

经营之道

全球顶尖富豪们如何守护财富？

■ 朱丽娜 报道

面对全球金融市场的频繁震荡，全球顶尖富豪们如何守护财富？

“从亚太地区来看，由于市场波动加剧，亚太区的家族办公室投资情绪普遍处于避险(risk-off)状态。不过，最近一个月以来，这种情绪有所消退。但这些家族办公室明显倾向于增加对非流动资产的配置，例如私募股权及房地产的直接投资。”瑞银财富管理超高净值客户的大中华区市场经理刘昌欣表示。

刘昌欣透露，截至 2014 年，亚太区家族办公室的投资组合平均持有 45%的非流动资产，香港则为 43%，“我们相信随着市场波动持续，这一比例还将继续增加。”

同时，他表示，亚太区的家族办公室在投资策略上比报告中的平均家族办公室更加谨慎，采取的投资策略偏向均衡型及保本型而非增长型。

瑞银与 Campden Wealth Research10 月 13 日发布的全球家族办公室 2015 年报告显示，亚太区 19%的家族办公室选择了保本型战略，而选择增长型战略的占比则跌至 27%。

该报告访问了全球 37 个国家的 224 个家族办公室的负责人及行政人员。受访的家族办公室代表了超过 2000 亿美元的私人财富。在亚太区，共有 35 个家族办公室参与此次研究，平均管理资产规模高达 4.31 亿美元。

另类投资倍受追捧

为了对冲市场剧烈波动对投资组合的影响，另类投资已经受到顶尖富豪们的热捧。

刘昌欣表示，“由于投资者仍然预期较大的市场起伏，因此很多家族办公室都增加了对对冲基金的配置比例，尤其是采取长短仓策略以及宏观策略的基金。从行业来看，



家族办公室对科技以及其他政策支持的板块兴趣十分浓厚。”

根据 eVestment 提供的数据，专注于中国市场的对冲基金在 9 月录得正回报，并跑赢基准指数。今年第三季度，这类基金整体亏损约 16.03%，然而 S&P China 指数却大幅下挫 24.35%。同时，截至今年 9 月底，投资中国市场的对冲基金整体回报约 1.02%，相比之下，S&P China 指数却暴跌 12.65%。

“相比今年 6 月的历史高位，内地 A 股市场已经录得双位数的跌幅，然而一些采取市场中性(market neutral)策略的对冲基金在 8-9 月的投资回报波动仍然维持在 1%以内”，瑞银财富管理超高净值客户服务部投资产品及服务房地产亚太区主管 Enrico Mattoli 则表示。

截至去年，亚太区家族办公室在对冲基金的平均配置比例约 5%，相比之下，欧洲、北美地区的家族办公室的配置比例则分别为 8%、12%。新兴市场的家族办公室更加激进，相关配置比例达 14%。

同时，私募股权投资是亚太区家族办公室投资获得出色回报的另一“法宝”。该报告显示，亚太家族办公室的私募股权持股量高达 28%，超过全球 22%的平均水平。

报告显示，去年亚太区家族办公室投资表现全球位列第二，按美元计算回报为 6.3%，仅次于欧洲地区的 6.4%。相比之下，北美以及新兴市场的家族办公室去年的年度投资回报则分别为 5.8%、4.9%。

Mattoli 指出，由于内地和香港的家族办公室拥有较强的本土偏见(home-bias)，今年以来，内地和香港两地股市均出现较大的调整，导致今年该地区家族办公室的整体投资表现或将落后去年。

直接地产投资回报达 14.2%

相比股票、债券等金融资产，房地产素来是富豪们最热衷的投资标的之一。

“房地产投资与其他资产类别的关联性较低，比如直接房地产投资、REITS 与股票的相关性分别为 0.3%、0.8%，与债券的相关

性则为-0.1%。同时，投资房地产 80%左右的收入来自于稳定的租金回报。”Mattoli 表示。

以直接房地产投资而言，全球家族办公室去年平均配置比例约 12.6%，“我们发现很多家族办公室都偏向于投资本土或靠近本土的房地产市场，这点适用于无论商业还是住宅地产投资，由于很多家族办公室内部来负责这些房地产投资项目。”

同时，这些家族办公室仍然偏爱投资住宅地产，占直接地产投资的比例高达 42%，设定的投资回报目标约 10%，投资周期通常在 3 年以上。报告显示，去年直接房地产的实际投资回报达 14.2%。

此外，仲量联行数据显示，2014 年中国房地产海外投资达到 165 亿美元，比 2013 年增长了 46%。今年，中国购房者投资海外市场的热情还在不断高涨。

“和其他很多资产类别一样，房地产的价格也会经历不同的周期，目前而言，伦敦是全球唯一最保值、流动性最好的房地产投资市场，而纽约、亚洲一些城市的房地产价格已经非常昂贵，未来面临一定的调整压力。”Campden Wealth 行政总裁 Dominic Samuelson 表示。

