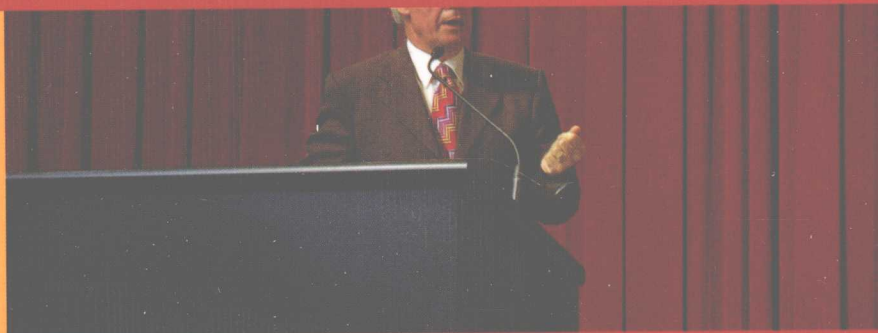


100

位顶尖投资家的理财课

《理财周报》著



理财的最高境界是人性的智慧
在这里,100位顶尖投资家和您分享千锤百炼的理财经验
为中国每个家庭早日实现财务自由的梦想

**FINANCING CLASSES FROM
100 TOP INVESTORS**



南方日报出版社
NANFANG DAILY PRESS

1000

THE NEW YORK PUBLIC LIBRARY ASTEN LENOX TILDEN FOUNDATION

1890-1990



THE NEW YORK PUBLIC LIBRARY
ASTEN LENOX TILDEN FOUNDATION
1890-1990



THE NEW YORK PUBLIC LIBRARY
ASTEN LENOX TILDEN FOUNDATION

F832.48/22

2008

“财象”家庭理财工作室



100位顶尖投资家的理财课

《理财周报》著

FINANCING CLASSES FROM
100 TOP INVESTORS



南方日报出版社
NANFANG DAILY PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

100 位顶尖投资家的理财课 / 《理财周报》著. —广州: 南方日报出版社, 2008.7

ISBN 978-7-80652-757-3

I. 1. 1... II. 理... III. 投资—研究—中国 IV. F832. 48

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 069726 号

100 位顶尖投资家的理财课

《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: 广东信源彩色印务有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 16.25

字 数: 280 千字

版 次: 2008 年 7 月第 1 版

印 次: 2008 年 7 月第 1 次印刷

定 价: 30.00 元

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

网址: <http://www.nanfangdaily.com.cn/press> <http://www.southcn.com/ebook>

发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

为财务自由而奋斗

夏日 理财周报主编

你为财务自由而奋斗，我们为你而奋斗。我们坚信价值比价值观更重要，我们坚信价值就是价值观。

你为财务自由而奋斗，我们为你而奋斗。我们是新闻的圣徒，我们是纸质媒体的迷恋者。

你为财务自由而奋斗，我们为你而奋斗。我们是资讯时代的风向标，我们是理财新闻的操盘手。

你为财务自由而奋斗，我们为你而奋斗。每天早晨，我们从广州大道中289号出发，我们从北京的金融街出发，我们从上海南京西路出发，为3000万中产家庭发现一切财富增值的机会。

你为财务自由而奋斗，我们为你而奋斗。每个周末的凌晨，我们从广州、北京、上海、成都、武汉的印刷厂出发，把最新鲜的报纸递到您居住的社区、您上班路过的地铁或你办公室的楼下，为3000万中产家庭把握财富增值的机会。

你为财富自由而奋斗。“你可以跑不过刘翔，但你一定要跑过CPI”。你们是自信的一群人。作为家庭成员的你，肯定和我们一样坚信：投资改变生活，财富改变人生。

你为财富自由而奋斗。“让大多数家庭中产起来”。你们是自由独立的一群人。作为家庭一员的你，肯定和我们一样坚信：家庭利益高于一切，家庭利益的总和就是国家利益。

你为财富自由而奋斗。“一个家庭，就是一个企业；一个家庭，就是一间公司；一个家庭，就是一个理财单元。”你们是独立的一群人。作为家庭一员的你，肯定和我们一样坚信：家庭的未来就是我们国家的未来，家庭的崛起就是我们国家的崛起。

