

Focus

# 中美联合声明：向绿色经济、低碳经济转型十分关键

- 双方同意延续现有举措以确保强健、可持续的全球经济复苏和金融体系
- 双方重申将继续在宏观经济政策领域加强对话与合作
- 双方认识到开放贸易和投资对本国经济和全球经济的重要性，并致力于共同反对各种形式的保护主义
- 双方同意在未来五年对中美清洁能源联合研究中心投入至少 1.5 亿美元 两国各出资一半

综合新华社报道

国家主席胡锦涛和美国总统奥巴马 17 日在北京举行会谈。双方会谈后发表的《中美联合声明》称，双方同意延续现有举措以确保强健、可持续的全球经济复苏和金融体系。

## 延续现有举措确保全球复苏

声明表示，双方决心共同努力，推动全球经济实现更加可持续和平稳增长。为此，双方注意到彼此强有力和及时的政策措施有助于遏制全球产出下降和稳定金融市场。双方同意延续现有举措以确保强健、可持续的全球经济复苏和金融体系。双方重申将继续在宏观经济政策领域加强对话与合作。双方承诺履行在首轮中美战略与经济对话、二十国集团峰会和在新加坡举行的亚太经合组织会议中作出的所有承诺。

双方将进一步加强宏观经济政策的沟通与信息交流，共同努力采取调整国内需求和相关价格的措施，促进更加可持续和平衡的贸易与增长。中方将继续落实政策，调整经济结构，提高家庭收入，扩大内需，增加消费对国内生产总值的贡献，改革社会保障体系。美国将采取措施提高国内储蓄占国内生产总值的比重，推动可持续的、非通货膨胀式的增长。为此，美方致力于将联邦预算赤字降到一个可持续发展的水平并采取鼓励私人储蓄。双方将采取前瞻性的货币政策，并适当关注货币政策对国际经济的影响。

## 积极解决双边贸易和投资争端

声明指出，双方认识到开放贸易和投资对本国经济和全球经济的重要性，并致力于共同反对各种形式的保护主义。双方同意本着建设性、合作性和互利性的态度，积极解决双边贸易和投资争端。双方将加快双边投资协定谈判。双方承诺推动多哈发展回合在 2010 年达成一个积极、富有雄心、平衡的最终成果。

## 向绿色经济、低碳经济转型十分关键

声明表示，双方就气候变化问题进行了建设性和富有成效的对话。双方强调气候变化是我们时代的重大挑战之一。双方认为应对这一挑战需要强有力的国际合作是不可或缺的组成部分。双方相信，应对气候变化应该尊重发展中国家把经济和社会发展作为优先事项，并相信向低碳经济转型是促进所有国家经济持续增长和可持续发展的机会。

双方一致认为，向绿色经济、低碳经济转型十分关键，未来数年清洁能源产业将为两国民众提供大量机会，欢迎在今年七月首轮中美战略与经济对话期间宣布并于奥巴马总统访华期间正式签署的《中美关于加强气候变化、能源和环境合作的谅解备忘录》基础上，双方为推进气候变化、能源和环境的政策对话和务实合作采取重要步骤。

双方认识到 能源和环境合作十年框架的重要性，并致力于加强

清洁的大气、水、交通、电力和资源保护领域的合作。根据在十年合作框架下新制订的中美能效行动计划，中美两国将通过技术合作、示范和政策交流，共同努力以成本效益高的方式提高工业、建筑和消费品领域的能效。双方同意在未来五年对中美清洁能源联合研究中心投入至少 1.5 亿美元，两国各出资一半。中心在两国各设一总部。优先研究课题将包括建筑节能、清洁煤（包括碳捕集与封存）及清洁汽车。

## 将优先研究建筑节能、清洁煤及清洁汽车

声明指出，双方欢迎 中国科技部、国家能源局与美国能源部关于中美清洁能源联合研究中心合作议定书的签署。中美清洁能源联合研究中心将为两国科学家和工程技术人员从事清洁能源联合研发提供便利，并为两国研究人员提供交流平台。双方同意在未来五年对中美清洁能源联合研究中心投入至少 1.5 亿美元，两国各出资一半。中心在两国各设一总部。优先研究课题将包括建筑节能、清洁煤（包括碳捕集与封存）及清洁汽车。

双方欢迎启动中美电动汽车倡议，使两国在未来数年有数百万辆电动汽车投入使用。基于中美两国在电动汽车领域的巨大投资，两国政府宣布在十几个城市开展联合示范项目，并努力开发共同的技术标准以推动此产业规模快速增长。双方一致认为两国对清洁能源的快速利用拥有很大的共同利益。

