——对冲基金优势将更明显、产品结构和行业更透明、对投资者更有利。另类投资管理协会两位高管安德鲁·贝克和基里·克罗尔也对对冲基金行业的发展趋势做了类似的分析，还详细介绍了美国三类另类投资基金的注册及监管要求，对国内监管机构来说，非常具有实际操作的指导意义。

2014年，随着国内经济增速平稳反弹与中国IPO重新开闸，募资和投资热情复苏高涨，中国

私募股权市场迎来了春天。但是，与拥有60多年行业经验的美国私募股权相比，年轻的中国私募股权投资行业还存在着公司治理不完善、信息不对称、监管薄弱等问题。约翰·霍普金斯大学的罗杰·利兹比较了中西方私募投资的发展历程和差异原因，指出中国私募股权投资行业机遇与挑战并存，但具有广阔的前景，尤其是本土从业人员的机会更加明显。

中国养老金的管理也正在融入大资管时代。酝酿了7年的养老金“双轨制”改革终于破局，养老金体系改革和养老金投资管理需求为资产管理行业提供了新的发展空间。美国养老金体系是世界上最理想的养老金体系之一，领航集团主席兼CEO威廉·麦克纳分享了其作为养老金行业的领导者，亲历美国养老金体系的发展与演变的经验，总结出成功的养老金体系的8大特质，并呼吁中国借鉴美国经验，建立中国版的养老金401(K)计划。领航集团的实际经验，无疑能为中国养老金体系建设提供宝贵的借鉴。

《逐鹿大资管时代》的第三篇“策略·探索”，就资产管理大行业本身进行了公司模式、重塑和所有权的研究，为中国资产管理行业的探索和发展提供了有价值的案例和解决方案。信安环球投资高级执行董事兼首席运营官芭芭拉·麦肯兹介绍了信安环球投资的“多元精品投资管理”战略。该战略拥有规模经济效应、资源共享、数据共享等优势，14个公司和团队的投资方向和服务已经涵盖全球股票、美国股票、区域性股票、固定收益产品和资产配置服务，他们期待随着市场的成熟，中国相关法律法规也能随之而完善。道富环球投资CEO斯科特·鲍尔斯则回顾了资产管理行业35年的成长历程，将道富环球的发展轨迹融合其中，更生动地描述了行业的巨变。鲍尔斯推崇，未来十年资产管理公司最需要的10个方面是人才、灵活的解决方案、强大的合作伙伴、未来关注、技术、文化、效率、竞争优势、信任和卓越。

资产管理以人为本，人才流失是资产管理公司面临的普遍问题。那么，成功的资产管理公司如何做好薪酬和所有权结构？通过调查，Casey, Quirk&Associates合伙人兼亚太区总裁陈瑞轩提倡高比例的奖金和长期激励，以保持核心员工的稳定性。独立上市公司、独立私人公司和附属公司是资产管理公司的三种所有权模式，每种模式各有利弊，而附属公司在中国最普遍，最大问题就是资产管理公司与母公司直接的目标不清晰或产生冲突。

资产管理研究领域充斥着各种各样的枯燥理论和数据，普通大众读起来难免耗时且一知半解。《逐鹿大资管时代》却独树一帜，不仅所讨论的内容都指向当前国内资管行业重点关注的问题，能给出富有见解的、具有针对性的意见和建议，而且每一章都深入浅出，语言简练朴素，案例生动鲜活，给读者以强烈的启迪。因此，该书的阅读对象绝不仅限于资产管理行业从业人员，对于所有关心资本市场发展的普通民众而言，也能从中获益。当然，鉴于这部作品是一部演讲集，其内容聚焦于不同专题，难免显得有些松散，对于希望寻找一部教科书式的读物进行系统性学习的读者而言，恐怕只能作为一种辅助性阅读。

■ 新书快递  
一个房地产操盘手的感悟



作者：约翰·波特  
出版社：中国人民大学出版社  
内容简介：

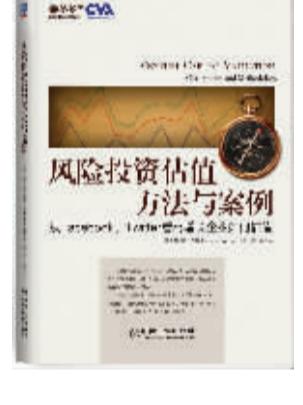
澳大利亚最卓越的房地产商之一、澳大利亚亚波特集团创始人将其35年房地产谈判、操作经验倾囊相授。