我们为你而奋斗。我们同样是自信的一群人。作为家庭一员的我们相信：每一个家庭的开始和延续，都是巨额财富积累和变动的过程。

我们为你而奋斗。我们同样是自由的一群人。作为家庭一员的我们相信：一

一个家庭，就是一家银行；一个家庭，就是一家保险公司；一个家庭，就是一家基金公司。

我们为你而奋斗。我们同样是独立的一群人。作为家庭一员的我们相信：一个家庭，就是由银行存款账户、股票账户、基金账户、社保账户、养老账户组成的一个机构投资者。

我们为你而奋斗。我们坚信：理财，要专业。

你为财务自由而奋斗，我们为你而奋斗。我们都坚信：理财是改变命运的机会，更是表现责任、表达爱心的钱途。

你为财务自由而奋斗，我们为你而奋斗。我们共同关注这最多的金钱、最多的财富、最多的需求、最多的消费以及这个时代最主流的想法、品位。

目 录

序 言

为财务自由而奋斗

——夏日 理财周报主编

第一部分 宏观

农业、旅游和水资源行业空间巨大 / 2

——吉姆·罗杰斯 量子基金创始人

牛市下半场，资产重估开始倒计时 / 5

——高善文 安信证券首席经济学家

我向投资者推荐三个选股主题 / 8

——孙明春 雷曼兄弟首席经济学家

股市观：不能太乐观，不能太悲观 / 11

——袁淑琴 瑞银中国证券部主管

我们十分重视中产阶层“现贷源” / 13

——曾璟璇 渣打银行中国区总裁

我们告知客户：增持股票，减持债券 / 15

——董绍文 花旗银行全球财富管理中国市场总经理

务必坚定价值投资信心 / 18

——清议 中国国情发展研究所研究员

投资的关键在于资金多元化配置 / 21

——丁远 中欧会计学院教授

次债危机不可能成全球金融危机 中国最坏局面是通胀滞胀同时发生 / 24

——曹远征 中银国际首席经济学家

家庭是最大财富，理财要着眼长远 / 27

——卫哲 阿里巴巴CEO

关注“南北互动”这个最大基本面 / 30

——陈君明 《财富中国》总策划

第二部分 钱途

财富管理将成商业银行必争业务 商业银行可做投行，也可收购基金 / 33

——马蔚华 招商银行行长

金融创新是商业银行“兵家必争地” 光大的改革特别注重方法和节奏 / 36

——唐双宁 中国光大集团董事长

联想控股怎样选择投资对象？民企采取风险投资，国企使用并购方式 / 39

——柳传志 联想集团董事局主席

我们应该怎样赚钱？我们应该从哪些地方赚钱？ / 42

——李友 北大方正集团董事、CEO

新兴市场对欧美依赖度渐进减弱 奥运之于中国经济影响可忽略不计 / 45

——高潮生 施罗德集团中国区总裁

我们不敢轻视任何项目且迅速决定 大批Web2.0和80后创业者诞生 / 48

——熊晓鸽 IDG全球高级副总裁

价格不是PE退出最主要指标 国企重组将产生更多并购投资机会 / 52

——吴尚志 鼎晖中国基金管理公司董事长

下跌是巩固的开始，绝佳交易机会在价格处于上升趋势时 / 55

——戴若·顾比 国际分析大师、澳大利亚顾比投资公司CEO

全世界PE涌入，中小企业快速成长 中国企业正在创造新的商业模式 / 58

——阎炎 赛富投资基金首席合伙人

第三部分 保险

你如何购买并管理好投连险 / 62

——孟建安 中德安联人寿保险有限公司首席执行官

家庭理财第一要义是打理创造财富的人 / 64

——朱仲群 长城人寿保险公司总经理

31%着手退休规划远远不够 / 67

——Jamie McCarry 金盛保险总裁

“心理账户”影响消费和投资预期 / 70

——段方晓 瑞泰人寿副总裁兼CMO

理财的前提是安心工作舒适生活 / 73

——姚兵 中宏保险副总裁

真正的理财是处理人与财务的关系 / 75

——杨智呈 新华人寿首席精算师

