

解码财富金融

丁鹏 顾律君 著

Decoding

Financial Wealth



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

大数据金融丛书

Decoding
Financial Wealth

解码财富金融

丁鹏 顾律君 著

电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 • BEIJING

内 容 简 介

本书结合当下经济和金融形势，分为互联网金融篇、财富管理篇、量化投资篇，新技术篇，介绍了2012年以来互联网金融和金融科技的发展趋势，以及量化金融投资技术、理财产品购买方法注意事项、新技术展望和未来投资方向，为读者在金融投资理财方面指出了一条可行性、实战性较强的投资思路。此外，还介绍了金融行业的一些基础性概念，满足读者多元化的需求。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

解码财富金融 / 丁鹏，顾律君著. —北京：电子工业出版社，2016.9

（大数据金融丛书）

ISBN 978-7-121-29796-0

I. ①解… II. ①丁… ②顾… III. ①金融投资IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字（2016）第205212号

策划编辑：李 冰

责任编辑：李 冰

特约编辑：田学清 赵海红等

印 刷：三河市鑫金马印装有限公司

装 订：三河市鑫金马印装有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路173信箱

邮编：100036

开 本：720×1000 1/16 印张：22.5 字数：432千字

版 次：2016年9月第1版

印 次：2016年9月第1次印刷

定 价：69.00元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888，88258888。

质量投诉请发邮件至zlts@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式：libing@phei.com.cn。



前言

近年来，金融行业呈现出爆发式增长，资产管理行业发展迅猛。从荷兰建立阿姆斯特丹证券交易所以来，欧美西方的金融市场已经发展了几百年。我国的市场虽然起步晚，但发展迅猛。随着互联网金融、金融科技的创新发展，以及我国资本市场的逐步开放，中国的金融市场越来越具有活力，参与的机构和个人投资者也越来越多。

自 20 世纪 90 年代起，上海证券交易所、深圳证券交易所相继挂牌成立，自此，股票成为国民投资理财的重要手段之一。然而衍生品的出现，使得越来越多非专业投资者在投资领域的知识储备能力捉襟见肘。面对眼花缭乱的投资标的，不少投资者在如何配置财富，实现增值、保值方面存在不少迫切的需求，但相关知识相对匮乏。

笔者曾在工作中接触过不少对投资与理财有浓厚兴趣的个人投资者，令人惋惜的是，他们虽然对投资有热情，但专业技能并不娴熟，故而笔者撰写了本书，希望能够提高我国市场个人投资者关于金融、理财、量化投资、新技术的基础知识。本书立足大数据金融的特征，结合计算机在金融投资中的作用，选取近年来热门的金融事件和新产品，如阿里小贷、P2P、期权、沪港通等，解析其背后的原理和逻辑，帮助读者提高投资实际操作能力。