在这本书中，作者从自己35年的房地产谈判、项目开发经验出发，对自己多年来的实践经验加以总结，提炼出房地产谈判应具备的各项技巧。作者并没有局限于房地产买卖等细枝末节，而是专注于如何提升房地产谈判技巧。

全书开篇即提出谈判高手的10堂必修课，并结合实际案例详细阐述，深入浅出地传递了谈判技巧。更重要的是，蕴含其中的哲理会让你洞悉人性，轻松掌握可应对任何状况的谈判技能。

作者简介：  
约翰·波特：澳大利亚亚波特集团创始人，原Villa World首席执行官，被誉为“澳大利亚最卓越的房地产开发商之一”。从事房地产行业已有35年之久，拥有丰富的房地产谈判和项目开发经验。

## 风险投资估值方法与案例



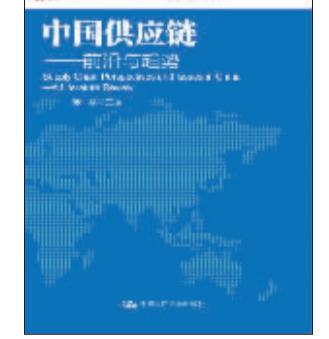
作者：洛伦佐·卡弗  
出版社：机械工业出版社  
内容简介：

本书系统深入地介绍了风险投资交易的整个过程，并围绕交易双方、交易动机和风险投资资金如何运作等内容展开。此外还涉及了一系列相关的内容，包括价值如何评估确定、风险投资人可能会面临哪些影响企业运营的外部效应等。

风险投资是一个极其复杂又竞争激烈的领域，如果你是创业者或风险投资人或准备从事这个行业，那就选择这本书，研究它、学习它，一定能为你创造未来的巨头企业提供帮助。

作者简介：  
洛伦佐·卡弗，Liquid Scenarios公司的CEO（首席执行官），这是一家基于技术背景的专攻财务管理解决方案的公司，专门为高增长私营公司的投资者提供服务。

## 中国供应链



作者：宋华 主编  
出版社：中国人民大学出版社  
内容简介：

理解中国供应链，对全球的企业家和政府来说极其重要。在这个互相联系和改变迅速的世界，任何人都不能忽略中国企业如何塑造全球经济价值链。

本书展示了中国和世界在全球价值链发展中所面临的处境：第一，中国作为全球分散式生产的主要集散点，导致传统贸易统计以及“原产地规则”失效；第二，中国供应链的快速发展不仅塑造着新的全球贸易模式，而且深刻影响着中国自身的发展。

希望通过本书向读者介绍中国学者精彩的研究成果，促进学术合作，协助企业和政策制定者做出更明智的决定。

作者简介：  
宋华，中国人民大学商学院教授，博士生导师，商务部市场调控专家库专家。主要研究领域为供应链物流管理和战略管理，多次承担和参加国家自然科学基金资助项目的研究。

# 金融脑补集锦

补集锦”来形容它。

一方面，每个作者无论是视角还是笔法都不相同，他们都对个体知识和经验进行了很好的总结；另一方面，它切合了当下社会通过学习金融财务知识追求财富和实现自由的需求，不仅将高大上的金融专业知识变得个人化、通俗化，求一书而与众人行，业内不同个体知识和经验一协调就价值最大化了。所以，你会看到麦麦给大家讲银行理财都是怎么理财的；Luo Patric告诉大家为什么说信托是个“坏孩子”；王端端介绍他自己如何完善自己的投资策略投资股票（注意：不是“炒股”），抓到了“上海莱士”这只绩优股。当然，中国GDP是被高估了还是低估了？中国人口增长与经济发展有什么关系？让银行给中小企业贷款为什么这么难？影子银行为什么说它不可控？存款保险制度对金融安全有什么影响？余额宝等金融电子化产品有哪些安全漏洞？还有众多诸如此类的问题可以在本书中找到答案。