对股票投资，去年全球家族办公室的平均配置比例约 25.8%，其中 18.9%投资于发达市场，7%投资在新兴市场。

“目前我们主要推荐日本、欧洲市场，由于上述地区的央行将继续加大量化宽松的规模，有利于刺激股市。以债券而言，我们建议减持发达国家的政府债券、高收益债券。”Mattoli 坦言。

根据新兴市场投资组合基金研究机构(EPFR)统计显示，10 月 1-7 日，欧洲股票型基金持续获得资金青睐，净流入 20.3 亿美元，今年以来累计共流入 1052 亿美元。然而，同期日本股票型基金却录得净流出 20.36 亿美元，为 2014 年 11 月来最大单周流出。

9 月 CPI 涨幅重回“1”时代 食品价格涨幅收窄

■ 张钦 报道

继 8 月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比涨幅一年来首度达到 2.0%后，上个月的这一数据低于预期重新回到了“1”时代。国家统计局近日公布的数据显示，9 月份，全国 CPI 同比上涨 1.6%。其中，城市上涨 1.6%，农村上涨 1.5%。尽管较 8 月份有所回落，不过上个月 1.6%的涨幅依然是仅次于 2.0%的近年来次高点。至此，今年前 9 个月平均，全国 CPI 比去年同期上涨 1.4%。

CPI 涨幅近六成因素来自食品价格

从同比涨幅看，在 8 月份冲上“2”时代后，9 月份 CPI 同比涨幅回落 0.4 个百分点，重回“1”时代。分析回落原因，国家统计局城市司高级统计师余秋梅认为，主要是对比基数较高，“去年 9 月 CPI 环比上涨 0.5%，涨幅相对较高，抬高了今年 9 月的对比基数，致使同比涨幅有所回落”。

食品价格上涨依然是拉动 CPI 上涨的重要因素，上个月国内食品价格上涨 2.7%，拉动 CPI 上涨约 0.92 个百分点，占据近六成比例；而非食品价格则仅上涨 1.0%。其中，猪肉和鲜菜价格继续成为价格上涨的主力军，同比涨幅分别达到 17.4%和 10.4%。

猪肉价格今年已累计上涨 7.7%

猪肉价格从今年二季度开始上涨后，至今已经连续上涨了 5 个月，9 月份比 8 月份环比再上涨了 0.4%，今年以来累计已涨价 7.7%。

不过，尽管近来猪肉价格上涨势凶猛，但从最近公布的 10 月上旬全国 50 个城市主要食品价格旬报监测情况来看，猪肉价格已经呈现出前高后低的走势。据对今年 10 月 1 日至 10 日的食品价格统计来看，入选的两种猪肉品类后臀尖(后腿肉)和五花肉价格分别为每公斤 29.67 元和 30.24 元，均比 9 月下旬有所下降，降幅为 0.7%和 0.6%。

PPI 已连续下降 43 个月

最近，国家统计局还公布上个月工业生产者出厂价格(PPI)同比下降 5.9%，降幅与上月相同，环比则继续下降 0.4%。据悉，这已经是 PPI 指数连续第 43 个月下滑，但环比降幅比 8 月份略微收窄了 0.4 个百分点，主要原因是多数工业行业环比价格降幅缩小，其中石油加工、有色金属冶炼和压延加工、煤炭开采和洗选价格降幅均比上月有所缩小。另外上月计算机、通信和其他电子设备制造以及文教、工美、体育和娱乐用品制造价格均由降转升。

分行业看，9 月份的石油和天然气开采、石油加工、黑色金属冶炼和压延加工、煤炭开采和洗选依然是出厂价格同比下降的大头，其中石油和天然气开采出厂价格下滑超过 40%。仅这四项就合计影响 9 月份 PPI 同比下降约 3.4 个百分点，占总降幅的 58%左右。

提高档案管理科学化水平的路径选择与探讨

■ 平昌县佛头山文化产业园委员会 孙治国

社会主义经济的发展推动了档案管理的发展，现代化办公加入了信息技术，建立科学化档案管理体系成为了现代化社会发展的必然趋势。在现阶段的档案管理中，提升科学化管理的水平是发展的首要问题，这就要求档案管理者对档案管理有着更高的认识，逐步建立科学化的管理体系，创新管理理念，提升管理人员的工作素质，从而促进档案管理科学化发展。