目录

互联网金融篇

余额宝开启中国互联网金融新时代 / 2

余额宝的优点在哪里 / 3

收益为何这么高 / 3

余额宝收益还能提高吗 / 5

余额宝有风险吗 / 7

余额宝的未来 / 9

余额宝二号：窥探阿里金融雏形 / 11

什么是资产证券化 / 12

阿里资产证券化的特点 / 14

阿里金融架构 / 15

阿里金融的基石 / 17

阿里小贷为什么这么赚钱 / 19

什么是小贷 / 19

阿里小贷的特点 / 20

什么是大数据 / 22

阿里小贷和 P2P 的区别 / 24

阿里金融的最后一步：银行 / 26

账户维护很方便 / 26

转账不要钱 / 27

存款利息更高 / 28

贷款利率更低 / 30

理财方便 / 30

国外网络银行 / 31

网络银行的冲击 / 32

淘宝基金购买宝典 / 34

淘宝信用体系 / 35

主要基金产品类型 / 36

淘宝基金的未来 / 43

阿里、腾讯卡位战：移动支付 / 45

余额宝 VS 理财通 / 45

滴滴打车 VS 快的打车 / 47

支付宝红包 VS 微信红包 / 48

O2O 时代 / 50

移动电商的未来 / 52

百度百发的组合投资 / 54

什么是组合投资 / 54

收益率担保 / 59

广告效应 / 60

百度的困境 / 61

腾讯打劫券商佣金 / 64

佣金宝的震撼 / 64

嘉信理财模式 / 66

券商惨烈竞争 / 68

对冲基金蓝海 / 73

又爱又恨的 P2P / 77

P2P 平台跑路狂潮 / 77

P2P 平台运营链 / 78

借贷风险管理 / 82

P2P 平台的风控 / 84

投资 P2P 应该这样理财 / 86

P2P 未来发展趋势 / 89

财富管理篇

分级基金：高杠杆的疯狂 / 92

分级基金的原理 / 92

分级基金 A 端 / 93

分级基金 B 端 / 96

分级基金套利 / 98

多空分级基金 / 101

对冲基金大鳄来袭：福兮还是祸兮 / 103

对冲基金介绍 / 103

索罗斯：打败英格兰银行 / 105

保尔森：做空美国 / 107

对冲基金低调来华 / 109

鸡蛋期货：是又一次从 600 万元到 20

亿元的机会吗 / 114

什么是逼仓 / 115

浓汤野人的传奇 / 116

国储铜巨亏 / 117

小赌怡情 / 120

信托凶猛 / 122

信托高速发展 / 123

刚性兑付 / 126

格雷欣法则 / 129

监管问题 / 132

拷问名字很美的优先股 / 136

什么是优先股 / 136

优先股的风险 / 139

谁是优先股的投资者 / 141

优先股的未来 / 142

房地产下跌后的财富管理 / 144

楼市下行原理 / 144

楼市资金出路 / 145

对冲基金爆发 / 147

大类资产配置 / 149

CTA 基金：一个暴富的机会 / 150

何为 CTA 基金 / 151

CTA 基金的套利策略 / 151

如何购买 CTA 基金 / 154

CTA 基金的风险 / 156

资产配置机构化 / 157

MOM：全明星基金管理人为你打工 / 159

什么是 MOM / 160

精选投顾 / 162

资产配置 / 165

适度分散 / 166

草莽投资是过去式 / 168

火爆的大数据基金 / 170

提前发现投资者动向 / 170

大数据情绪指标 / 171

大数据电商指标 / 173

量化投资的巨大优势 / 177

展望中国资本市场未来 / 179

年化收益 30% 的定增产品 / 181

何为定向增发 / 181

如何参与定增 / 183

定增的风险 / 185

定增的合格投资人 / 187

风险与收益并重 / 189

辨别定增项目优劣 / 192

打新股，用绝招 / 195

新规目的 / 196

打新七大绝招 / 197

打新与炒新 / 199

规避打新风险 / 202

股票期权凶猛来袭 / 204

何为期权 / 204

国外期权交易 / 206

期权是否会造成熊市 / 207

期权开户条件 / 209

散户并非接盘侠 / 211

期权投机策略 / 212

期权做市商策略 / 213

期权套利策略 / 215

大宗商品投资，机会来了 / 217

中国大宗商品市场 / 218

大宗商品价格影响因素 / 218

大宗商品投资方向 / 221

大宗商品套利策略 / 223

沪港通套利与港股实战 / 227

资金管道沪港通 / 227

沪港通三大套利方式 / 228

港股实战注意点 / 231

港股实战 / 232

明星投资：拼脸蛋更要拼脑袋 / 235

