

# 量化投资：是趋势更是捷径



2016年,可以说是量化投资在中国资本市场崭露头角的一年。随着市场对于量化基金关注度的提高,量化基金的整体规模顺势而上,且新基金发行渐有如火如荼之势。业内人士分析,量化基金在2017年将迎来新的发展,规模有望再上一个台阶,将会出现更多的创新型量化产品。

事实上,所谓量化投资是指通过数量化方式及计算机程序化发出买卖指令,以获取稳定收益为目的的交易方式。量化投资在海外的历史已有30多年的历史,其投资业绩稳定,市场规模和份额不断扩大,得到了越来越多投资者的认可。量化投资之所以如此火爆,不少业内人士认为,主要是因为量化投资可以克服人性的弱点,能看到更多的机会。比如说现在A股有将近3000只股票,随着IPO加速,未来两年上市公司加上新

三板创新层总量可以达到5000只股票。如果不用量化,靠一个人(团队)的力量管理到300只已经是很困难了,但通过量化投资,管理30000只标的和3000只标的几乎没什么差异。

换句话说,传统的手工投资以研究决策的深度见长,但研究决策的广度则受到人类思维容量的极大限制,而且投资者在主观认知上的偏差和情绪化波动,也容易导致投资良机的丧失,比如在牛市汹涌到来时被贪婪冲昏头脑。与此同时,随着云计算、大数据的飞速发展,人工智能(AI)已经临近奇点,试想又有哪位基金经理能与24小时夜以继日工作、可以不断自我学习、自我进化的人工智能相比呢?

此外,A股投资长期难以摆脱“靠天吃饭”的局面,牛市撑死、熊市饿死成为常态,而量化投资可以全天候、多维度进行大类资产配置。一个有效的多策略量化模型可以涵盖股票、债券、商品、海外市场等多种大类资产,不仅可以做多,而且可以做空,无论单边市还是震荡市,总有一种策略可以适应发挥。

对于投资者而言,首先要明白什么是量化。一般而言,具备以下四个因素就是量化:首先,对海量的数据进行分析;其次,运用统计分析的方法;第三,运用计算机、甚至大型计算机作为辅助工具,进行数据存取、统计分析和策略实证测试;第四,寻找统计规律,基于大概率思想制定投资和交易策略。

在业界看来,量化投资是一个站在人工智能

的历史新高点,建立在现代统计学、数学和信息技术基础上的量化投资,其有三个方面的强大能力:首先,及时快速地跟踪市场变化,不断寻找、发现获得超额收益的新交易机会;其次,准确客观评价交易机会,克服人为的主观偏差;第三,在控制风险的前提下,充当准确实现分散化投资目标。以量化投资的鼻祖、华尔街传奇人物詹姆斯·西蒙斯为例,由其运作的大奖章基金在1989~2009年的20年间,平均年化收益率为35%,若算上44%的收益提成,则该基金实际的年化收益率可高达60%,比同期标普500指数年均回报率高出20多个百分点。即使相较金融大鳄索罗斯和股神巴菲特的操盘表现,也要遥遥领先十几个百分点。显然,量化投资通过拓展获取信息和决策的广度,可以从海量的历史数据中寻找能够带来超额收益的多种“大概率”策略,并运用数学模型将资金筹码分散押在这些策略上,努力克服市场情绪的侵蚀,从而把对未来市场的预见转化为高回报。

站在未来看现在,人工智能时代的量化投资与价值投资的界限会变得模糊。量化投资把价值投资逻辑通过程序固化下来,有很多量化因子都是关于基本面的。而且量化投资一切以数据和模型作为投资的准绳,无论市场情况如何都不会随散户“起舞”。一个价值投资者,通过量化分析手段,通常能获得更好的投资回报。这是趋势,更是捷径。

周一海

## 信用卡有了不良记录后该如何做

人们在街头会看到类似“帮人抹除征信污点”“修复个人信用记录”的小广告,据说还真的有人信了这些小广告,找人去“修复”不良信用记录。结果呢,一定是羊入虎口,被人坑一把。那么,不良信用记录到底能不能花钱“修复”呢?个人征信越来越重要,除了申请房贷车贷、办理信用卡等需要有完善的个人信用记录外,个人征信的影响已经渗透到生活的方方面面。特别是互联网征信的发展,让个人征信的作用越来越突出,例如办理签证、信用出行、信用消费,甚至工作、创业、出国留学等活动也会参考个人征信的好坏;更有甚者,最近连相亲网站都与个人信用信息挂钩,找对象都要看人品吧。

