

我总觉得，做公募基金经理，与自己较量的不是其他同行，而是内心的贪婪与恐惧，短期尤其如此。

回首十二年的基金经理生涯，有两点很深的体会：一是多一点耐心、少一点浮躁，二是只买让我睡得踏实的股票。我希望我买的股票能让我睡得踏实，与此同时，我的基金投资者也睡得踏实。

不知不觉，我已经混成了中国基金业最老的基金经理之一。环顾四周，曾经并肩作战的人都已陆续离开，或隐退、或创业。

其实我不是没有那一闪念。公募基金确实有局限，激励机制不尽如人意，投资又受到诸多限制，更要命的，是如影随形的巨大压力。涨的时候，光为客户赚钱是不够的，你必须涨得比别人多一点；跌的时候，比别人少跌了一点又怎样？客户关心的是你是否赔钱。多维的目标常常让公募基金陷入两难。私募基金业的快速发展让很多公募基金经理看到了一个崭新的平台，在这个平台上，投资思路能够彻底付诸执行，得到的回报也更高，公转私当然就成为“合理”的选择。不过，我还是只想静心做我的公募基金经理。

回首十二年的基金经理生涯，有两点很深的体会。一是多一点耐心、少一点浮躁。投资这个行当，并非付出就一定会有回报。也许花了同样的精力在看报告、分析研究、调研上市公司上，但短期排名就是不理想，这时候你会面对来自公司管理层、市场排名等方面方面的压力，开始质疑自己的判断，进而为了战胜同行而剑走偏锋。许多人把投资比喻为马拉松比赛，而我更倾向于把投资比作高尔夫，更多的是注重内心的感受，是在与自己的意志和心态较量。曾有基金研究机构说我是“长期业绩好于短期业绩”的基金经理，我很喜欢这样的评价。

二是只买让我睡得踏实的股票。投资风险的本质源自于不确定性。老老实实承认自己不懂的东西，避开那些自己以为了解、其实并不真正了解的公司股票，是降低投资不确定性的重要途径。经常有人问我，“怎么某某股票别的基金重仓股里有，你没有？”我会老老实实地回答：因为我没有十足的把握预测它未来长期的获利情况。虽然确实有投资人在这些股票上赚了大钱，但我的办法还是跳过这些买了会让我睡不着觉的公司，继续寻找自己完全了解、又非常中意的公司。巴菲特说过，最大的风险来自于你不知道自己在做什么。在投资领域，承认自己不懂的远比懂得多少更关键。

进入2010年，受宏观经济的影响，市场的特征和前几年截然不同，趋势投资或无用武之地，而选股变得格外重要。在这个时候，更是要多看少动、静观其变。我希望我买的股票能让我睡得踏实，与此同时，我的基金投资者也睡得踏实。

(据《证券时报》林彤文)

投资有道

在绝大部分购房者开始转购为租的时代，作为有着自住需求或者改善性需求的我们，究竟买还是不买？我们会不会再次错过一次买房的绝佳机会，这些问题再度摆在购房者面前。

住房 买还是不买？

事实表明，那些成功购房的人往往都是能够把握机会，并且抓住机会的，而那些错失机会的人，却要为此付出长久后悔的代价。

购自住房2年赚2倍

王涛
某网站总监 年龄28岁
2008年年底，我无意中得到消息说有一个楼盘打折，位置是在东四环边上一点点，当时的开盘价是9500起，虽然当时房地产行业处在成交量非常低迷的情况，而且很多楼盘都有降价的现象。但是当时我自己的判断是，这样的价位正好处于我的能力范围内，而且即使房价继续下行，东四环那里的位置也不会降得太低，而且以后情况好转以后也一定会再度涨上去。因为是用来自住，所以觉得那个时候入市基本上是我在北京置业的最后机会。

所以，我一咬牙，就以10400元/平方米的价格购买了85平方



6月气温升高，银行间市场的融资、揽储也打得火热。业内人士透露，由于地产调整的持续影响，不少银行的资本充足率和存贷比均呈现出紧张态势。

近期市场资金面仍然紧张

6月上旬的市场整体而言资金仍十分紧张，各大银行仍在为资本充足率和存贷比“行动”。

本月初中国银行发出400亿可转债，上周交通银行也紧随其后，近期交通银行发布A股配股

说明书。根据公告，最终发行总额计筹资总额为331亿元（其中A股筹资175亿元），全部用于补充核心资本。另外，农行上市在即，不难看出，多家银行正在争相通过再融资来补充核心资本。

而另一方面，虽然“揽储大战”在3月份就已经开始，但是近日已经进入白热化阶段，各家银行都要抢在6月底前让存贷比达标。有银行的业内人士表示，经历了去年的“贷款年”，银行今年的主旋律是“存款年”。

今年5月以来，多家银行都发布了再融资计划，包括交通银行、建设银行、北京银行、中信银行、中国银行、华夏银行等近十家银行表示有再融资计划。

地产调控持续影响银行业务

数飙升至30000点高位，但投资者仍勇于买入，当月平均每日的成交量高达1654亿港元。之后不久，恒生指数见顶并大幅回落。

另一方面，当股市持续下跌时，人们越发恐惧。还是以恒生指数为例，2009年3月时恒指曾跌至低位，但大部分投资者却因为恐惧而不敢买入股票。当月平均每日的交易量只有472亿港元，随后没多久，恒生指数就回升至22000点上方。

股神巴菲特有这样一句名言：“在别人贪婪时要恐惧，在别人恐惧时就要贪婪。”贪婪和恐惧

资金面趋紧 银行竭力揽储

记者从各家银行了解到，目前，各银行无论是从个人贷款、地方融资平台还是房地产开发贷款方面，都在主动收缩信贷规模。银行三大业务紧缩，一方面是由于监管层的压力；另一方面也是由于其资金紧张，对于信贷的发放不得不有所控制。