R 语言数据挖掘 / 236

明星投资五花八门 / 238

股权投资领域展望 / 243

量化投资篇

散户难敌光大的赚钱神器 / 248

光大乌龙指事件 / 249

什么是量化投资 / 252

光大策略系统问题 / 254

量化投资：创造绝对收益 / 257

量化投资定义 / 258

量化投资的优势 / 260

海外量化投资的发展 / 262

散户与量化投资 / 264

告诉散户两个字：套利 / 266

什么是套利 / 266

ETF 套利 / 268

股指期货套利 / 269

国债期货套利 / 269

商品期货套利 / 270

阿尔法套利 / 271

股价真的可以被预测吗 / 272

随机游走模型 / 273

有效市场假说 / 274

投资流派 / 278

创业板：咬定别松口 / 281

小盘股效应 / 281

法玛三因子模型 / 285

经济学解释 / 288

创业板的机会 / 289

事件驱动策略 / 291

事件驱动策略概述 / 291

策略一：打新股 / 292

策略二：逆回购 / 293

策略三：定向增发 / 295

顶级计算机专家的投资之道 / 298

谁是德邵 / 298

高频交易 / 300

如何提高交易速度 / 302

征服计算化学 / 304

国外大型收割机来了 / 307

神秘的沪港通高频交易 / 308

高频交易势不可挡 / 309

高频交易原理 / 310

散户的高频交易策略 / 313

遵守交易纪律 / 315

国内高频交易前景 / 317

新技术篇

女神小冰 / 322

命运多舛的小冰 / 323

微软小冰的应用 / 325

小冰的发展空间 / 328

商机无限的新一代汽车 / 333

自动驾驶技术 / 334

互联网汽车 / 337

新能源汽车 / 340

今夕全息 / 343

何谓全息技术 / 343

全息成像的应用 / 346

全息技术投资展望 / 349

互联网金融篇

- 余额宝开启中国互联网金融新时代
- 余额宝二号：窥探阿里金融雏形
- 阿里小贷为什么这么赚钱
- 阿里金融的最后一步：银行
- 淘宝基金购买宝典
- 阿里、腾讯卡位战：移动支付
- 百度百发的组合投资
- 腾讯打劫券商佣金
- 又爱又恨的 P2P

余额宝开启中国互联网金融新时代

本节阐述了余额宝的基本原理、优点、收益率的来源、风险情况等广大投资者最关心的问题，并重点阐述了余额宝的流动性管理方法，以此来解释未来余额宝发展面临的重大风险所在。

余额宝对金融界的震动，可以由一只名不见经传的小股票内蒙君正的业绩看出。2013年10月9日晚间，天弘基金第二大股东内蒙君正发布公告显示，阿里巴巴将出资11.8亿元认购天弘基金26230万元的注册资本，完成后占其股本的51%。这一消息把阿里巴巴和天弘基金推到了风口浪尖上，阿里巴巴的强势入驻一时间成为热议焦点，内蒙君正的股份也一路暴涨。国庆节后短短8个交易日，内蒙君正的股价由10月8日开盘时的9.38元涨至13.93元，涨幅高达49%，其间更有四个连续涨停。自从余额宝出现后，“互联网金融”这个名词开始响彻大江南北。

注册地位于天津的天弘基金成立于2004年，在与支付宝合作前，它的业绩、规模都乏善可陈：2012年亏损1536万元，2013年上半年净利润为853万元，管理的公募基金份额为200多亿元。2013年6月，与阿里巴巴旗下的支付宝合作推出“余额宝”基金在线直销业务，由于与支付宝实现了无缝对接，购买赎回便捷，所以市场反响异常热烈。

据媒体报道，余额宝用户数在2013年6月当月便已突破250万户。截至2014年2月，余额宝开户用户超过5000万户，货币基金总规模突破4000亿元，天弘基金成为中国最大公募基金和货币基金。2015年3月21日，方兴地产联合淘宝房产上线了余额宝购房项目，尝试将“余额宝”这款产品引入到房产销售流程中，进一步扩大了规模。余额宝到底是怎么赚钱的呢？它的风险在哪里？对中国金融的发展有何意义？

§ 余额宝的优点在哪里

余额宝于2013年6月初上线,短短三个多月的时间,它的规模就突破了500亿元,超越华夏的现金增利货币基金。华夏基金花了将近十年时间做成的规模,天弘基金只用了短短三个月。

余额宝为何如此火爆?有两大原因:一是使用非常方便;二是收益非常高。

余额宝几乎能完成支付宝的所有功能,用户可以用余额宝在网上买东西、交水电费,也可以把钱转到银行卡中;同时,余额宝又有较高的收益。2013年年底,余额宝的年化收益率一度逼近7%,并且当日可以取回,跟活期存款一样。而活期存款现在的年化收益率大概是千分之三到千分之四,相比之下,余额宝的年化收益率超出了十几倍,所以大家可以想象一下它对普通老百姓的心理冲击有多大。

