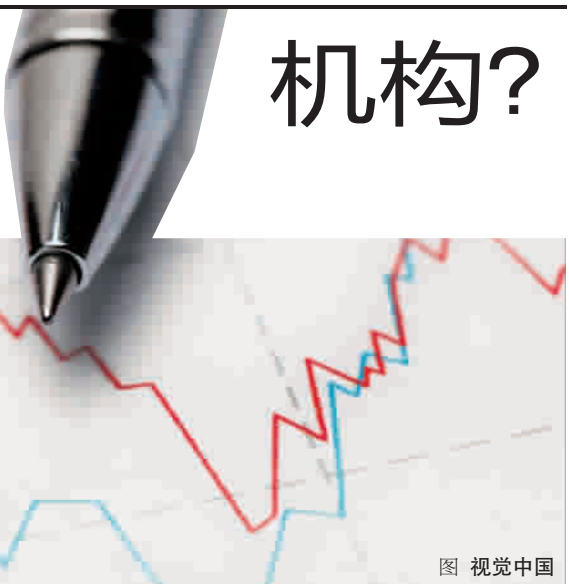


散户为何“炒”不过机构？

信息采集和信息分析能力不足是关键



中国股市中机构投资者为什么能持续战胜市场？上海交通大学上海高级金融学院金融学助理教授迟业光针对 400 多家主动管理型和股票型基金从 2003 年至 2015 的持仓动向和收益表现进行运算分析，并对上市公司重要股东持股情况及变化作了深入调查，研究表明，中国市场的投资者结构及信息优势为机构投资者赢得胜利筹码。其论文《中国股市不对称信息的价值与分布：针对股票基金和重要股东的研究》日前在第 29 届亚太金融与银行业会议上荣获 CFA 最佳论文一等奖。

迟业光针对中国股票二级市场的有效性展开研究，他发现，二级市场的有效性与信息分配和定价机制息息相关——有效市场应该公平分配相关信息到所有市场参与者，这与金融业的法律法规及其执行强度很有关联；市场参与者应有能力及时准确地分析相关信息并通过交易来影响资产定价，这与市场参与者的成熟程度挂钩。

迟业光的研究发现，在控制了市场风险因子后，股票基金总回报年化战胜市场

6.50%，扣除费用后还战胜市场 4.75%，中国股市中机构投资者（以股票基金为代表）长期跑赢市场。而这个发现与美国市场的结果大相径庭。“这与中美市场中机构散户比例相关。中国股市散户交易量占市场交易量的 85% 左右，而美国散户交易量占市场交易量的 10% 都不到。”他说。

中国散户为何输给机构？他认为信息采集和信息分析能力是关键，“机构往往具有强大的数据库支撑，能在第一信息摄取相关信

息，而散户则相对迟缓。机构可以雇佣金融专业人士为其分析数据并操盘下单，而散户则又处于弱势。所以在中国这样一个散户主导交易的市场，机构打败散户并且战胜市场是一个必然的结果。”

此外，跟踪公司重要股东的交易能给投资者创造年化高达 14% 的超额收益，上市公司重要股东的买入单对股价有很强的正预测性。这个发现说明中国上市公司的重要股东交易中确实隐含了一些有价值的私有信息。股票基金与公司重要股东的投资表现重合性

很强，基金的大股东仓位与公司重要股东的头寸回报也有很强的重合性，当基金成为了公司的大股东之后，他们取得公司内幕消息的渠道被拓宽，因此机构同样可能有渠道取得一些上市公司的私有信息。

“未来的趋势肯定是散户要把投资这件事情交给机构代理，事实也证明把投资交给机构比自己操作获得的平均收益更高；从社会资源角度来说，这也是资源的有效分配，让专业的人做专业的事，市场会更有序和健康。”迟业光表示。 本报记者 易蓉

复旦管院蝉联 “全球最佳商学院”中国大陆首位

继荣获“2015 年度全球最佳商学院”排名中国大陆第一位之后，近日，环球教育 (Eduniversal) “2016 年度全球最佳商学院”排名揭晓，复旦大学管理学院蝉联中国大陆第一位。

环球教育组织 (Eduniversal) 成立于 1994 年，是法国的一家商学院排名机构，自 2007 年开始，该机构每年召开 Eduniversal 世界年会，并按地理区域发布区域年度最佳商学院排名。

环球教育组织采用的考评方法独特之处在于，排名完全由来自 150 余个国家共计 1000 名商学院的院长无记名投票得出，能够更为客观真实地反映出全球各区域内商学院的发展水平，特别是国际化程度、品牌影响力等方面的综合实力。自 2010 年以来，复旦管理学院在该榜单的排名多次位列远东地区最佳商学院榜单的前三甲和中国大陆第一名。本报记者 张炯强



年轻人更愿意买单的手机是何种属性？

在这个已不再追求手机冷冰冰硬件与配置参数的时代，什么样的手机才能真正符合当代年轻人的审美和标准呢？很简单，只需满足两点要求，第一，外观够时尚，颜值够出众。第二，在娱乐及社交人性化方面精进不少，这也是互联网“原住民”的刚需。

