

F 金融客
FINANCIER

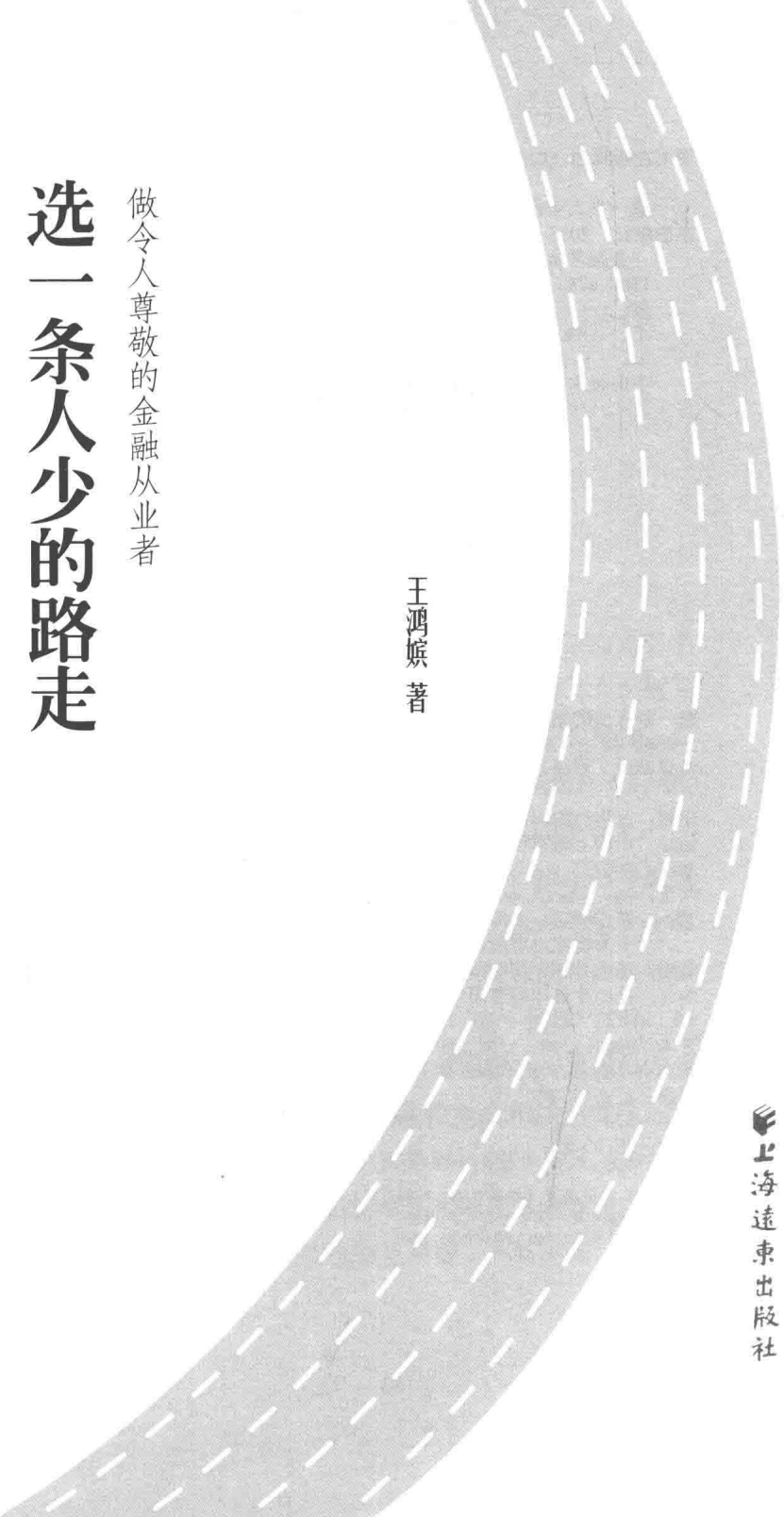
王鸿嫔 著

选一条人少的路走

做令人尊敬的金融从业者



上海遠東出版社



上海遠東出版社

王鴻嫔 著

选一条人少的路走

做令人尊敬的金融从业者

图书在版编目(CIP)数据

选一条人少的路走：做令人尊敬的金融从业者 / 王鸿嫔著. —上海：上海远东出版社，2015

(金融客丛书)