通胀和负利状况下首重资产保值 / 78

——胡景平 平安人寿广东分公司总经理

第四部分 基金

资产配置：成年人的家庭作业 / 82

——肖风 博时基金管理公司总裁

基金助您从容规划未来生活 / 84

——高良玉 南方基金管理公司总经理

按“快乐车夫”的理念去投资 / 86

——朱平 广发基金管理公司副总经理

我的三大认识和六个建议 / 88

——郑安国 华宝兴业基金管理公司董事长

要退休了，我们的钱够吗？ / 90

——王鸿嫔 上投摩根基金管理公司总经理

持有3至5年，基金年复利超15% / 92

——田仁灿 海富通基金管理公司总经理

富国基金看好的三条投资主线 / 94

——李建国 富国基金管理公司总经理

不能做拼命三郎，要像轻骑兵 / 96

——陈礼华 长盛基金管理公司总经理

债券基金是今年最佳投资工具 / 98

——陈国杰 友邦华泰基金管理公司总经理

业绩高增长是下阶段投资主线 / 100

——金哲非 国海富兰克林基金公司总经理

财富之花永久美丽，须当树去养 / 102

——高清海 泰信基金管理公司总经理

投资首先是科学，然后是艺术 / 104

——陆金海 宝盈基金管理公司总经理

$(80 - \text{年龄})\% = \text{“股票} + \text{基金”投资上限}$ / 106

——李克难 信达澳银基金管理公司总经理

理财终极目标为了更美好的人生 / 108

——李选进 汇丰晋信基金管理公司总经理

锁定通胀趋势的三条受益主线 / 111

——许荣 南方基金管理公司投资部执行总监

理财：终其一生的成功需要 / 113

——吴欣荣 易方达基金管理公司研究部总经理

你完全可以成为投资大师 / 114

——刘明 大成基金管理公司投资总监

我对QDII的认识 / 116

——杨逸枫 上投摩根基金管理公司投资总监

2008年的结构性和阶段性机会 / 118

——余荣权 国泰基金管理公司投资总监

2008年股市波动会大于2007年 / 121

——许春茂 光大保德信基金管理公司投资总监

在不确定中寻找确定 / 124

——曾芒 长信基金管理公司投资总监

优质机会像金矿一样稀缺 / 126

——吕晓峰 申万巴黎基金管理公司研究总监

第五部分 投资家

把握奥运主题转换机会策略投资 / 129

——丁福根 价值投资网CEO

不熟不做，寻找30%稳定增值公司 / 131

——吴国平 国平财富投资有限公司董事长

私募股权投资更能为中产创造财富 / 133

——张凯 北京博观创业投资管理顾问有限公司总裁

中产家庭首选债券和定投型基金 / 136

——赵哲 海富投资公司总经理

95%时间寻找价值, 5%关注线图 / 138

——周贵银 上海智博方略资产管理有限公司总经理

中国是全球最具成长性的市场 / 141

——曲向军 凯捷咨询公司副总裁

不论多少资金, 投资都要长远计划 / 143

——狄高志 丽思卡尔顿集团亚太区副总裁

专注主业, 让投资家为你“钱生钱” / 145

——杨文斌 好买执行董事兼总经理

第六部分 资本

投资是寻求收益与风险不对称的机会 / 148

——纪路 国金证券副总裁

站在全球的高度观察投资机会 / 151

——何诚颖 国信证券总裁助理、发展研究部总经理

摒弃暴富心理, 回归价值投资 / 154

——朱戎 东海证券研究所所长

上游会长期处于供小于求形势 / 156

——桂浩明 申银万国研究所市场研究总监、首席分析师

结构性机会远大于整体性机会 / 159

——李大霄 英大证券研究所所长

奥运“大机会”期望过高难免失望 / 161

——袁季 广州证券首席分析师