### 有不良信用记录的人怎么办?

千万不要相信不良信用记录可“修复”这样的鬼话,这类信息百分之百是骗人的,并没有什么可以修复个人信用记录的办法,千万不要病急乱投医,花冤枉钱。

事实上,并不是所有的不良信用记录都不能消除,某些因为客观原因导致不良信用记录可以向发卡行申请消除。

### 哪些不良信用记录可以申请消除?

比如,未激活信用卡被收年费、信用卡利率调整导致还款金额不足以及其余不可抗力导致无法按时还款等状况,以上都是常见的产生“不良信用”的客观原因,可向发卡行申请修改。

### 非客观原因导致了不良信用记录,怎么办?

- 1.由信用卡逾期还款导致的不良信用记录,首先需要持卡人尽快将欠款全部还清,不要盲目注销信用卡。
- 2.根据相关规定,不良信用记录目前会在系统中保留五年。在此期间,持卡人还需要继续使用信用卡,并保证按时还款,用良好的信用记录来“覆盖”以往不良记录。
- 3.一般申请房贷、信用卡,银行会参考最近两年的逾期情况,因此要保证以后两年内不再逾期。

钟惠

## 投保刚过“等待期”就患癌,保险公司拒赔 格式合同到底谁说了算

购买防癌疾病保险,半年后患上癌症,保险公司以合同规定的等待期内已有症状,拒不理赔。格式合同到底谁说了算?日前,法院披露了一起消费者购买保险的维权案。

2015年9月,向某之女为其投保一份“防癌疾病保险”,基本保额为10万元,保险年限10年期,标准保费为每年1208元。次日,向某缴纳保费,签了保险合同。该项保险主要是一种恶性肿瘤保险。如果被保险人在等待期后首次发病并经医院确诊初次患上一种或多种合同上定义的“恶性肿瘤”,保险公司将会按照基本保额的标准给付保险金。所谓等待期,保险公司的定义为“自本合同生效日零时起180日为等待期,续保无等待期”。

2016年3月11日,向某被当地县医院确诊为宫颈恶性肿瘤。向某向该保险公司申请理赔,2016年4月,保险公司作出《理赔结果通知书》,赔付金额1208元。向某不服,向法院起诉,请求法院判令保险公司给付保险金98792元。

2016年9月13日,此案公开开庭。向某的代理人认为,180天等待期应于2016年2月29日截止。向某2016年3月11日才确诊自己患宫颈癌,已经超过了等待期。之前尽管身体不适,但没有被确诊,怎么能算是“发病”?因此,依据保险合同约定,保险公司应给付向某保险金10万元。该保险公司辩称,根据向某的病案诊断报告,向某早在五个月就“有前兆”或“有症状”。

法官经审理认为,向某于2016年3月11日被县医院确诊为宫颈癌,保险公司并未举证此前向某已经被确诊为癌症,故保险公司应给付保险金10万元,因保险公司已给付1208元,故法院判令,保险公司给付向某保险金98792元。

保险公司不服上诉至中院,中院经审理认为,当消费者对格式合同条款的理解发生争议时,应以公众的普通认识为衡量标准。按照公众的通常理解,“发病”属于医学上的专业术语,人体是否发病必须通过医疗机构的确诊才可以确定。向某于2016年3月11日被县医院确诊为宫颈癌,“首次发病”发生在等待期之后。因此驳回保险公司的上诉请求,维持原判。

林慧婕 王田甜 曹文兵

## 选意外险 对“医疗费用”项目需注意

许多意外险的保险条款都有“免赔额”的说明,免赔额是国际通行的保险条款,是医疗分摊的一种形式,又称为自付额,是指保险合同中规定的损失在一定限度内保险人不负赔偿责任的额度。所以选购意外险时对“医疗费用”项目需注意,对免赔条款应仔细看清楚,免赔额度是否过大,应赔付比例是否过低,这两项指标直接影响保障的大小。