ISBN 978 - 7 - 5476 - 1063 - 3

I. ①选… II. ①王… III. ①投资—基本知识 IV. ①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第311276号

选一条人少的路走

王鸿嫔 著

责任编辑 / 罗淑锦 祁东城 装帧设计 / 李廉 张韵帆

出版：上海世纪出版股份有限公司远东出版社

地址：中国上海市钦州南路81号

邮编：200235

网址：www.ydbook.com

发行：新华书店 上海远东出版社

上海世纪出版股份有限公司发行中心

印刷：昆山亭林印刷有限公司

装订：昆山亭林印刷有限公司

开本：890×1240 1/32 印张：5 字数：100千字

2016年1月第1版 2016年1月第1次印刷

印刷：1—5100册

ISBN 978 - 7 - 5476 - 1063 - 3/F·564

定价：38.00元

版权所有 盗版必究（举报电话：62347733）

如发生质量问题，读者可向工厂调换。

零售、邮购电话：021-62347733-8538

资产管理行业的中国梦

感谢王鸿嫔女士邀请我为她的新书作序。我认识王女士有十多年了。现在记不起是在什么场合见到她的，只记得王女士微笑的脸庞透露出一种热情和执着，一种职业管理人必备的精神。那时，我们基金行业履行加入 WTO 时的承诺，推动基金行业开放，上投摩根基金管理公司行将成立，我们同为参与人和见证人。

我国的公募基金是一个健康的行业，是我们经济生活中最规范、最透明、制度化建设较完善的一个行业。建立与监管公募基金行业的前任领导和市场专家们在一开始制定行业发展的目标时，就瞄准现代资产管理的标准和规范。在加入 WTO 以前，市场主体和监管部门寻求国际合作，力求学到国际水平的运作方式和监管框架，1998 年起步的同时就在酝酿基金相关的立法，为基金行业少走弯路和健康发展奠定坚实基础。2003 年《基金法》颁布，此后的一年内，基金运作的配套法规框架基本完成。随着基金的实践，相关法律法规制度框架也得到了不断完善，基金行

业在市场竞争中显示出强大的生命力。基金公司与其他各类资产管理机构携手共进，共同打造着一个现代资产管理业，为我国居民理财、财富管理、养老制度改革、资本市场的建设作出了重要贡献。

2003 年开始，合资基金公司开始引入我国。王鸿嫔女士在上投摩根任总经理时做了大量的工作，特别是向居民储户和社会上潜在的投资者普及公募基金知识，在引入境外产品设计方面做了许多有益的尝试。

王总的书中提到受托责任，这方面我们有共鸣。现在代客理财的观念在国内已经相当普遍，不只是基金业，信托、证券甚至保险公司投连险都有了长足发展，为市场注入活力，互联网金融的兴起，也引起许多讨论。大规模发展的时候既要百花齐放，也不能忘记资产行业受托人义务的本质，这仍旧是投资管理、代客理财行业能够长远发展的根本。

这是一个深化改革的年代，是一个双向开放的年代，是一个充满机遇与挑战的年代。王鸿嫔女士又开始了新的征程，她选择在此时设立财富管理公司，也抓住了一个难得的发展机遇。事实证明，私募基金能够激发市场管理，有巨大的发展潜力，以阳光私募为代表的证券基金，为资本市场带来了市场化的利益约束和激励机制，发挥了巨大的作用。私募基金的公司制，有激励机制，相对而言是比较完善了，这是他们充满活力的一个基础因素。

