

88岁巴菲特发布第53封致股东信

“股神”再次力荐指数基金

财经连连看

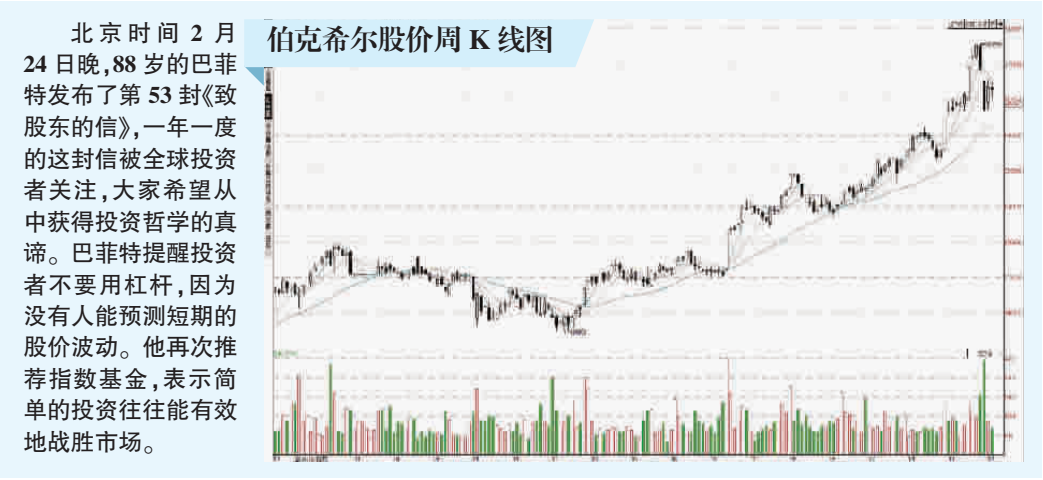
投资苹果赚73亿美元

巴菲特的《致股东的信》，是与伯克希尔·哈撒韦公司2017年财报同时发布的，财报显示，伯克希尔2017年第四财季净利润325.51亿美元，同比增418%；2017年净利润449.4亿美元，同比增35%。

伯克希尔的2017年净值增长653亿美元，但只有360亿美元来自公司运营，剩下的290亿美元增长主要来自去年12月落地的税改法案。

巴菲特买的股票还是收益不错，截至2017年年底，伯克希尔·哈撒韦公司共持有价值1705.4亿美元的股票。其中富国银行为其第一重仓股，持股482544468股，市值达到292.76亿美元，占该公司总股本的9.9%。苹果为第二大重仓股，持股166713209股，市值达到282.13亿美元，占苹果总股本的3.3%。美国银行为第三大重仓股，持股700000000股，市值达到206.64亿美元，占该公司总股本的6.8%。

伯克希尔投资苹果股票动用了209.61亿美元现金。换句话说，投资



苹果已经为伯克希尔·哈撒韦公司带来了近73亿美元的账面利润。

走势难测不要加杠杆

对于股票，巴菲特说，二级市场股票不是代码，而是你对公司投的信任票。同时他认为不要加杠杆，因为没有人能预测短期的股价波动。伯克希尔自己的股价表现也生动反映了短期的市场价格波动是多么地随机和不可预测。2017年伯克希尔股价上涨21.9%，今年以来美国股市虽然大

幅震荡，但伯克希尔股价上周末报收每股30.4万美元，今年上涨2.16%。

尽管伯克希尔股价总体表现不错，而且，过去的53年中，公司通过再投资和复利取得了很好的收益，但伯克希尔的股票却曾经经历过四次重大的下跌。巴菲特在信中列出四次下跌的表格，“证明我为什么强烈反对用杠杆买股票。因为你永远不知道短期股价会跌到什么程度。”

就算你的融资比例很低，不会在暴跌中被平仓，但你的心绪一定

会被那些可怕的头条和令人窒息的评论干扰。而烦躁的心情会影响你做出明智的判断。

巴菲特表示，未来的53年里，股票还是会重复经历表格中这样的暴跌。没人能告诉你暴跌什么时候会发生，股市的红绿灯很可能会直接从绿灯变成红灯，中间跳过黄灯的闪烁。

简单投资方法更好

巴菲特花了较大篇幅谈那场十年赌局，再次力推指数基金。

2007年，巴菲特推出一场十年赌局：从2008年1月1日至2017年12月31日的十年期间，标普500指数的业绩表现会胜过对冲基金组合扣除佣金、成本及其他所有费用的业绩表现。Protégé Partners的对冲基金经理Ted Seides接受了巴菲特的赌局，他确定了5只对冲基金，预计它们会在十年内超过标准普尔500指数。

但最终的结果是，标准普尔500指数完胜上述5只对冲基金。在过去10年中，标准普尔500指数累计上涨了125.8%，平均年收益达到8.5%。而5只基金表现最好的累计只上涨了87.7%，平均年收益为6.5%。表现最差的仅增长了2.8%，平均年收益仅为0.3%。

巴菲特认为股票投资是一个很好的选择，从长期投资角度看，美股多元化投资组合的风险低于债券，但是，投资的选择上，像指数基金这样的简单往往效果更好。他说：“抓住这样的机会并不需要拥有大智慧和经济学学位，或是懂得那些华尔街的术语。投资者需要的是能够摒弃无谓的恐惧和激动，同时相信简单的事实。另外，能接受在一段时间内显得很无趣甚至很傻，也是必要的。

首席记者 连建明

保交所国际再保险平台启航

首单再保险合同完成签约

本报讯（记者 杨硕）为了进一步加强再保险监管，提高监管效率，充分发挥中国再保险登记系统的功能作用，中国保监会日前发文委托上海保交所管理中国再保险登记系统（以下简称登记系统）。据悉，登记系统正迁移至上海保交所，并于2月26日0时正式运行。