2013年银行活期存款年利率为0.35%,一年定期存款利率为3.3%,五年期整存整取年利率为4.75%,而余额宝的年利率日益逼近5%,十多倍于活期存款的收益差,让余额宝成为银行储蓄业务的“头号公敌”。

我们是否可以这样认为,存款利率的限制已经被马云的利器刺穿?在余额宝投资者的世界里,利率已经市场化。除了有较高的收益外,余额宝的优势还在于能随时消费支付,灵活便捷。短短几个月的时间,余额宝用户激增,大家纷纷将资金转入余额宝,并争相在微博、微信晒出自己每天的余额宝收益。

但余额宝背后的天弘基金到底在怎样打理着用户的钱呢?这样的收益能维持多久?风险又有多大呢?

§ 收益为何这么高

余额宝在2013年年底的时候,年化收益率最高一度超过7%,2014年6月起逐步回落,但是依然维持在3%左右,即使历经多次降息,余额宝的收益也远远超过了活期存款。从流动性角度来说,余额宝完全可以看作活期存款的替代品。我们知道,余额宝后面对接的是天弘基金的“增利宝货币基金”,那么什么是货币基金呢?谈到基金,大家可能会比较恐慌,因为基金会亏钱。那么余额宝是基金,会亏钱吗?

实际上基金有很多种，一般亏钱的是股票型基金，它是一种风险收益基金。除此之外，还有一些比较稳健的基金，如货币型基金和债券型基金，这两大类型的基金基本上是不会亏钱的。其中，流动性最好的我们称之为货币基金，即余额宝所对应的天弘增利宝货币基金。我们通过以下资料，来了解一下什么是货币基金。

货币基金是“准储蓄”。它是由基金管理人运作，基金托管人保管资金的一种开放式基金，具有高安全性、高流动性、稳定收益性等特点。货币基金资产主要投资于短期货币工具，如国债、央行票据、商业票据、银行定期存单、政府短债、同业存款等。

实际上，上述这些货币市场基金投资的范围都是一些高安全系数和稳定收益的品种，所以对于很多希望回避证券市场风险的企业和个人来说，货币市场基金是一个天然的避风港，在通常情况下既能获得高于银行存款利息的收益，又可以保障本金的安全。

货币基金的主要投向是银行间的市场，从投资风险的角度来讲，其风险系数是极低的，因为银行间基本上不可能违约。目前，针对货币基金主要有什么样的投资方案呢？

逆回购

什么是逆回购？逆回购是央行向市场释放流动性，如农业银行缺钱了，去找谁借呢？当然找央行借，但需要抵押，一般用有价证券进行抵押。后来这种方式扩展到其他机构之间，比如工商银行今日的资金缺口为 1000 亿元，无法平账，其可通过短期拆借的方式向资金富余的农业银行借款，并以所持的债券进行抵押，第二天支付本息取回债券。现在普通散户也可以做逆回购，只需通过证券公司在股票账号中开立逆回购的账号，便可进行相关操作。

协议存款

普通散户去银行存钱，存额只有几千元、几万元，银行受理这些小额资金只会给予基准利率。但是当投资者购买货币基金，这些基金规模是 50 亿元、100 亿元，

特别是像天弘基金规模达到 500 亿元的时候，到银行存款，利息就会远远高于普通小额存款。因为大额存单和小额存款对于银行的意义完全不一样。天弘基金是天津当地的一家小公司，它完全可以把钱存到天津当地银行，如当地的商业银行等，为了能争取到这样的大客户、大债主，受理大额存单的银行愿意支付的利息会高于其他普通存款，所以协议存款是货币基金做得比较多的。

各种债券

主要以国债和高等级的信用债为主，这方面的债券有投资门槛，普通投资者想涉足并非易事。但可以以货币基金的方式参与，从而分享到较高的收益。

所以说，余额宝本质上是一个存款团购的概念，是聚少成多的效应体现，也是其收益比活期存款高出很多的原因所在。

💰 余额宝收益还能提高吗

前面提到，余额宝收益高的根本原因是存款团购，那么很多人就会关心一个问题：余额宝未来的收益还会提高吗？能不能比定期存款还要高呢？

我们知道，余额宝既然是团购存款的模式，那么它的收益取决于什么？取决于它的规模。如果它是 1 000 亿元、2 000 亿元的规模，那可能收益会更高，所以就要看马云能不能把余额宝的规模搞上去。马云还有哪些方法能够扩大余额宝的规模呢？笔者个人认为他有以下几种方法。