同时，我们的行业要清醒地认识到，资产管理和受托人义务的文化在我国的发展时间并不长，基础还不是很坚实。要提高从业人员的职业操守，在弘扬理性、诚信、专业的投资文化和精神等方面，还有很长的路要走。要进一步培育私募基金管理人勤勉尽责、忠诚、专业、规范的品质，提高各类私募管理人规范的操作水平，维护行业的信誉，珍惜来之不易的行业声誉。忠实履行受托人义务是最好的投资者教育，也能够赢得大家的信任，获得他们的支持。我们也呼吁和希望养老基金、保险基金、主权基金等其他各类的机构投资人能更加关注私募基金，呵护这个行业，推动资产管理行业持续、健康发展，实现资产管理行业的中国梦！

孙 杰

2015 年 12 月 8 日于北京

孙 杰

原中国证券投资基金业协会会长。曾任中国证监会基金部主任，香港证监会中国事务资深副总裁。

不忘初心，方得始终

从 Mandy 进入基金行业开始，我就是她的同事。在后来近 20 年的时间里，我们在台北、香港和上海，都曾经很密切地合作过。在接受她的邀请作序时，我翻看她还未成书的书稿，其间提到的许多故事和场景，我也都身历其境，因此读起来特别感到亲切。

Mandy 在此书中提出了许多有趣但十分实用的观点，我试图归纳成以下几点：

Fiduciary（信托责任）——基金投资是特殊的金融产品，即不保本保息（如银行存款）也不提供确定收益（如保险产品），因此所有基金从业人包括基金经理人、分析员、理财师、前后台人员均应该把客户的钱当做自己家人的钱一样看待，唯有如此，基金这个行业才能生存并得到尊敬。

资产配置——这是决定投资报酬率最重要的因素，所以如何分散到不同的资产类别，便成为投资人最重要的决定了。

长期投资——绝大多数的投资人（包括本人）都高估了自己短期交易的能力而低估交易成本，优良投资要有长期的纪律和耐心，如果要寻求短期交易的刺激，还不如拿一小笔钱到赌场，可能那个效果更好，损失也更小。

投资是自己一辈子的事——就如同照顾身体一样，只有自己愿意投入关心并持之以恒，才会有好的结果。

Mandy 和我一起在两岸基金业工作了二十余年，经历了整个行业的数次跌宕起伏，海峡两岸和香港虽然环境、发展状况各有不同，但优秀的资产管理公司的目标都是相同的，那就是投资人利益至上。如今我已经离开基金行业，而她仍持续坚持理念、想为投资人创造合理回报并且付诸实施、成立公司又出版新书，精神实在令人感动。与 Mandy 共勉！

许立庆

2015 年 11 月

许立庆

现任怡和（中国）有限公司主席、怡和管理有限公司董事；香港商会中国委员会副主席；富时台湾交易所台湾系列五十指数咨询委员会主席。曾任摩根资产管理亚太区行政总裁、摩根富林明台湾业务总经理。

专业、敬业的毅行者

十三年前，第一次见到人称“Mandy”的鸿嫔，印象着实深刻：人高马大，果然让人过目不忘，当下就想这个女生适合做营销，因为能给人留下强烈第一印象的通常都擅长营销。然而接下来谈判桌上的交锋，却不由得让我刮目相看。Mandy 思路敏捷，咄咄逼人，完全是一副不达目的决不罢休的架势。当时我就在想，原来台湾女人都是女强人啊！

合资谈判虽然费劲周折，但是因为双方的理念和目标相同，依然进展顺利。2004 年 5 月，上投摩根基金管理公司成立。我们分别作为中外股东派出人员进入公司管理层，开始共同经历证券市场最漫长的熊市并击穿 1000 点、国内第一档强调流动性而非收益率的货币市场基金推出、国内第一个基金经理因为自身原因而遭遇的监管调查、国内第一个投资总监出走私募…… 太多的不能一一为外人道来的艰辛。但，我们也共同创造并见证了诸多辉煌，国际基金史上第一个首募超千亿的公募基金——费

时仅一天我们募集了 1162 亿人民币！完全可以用秒杀来形容。超过 1000 场的投资人教育，掀开大陆投资人的基金启蒙教育，至今仍为广大投资人和合作伙伴所称赞和认可。