“猫大叔”写的《一个包子铺的财务故事》，是目前我见过的普及财务知识最让人拍案叫绝印象深刻的篇章。男一号老包创业卖包子越做越大，各路神通依次登场为他补脑，他从通俗理解利润表开始入门，从公司第一次分红中搞懂可分配利润、净利润和盈利公积，在速冻包子上线时明白存货周转率的真正含义和意义，从包子铺上市筹备中弄清三张财务报表之间的关联性，从包子公司并购热里学会衡量中

小企业价值的门道，最后公司在纽约证券交易所成功上市，他从包氏大包的股票遭遇里理解了做空行为……老包正是有高人在侧，他自己又善于学习思辨，小事业最终变成了大事业，他自己成功逆袭仿佛包子界的“马云”。对了，在这个过程中，他还收获了爱情，他不是人生赢家谁是？在一个创业风起云涌的时代，不管是虚构的老包还是真正的马云，他们的成功创业故事充满了正能量，但是通往成功的因果链条上的影响因素很多，了解和掌握包括会计知识的商业规则只是起码要求之一，最大程度地管理自己使众人行才是成功的关键。话说至此，“猫大叔”也不是一般人，不仅对财务知识驾驭就轻，而且玩弄文字于股掌，真有些写剧本说戏的味道。一句话，他太有才了！

而对我感同身受也最受用的部分恐怕是书中最后一篇米罗写的《产品经理最爱犯的四个错》。我此前的一小段经历与米罗有些类似，“我做过产品经理，并且自认为是一个失败的产品经理，但那段岁月是我人生中的飞速成长期”这段文章开篇的话似乎也在述说我自己，“陷入技术细节”、“唯客户至上论”、“一切追求完美”、“听不到枪炮声”这四个错误我以及我的前任老板都犯过，只不过具体工作内容跟作者有些差别而已。目前，我还没有看到其他人对产品经理经常犯的错误进行过这样比较系统的总结，而自己更惭愧没有这样深刻的认识，还好现在看到、学到也不算晚，至少以后会尽量避

免再犯同样的错误。作者在文章末尾也是全书末尾引用的微信朋友圈上的抄句，更是让我深感启发和激励：“要受得了折磨，经得起失败，耐得住寂寞，忍得住伤痛，熬得住青春……讲得了PPT（演示文稿），管得了项目，说得赢老板，看得透本质。最重要的，还要有十年磨一剑的钢铁般的意志。”

需要补充的是，我透过此书对知乎有了更多的了解，譬如它的愿景是“帮助人们更有效、方便地分享与组织彼此的知识、经验和见解，并获得新机会”，它的目标是“将高质量的内容透过人的节点来成规模地生产和分享，从而在数亿中文互联网用户中构建高质量知识社区和高价值人际关系网络”。知乎以专业、认真和友善的面孔面对所有人，我却长久以来对它视而不见甚至抱之以某种偏见。现在来看，这是我个人认知具有狭隘性的一步，一股超越和建设的力量也在自己心中升腾。

在此，我也愿意分享一句我看到的一句很精彩的话，“一个人的一生，只能经历自己拥有的那一份欣悦，那一份苦难，也许再加上他亲自感知的那一些关于自身以外的经历和经验。然而，人们通过阅读，却能进入不同时空的诸多他人的世界。这样，具有阅读能力的人，无形间获得了超越有限生命的无限可能性。”最后，向热爱工作、热爱生活、热爱读书、热爱自由的朋友推荐知乎《金钱有术》这本书，感谢知乎，感谢众多的米罗、猫大叔们！

# 重塑你的正能量

学习正面思维，也不是让你参加那类制造积极体验的活动，这两者通常都是对大脑的无端消耗。本书所提倡的是将各种转瞬即逝的体验转化成对神经网络的持续改进。

人类为获得福利、应对变化和取得成功所需的内心力量，是基于大脑构造而建立起来的，但是为了帮助我们的祖先生存下去，大脑又进化出了一种负面的偏见，使得它能排斥坏的体验，而迎合好的体验。要解决这个问题，将内心力量嵌入你的大脑，你将学习哪些体验能够满足你对安全感、满足感和关联感的基本需求。随着你的内心获得平和、满足和关爱，你将不必刻意追求那些令人愉悦的事情或者纠结于那些让你心烦的事情。你将愈加享受到一种无条件、无限制的健康感，而摆脱外部环境的左右。