第一种，鼓励天猫的商家，在给员工发工资的时候，直接发到余额宝中。笔者现在就是余额宝的忠实用户，每次直接将工资放到余额宝中，要用钱的时候，从余额宝转到银行卡中非常方便。我的一些开公司的朋友们正在准备做这样的事，给员工开好余额宝的账号，将工资直接发到余额宝中，然后绑定银行卡，员工需要用钱的时候直接提取即可。因为是 T+0 机制，所以可以随时提取出来。

第二种，马云可以把阿里小贷的贷款额度跟余额宝的规模相关联。很多银行都是这么做的，要想在某银行贷款 1000 万元，那么需要先存 500 万元，存得越多，可以贷款的额度也就越高。余额宝也可以采用这种方式，可以想象一下采用这种方式后，淘宝、天猫上会有多少商家把钱放到余额宝中。

第三种，商家的余额宝规模可以跟参加活动的等级、机会挂钩。很多淘宝商家要参加“聚划算”、“光棍节”等促销活动，那么就要看余额宝的规模。规模越大，可以参加的活动等级越高，或者同样等级的活动可以提前审批，或者占据更好的位置。这样一来，肯定会有许多商家将闲钱存到余额宝中。

第四种，把广告位、等级跟余额宝规模进行关联。根据余额宝规模，给商家的等级加分，如果采用这种方式，会有很多商家把钱存在余额宝中。

所以马云要想把余额宝的规模做大，有很多方法。当然大家可能会问，马云动用了各种手段后，余额宝大概能做到多大的规模呢？

我们知道，余额宝真正的竞争对手是银行的活期存款，那么余额宝到底能抢到多少活期存款呢？我们来看一下海外的数据。

从国外情况来看，1987年美国股市大崩溃，再次导致大量资金流向货币市场基金，其资产总额突破3 000亿美元。之后，1991年达到5 000亿美元（储蓄存款9 392亿美元）；1996年达到7 500亿美元；1997年首次突破1万亿美元（储蓄存款1.5万亿美元）。2001年达到2.285 3万亿美元并第一次超越储蓄存款总规模，在共同基金总资产中占比超过25%，投资者账户达到4 720万个，占共同基金总账户的一半；2008年金融危机前发展到3.5万亿美元（储蓄存款只有1.68万亿美元）。

从这组数据中可以看出，美国几十年前的情况跟中国差不多，大家的钱都存在银行里，但是自从货币基金面世后，特别是T+0这种货币基金出现后，大家的钱都往货币基金中转，现在美国只有30%是银行的活期存款。中国现在的活期存款规模超过了14万亿元，货币基金市场规模大概是8000亿元，所以有很大的上升空间。

如果14万亿元的活期存款有一半转变为货币基金，那么中国的货币基金市场还有将近十倍的成长空间，那么余额宝能够做多大？也许它将来做到5000亿元，甚至1万亿元的规模都不是不可能的事情。因为中国的活期利率实在是太低了，跟余额宝的收益相差太大。相信很多人慢慢了解了货币基金的原理和优势后，会选择把钱转到余额宝中。美国过去很多年的经验告诉我们未来将要走的路。余额宝的规模虽然

已经超过了 500 亿元，但它未来的成长空间依然很大。

从 2014 年年中开始，余额宝的收益开始逐步下滑，这是符合市场规律的，因为余额宝的背后其实是银行存款，在市场流动性逐步恢复的情况下，银行存款的收益率自然会回落到正常水平。就算余额宝收益率回落，但是由于它的流动性好、使用方便，也依然是广大普通用户管理现金的好工具。