朝夕相处的这七年间，Mandy 给人的感觉只有四个字：专业、敬业。在她身上，有的只是成熟女人的温文尔雅和深思熟虑，凡事只对事不对人，且尺度把握得恰到好处。更难能可贵的是，她与生俱来的简单真实的个性，让人觉得真诚和值得信任。作为职场女性，她又有着极强的韧性，且永远都充满激情，坚定执着地朝着自己设定的目标前行。在高强度的工作之余，她仍然做到了一个称职的三个孩子的母亲，实在让人钦佩。

时隔十三年，上海滩再见 Mandy，却意外得知她重出江湖，在最合适的时机和最擅长的领域，开始第二次创业，立志为中国投资人的全球资产配置提供专业服务。房地产黄金十年之后的走势不明、美元加息、A 股巨幅波动、人民币贬值预期的渐强以及资本账户的逐渐放开、高收益信托资产的大幅减少……这些热门话题都使得中国投资者开始逐步把目光投向全球。在国内的金融从业者中，既深度了解国外金融市场和产品，又全面了解国内金融市场和产品，以及国内投资者需求的人，有，但不多，Mandy 肯定是最杰出的之一。

Mandy 在世界著名的跨国金融集团之一——摩根大通（上投摩根的母公司之一）工作二十多年，对全球的各大类资产非常熟

悉，也非常了解国内投资者的投资需求，她带领同事创立的基金教育品牌——“摩根基金大学”，曾经开国内投资者教育之先河，被国内的媒体和投资者誉为“基金营销女王”！其“宁可让投资者清清楚楚地不买，也不让投资者糊里糊涂地买”的投资者教育理念深深触动了同业、媒体和投资者。

作为 Mandy 的多年好友和中国金融界的一名老兵，我对其为人深为佩服并深信她的专业与敬业，也确信国内的投资者和读者会从此书中受益匪浅！

傅 帆

2015 年 11 月

傅 帆

现任上海国际集团副总裁、上海国有资产经营有限公司董事长和上海股权托管交易中心董事长。曾任上投摩根基金管理公司副总经理、上海国际信托有限公司总经理。

前言

曾经，有位出版过多本理财图书的朋友对我说：“你应该出书啊！现在阿猫阿狗都可以出书了！”

嘴快回了一句：“我又不是阿猫阿狗。”

现在出书了，挺有压力，只盼不会成为别人玩笑话的“阿猫阿狗”。

我知道朋友是好意，他的意思是觉得我在中国大陆市场这段经历颇为与众不同，应该记录下来与大家分享。于是，这本书就是一趟大旅行的成长纪录，遇到许多贵人，碰到许多新奇事物，希望带给每位读者最高的趣味。

进入金融业应该从我 1989 年在财经杂志当记者算起，两年后进入基金行业，1992 年加入台湾的怡富证券投资顾问公司（2000 年并入摩根大通），从每天跟踪海外市场，介绍海外基金开始，一呆就是 19 年，而且一直是在资产管理领域，直到 2010 年春天办了退休。

书的第一部分，首先分享了我向 J.P.Morgan 这个大集团争取到中国大陆工作的故事。2003 年我到上海筹组合资基金公司，经过了公司初创难关甚至有了让同业、媒体另眼相看的好成绩，这一段过程是最辛苦也是收获最大的。之后解答了一些朋友的疑问——为何在休息几年后又不安于室。也是因为要编撰这本书，才有机会好好整理自己的心路，挖掘出成长于水手之家的冒险家 DNA。