戊子年不适合“买入并长期持股” / 163

——黄晓坤 万联证券研发中心总经理

稳定回报和长期投资是成功法宝 / 165

——王志伟 广发证券股份有限公司董事长

期市三杰: 农产品、金属、贵金属 / 167

——王红英 中国国际期货研发中心总经理

2008年期货市场六大期待 / 169

——胡俞越 北京工商大学期货研究所所长

信贷资金供应成房地产决定因素 / 172

——张宇 国泰君安房地产行业首席分析师

能源紧缺解除农产品顶部约束 / 174

——肖成 广发期货总经理

第七部分 银行家

银行是中产家庭最贴身的理财顾问 / 177

——陈晓燕 中国工商银行个人金融业务部总经理

稳本增利才是财富管理之道 / 179

——张东 招商银行总行零售银行部副总经理

中产应关注理财，而不仅仅是投资 / 181

——周伟萱 深圳发展银行私人理财部总经理

理性选择与预期匹配的理财工具 / 183

——严骏伟 民生银行金融市场部总裁

华夏银行：我们关注的四大主题 / 185

——黎清 华夏银行个人业务部总经理

银行理财是一座桥，延伸到全球 / 188

——张旭阳 中国光大银行财富管理中心总经理

永远不要靠计算市场起伏来决定购买时机 / 190

——石安楠 花旗银行（中国）个人金融银行执行副行长

投资不能一味追求回报率 / 193

——黑玉琪 德意志银行中国区私人和工商企业银行部私人银行总监

你不应把所有财产放在企业或地产上 / 195

——华伯乐 法国巴黎银行私人银行香港及北亚区域行政总裁

中产家庭理财牢记“戒骄戒躁” / 198

——林志民 东亚银行（中国）有限公司副行长

我只买黄金现货不买黄金股票，那是纸上黄金 / 200

——宋鸿兵

第八部分 操盘手

- “跟庄之王”赵哲面授七大独门绝学 / 204
——赵哲 海富投资公司总经理
- 20机构5大私募高手牛股三十六计守牛股兵法 / 208
——汪江涛 理财周报记者
- 股市江湖里的五大当红投资家守住牛股独门绝学 / 210
——高森 徐崭 刘玉路 理财周报记者
- 守不住牛股归因于被蒙蔽方向后的怀疑和否定 / 216
——汪江涛 理财周报记者
- 守住牛股主力机构惯用的十大兵法和应对术 / 220
——刘默默 刘昊 理财周报记者
- 解密盘中股票主力机构筹码运动图 / 224
——江勋 理财周报记者
- 精选行业和个股长期持有，机构不刻意做波段 / 229
——时晔 理财周报记者
- 3家机构卖股票语录：风吹草动不改变事前目标 / 232
——徐崭 理财周报记者
- 牢记卖股票的四大纪律十项注意 / 235
——丁福根 赵哲 Z先生
- 读懂隐藏在K线图里的10种顶部卖股票暗号 / 239
——钟原 理财周报记者
- 倾囊相授经典顶部卖股票14法 / 244
——赵哲 海富投资公司总经理
- 十大风向标决定你手中的筹码坚守还是卖出 / 248
——汪江涛 黄婷 理财周报记者

第一部分

↑ 宏观

农业、旅游和水资源行业空间巨大

吉姆·罗杰斯 量子基金创始人

或许你还在为近期股市的巨大波动而神伤，那么我在开始这封信之前将首先告诉你的是：我相信，中国不会失败也不会衰退。我对投资中国充满了信心。

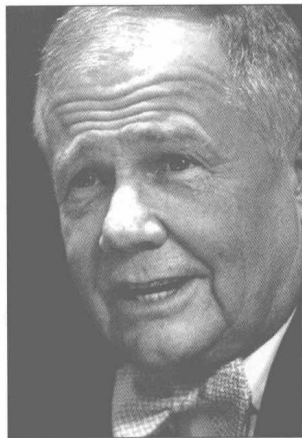
你可能对我的信心感到疑惑，但它可不是没有根据的空想。除非你一直与世隔绝地生活，否则你肯定能够感受到中国的开放，已经带来了巨大的经济繁荣。

近30年来，中国一直是世界上经济增长速度最快的国家。全中国13亿人口的储蓄与投资率超过了35%，外汇储备已经位居世界第一。中国注定将成为国际社会中最重要国家。如果说19世纪是英国的世纪，20世纪是美国的世纪，那么21世纪将是中国的世纪。