意外险指的是,只要是突发的、非本意的客观事件造成的身故都在意外险的理赔责任范围内,部分保险公司会将战争列为免赔责任。对于类似马航事件,曾经存在过一定的争议点,但它依然属于无法预见的范畴,所以作为保险公司,一般都会赔付。

自美国“9·11事件”之后,全球保险公司大多已将“战争”或者“危险袭击”等特殊事件列入理赔范围,不仅涵盖飞机机体的保险,也包括乘客责任险。乘客责任险指的是承保旅客人身伤亡和财产损失。

张山

**遗失公告**  
本单位新昌县昆峰果蔬专业合作社遗失由新昌县工商行政管理局2014年5月26日颁发的营业执照副本一本,注册号330624NA000515X,声明作废。

## 投资铜元,回报不容小觑



甘肃造币厂造党徽双旗五十文铜币



河南造五百文大铜元



军政府造四川铜币五十文

铜元俗称“铜板”,流行于清末民初。铜元与方孔铜钱不同,中间无孔。铜元铸造时间不长,前后仅流通五十多年,品种大约有1000余种,但存世量却相当惊人,据估计有近百亿枚以上。普通集币爱好者若想集藏铜元,就必须了解和熟悉铜元的起源、图案、版别、存世量、价格等要素。

铜元是从19世纪末开始发行的,光绪二十六年(1900),广东仿造香港辅币制成铜元。这种铜元正面为“光绪元宝”和“广东省造”,下面有“每百枚换一元”字样。背面中央刻一蟠龙纹,周围有英文“广东一仙”。这种铜元的试样品(比普通“广宝”铜元小一些,系“二百枚换一元”)存世量极罕,现价值约15万元一枚。

光绪三十年(1904),“广宝”铜元正面的“每百枚换一元”字样改为“每枚当制钱十文”,背面的英文字“一仙”改为“十文”。改铸后的铜元现存世量还很多,钱币市场里每枚仅售2~3元,背面英文字母错版为“TEN CASH”的,值20元一枚。

光绪三十一年(1905),清政府铸“大清铜币”。这类铜元分四种:1.当二十重四钱(其中背面有珠圈者目前市价约为120元一枚,“20”后有点约为50元一枚,中央有星点约为20元一枚,普

通的仅值2~3元一枚);2.当十重二钱(中央有星点约为30元一枚,普通的仅值5~10元一枚);3.当五重一钱(约为100元一枚);4.当二重四分(约为150多元一枚)。

民国成立后,铜元仍继续流通。1914年,铜元正式改称“铜币”,原本帝王色彩浓郁的龙纹被换成了由稻穗组成的嘉禾纹,各省铸造的铜元大多为两面交叉的国旗图案,并有“开国纪念币”或“中华民国铜币”字样。在目前的钱币市场里,一些普通的“开国纪念币”仅值人民币几元或十几元不等,一些存世量较少的可值上百元甚至上千元以上。铜元在国内流通一直持续到20世纪30年代后才逐步被纸制角分票和镍质硬币所取代。

目前钱币市场里一枚普通的“广宝”铜元通常仅值2~3元,但你若有幸能收集到三十枚同一品种却不同版别的普通铜元,那这些铜元合在一起的身价就可高达数千元。当然,收集三十枚同一品种却不同版别的普通铜元,需要花费相当多的时间和精力,但只要你做一个有心人,在不经意处细心留意,那只需花费不多的钱,就可得到非常丰厚的回报。

吴伟忠

## 活期的流动性定期的收益率

# 新型理财产品,想存几天就存几天

为了吸引存款,各家银行除了提高理财产品收益率外,还陆续推出了新型理财产品,它的预期年化收益率不再固定,而是与持有时间挂钩,投资者购买后中途可随时退出。除了天天理财外,以前的银行理财产品都有固定期限,须持有到期才能取回本金。现在新的一类理财产品购买后也能随时赎回,卖出时按持有天数对应的收益率计息。如一家股份制银行近日推出的新型理财产品,持有时间越长,收益率越高,该理财产品预期年化收益率分为6档,如1~7天(不含)为3.6%,7~14天(不含)为3.8%,15~21天(不含)为4%,21~31天(不含)为4.1%,31~61天(不含)为