双方非常欢迎两国在发展二十一世纪煤炭技术方面的努力。双方同意促进大规模碳捕集与封存示范项目



昨日，身着便装的美国总统奥巴马在参观故宫时显得一脸轻松 本报传真图

方面的合作，并就碳捕集与封存技术的开发、利用、推广和转让立即开展工作。双方欢迎中美两国企业、大学和科研机构就近就碳捕集与封存、煤炭高效利用技术开展合作达成的协议。

## 将就大规模利用风能、太阳能等进行合作

声明表示，双方欢迎中美可再生能源伙伴关系的启动。通过该伙伴关系，两国将就大规模利用风能、太阳能、先进生物燃料和现代电网制定路线，在设计和执行实现这一远景所需的政策和技术手段方面进行合作。鉴于两国相加市场规模巨大，中美可

再生能源的加速利用将在全球范围内极大降低这些技术的成本。

双方欢迎建立中美能源合作项目——一种政府和产业间的伙伴关系，旨在加强能源安全和应对气候变化。该项目将利用私营部门资源和专长，加快清洁能源技术的应用。

双方同意促进核能和平利用的全球努力，并欢迎近期举行的全球核能伙伴关系第三次执行委员会会议，以及该伙伴关系寻求方法强化民用核能合作的国际框架的承诺。双方同意互相协助，以便寻找包括保障燃料供应和全程核燃料管理的办法，从而使各国在核扩散风险最小化的同时，能够和平利用核能。

## 新闻分析

### 如何看待奥巴马访华

美国总统奥巴马 15 日至 18 日对中国展开首次国事访问，正是中美梳理检视两国历史关系、展望定位新时期战略关系、明确各自核心利益、共同应对全球问题努力的重要一环。

奥巴马这次访华，正值中美建交 30 周年。从在冷战大背景下握手开始，中美关系已全面拓展至政治、经济、军事、文化等层面，中美交往的广度、深度、速度、规模、体量以及在国际关系上的重要性迈上了一个新台阶。

元首互访，是双边关系健康发展的最高表现形式。奥巴马是首位在首个任期第一年对中国进行国事访问的美国总统，他对中美关系重要性的理解不言而喻。美国著名中国问题专家何汉理近日透露，以“变革”为旗号的奥巴马上台后曾明言，唯有加强沟通和合作的对华政策“不能变”。

中方同样高度重视中美关系。中国国家主席胡锦涛在多个场合指出，一个良好的中美关系不仅符合两国和两国人民的根本利益，也有利于亚太地区乃至世界和平、稳定和繁荣。

鼎有三足，然后持稳。健康的世界经济、和平的国际环境、良好的全球生态，正是中美共同战略利益诉求之“鼎立”三足。中国是世界上最大的发展中国家，美国是世界上最大的发达国家，这决定两国有着广泛共同利益和广阔合作空间。经过多年往来，中美关系的利益渗透已深化到牵一发而动全身的地步。而金融危机、国际安全、气候变化等全球问题也亟须中美会同其他国家携手应对。

世界经济复苏还显脆弱。美国是危机“发源地”，中国也倍受其害。由于应对得力，中国正在逐步摆脱危机，并成为带动全球经济复苏的主要引擎，美国也于今年第三季度恢复增长。目前，复苏虽有起色，但根基尚不稳固，金融危机刚走出谷底，贸易保护主义开始抬头。要巩固复苏态势，推动平衡有序发展，真正挽救世界经济于危局，尚需中美两国秉持互利共赢理念，合力应对。

奥巴马这次访华，正是中美就这些全球问题达成理解和共识、探索应对良策的契机。奥巴马中国行之所以引来海内外关注，在于中美之间是良性互动、谅解合作还是矛盾分歧、相互对抗，牵动时局人心。正如美国国际战略专家布热津斯基今年 1 月在纪念中美建交 30 周年研讨会期间所言，中美关系已经成为全球政治和经济稳定的重要力量。

当然，任何国与国之间的关系都不可能臻于完美。中美双方在贸易、人民币汇率、美元地位、减排、政治军事互信等议题上仍存摩擦和异议。不过应该看到，任何事物都有两面性。问题和分歧的存在，反过来给进一步加深对话、扩大交流、提高合作层次创造了契机。（据新华社）

