

FINANCING  
WISDOM  
FROM  
100 TOP INVESTORS



陶冬



唐晖

100

位  
顶尖投资家的  
理财智慧



谢国忠

《理财周报》著

聆听100位顶尖投资家的财富声音  
让你的财富寻找到最佳投资方向



李长



李长



曹仁志



李长



金蓉

## 图书在版编目 (CIP) 数据

100 位顶尖投资家的理财智慧 / 《理财周报》著. — 广州 : 南方日报出版社, 2010. 6

ISBN 978-7-80652-991-1

I. ①1… II. ①理… III. ①投资—通俗读物 IV. ①F830.59-49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 064470 号

### 100 位顶尖投资家的理财智慧

《理财周报》著

出版发行：南方日报出版社

地 址：广州市广州大道中 289 号

电 话：(020) 87373998-8502

经 销：全国新华书店

印 刷：广州市怡升印刷有限公司

开 本：787mm×1092mm 1/16

印 张：14

字 数：280 千字

版 次：2010 年 6 月第 1 版

印 次：2010 年 6 月第 1 次印刷

定 价：28.00 元

---

投稿热线：(020) 87373998-8503 读者热线：(020) 87373998-8502

网址：<http://nf.nfdaily.cn/press/>

发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。

**第一部分 宏观经济大势 1**

- 下一个十年最大的故事是消费 2  
瑞士信贷亚太区首席经济学家 陶冬
- A股进入个别发展期 4  
《信报》专栏作家 曹仁超
- 中国不会有严重通货膨胀 6  
中银国际首席经济学家 曹远征
- 中国经济十年来最好年份之一 8  
野村证券首席经济学家 孙明春
- 下轮经济危机在2012年 10  
玫瑰石顾问公司董事 谢国忠
- 复苏和泡沫的“龟兔赛跑” 12  
安信证券首席经济学家 高善文
- 股市不会猛跌，楼市不会大涨 14  
国金证券首席经济学家 金岩石

看透中国：放大镜里的十个细节 16

苏格兰皇家银行首席中国经济学家 贝哲民

## 第二部分 基金股市投资策略

19

站在新一轮周期的起点 20

交银施罗德基金管理有限公司总经理 莫泰山

持盈保泰，从容平衡 22

博时基金管理有限公司总裁 肖 风

从复苏走向繁荣 25

南方基金管理有限公司总经理 高良玉

以平常心拥抱收获 27

华安基金管理有限公司董事长 俞妙根

复杂形态的反复震荡，先立后破或者先破后立 29

嘉实基金管理有限公司总经理 赵学军

很荣幸能为持有人的腰包“加加油” 30

富国基金管理有限公司总经理 窦玉明

踏浪飞舟，勇者胜 32

汇添富基金管理有限公司董事长 桂水发

让更多人知道、了解、理解基金为何物 34

鹏华基金管理有限公司总裁 邓召明

让投资者省心、放心、安心 36

诺安基金管理有限公司总经理 奥成文

中国资本市场长期向上趋势不变 38

海富通基金管理有限公司总经理 田仁灿

赚企业的钱还是赚别人的钱	40	
		兴业全球基金管理有限公司总经理 杨 东
创新开启“下一个辉煌十年”	42	
		国投瑞银基金管理有限公司总经理 尚 健
坚定投资中国的优势产业	44	
		招商基金管理有限公司总经理 成保良
市场从来不是能够预测的	46	
		华夏基金管理有限公司副总经理 王亚伟
资产配置是科学+艺术	48	
		工银瑞信基金管理有限公司首席经济学家 陈 超
投资的时代正在逐步到来	50	
		华宝兴业基金管理公司副总经理兼投资总监 任志强
经济再平衡中的投资机会	52	
		景顺长城基金管理有限公司副总经理兼投资总监 蔡宝美
守株待兔or与狼共舞?	54	
		上投摩根基金管理有限公司副总经理 侯明甫
衰退和繁荣预期交织	56	
		易方达基金管理有限公司投资总监 陈志民
决策变得更加复杂	58	
		大成基金管理有限公司投资总监 刘 明
价值为本，前瞻布局	60	
		新华基金管理有限公司投资总监 王卫东
忍受煎熬，谋求大势	62	
		银华基金管理有限公司投资总监 陆文俊