我在去年的时候写了一本名为《中国牛市》的书，名字就概括了我对于中国未来一个世纪的判断。我在1984、1988和1990年曾进行过三次穿越中国的旅行。当我第一次来到中国的城市时，它们是单调而没有生气的。到了1990年，就可以看到中国到处都在大兴土木。时至今日，全世界都在等待着，期待在中国的土地上还会发生怎样的奇迹。而这样的奇迹也最终会发生在中国的股市上。

我很后悔之前在中国的时候没有更多地去寻找刚起步的企业和股票。我曾告诉所有投资者，可能正是这些看似不值钱的企业和股票会主宰一个日益兴盛的国家20年的经济发展。

我不能说我对中国的所有了解让我成为一名真正的“中国通”，同时我也不是对中国盲目地信任。我曾经警示过中国投资者中国股市的泡沫正在形成。当然，不止中国，所有的投资都不会一帆风顺，但是我相信那些能够完成这个过程的人将会得到不菲的长期收益。跟大家分享我的一个投资心得：作为一名投资者，最需要审视的是可能出现潜在风险的地方，因为通常这也会带来更多创造价值的机会。不论你相不相信，我不喜欢唾手可得的投资机会，在中国买卖股票就



是如此。

观察今日的中国，高速发展的经济使许多产业都存在着巨大的成长空间，包括电力、能源、旅游、传媒、农业、基础设施、高科技等等。所有投资者都可以通过金融工具来投资这些领域。

其中我要特别强调，农业、旅游、水资源和一些服务行业将会有巨大的上涨空间。随着2001年中国加入WTO，外国企业更容易进入中国，大多数保护性关税也会下降，在一些较新的领域，如银行、零售业和互联网服务，国内企业最可能面临来自国外的巨大挑战。但是在一些最赚钱的行业，如消费品、电子以及通信行业，来自国外的竞争就要小得多，甚至没有。而这些领域就是投资者需要关注的领域。

这些领域中有已经经历疯狂涨势的，比如能源。因为所有的产业都需要能源。当中国这个世界工厂转变为世界强国之时，最关键的领域，也是最值得考虑投资的领域，一定是能源。中国的经济增长速度非常惊人，但我们同时还要看到这背后有限的能源供给和对环境保护的加大力度。

同时你也需要关注成长中的领域，我很看好成长中的中国旅游产业。试想当初刚建了高速公路、出现汽车旅馆和假日酒店的美国，再想一下刚从二战中恢复的德国、日本的情形。你会发现，一旦人们恢复了自己的资源，在良好的农业与水源的条件下，国内外的旅游将是最好的“支撑复苏经济”的投资领域之一。一旦股市能经受住大环境不景气的考验，旅游股日后必将有更大上升空间。

其实凑热闹从来都不是我的投资风格，只有远离人群才是我最好的投资策略。中国的股票自2005年触底之后开始上涨，而目前又存在波动，但我预计其总体增长将会持续一个世纪。

你想分享中国新兴公司的成长吗？你想从世界上最庞大的中产阶层购买力中获益吗？你想参与到具有巨大潜力的中国消费品市场中来吗？你想在中国大力发展的城市和房地产中有所斩获吗？你想帮忙制造中国第一代好葡萄酒吗？你想进行外汇买卖吗？对于这个国家来说，一切都有可能，到处都是投资机会。

所以依靠你现有的所有投资经验，去辨别和寻找那些具有竞争优势的中国企业。如果你是一个汽车修理工，对发动机了如指掌，对不同型号汽车的价值与技术突破也非常熟悉，那么，我建议你研究一下中国的汽车行业，寻找一些你觉得有价值的东西。如果你是理发师，你就可能对流行品牌与化妆品很有感觉。但投资者一定要记住：一定要投资自己熟悉的领域。

当我们这一代正在成长之时，父母就对我们说，如果你们一直在沙土中挖洞，寻找机会的话，那么中国就是你们的目的地，而它就在地球的另一端。那么，对于本来就在我生活的另一端中国的投资者们来说，抓住你们国家潜在的投

资机会就是你们需要做的事。

想在中国投资致富，首先要有你自己的路线，以你的经验和研究，很可能会挑选到下一只上涨数十年的中国“红筹股”。此外还要学会计算，要怀疑你所知道的东西但却要坚守自己的判断。

相信你会和我一样在未来把握住中国的牛市。