资深行业观察者李京 化名)告诉北京商报记者,区块链行业 鱼龙混杂,进场布局的除了踏实干事的企业外,还有一部分则是搞 传销诈骗的圈钱方。目前不乏诈骗者,在区块链行业监管未明确之 时,将此前传销诈骗的一些模式套用进来,再借以区块链概念,企 图以此规避风险。

"因为很多投资者不懂区块链的真实含义,也对很多金融逻辑 缺少基本认知,所以很多时候都会被圈钱方忽悠,当这样的骗子' 模式有成功案例后,久而久之,币圈就会有越来越多的人觉得这一 模式有利可图,所以纷纷效仿。"李京直言,其实,在这个圈子里大 部分人都试图赚一波快钱,没有人会想着长久干下去,一旦整顿就 会选择转行或撤离。

同时,看懂研究院研究员李霁月也提出"当前在币圈确实存在大量'靠概念'赚快钱的企业,目前在这部分群体中,会有少数的技术实力者及时悬崖勒马,选择真正从事区块链技术去助力实体经济,也会有企业因看到风险后产生敬畏,而直接去转行做与区块链无关的产业;同样也有人永不满足,选择继续玩'下去,最后赔得分文不剩或成为亿万富翁"。

不过,业内一致认为,币圈这一波刀口舔血的炒作或诈骗行为不会持续。实际上,在各地监管多面围堵轮番排查后,该领域目前已是风声鹤唳,如部分炒作虚拟资产的交易所,在遭多地监管围剿后,已纷纷将业务撤离至海外;此外还有一些蹭概念的币圈公司也危如累卵,不断被曝出裁员、欠薪后,因经营难以为继退出市场。多位币圈从业人士告诉北京商报记者,正在寻找一个好的机会上岸。

对此,南京信息工程大学滨江学院企业教授、中国自动化学会区块链专业委员会委员刘峰认为,区块链行业将会持续长时间的监管与洗牌,各类着眼于技术创新的企业会享受新行业带来的政策红利,而往日以代币为基础进行经营活动的公司会出现员工大幅撤离或者转型的情况。

正本清源

明确立法 加大投资者教育

对于区块链行业乱象,在李霁月看来,主要有两个重要原因,一是没有明确的立法和政策定位,因无法可依,所以很多企业打着擦边球办事,执法部门摸着石头过河。另一个原因则是公众认知偏差,对于一些区块链新兴技术、专家言论、技术言论等,普通人难以理解透彻,也使得诈骗行为有机可乘。由此,要改善乱象情况,可从明确立法与投资者教育两个方向着手。

李京同样认为,区块链在多个领域都有其特有的优势,也能相应解决很多问题,但目前乱象丛生,主要还是源于大部分人还不知道区块链究竟是什么、可以做什么。很多诈骗者也是利用这一点,将这项技术鼓吹包装,从而让很多人无法分辨真假。

李京直言: 当每个人都能把虚拟代 币理解得像人民币一样透彻的时候,诈 骗者行骗成功的概率就会低很多,相应 的市场上的乱象就会改善很多,因此区 块链正本清源,关键还是要做好投资者 教育。"

就目前的监管形势,刘峰进一步指出,今后,监管将会一如既往地支持区块链技术大力发展,促进该技术与各个行业领域结合,形成产业化落地,但同时也

会针对区块链代币金融活动及各种可能 破坏金融稳定的行为,长期保持高压监 管态势。

就像互联网泡沫一样,区块链行业存在泡沫。在概念兴起之时,人人都觉得有机会,但市场冷静之后,万里挑一才会成就一个企业,未来,这一两极分化的发展态势仍会持续下去。对于区块链行业未来发展态势,李霁月预测,在长期洗牌后,未来或将在巨头层面呈现三大头部力量,即国家队、互联网巨头以及区块链新兴巨头,同时以资本为纽带、以地域为纽带的中小型创业区块链联盟集群也可能会产生。

刘峰则表示,对于区块链行业发展,未来一段时间内会进入政策引导转型期。即引导矿圈"企业规范化生产,充分利用富余自然资源进行处理产利用。对于"币圈"企业尤其足现大生产和积极引导,鼓励其在法规的基础上获得某些许强制度代币类数字资产的发行和注助局上,则会积极鼓励下少。对于"链圈"企业,则会积极鼓励下业落地。由此,通过各个层面上区块链技术正名。