寻找伟大的投资标的 64

国泰基金管理有限公司投资总监 归江

A股需要过渡、整固 66

融通基金管理有限公司总经理助理 陈晓生

### 第三部分 家庭多元理财

67

亚洲要转变思维模式，力求实现持续复苏 68

渣打银行（中国）董事长 白承睿

一个理财规划定要平衡不确定因素 70

华侨银行（中国）董事长 梁炜宁

自己想要什么？目标要清晰 72

恒生银行（中国）副董事长兼行长 关燕萍

“如何分散风险”是投资的必修课 74

浦发银行副行长 徐海燕

富人和中产家庭最需要这样的银行 76

深圳发展银行副行长 刘宝瑞

投资者不能绝对乐观，也不要盲目悲观 78

花旗（中国）副行长 石安楠

理财是每个人一生的事业 80

东亚银行副行长 林志民

国内理财业务面临优越的大环境 82

渤海银行董事、副行长 黄丽芬

让科学理财成为一种习惯 84

中国工商银行个人金融业务部总经理 李卫平

帮助投资者战胜人性的弱点	86	招商银行零售银行部总经理	刘建军
走财富管理专业化道路	88	中信银行零售银行总经理	李欣
转型契机建创新资产组合	90	中国民生银行首席投资官兼私人银行总裁	朱德贞
重点关注五类理财产品	92	中国银行个人金融总部财富管理与私人银行总经理	梅非奇
我们面临的是一个“最为复杂”的年头	94	建行财富管理与私人银行部总经理	程正红
更多地为客户“量身定制”	96	兴业银行零售银行管理总部副总裁	郑海清
一点点地做好我们该做的	98	平安银行总行零售业务产品管理部总经理	朱俊霞
理财的概念远大于投资	100	南洋商业银行（中国）副行政总裁	赵文铭
财富管理的目的不仅是致富	101	法兴私人银行大中华区负责人、董事总经理	李晓芸
给中国投资者五个关于保险理财的建议	103	中德安联首席执行官	柏思安
这样的资产架构最稳固	105	昆泰国际大厦阳光人寿保险副总裁	陈兵
保险当如伴侣之爱	106	平安人寿北京分公司总经理	廖刚