中国再保险登记系统自2016年1月1日运行，是配合中国保监会再保险登记制度有效实施、加强对再保险市场非现场监管的抓手。凡是与我国境内注册的分出公司开展再保险业务的境内、外再保险接受人和再保险经纪人都要在登

记系统进行登记，并每季度更新相关信息。

目前，643家再保险接受人和200家再保险经纪人已在登记系统完成注册登记。上海保交所受托管理登记系统后，将充分运用和深化登记系统功能，辅助中国保监会强化对再保险市场的监管，利用信息技术手段提高监管效率，防范再保险市场风险。

据上海保交所相关负责人介绍，在做好受托管理登记系统的同时，上海保交所积极建设国际再保险平台，定位行业基础设施和综合服务平台，搭建了涵盖邀约、交易、

签约、账务、结算、摊赔、报表等数字化综合再保险交易平台，实现支持再保险分出机构、分人机构、经纪机构多方参与的电子化再保险交易，是全球再保险交易模式的重大革新。平台上的再保险交易均通过公安部、工信部认证的电子印章和数字证书进行签约，具有加密、防伪、防篡改等功能，将大幅提高传统交易效率，缩短交易时长，增加流动性，从根本上解决了全球再保险监管中对交易行为监管的难题，有利于监管机构及时监测掌握复杂的再保险交易环节，规范再保险市场行为，降低再保险交易风险。目前，国

际再保险平台已基本建成，太平洋产险分出，中再产险、瑞士再保险、慕尼黑再保险等分人的上海地区住宅工程质量潜在缺陷保险（IDI）的再保险合同完成首单签约。

下一步，上海保所在辅助监管的基础上，结合再保险市场的特点、掌握用户需求，研究登记系统优化方案，提高系统友好性。登记系统还将与国际再保险平台进行实时对接，确保用户在平台的再保险交易符合登记系统中交易对手的资质要求，协助用户及时、准确向监管机构报送再保险交易数据和信息。

投资参考

绩优成长股迎投资良机

A股市场实现了节后“开门红”，不少机构认为，2018年绩优成长股将迎来较好的投资机会。在此市场环境下，近期已有博时量化多策略等多只主动量化基金面世，投资者可择机关注。

市场人士认为，由于白马蓝筹股股价经过炒作后到了高位，对新资金缺少吸引力，沉淀在白马蓝筹股上的资金有获利了结的愿望。同时，经过较长时间盘整，相比2015年牛市巅峰期，A股整体市盈率已大幅降低，不少经营稳定、具备成长确定性的股票跌至约20倍市盈率，对新资金构成吸引力。

博时基金指数与量化投资部总经理黄瑞庆认为，历经过去几年的发展，市场上主流的“小市值因子”在2017年明显失效，而一些已构建成熟的“动态多因子”量化选股体系的基金公司，基于量化选股策略构建组合，有望获取较好回报。

本报记者 许超声

沪外资银行经营稳健

不良率创近五年新低

本报讯（首席记者 谈璵）上海银监局近日发布了上海外资银行经营数据，截至去年底资产总额增速创近五年来新高，不良贷款率创近五年来新低。

2017年，上海外资银行经营稳健，在体现上海银行业扩大开放的同时，也充分发挥了全球化综合服务优势，有力支持了上海经济社会发展。截至2017年末，上海外资银行资产总额1.56万亿元，同比增长13.0%，增速创近五年来新高；上海外资银行占上海银行业资产的比例重回10%以上，年末达10.6%，为近两年来最高。同时，资产质量继续保持稳定，不良贷款实现“双降”，截至2017年末，不良贷款率为0.34%，

创近五年来新低。

上海银监局表示，2018年将在银监会的指导下，继续推动辖内外资银行认真贯彻落实党的十九大、中央经济工作会议和全国金融工作会议精神，以服务供给侧结构性改革、服务“一带一路”倡议、服务上海五个中心建设为主线，以实现高质量发展为目标，不断开创上海银行业对外开放和科学发展的新局面。要强化大局意识、底线思维，打好防控金融风险攻坚战。进一步深化整治银行业市场乱象，加强重点领域信用风险防控，深入开展交叉金融风险防控，前瞻防控流动性风险和跨境业务风险，严格管控操作风险，加强网络和信息安全。

一线城市新房售价

同比由涨转降

本报讯（记者 杨玉红）国家统计局日前发布了2018年1月份70个大中城市商品住宅销售价格统计数据，70个大中城市中一线城市新建商品住宅销售价格同比由涨转降。

今年1月，在分类调控、因城施策的房地产市场调控政策继续作用下，70个大中城市中15个热点城市新建商品住宅销售价格保持稳定，其中11个城市价格低于上年同期水平。国家统计局城市司高级统计师刘建伟解读道，环比看，有7个城市新建商品住宅销售价格下降；同比看，有11个城市新建商品住宅销售价格下降。

70个大中城市中一线城市

新建商品住宅销售价格同比由涨转降，二三线城市涨幅回落。1月份，初步测算，一线城市新建商品住宅销售价格同比由上涨转为下降，二手住宅销售价格涨幅连续16个月回落，本月比上月回落0.5个百分点。

数据显示，上海新建商品住宅环比下降0.4%，二手住宅环比则上涨0.1%。1月新建商品住宅价格指数环比走势结束了前三个月上涨的走势，且跌幅创2017年以来最低，表明1月份以来新房市场部分项目开始积极入市、价格有所松动。二手住宅的房价也结束了连续两个月下跌的走势，说明市场逐渐趋于平稳状况。