一、提升档案科学化管理水平的重要性

随着社会经济的发展，档案的种类增多，比如计划、销售、物资、财务、教育、党政、科学研究等，种类的增加使得档案管理工作变得复杂，因此提升档案科学化管理是重要的发展方向，传统的档案管理方法已经不再适用现代化的社会发展。因此，要积极实现科学化管理，从而解决档案管理中遇到的问题。信息技术的应用也推进了档案管理的进程，数字媒体、网络技术设备的出现使得人们的工作方式发生了很大的改变。因此，为了适应现代化社会新媒体技术的应用，档案管理也需要采用更加科学化的管理方式，将信息技术充分地应用在档案管理中，从而让档案更好地发挥自身作用。

二、现阶段档案管理中存在的问题

首先是重视的程度不够，虽然国家对于档案管理工作有了很强的认识，但是对于一些单位来说，档案管理工作的认识程度还不够强，认为档案管理与直接经济效益无关，在经济发展方面没有起到帮助的作用，因而忽视档案管理，具体表现为：档

案整理不及时、分类不清楚、内容失真残缺等。首先，一些档案工作人员认为档案整理是一件非常麻烦的事情，因此不重视档案文件的备份和保存，这些都严重地影响了档案管理工作的进展。其次，缺少严格的管理制度。管理体系不完善是导致管理效率低下的首要原因，档案管理工作没有制度的约束和保障，难以保证质量。复杂的档案文件给工作增加了难度，虽然利用了计算机进行信息化的管理，但是制度的残缺使得工作难以走向规范化、科学化发展路线。此外，管理者的素养较差。档案工作信息更新速度很快，要求档案管理者有着更高的专业技能和档案业务处理能力，具备综合的高素养。换言之，档案管理的水平直接由管理者的素质决定。从现阶段的工作上看，档案管理者素养无法满足科学化管理的需要。最后，档案资料利用率较低。很多单位的档案处于私密管理状态，不对外开放或是小范围的开放，公众对于档案资料的查询比较困难。

三、提高档案管理科学化水平的路径选择

(一)提升档案管理的认识

提升单位领导对于档案管理工作的认识，对于加强档案科学化有着重要的意义，提升认识程度，将原有的档案资料重新进行整理、归类，及时更新档案资料，将传统的封闭式档案管理转变为开放式的管理，转变档案的观念，增强其服务作用，深入挖掘档案的价值，从而保证档案管理工作的效率和质量。

(二)完善制度建设

档案管理者要认识档案管理工作的认识，并且要完善制度体系建设，从而

更好地实现科学化档案管理。从国家法律和企业规章制度来进行管理制度的完善，并且逐渐实现管理制度的创新；从根本上提升管理工作对于档案管理制度的认识，并且设置单独的管理部门来督促管理制度的落实，对于不同管理环节中的责任进行落实，采用业绩考核、奖励等制度来保证制度的有效实施。

(三)提升档案管理者素质

档案管理者需要不断加强业务能力学习，提升自身档案管理能力，在工作中用于创新，能够从容地处理复杂的档案资料。单位要对档案管理者进行思想、技能培训，强化管理团队建设，增强其计算机能力，从而形成综合的高素养档案管理人员。

(四)提升档案资源的利用

档案资料的价值在于利用，只有更多的人利用档案资料，档案管理工作才真正有价值。因此，要提升档案资料的利用程度，最大限度地发挥其价值，从而产生更多的经济效益以及社会效益。档案管理者需要从大量的资料中选取有价值的资料，从而让档案工作促进社会的发展。实现档案资料的利用可以从两方面来进行：其一是拓宽档案资料开放的范围，让公众更加方便地查询档案；其二是将档案资料与实际发展相结合，充分挖掘对社会发展有益的资料，提升档案资料的潜在价值，从而促进社会发展。

结语：

科学化档案管理是社会发展的必然趋势，是实现现代化档案管理的重要途径。因此，需要加强科学化档案建设，推动规范化、信息化档案管理，健全人才培养机制，在实际工作中不断创新，从而全方位地实现科学化的档案管理。

小企业“铺天盖地” 格局初现 前三季度 新登记注册企业增多

■ 成慧 报道

记者从近日召开的第三季度全国市场主体发展等有关情况新闻发布会获悉：今年前三季度，新登记注册企业 315.9 万户，同比增长 19.3%，平均每天新登记企业 1.16 万户。截至 9 月底，每千人企业数量达 15.20 户，同比增长 19.40%。

国家工商总局新闻发言人于法昌介绍，今年前三季度，随着商事制度改革深入推进，新登记市场主体和个体工商户继续较快增长。全国新登记市场主体 1065.5 万户，比上年同期增长 15.8%。其中，企业 315.9 万户，增长 19.3%；个体工商户 731.2 万户，增长 16.0%，资金数额 0.9 万亿元，增长 40.1%。