**第四部分 股指期货新兴投资****107**

在分化与震荡中前行 108

永安期货总经理 施建军

股指期货这就来了 110

金瑞期货总经理 姜昌武

大宗商品大幅震荡不可避免 112

广发期货总经理 肖成

用简单的方法赚复杂的钱 114

长城伟业期货总裁 袁小文

中国期货市场黄金十年的新起点 116

南华期货总经理 罗旭峰

中国已成全球第二大商品期货市场 118

中粮期货总经理 黄辉

走进期货市场，与期货亲密接触 120

光大期货有限公司总经理 曹国宝

勇于否定自己，克服人性弱点 122

中证期货总经理 严金明

**第五部分 私募、创投多种选择****125**

阳光私募发展驶入快车道 126

从容投资董事长 吕俊

在市场过度悲观的时候，我们应该更积极一点 128

重阳投资管理有限公司合伙人 李旭利

当下是中国经济最辉煌的年代，珍惜好日子	130	
		新价值投资有限公司董事、投资总监 罗伟广
“重公司”将让位于“轻公司”	132	
		上海尚雅投资总经理 石波
做一名股市中的马拉松选手	134	
		广州长金投资管理有限公司总裁 郑晓军
踏踏实实做复利，风物长宜放眼量	136	
		金中和投资管理有限公司投资总监 邓继军
投资未来五年中国经济的增长点	138	
		合赢投资总经理 曾昭雄
价值投资就是发现好企业，然后以四五折的价格买进	140	
		同威投资有限公司总经理 李驰
波段操作，趋势投资	142	
		景良投资总经理 廖黎辉
寻找很湿的雪和很长的坡，为投资者滚动雪球	144	
		华润深国投信托总裁 孟扬
创业板在冷暖交替中发展	146	
		奥锐万嘉创投董事长 阚治东
投资决策是痛苦的，但决策对了，就快乐了	148	
		达晨创投副总裁 邵红霞
未来三五年中国PE将经历洗牌与重整	151	
		汇发中国基金执行合伙人 王琦
不犯低级的错误，不犯重复的错误	153	
		经纬创投创始管理合伙人 张颖

**第六部分 专业机构分析****155**

中国资本市场即将迎来重大机遇 156

申银万国证券副总裁 杜平

把握市场波段，规避阶段性风险 158

国元大厦国元证券总裁 蔡咏

寻找穿越周期的投资品种 160

广发证券发展研究中心负责人 李风华

A股的四个投资机会 162

国泰君安证券首席经济学家 李迅雷

三大周期叠加，A股先抑后扬 164

国信证券发展研究总部总经理 何诚颖

平静水面下暗流涌动 166

长江证券研究部主管 张岚

周期性复苏将继续支撑股市 168

瑞银证券财富管理中国市场总监 孙慈颖

融冰之旅需要坚持 170

英大证券研究所所长 李大霄

盈利上行与收紧预期的博弈 172

广州证券研究所所长 袁季

**第七部分 行业总裁智慧****175**

新起点，以奔跑姿态向前 176

贵州茅台集团董事长 季克良

- 这一年的联想是如何熬过来的 178  
联想集团董事会主席 柳传志
- 关注产业链上的高价值环节 180  
方正集团总裁 李友
- 中国文化能走多远，中国的企业就能走多远 182  
泸州老窖广场泸州老窖董事长 谢明
- 房地产行业上升的趋势没有改变 184  
金地集团董事长 凌克
- 中国资本市场最难把握的一年 186  
新理益集团董事长 刘益谦
- 未来十年的高收益行业是这些 187  
复星集团副董事长 梁信军
- 抓住产业链的核心价值 189  
杉杉集团有限公司董事长、总裁 郑永刚
- 创业者最重要的特质是要有“渴望” 191  
创新工场董事长 李开复
- 中国光伏行业一定会诞生世界级领袖企业 193  
赛维LDK太阳能高科技有限公司董事长 彭小峰
- 四个要素决定你能否闯过上市关 195  
网宿科技总裁 彭清
- 创业者面对的四个选择题 197  
上海盛大网络发展首席投资官 朱海发
- “服务”是最好的投资 199  
阿里巴巴CEO 卫哲

调控政策并非房地产业“拐点” 201

保利地产副总经理 余 英

投资最重要的是要符合基本的逻辑 202

合生创展集团常务副总裁 薛 虎

未来十年中国将迈入消费主增长时代 205

步步高董事长 王 填

中国最大的两种服务是理财和教育 207

自然道CEO 杨兴平

# 100位

# 顶尖投资家的

# 理财智慧

## 第一部分

## 宏观经济大势

- 下一个十年最大的故事是消费
- A股进入个别发展期
- 中国不会有严重通货膨胀
- 中国经济十年来最好年份之一
- 下轮经济危机在2012年
- 复苏和泡沫的“龟兔赛跑”
- 股市不会猛跌，楼市不会大涨
- 看透中国：放大镜里的十个细节



陶冬 瑞士信贷亚太区首席经济学家

#### 主要观点

今后的十年中，中国经济的大趋势又是什么？笔者认为，消费乃大故事。

## 下一个十年最大的故事是消费

投资中国，其实是一件容易的事情。每十年看对一个大趋势便足够了。

20世纪90年代，中国经济的大趋势是出口热。小平视察南方之后，经济特区崛起，东南沿海地区涌入大量外资。在外部大环境上，全球化生产外包方兴未艾，香港、台湾工厂转移。这些使中国的出口产业出现了一次质的飞跃，我们成了世界加工厂，中国经济的第一桶金也是由此而来的。