- 有颜才能任性
- 在这个看脸的时代，无论是对于人还是商品，有一个高颜值绝对更受欢迎。Galaxy C7 Pro 是今年三星专为年轻人推出的娱乐性手机，在产品外观方面，采用突破性的微缝天线设计，革新传统“白条”天线，打造仅有 0.4mm 的三条微缝细线，这对于无法接受传统白条设计的完美主义者来说绝对是值得欢呼的好消息。
- 三星 Galaxy C7 Pro 还采用了息屏提醒功能，掏出手机就可以直接看时间，不需要繁复的操作，这不仅节约了时间，同时极大简化了用户的使用体验。此外，三星的息屏提醒功能还支持应用的消息推送。例如将微信设置为提示应用，在息屏时，如果有微信消息，可以在屏幕上一一直显示，确保第一时间就能够得到通知。
- 好玩才是王道
- 在指尖娱乐时代，好玩、有趣才能成为网娱潮人们的首选。为满足当下年轻人对自拍的需求，三星将前置摄像头的像素提升至 1600 万像素，并采用 Light+ 算法，不仅在正常光线下可以带来极佳的成像效果，在暗光拍摄下的照片也更为清晰、明亮。
- 在创意拍照方面，C7 Pro 也不会让你失望。超过 50 种的相机创意水印，无需下载贴图软件，图增妙趣即刻实现，让你玩到停不下来；

本地相机增加“拍立淘”模式，看到心仪物品，开启相机“拍立淘”模式即可找到同款商品。

对于喜爱音乐的用户而言，能随时随地的唱歌无疑是极大的快乐，而 C7 Pro 的移动 K 歌模式可以完美解决这个问题，与唱吧、K 歌达人等众多优秀的网络平台合作，在手机中增加了实时耳返设计，为用户带来便捷专业的 K 歌体验。实时听到自己的声音，感受自己唱出的每一个音节，及时调整自己声音的瑕疵，让你的发声更专业。

此次 C7 Pro 将目光瞄准了“年轻新锐”这一类目标人群，并主打“网娱潮人，随时装备”。相信 C7 Pro 不断突破和创新的网娱新体验，一定会让互联网“原住民”玩出新花样，释放真自我，秀出新主张。还等什么，更潮的随身装备 C7 Pro，千万不要错过哦。 广告



中欧工商学院创业沙龙探讨商业变革 共享经济要提供可持续服务

共享经济的生态圈如何缔造，又有怎样的发展趋势？日前，学者、创业者和投资人齐聚中欧国际工商学院“创未来”创业沙龙，探讨“共享经济”的商业变革和社会变革。

在公共交通共享领域，滴滴巴士以“互联网+巴士”的模式，让都市人群享受到“一人一座、舒适直达”，该项目在一年时间完成 4 轮融资，并荣获“2016 互联网创业最佳雇主 100 强”。滴滴巴士创始人 CEO 刘逸淘表示，分时租赁将会是 2017 年共享经济的一个机会点，未来分时租赁和无人驾驶技术将改变城市出行生态。

去年完成 C+ 及 D 轮融资的房屋共享经济“小猪”项目也获得成功。小猪 COO 兼联合创始人王连海坦言，早期房源获取、道德风险和

逆向选择、用户体验和法律监管是当前挑战。

启明创投曾投资过土豆网、河狸家、拉勾网、学霸君、罗辑思维和摩拜单车等互联网企业，合伙人黄佩华认为，未来共享经济将在服装租赁、玩具租赁和共享汽车领域开花结果，她同时强调共享经济最重要的是回归用户价值，提供可持续性的产品和服务。

“随着资本市场的冷却，2016 年 90% 的企业撑不到 C 轮融资。”中欧市场营销学助理教授林宸列出一组数据冷静指出，“尽管共享经济在中国很热，但一个互联网企业要想做好，需要满足四个要素：持续的超预期的增长、从用户出发做持续创新、最大化现金流和建立自生的稳健的生态系统。” 本报记者 易蓉

华东理工商学院副教授提出—— 人均GDP上升期 更需关注城市安全



专家纵论

华东理工大学商学院副教授、上海市安全生产专家、国家安全社区评审专家董大旻日前表示，上海市目前意外死亡的概率大约在十万分之一的水平，而中等发达国家的城市可接受水平应当在百万分之一左右，两者之间还有一定差距。

作为业内的行业专家，董大旻认为，西方国家发展历史研究表明，人均 GDP 从 3000 美金过渡到 5000 美金的发展阶段是社会的动态发展不确定性最明显的阶段，是社会生产力和生产关系步调明显不一致的阶段，也是风险防范滞后、安全事故频发的阶段，同时意味着社会孕育着组织的重大调整、管理模式的重大变革的时期。

董大旻介绍，上海城市高速发展，要在快节奏的社会工作生活中，加强安全秩序管理，减少各类不规范的行为。要全社会提高安全意识，增进居民安全应急技能，更要居民有遵守安全秩序的行动力。打个比方，人在每天工作生活中的很多不规范的行为，不断积累，最终会酿成流血事故，甚至丢掉宝贵的生命。这种概率很小，大约数百万次的诸如乱穿马

路、随手弃置杂物、乱丢烟蒂等不拘小节的行为，才会积累起 30 起骨折等流血事故，而其中会有一起死亡事故。但把这些放到我们这样一个人口数量庞大，每天大家都在快节奏生活工作着的大都市中，大数据的威力就体现出来了。

这位专家同时指出，除了在城市管理上要降低个人的安全风险外，眼下的城市安全系统还需要考虑区域人口密度，这涉及到一个区域安全能力水平提高的概念。上海的大部分人口集中在约占城市面积十分之一的中心城区内，人口密度越大的区域，要保持一定的可接受的风险水平，需要安全能力水平越强。在此背景下，要求政府各项管理能力都居于很高的负荷状态。因此，有必要通过合理规划，适当降低中心城区的人口密度。

董大旻还建议，要用信息化手段来防止事故链快速形成引起突发灾害；与此同时，要更大提升区域安全水平的余地，可以通过主成分分析等技术手段，找出阻碍提升安全水平的主要矛盾，抓住重点问题和重大危险设施，通过专门培训，应急演练，进行重点区域防范等常规手段来迅速提高区域安全能力水平。

本报记者 张炯强