如何获取长期可持续的超额回报

鹏华基金权益投资一部副总经理、基金经理 伍旋

寻找风险与回报的平衡 是投资的终生课题。如果将投 资比作一场长跑,投资者应该 淡化净值的短期波动,关注长 期价值,寻找长期稳健可信赖 的投资回报。长期投资能力背 后必定需要一整套投资框架 的支撑,以保证回报的长期可 持续性。



聚焦优势行业 打造可持续竞争力

芒格有句名言:"承认自己的无知,就是智慧的开始。"人的精力和能力是有限的,市场永远不缺少诱惑,如果所有机会都想抓住,所有的钱都想赚到,最后可能什么都没抓住,所以投资应该专注,打造自己可持续的竞争力。笔者将自己能力圈聚焦在三大行业:大消费、大金融和部分制造业。从产业特征来看,这三大行业都属于优势行业,往往能构建比较强的壁垒,拥有长期生命力。

第一,大消费产品差异化、品牌壁垒)。消费行业比较容易出现市场化、差异化竞争优势的公司。因为中国市场很大,消费分层和地域分层相对比较复杂,所以低端和高端都会有做得比较好的企业。近几年对消费行业投入的精力和时间很多,覆盖较广。

第二,大金融 监管牌照壁垒)。投资首先应做到研究领先,笔者从做研究员开始研究大金融,建立了一套比较独特的分析框架,容易在里面找出有阿尔法价值的品种,因此将其列为核心能力圈之一。金融公司估值偏低,且有牌照壁垒,长期来看ROE约12%-15%,估值在1倍PB附近波动。

第三,细分制造业 成本领先,技术 快速迭代)。对在中国有成本领先或产 品快速迭代的细分制造业公司,包括一 些在全球产业链有竞争力的公司,会花 时间进行跟踪调研,同时在组合里进行 一定配置,如LED显示、5G、新能源等。

核心能力圈的建设其实跟企业家 经营公司差不多,你要有自己的核心竞 争力,同时也会在能力圈、精力、时间范 围内做一些适度的多元化。

稳健增长、合理估值、 逆向布局、控制风险

用好价格买人好公司,以立足长期的心态,降低犯错概率,将客户的资金配置于安全而又优质的资产。

第一,通过估值评估手段,在具备较高的安全边际之上,精选低估值股票,发掘企业价值被低估的投资机会来获取超额收益。

第二,看重公司带来超额利润的可持续性,重视公司的治理结构 利益分享以及绑定机制、是否善待股东等因素),我们认为在市场化竞争的环境下,一定是治理结构完善、管理层战略清晰、长期专注、激励机制到位的公司才能脱颖而出。

第三,系统化、可复制、经过实际组合管理检验的流程:初次筛选、深入分

析、梯队搭配、持续跟踪、持有以及卖出 原则。

梯队搭配 春种秋收

组合构建上,笔者采取 个股集中+ 行业相对分散"梯队搭配的方式,将股票分成几类,例如种子期、爆发期等,使 得当市场机会转换时,投资组合中永远 有充分的时间和空间将投资收益已兑 现的行业兑换成新鲜血液。这种模式使 得超额收益具备持续性,成为组合多年 长跑中始终领先的保障之一。像种庄稼 一样,不仅每一期都有收获,也要为未来 收获进行储备布局。这样,每个阶段都可 能有爆发型的品种跑出来,整体的超额 收益就会有可持续性。

投资本身并非一个追求收益的游戏,而是如何控制风险。风险又包括市场本身Beta的风险,和个股层面的风险。许多人其实将精力花在关注市场本身的Beta风险,但这种波动长期看非常难以把握。投资应该少犯错,从战术层面看,要从长期业绩的增长能力、管理层的专注程度以及公司对应历史的估值水平来规避个股上的踩雷";从战略的角度看,则不要被情绪所左右,任何判断都应该基于长期。相信常识,而不是故事,能大大提高我们的投资胜率。