在刚刚过去的十年，中国经济的大趋势是房地产热。加入WTO，将中国经济推上了一个新的台阶，重组银行、清理资本市场先后完成，由此带来了信贷的巨额扩张，资产的潜在价值得以释放。资产价格暴涨，城市人口资产收入大增，是那十年的风景线，而这又带来了一轮产能扩张、基建扩张，内需开始成熟。这个过程中，石油价格由每桶20美元飙升至140美元，再跌回30美元。全世界金融银行业，差一点在百年一遇的金融海啸中没顶。不过十年后再看这些，也不过是潮起潮落。房地产热、基建热，才是改变中国经济长期发展轨迹的大故事、真故事、赚钱的故事。

今后的十年中，中国经济的大趋势又是什么？笔者认为，消费乃大故事。在2008年，美国占全世界消费的30%，中国仅占4.3%，至2020年中国估计可以占到全世界消费的23%。略超过美国成为全球最大的消费市场。扩大内需的口号其实已经提出多年，国民整体购买水平也有明显提高。不过经济由出口主导向内需拉动的转型上，过去几年却效果不彰。这场金融危机，令主动转型变成了被迫转型，美国人“寅吃卯粮”的生活方式已经走到尽头，中国靠出口（主要是出口至美国市场）拉动的增长模式自然变得难以为

继，起码失去了进一步上升的空间。

这两年其实在刺激消费上，政府做了许多工作，例如由汇率升值转向鼓励加薪。目前中国的巨额顺差是不可持续的，人民币升值可以缩减贸易顺差，但是出口订单和经济好处却流向其他国家。近年政府开始容忍甚至鼓励工资上涨。这样做也可以降低出口竞争力，削减顺差，不过好处却留在中国工人口袋里（当然所产生的通胀压力另当别论）。笔者相信政府在削减个人所有税、增加社会保障上，也会有进一步的行动，以减少消费者后顾之忧，增加可支配收入。

笔者看好中国消费的最大原因，是取消户籍制度及城镇化。中国现有的城市消费力已经不弱，而且还会进一步增长，不过指望这个消费群的消费在若干年内再翻一番是不现实的。但是笔者预言中国会通过城镇化，在今后十年制造出另一个五亿城市消费群体，这将是人类历史上最大的一次移民潮（战争、饥荒、疫情除外）。

农民进城或就地工业化的初始资金，是关系到城镇化过程成败的关键。笔者认为，农民宅基地转售的政策势必开放，农地按揭、转让政策也势必开放。而此可以激活中小城市的商业活动，令中国的消费版图由“点”向“面”铺开。

提起城镇化，许多人马上联想到房地产。其实那些新城市人口的购买力与当下商品房的售价之间差距颇大，相信他们的居住会由政策房来解决。不过无论他们买不买商品房，解决新城市人口的居住必需水泥、钢铁。另外，一旦农村人口进城，手机便由奢侈品变成必需品。城市轨道交通建设，是解决城市交通阻塞、扩大城市腹地的主要手段。笔者以为，城镇化会带来一系列消费的变局，增长点与消费模式可能与过去城市人口所经历的不同，这里不过是提出几个抛砖引玉的看法，而真正的商机需要读者自己去思考、去发掘、去实现。

坦率地说，站在2010年，现在还看不清楚中国消费十年后的旺景。不过在1990年，谁想象到了中国会成为世界的加工厂，并付诸投资行动，他就成功了。在2000年谁想象到了房价会翻几倍，并付诸投资行动，他就成功了。

陶冬



曹仁超 《信报》专栏作家

#### 主要观点

至于A股走势，估计另一低潮在第一季度内出现，2010年A股指数相信便在2800点到3800点之间上落。

## A股进入个别发展期

2008年11月中央政府推出4万亿人民币刺激经济方案，不但令沪深A股由2008年11月4日1606点回升，同时亦刺激本人计划把在香港的《论势》、《论战》、《论性》三本畅销书，改写后在内地出版。