4.25%,61天(含)以上为4.35%。

此前,也有银行推出过类似的理财产品,各家银行的设计原理一样,产品成立后客户中途可退出,持有时间越短,收益率越低,反之则越高。

那么,新型理财产品与传统理财产品有何区别?据了解,在产品收益率方面,固定期限理财产品期限锁定,预期年化收益率最高,新型理财产品次之,天天理财产品最低。如一家股份制银行近日在售的一款98天理财产品,预期年化收益率为4.6%,新型理财产品61天以上的预期年化收益率最高为4.35%,与固定期限产品收益率相差0.25个百分点,而该银行天天理财产品预期

年化收益率为3.8%。

如果资金长期不用,直接持有固定期限理财产品最合算。如果持有时间不明确,则可以选择新型理财产品或者天天理财产品。以上述银行为例,新型理财产品31天以内的预期年化收益率为3.7%,比天天理财产品收益率3.8%低0.1个百分点,此时选择天天理财产品较合适;如果超过1个月,新型理财产品31天(含)至61天预期年化收益率为4.25%,显然比天天理财产品更合算。

丁公华

## 社保医保中断,该如何恢复

社保中断会直接影响参保人的缴费年限核算和社保待遇领取,在许多城市社保缴费已与购房、购车等政策紧密联系。因此,社保关系一旦中断,应及时接续,以减轻其带来的不利影响。那么具体该如何处理呢?

### 一、城镇职工基本养老保险

参加城镇职工基本养老保险的参保人,社会保险关系中断后可通过两种方式接续社保关系,缴纳社会保险费:一是通过单位接续关系。职工重新就业的,用人单位到社保经办机构为职工办理社会保险登记,接续社会保险关系,用人单位和职工共同缴纳社会保险费;二是以个人身份接续关系。可以按所在省份的规定,以灵活就业人员身份到社保经办机构办理社会保险登记,缴纳社会保险费。

### 二、城乡居民基本养老保险

参加城乡居民基本养老保险的参保人,如果缴费中断,可以通过补缴相关年限的保险费,获得养老金领取资格。

参保人应当按户籍所在地城乡居保的政策规定补缴保费,具体经办手续应当到户籍所在地所属乡镇(街道)村(居)委会办理。

### 基本医疗保险关系中断怎么办?

按照有关规定(《关于印发流动就业人员基本医疗保障关系转移接续暂行办法的通知》《关于做好进城落户农民参加基本医疗保险和关系转移接续工作的办法》),基本医疗保险参保人应在基本

医疗保险关系发生变更的三个月内,按规定在社保经办机构办理医保关系转移接续手续。

### 三个月内需按规定补缴

参保人办理医保关系转移接续前后,基本医疗保险参保缴费中断不超过三个月且补缴中断期间医疗费用的,按参保地规定继续参保缴费并享受相应的待遇。职工基本医疗保险缴费年限累计计算。

退休人员享受基本医疗保险待遇的缴费年限按照各地规定执行。

### 待遇享受等待期医疗费用不予支付

考虑到地区经济发展不平衡以及基金运行情况的差异,国家层面对基本医保参保人补缴中断期间医疗费后的待遇享受等待期没有作统一规定。

基本医保制度实践中,为预防无病逃避参保缴费责任,有病临时参保享受待遇的选择性参保的道德风险,确保正常参保缴费人员的合法权益,维护社会公平正义和基金安全,各地都对参保人医保关系发生变更时的待遇享受作了具体规定。

实际操作中,多数统筹区普遍做法是,参加职工基本医疗保险的个人,中断缴费后三个月(也有地方规定六个月)内补缴相关费用并继续参保缴费的,从补缴费用的次月起正常享受医保待遇,中断缴费期间发生的医疗费用不予支付。

在规定的期限内没有补缴医疗费用的,再次缴费参保时,规定有3~6个月不等的待遇享受等



待期,待遇享受等待期内,参保人需按规定缴纳基本医疗保险费,但发生的医疗费用不予支付。

国家层面对居民医保补缴中断期间医疗费后的待遇享受等待期也没有作统一规定。

地方实践一般是上年9~12月份一次性缴纳次年的医疗保险费,待遇享受期为次年1月1日~12月31日。一般不支持中途参保缴费,如果参保人员没有在规定时间内缴费,则不享受待遇。

仅少数统筹区支持当年缴纳当年的居民医保费用,但都设置了1~3个月不等的待遇享受等待期,在待遇享受等待期内发生的医疗费用不予支付。

林已芳