⑤ 余额宝有风险吗

前面讲了许多关于余额宝的投资和规模的问题，有读者可能会问，在一片光明的背后是否存在风险呢？余额宝实际上是有投资风险的，但风险系数很低。

余额宝的投资风险取决于银行之间的风险，如逆回购、银行的大额存单、协议存款或国债，如果它们出现了信用危机，那么余额宝也会亏钱，但上述情况发生的概率极低。

余额宝最大的风险来自自身的 T+0 交易机制。首先来了解一下，余额宝为什么能够实现当日存转。余额宝的很多投资方向，如大额存单、逆回购、国债等，都是长期资产，投资者短期内无法提取资金，但是为什么从余额宝中往外拿钱很容易，它是通过什么方式实现的呢？事实上，余额宝在前面加了一个资金缓存池，如图 1 所示。

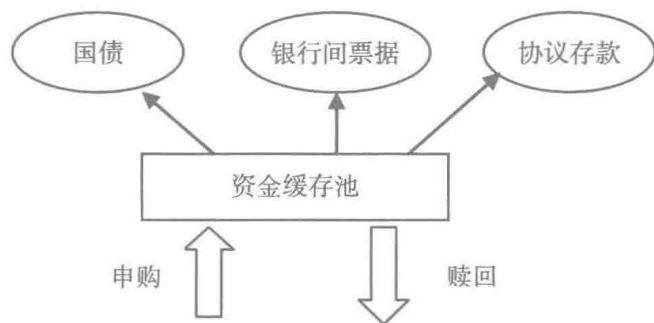


图 1 余额宝资金流转示意图

有人申购货币基金，钱先存进缓存池，然后再去买票据、存单等。若有人赎回呢？则先从缓存池中提取，也就是说，你赎回的钱并不是你真正投进去的钱，实际上是别人的钱。只要赎回的钱减去申购的钱小于这个缓存池的容量，就不用担心赎回出

现问题。那么问题来了，如果这个缓存池过小，赎回的时候就会出现问題，万一赎回怎么办？如果缓存池过大，又会影响收益，因为放在缓存池中的资金是没有收益的，只有把它变成大额存单后才会有收益。

因此，如何调整、设计缓存池是一个非常重要的问题。因为余额宝的重大风险就来自这个环节。假如由于钱荒或其他原因造成资金大量外流，余额宝可能会有挤兑风险。

很多人可能会认为这是在危言耸听，我们接下来看一个真实的案例。

据 Wind 数据显示，从 2013 年 7 月 26 日开始，工银瑞信旗下安心增利 B 类货币基金的万份收益和 7 日年化收益都赫然显示为“0”。而工银瑞信的官方网站上已经不再公布此基金的收益信息，这意味着刚刚成立不到半年的工银瑞信安心增利 B 类货币基金正在陷入被赎回殆尽的境地。事实上，自场内 T+0 货币基金面世以来，已有多只产品出现过触及赎回上限、投资者不可赎回的尴尬情况。而这种极端情况出现在背靠工商银行，同时以固定收益为强项的工银瑞信身上，还是让不少同行深感意外。

当初安心增利 B 类货币基金刚发行时也是风光无限，因为它借助工商银行的渠道发了几十亿元之多，但是仅仅过了大概半年多的时间，其规模已经归零了，为什么？原因就在于上面提到的缓存池存在上限的问题。由于该货币基金的投资者结构不尽科学，很多是机构投资者，机构投资者用钱的时候大量赎回，一下子就把缓存池中的资金抽干了。当天别人赎不了时会引起恐慌，之后会有更多人加入赎回大军。仅仅几个月的时间，该货币基金消亡殆尽。

现在余额宝这么火爆是因为整个大环境在走向好转，它刚上市时，很多人都相信其能带来良好收益并进行申购，所以它没有出现这样的问题。但一旦出现一次，余额宝就要面临很严重的后果。因为余额宝毕竟不是银行，银行有央行做最后的埋单人，所以还是比较安全的。余额宝毕竟没有强有力的后盾，所以一旦出现风吹草动，帝国可能会在一夜之间倒塌。当然，笔者相信马云先生也意识到了这个风险，所以他才会在这这么短的时间内控股天弘基金，以保证可以及时采取相关补救措施。