本版编辑 衡道庆

# 富国量化增强 领骑沪深 300

11月11日起 富国沪深300增强基金在各大银行、券商及富国基金有售

马全柱

## 当巴菲特遭遇西蒙斯

在投资大众心里，巴菲特是名副其实的股神。作为定性投资的集大成者，沃伦·巴菲特过去 20 年平均年回报率高达 20%，相比声名显赫的巴菲特，“模型先生”詹姆斯·西蒙斯则罕为人知。而正是这位相对低调的投资大师所管理的大奖章基金，从 1989 到 2007 年间年平均回报率高达 35%，即使在全球金融危机肆虐的 2008 年，仍获得了高达约 80% 的回报。是什么造就西蒙斯骄人的投资业绩，答案就是量化投资。

相比定性投资，定量投资近年来以其多元分散、纪律化的投资风格为投资人创造了更好的风险调整后收益，近年来在全球范围内获得了更多投资者的青睐，尤其是挑剔的机构投资者。从 1971 年巴克莱投资管理公司 (BGI) 发行全球第一只定量投资产品至今，量化投资已经走过了 30 年的历程。凭借着良好的业绩表现，在不长的时间内，这一投资方法从无到有，已占据了全球投资近 1/3 的江山，成为绝对主流的投资方法之一。华尔街的量化投资专业人士也被冠以“宽客”(quant) 美誉。

## 当华尔街宽客入围国家千人计划

在中国，目前采用主动量化策略的基金产品占基金总规模的比重还不到 1%。量化投资在中国的发展前景非常广阔。但是从目前国内整体情况看，兼具国际量化实践经验与中国经验的投资人才还很少。

今年上半年，原巴克莱国际投资管理公司 (Barclays Global Investors, BGI) 大中华区主动股票投资总监李笑薇博士加盟富国基金，并顺利入围国家海外高层次人才引进计划，成为中国基金业唯一入选“千人计划”的高级海外人才。

李笑薇是美国斯坦福大学 (Stanford University) 的经济学博士，还曾先后就读于北京大学、美国普林斯顿大学 (Princeton University)。加盟富国基金前，任职巴克莱国际投资管理公司 (BGI) 期间领导大中华主动股票投资团队采用数量模型投资中国 A 股及香港股。同时，她还是巴克莱泛亚洲主动股票投资策略核心成员，她的团队所管理的巴克莱泛亚洲主动股票基金及香港主动股票基金几年来表现优异，即使在金融危机中仍获得不俗的正收益。再之前李笑薇博士还曾就职于摩根士丹利资本 Barra 国际公司 (MSCI Barra)，负责中国 A 股风险模型研发，是 Barra 中国 A 股风险模型 CHIL2 的两名负责人之一。

应该说在海外做定量投资的华人中，很少有人能够如她，既积累了 BGI——这一世界上历史最悠久，量化资产管理规模最大的投资公司的丰富管理经验，又拥有直接投资亚洲、香港及大中华地区的市场投资经验，还具备全面的团队管理、研究以及管理基金等多方面的实践经验。

## 富国基金李笑薇：撬动量化投资元年

今年是国内量化投资真正开始起步的年头，“量化投资元年”不经意间成为热词。对国内基金业的量化投资的不完全统计，截至今年 6 月 30 日，国内所有的定量投资基金仅有 3 只，资产管理规模约为 187 亿元，占比仅为 0.6%，国内量化投资前景非常广阔。

智者先行，富国基金前瞻性地看到了中国量化投资的发展前景，很早就开始量化投资领域做了充分的系统建设和人才储备的双重布局。富国基金是 BARRA 系统在中国的第一批客户之一，拥有良好的系统硬件配备，在使用 BARRA 风险模型做业绩评估中积累了量化的理解，在人才储备上也早有准备，以金融工程为底蕴的原有量化投资团队拥有一批良好教育背景的年轻量化人才，75% 以上是博士学位，他们聪明勤奋，数理基础好，并且对中国市场相当熟悉。

此外，大手笔布局国际量化投资人才，使富国量化投资战略得以顺利实施。今年上半年，随上海金融考察团赴华尔街考察的富国基金总经理姜玉明先生，慧眼相中李笑薇博士，力邀其加盟富国基金并率领军量化投资团队，为富国在量化投资领域的长远发展进一步奠定了人才基础。如此大手笔投入，旨在打造国内乃至亚太地区量化投资的第一品牌。