第一本书《论势》终于在2009年3月于北京出版，为隆重其事本人首次返回北京、上海及广州开了三个投资研讨会。在会上公开宣布A股牛市重临，理由是50天移动平均数升穿250天移动平均数，出现“黄金交叉点”。

这三个投资研讨会不但受内地传媒广泛报道，不少更透过电邮或长途电话继续访问本人，部分更亲自来港替本人录像，放在网上或在电视上播出。本人的“港式普通话”亦因此成为不少人的笑柄，本人身份亦由2008年前港股评论员，摇身一变成为A股评论员。

2009年7月底接受内地报章访问时曾说：A股牛市第一期上升期已进入消耗性上升，恐怕快完成及进入A、B、C调整浪。刊出后不久2009年8月4日沪深A股由3803点回落到2009年9月1日2795点，此乃调整浪A。可能内地分析员对波浪理论了解不深因此而替本人改名为“股神”。

我已不止一次强调自己只是分析员，不是什么股神及世上没有“股神”这回事。浪A完成后自然进入浪B上升浪，刚好本人第二本书《论战》在内地出版。这次研讨会以内地二线城市为主，最后一次是2009年12月在青岛，当时宣布A股上升浪B在2009年11月24日3698点完成，进入浪C下调浪并估计在2010年第一季度尾完成，水平在2009年浪A附近即2795点左右。

展望未来首先应明白，2009年3月起推动全球股市上升的力量是美元弱

势及各国政府的刺激经济方案。2009年8月中国人民银行首次抽紧银根，令A股牛市第一期上升期完成，执笔之时央行已第三次抽紧银根及不排除加息。

A股市场由2009年8月4日开始的调整引发部分不懂中国国情的外国投资专家发出“中国泡沫论”。他们所犯的错误是用“美国人”的眼光去看中国经济问题，忘记最基本的因素：2008年美国人均收入已达43730美元进入停滞不前期，2008年中国人均收入2000美元（大城市5000美元）仍处十分年青期。此一根本上的不同，形成本人同外国专家意见上分歧。

中国有没有泡沫？自从1971年美元不能再兑换黄金后，美国联储局便不断印刷美钞为全球制造泡沫。例如20世纪70年代的黄金泡沫、90年代的科网股泡沫，2007年前的次贷泡沫、加大美国房价泡沫。泡沫从形成到爆破是无可避免的事。作为投资者只能在泡沫成长期中获利及设法避开爆破期。例如2007年10月前的A股泡沫及眼前上海、北京、深圳等大城市的楼价泡沫。以今天上海、北京、深圳人均收入计，是支持不住目前楼价的。但今天内地大城市的楼价不是1990年的东京亦不是2006年的纽约而是1981年的香港。

简单点说，以2009年上海人均收入5000美元一年（35000元）是支持不起上海今天平均楼价33000元一平方米（豪宅更达10万元一平方米）。出现调整是必然的，相信幅度在10%到15%之间，情况有如1982年及1983年的香港。

但是，未来上海人均收入将由5000美元上升到30000美元，估计需时20年。今天的上海高楼价在将来成为明天的低楼价，一如今天的港人回望1981年的楼价一样。

换言之，内地一线城市房价未来一两年是牛皮偏淡，但中长线看（未来15年）仍看好。因为上海人均收入一如过去20年的香港人，正从5000美元一年上升到3万美元一年。

至于A股走势，估计另一低潮在第一季度内出现，2010年A股指数相信便在2800点到3800点之间上落。由于美元2009年12月起回升及人行一连串政策出台，2009年上升过快的股份第四季开始早已进入调整，升幅不大的股份2009年第四季亦开始上升，一如2009年8月本人指出的：A股进入个别发展期。祝大家虎年行好运。