大脑是人体最重要的器官，大脑的内部运作情况决定了你的所思所感、语言和行为。许多研究表明，人的经历和体验持续不断地以各种方式改变着我们的大脑。本书的目的便是教你学会如何更好地改进大脑。

大脑是神奇的，通过本书你会对这一点有更多的了解。前三章会概述人类大脑的运作原理，解释人为什么要成为大脑的主人以及如何回归人类美好的本质。接下来将介绍一些吸纳正

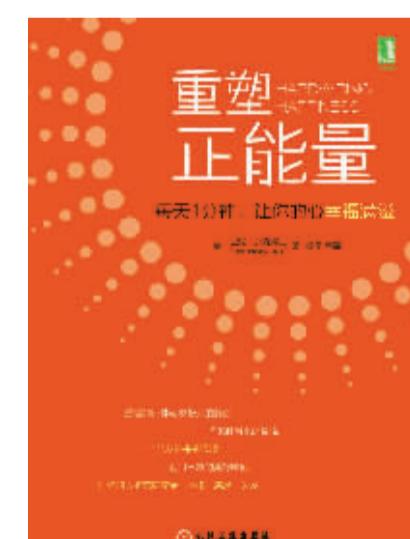
能量的行之有效的方法，教你如何熟练掌握这些技巧。你不需要具备神经科学或心理学的知识背景，也能理解这些观点。笔者从中提炼出四个简单的步骤，并将其首字母缩写为“HEAL”：经历一种积极体验；丰富其内涵；吸收；将积极素材和消极素材联系起来，使积极素材缓和甚至取代消极素材（具体四个步骤可以自行选择）。我们会彻底地探讨每一个步骤，你将学到许多切切实实、具备可操作性的方法，帮助你在繁忙的一天当中，留意或者创造一些积极的体验，并将它们融入你的思维、你的大脑、你的生活。我们在每一章的最后设置了一个名为“吸收精华”的版块，总结该章提出的一些要点。

我是在读大学时，误打误撞地进入吸纳正能量这一领域的，从此它便改变了我的生活。40年后的今天，我在自己所从事的神经心理学工作中，尝试将这一领域往纵深方向拓展。迄今为止，我已经将这些内容传授给数千人，其中很多人都向我讲述了他们的故事，告诉我这套方法如何改变了他们的生活。

作为一名父亲、丈夫、心理学家和职业顾问，我已经意识到真正改变世界的既是我们对思维内部的改造，也是我们对外部世界所做的改造。因此，你将会看到一些将短暂的精神状

态转化成持久神经结构的实验性的方法，请根据你自己的不同需要采纳我的建议。希望你喜欢阅读本书所带来的收获，在它们的帮助下，你的发现将对你的大脑和人生产生深刻的影响。

相信你自己。吸纳正能量能帮助你看到自己身上的善，也能看到世界和他人身上积极的地方。



书名：《重塑正能量》  
作者：(美)里克·汉森博士  
出版社：机械工业出版社

能量的行之有效的方法，教你如何熟练掌握这些技巧。你不需要具备神经科学或心理学的知识背景，也能理解这些观点。笔者从中提炼出四个简单的步骤，并将其首字母缩写为“HEAL”：经历一种积极体验；丰富其内涵；吸收；将积极素材和消极素材联系起来，使积极素材缓和甚至取代消极素材（具体四个步骤可以自行选择）。我们会彻底地探讨每一个步骤，你将学到许多切切实实、具备可操作性的方法，帮助你在繁忙的一天当中，留意或者创造一些积极的体验，并将它们融入你的思维、你的大脑、你的生活。我们在每一章的最后设置了一个名为“吸收精华”的版块，总结该章提出的一些要点。

我是在读大学时，误打误撞地进入吸纳正能量这一领域的，从此它便改变了我的生活。40年后的今天，我在自己所从事的神经心理学工作中，尝试将这一领域往纵深方向拓展。迄今为止，我已经将这些内容传授给数千人，其中很多人都向我讲述了他们的故事，告诉我这套方法如何改变了他们的生活。

作为一名父亲、丈夫、心理学家和职业顾问，我已经意识到真正改变世界的既是我们对思维内部的改造，也是我们对外部世界所做的改造。因此，你将会看到一些将短暂的精神状