## 富国量化引擎：让超越沪深 300 成为可能

近期量化投资基金频频获批，似乎从一个侧面反映出监管层对此类产品的认同。作为国内首只采用量化策略进行主动增强的指数型基金产品，富国基金旗下量化旗舰产品——富国沪深 300 增强证券投资基金，也已获得监管部门批准，于 11 月 11 日公开发售。

在此笔者采访了富国基金量化投资团队负责人李笑薇博士：



笔者：作为国内第一支采用量化方法进行主动增强的产品，富国沪深 300 增强基金与普通的指数型基金有何不同？

李笑薇：作为一只指数增强型基金，富国沪深 300 以沪深 300 指数为跟踪标的，其股票投资比例不低于基金资产的 90%，投资于沪深 300 指数成份股和备选成份股的资产不低于组合的 80%。它的跟踪误差率不超过 7.75%。这些并无特殊。

但是，与普通指数型基金相比，首先我们不是指数复制，而是指数增强；其次我们的增强方法是量化的，是国内第一只采用量化的方法进行主动增强的沪深 300 指数基金。

我们将利用富国定量投资模型进行主动增强，利用多因子 alpha 模型选择股票；通过风险估值模型有效控制风险预算，并通过交易成本模型控制

成本，保护业绩。相比定性的方法，定量投资手段在对成份股较多的指数进行增强方面以及控制跟踪误差方面具有很强的优越性。

笔者：之前华夏沪深 300 的业绩基准是“95% × 沪深 300 指数收益率 + 1%”，我注意到此次富国沪深 300 增强基金的业绩基准为“95% × 沪深 300 指数收益率 + 1.5%”，成为目前市场中最“自信”的沪深 300 基金，请问高业绩比较基准的依据是什么？

李笑薇：目前来看，我们的业绩比较基准“沪深 300 指数收益率 × 95% + 1.5%”，可能是同类产品中最高的。其中，超越指数的来源包括成分股分红，以及量化模型的主动增强策略等等。在经历了前期大量的模型搭建、调试，以及业绩模拟工作之后，我们对超越这一业绩比较基准比较有信心。

笔者：目前，市场上已经有那么多只基金产品追踪沪深 300，富国基金为什么选择沪深 300 作为追踪标的？

李笑薇：沪深 300 指数成份股由上交所和深交所从沪深两市选择 300 只流通规模较大，流动性好的股票组成，是今年市场关注度最高的一只指数。

目前，该指数成份股净利润已占到 A 股上市公司净利润的 94%，总市值占到了 81%，相对较能代表市场整体水平的指数，从一定程度上讲，沪深 300 指数对经济增长的代表性也要强一些。

它的成份股在各个行业的配置比例比较均衡，集中度相对较低，进一步起到了分散投资的效果，而且更能均衡分享行业轮动带来的投资收益。

我们认为若投资人对中国经济和中国资本市场长期发展有信心，沪深 300 恐怕是最具有持有价值的指数产品。

笔者：尽管主动量化策略在国际市场上获得了巨大成功，但 A 股市场毕竟很不相同，它在中国会水土不服吗？

李笑薇：量化投资方式本身没有问题，问题在于是否能将这种方式用得好。比如针对“政策市”，量化投资中可以通过主题均衡减少政策风险。另一方面，如果一个定量投资人对某个政策方向有很大把握，他也可以通过形成一个针对该政策的因子来获取超额收益。对于中国这样的新兴市场也有新兴市场的方法。关键是能否把握好市场特点，设计好投资模型。

我认为不论从数据、技术的储备方面来看，A 股市场采用这一方法的客观条件都已成熟了。尽管今年以来获得了投资人的关注，但总体来看，量化基金占 A 股市场上基金总体规模不到 1%。量化投资在中国发展前景非常广阔。

笔者：没有一只基金可以适合所有的投资者，富国沪深 300 增强基金主要适合什么样的客户购买呢？

李笑薇：适合对指数感兴趣的客户。比如在资产配置中配置一部分指数基金，或者将其作为定投的工具，对择时有把握的也可以用它做波段。只要投资者考虑指数投资，我们这个产品就具有很强的竞争力。我们是在指数基础上力争做出超额收益，而这种超额收益相对来讲还是有一定把握的。

笔者：在打造量化品牌的同时，富国基金在投资者教育方面有哪些举措？

李笑薇：我们最近正在全国范围内开展“量化投资在中国”富国量化策略全国巡回活动，从已经举办的活动效果来看，应该说投资者以及理财专业人士对我们的这只沪深 300 量化增强产品还是比较认同的。