截至 9 月底，每千人企业数量达 15.20 户。美国等发达国家每千人企业数量约 50 户，中等国家每千人企业数量约 20—30 户，北京、上海、深圳等地的每千人企业数量已接近发达国家水平。于法昌认为，这从一个侧面说明我国经济发展势头继续向好。

小企业“铺天盖地”格局逐渐显现。新设立企业中，注册资本 500 万以下企业 273.05 万户，占比 86.44%；2000 万以下企业 305.18 万户，占比达 96.62%，发展速度较快。

随着以“互联网+”为标志的创业风潮兴起，信息技术等现代服务业也快速发展。前三季度，全国新登记信息传输、软件和信息技术服务业 17.1 万户，增长 65.3%，文化、体育和娱乐业 7.6 万户，增长 64.2%，金融业 5 万户，增长 53.2%，教育 1 万户，增长 1.2 倍，卫生和社会工作 0.6 万户，增长 1 倍。

第三方专业服务企业发展较快，对于丰富和完善创业起到较好支撑作用。前三季度第三方专业服务企业大量涌现，如新设企业管理服务企业数量 17.86 万户，同比增长 42.21%；法律服务企业数量 589 户，同比增长 46.52%；人力资源服务企业数量 1.23 万户，同比增长 38.17%；知识产权服务企业数量 1708 户，同比增长 12.22%。“这既顺应了行业分工更为精细化的发展要求，也将对丰富和完善创业起到较好支撑作用。”于法昌认为。

报告：手机占据 90 后近六分之一时光

■ 袁云儿 报道

90 后把生命接近六分之一的时间给了手机，这是近期发布的《90 后媒介使用专题研究报告》得出的结论。报告显示，90 后平均每天使用手机 3.8 小时，约占生命时间的六分之一。90 后最常使用的媒介是手机，其次为笔记本电脑，杂志在纸媒中脱颖而出，受到 90 后青睐，而报纸、广播、电视等传统媒体则在 90 后的世界走向没落。

根据报告内容，手机是 90 后最频繁接触的媒介，90 后平均接触手机时间长达 3.8 小时。笔记本电脑排名第二，占据 2.4 小时，其次是平板电脑和杂志。广播、电视、台式电脑和报纸均低于 1 小时。总体而言，90 后每天使用手机的时长会随年龄增长而下降。但无论属于哪个岁数的 90 后，女生使用手机的时长都显著多于男生。

尽管传统媒体在 90 后群体中的影响已经相当有限，但杂志却在传统媒体中异军突起，超过一半的 90 后每天阅读杂志，90 后日均阅读杂志的时长达 1.21 小时。

互联网的发达和生活节奏的加快，使得多数 90 后选择在网上追剧、看节目。研究数据也显示，超两成 90 后不看电视，一半以上的 90 后看电视时间在半小时以内，90 后俨然成为“去电视化”的一代。报纸受新媒体的冲击也比较大，近八成 90 后抛弃报纸，步入社会的男性则撑起了报纸的最后一片蓝天。广播也在日渐式微，调查中超过半数的 90 后不听广播。

该报告由新浪传媒、新浪战略合作部、北京大学市场与媒介研究中心联合发布，以在线调查的方式调查了 3000 名分散在全国一二三线城市 90 后群体，深入分析 90 后的媒介使用习惯，寻找有价值的媒介使用趋势。

产融云,中国民族品牌孵化器

对接的全程辅导和技术支持,以股权并购的形式打通品牌对接资本的路径,帮助拥有好产品的中小企业在短期内孵化对接资本完成企业资本并购,达成 IPO 的目标,产融云独有“三商一体”运营模式,使企业在孵化之初,即可同时获得经营性收益和资本性收益。

产融云帮助企业用商业模式获取上市公司首轮投资,用原始股权稀释获取渠道发展数量,用三商一体快速扩大消费者基

数。目前,产融云成功立项孵化的项目已超过 13 个,并有 5 个项目已成功对接境外资本。

产融云携手亨亚金融成立产融云中小企业孵化基金,为此于 2015 年 10 月 12 日于成都举行孵化基金的新闻发布会,产融云中小企业孵化基金正是为中小企业迈向转型创新的加油站。

据悉,亨亚金融成立于 2013 年,由上市企业 & 地产企业等多家民营企业参股组建

而成,历经两年的发展,逐渐成长为一家专业的资产管理机构以及私募股权投资及资本市场规划的经验者。亨亚金融涵盖资产管理、私募股权投资以及资本市场规划三大领域。

产融云将与亨亚金融和各项目方一起不断完善品牌素质,优化产品品质,同时致力于发展中国自己的民族资本品牌,塑造“诚信中国、健康中国、品质中国”新标准。

(周思瑞)



● 签约仪式

产融云发展集团,对接优势资本和渠道资源,为中国优质产品和品牌提供资本孵化