第二部分则是我要写这本书的缘起。曾经有位前辈说，我们这一行是会让人羡慕甚至嫉妒，但是不会被尊敬的行业，我很认同但也很不服气。有一次，朋友介绍个男士说想认识做投资的人，男士劈头就说：“你们一定赚很多钱，公司管理规模这么大，交易佣金就赚很多喔！”我先耐住性子回答：“我们公司很重视诚信，没有操守的人早被 fire 掉了。”男士一脸皮笑：“你不要这么严肃，这是潜规则嘛！大家都这么做，送上门的钱谁会不要啊，我倒是很羡慕你们还可以赚这种钱！”我当场脸就垮下来：“或许你听过有人是这么做，但我痛恨这种一竿子打翻一船人的抹黑，如果再说一次，我们永远不必再见面。”边上的朋友上来打圆场，觉得圈外人不解，不用太计较。这我不同意，这行业固然有不少骗子，同样也有更多努力经营洁身自好的人，被抹成都是赚黑心钱的人，努力不都白费了？所以这一章节，我特别花力气，真心希望这行业能扭转成为被尊敬的对象。

第三部分是多年工作中与客户互动的体会，事件都是真实的，许多案例看来夸张甚至好笑，却都是客户曾经的惨痛经验，尤其是跨境投资时的教训特别大。这一部分是写给投资经验不多以及准备投资海外的读者，这里也提供了实际有效的投资方法。

第四部分多是在上投摩根基金工作期间的一些心得，时隔几年，理念没有改变，希望投资者一定要有健康的心态、合理的预期，愿每一位投资人都能累积快乐的经验。

最后一部分主题是幸福与财富，有我面对“社会公平”这个大议题的看法以及实践，这是自诩为知识分子的责任及反省；也有我对于家庭经营的体会，还有对于人生进入中场阶段的反思。这一部分尤其想分享给已经登上人生高峰的朋友们。

衷心希望这本书能够给读者一些小小的启示，若有收获，那就是我的荣幸了。

王鴻貴

2015 年 11 月于上海

目 录

1 / 前言

PART 1 这个市场潜力巨大

- 2 / 选一条人少的路走
- 6 / 为什么要到中国大陆发展？
- 9 / 出发吧！向着伟大航路

PART 2 做个让人尊敬的专业投资者

- 14 / 诚信的代价
- 18 / 客户利益至上，不该只是口号
- 22 / 今日的业绩，明日的业障
- 24 / 不入虎穴焉得虎子
- 28 / 有所为与有所不为
- 31 / 夜路走多总会遇到鬼
- 34 / 江南七怪与丘处机的 18 年之约
- 41 / 你是不是合格的投资顾问？
- 45 / 教育、经验与职业道德（Education, Experience, Ethics）

PART 3 客户教会我的事

- 50 / 基金的毒淀粉
- 53 / 存 100 剩 60，还能叫做存款吗？
- 56 / 投资者役人，储蓄者役于人
- 59 / 三岁小孩都知道，七十老翁做不到？
- 61 / 3 年获利 3 倍，30 多年获利 141 倍的故事
- 63 / 投资的“风险管理”
- 65 / 说 NO 可能比说 YES 更难
- 67 / 勿做贪心的投资人
- 70 / 会买不会卖？先设损益点
- 73 / 找一条适合自己的投资道路
- 76 / 算一算你可以承担多大风险
- 80 / 平凡中体现不凡的“定期定额”投资基金
- 82 / 平衡的力道
- 85 / 积极参与全球金融市场
- 87 / 资产配置决定了九成的胜率
- 89 / 不要赚自己不熟悉的钱

PART 4 快乐投资的秘方

- 归零 / 92
- 彼得·林奇是怎样应对股市暴跌的? / 94
- 先知? 掌握趋势罢了! / 98
- 资讯就是力量? 未必! / 100
- 地铁跟股票 / 102
- 这个回报率还叫不贪心? / 104
- 千万不要借钱买股票 / 106
- 还好我曾经失业过 / 108
- 快乐投资的秘方 / 110

PART 5 财富与幸福

- 人生可以计算吗? / 114
- 子女教育金准备的规划 / 119
- 不要剥夺子女自己赚第一笔百万的乐趣 / 123
- 快乐 DNA ——关掉电视 / 126
- 和尚拜观音 / 129
- 赚多少钱才够? / 131
- 做个“希望散播者” / 133

后记 / 137