多家商业银行已暂停地方融资平台信托贷款。一家股份制商业银行已发出通知，要求各分行暂停通过信托机构对非自偿性政府融资平台发放信托贷款（用于偿还该行平台贷款的除外），同时暂停发行投向他行非自偿性政府融资平台贷款的理财产品（用于与该行互换的除外）。同时，多家商业银行要求各分行加强融资性信托理财产品资产转出后的授信额度管理。

房地产发布新政策以后，各家银行已经对个人房地产贷款有

所限制。再加上个人住房按揭贷款利率7折优惠消失，很多购房者都处于观望状态，由此导致了各家银行在个人信贷发放量上锐减。

另外，由于监管部门严控房地产住房开发贷款，而银监会明确严格要求商业银行对房地产开发贷款严格执行“三不贷”原则，所以多家银行都对房地产开发贷款下发了“限贷令”。

不惜成本竭力揽储

鉴于银行资金紧张，存贷比无法达到监管要求，揽储大战近日已进入了白热化阶段。

其实各家银行的揽储大战早在4月份就拉开了帷幕，各家银行为了达到监管比例，不惜使出浑身解数，想尽一切办法揽储。多

家商业银行都开发了一些短期理财产品来吸引客户。诸如浦发银行的“四方钱”账户，交通银行的“双利理财账户”、上海银行的“利生利”、富滇银行的“利增利”和农行的“双利丰”等类似通知存款产品。此外，招行和深发展也开发多款短期产品，深发展更是存款送金条。

一位银行内部人士表示，“银行现在花大成本揽储，与去年各家银行疯狂放贷，导致资本充足率下降有一定关系。资本充足率不达标，银行所有的业务都要停。”

此外，今年存款准备金率的多次上调、企业居民储蓄存款流失严重等原因，均导致银行不惜成本揽储。

(据《新闻晚报》朱倩婷 崔烽/文)

谨防5大投资心魔

根据行为金融学理论，投资者最常出现五种“投资心魔”。其中最著名的是羊群心态。所谓羊群心态，意思是在一群羊当中，只要有一只羊向前走，后面的羊就会跟着向前走，哪怕前面是刀山火海，羊群也会一直跟上。正是在羊群心态的推动下，大多数投资者会在同一时间做出同样的投资动作，结果往往就是追涨杀跌。

羊群心态通常表现在两个方面。一方面，当股市持续上涨时，投资者便会变得越发贪婪。举例来说，2007年10月，香港恒生指

数飙升至30000点高位，但投资者仍勇于买入，当月平均每日的成交量高达1654亿港元。之后不久，恒生指数见顶并大幅回落。

另一方面，当股市持续下跌时，人们越发恐惧。还是以恒生指数为例，2009年3月时恒指曾跌至低位，但大部分投资者却因为恐惧而不敢买入股票。当月平均每日的交易量只有472亿港元，随后没多久，恒生指数就回升至22000点上方。

股神巴菲特有这样一句名言：“在别人贪婪时要恐惧，在别人恐惧时就要贪婪。”贪婪和恐惧

是最基本的人性，很多时候投资者会不由自主地受这两种情绪左右，做出不理性的投资决定。而且在大部分时间，投资者都恐惧多于贪婪，这就解释为为何股市总比升市快，幅度也更大。

除羊群心态以外，投资者常见非理性情绪还包括：回避损失，即人们倾向回避有形损失，这种想法往往导致投资者放弃潜在利润；锚定现象，即倾向根据不直接相关的资讯做出重要的投资决定；赌徒谬误，即人们相信在随机事件发生之后，再度发生同样事

件的机会将会降低；自利倾向，即将失败归因于不能控制的外在因素，并寻找可支持自己观点的证据以继续坚持己见。

散户投资者很难完全摆脱上述五种“投资心魔”，尤其是在较为陌生的海外市场中，更难以时刻保持“众人皆醉我独醒”的状态。因此，投资者不妨考虑选择代客境外理财产品，由专业的国际投资机构来为自己打理海外投资组合，从而避免非理性情绪影响投资回报。

(据《证券时报》)

百姓理财

留学生出国必知的理财要诀

相信所有家长在出国留学之前都会为自身家庭算上一笔账，定下一个三年或是五年的计划，根据孩子留学时间长短和留学国家的经济程度，自己的心中也应该有一个打算。留学会涉及到金钱问题，汇率、汇款等这些问题都是一些家长明确的，可是家长不能只知道表面的文字，还要知道留学理财的巧妙。

银行政策

细看现在的银行，很多都拥有自身的留学汇款政策，工行有“汇财通”，农行有“汇利丰”，中行有“汇聚宝”，建行有“汇得盈”，光大银行有“阳光理财”等。家长看到这些繁多的政策也不要嫌麻烦，根据自己孩子的情况和家庭情况，可以选择适合的途径。

换汇政策

不能在孩子临走前才去换汇，是很多家长都遭遇过这样的

提醒。的确是如此，家长必须明确知道这一点的重要性。有过这样一句小窍门，记住这三个关键字，5万美元、5000美元、换汇材料。5万美金便是现在拥有的自由购汇额度。作为工薪阶层，当然是希望把钱都花在刀刃上，花在自己的孩子身上。如果是无谓的由于汇率而损失是不值得的，所以多批量的进行换汇，让自己不会在临时换汇时产生损失。还有一点需要提醒的是去银行换汇，材料一定要带齐全。第一学年要带齐护照、有效签证、写明姓名的正式录取通知书、收费通知书及翻译件、身份证或户口簿。第二学年需要带的材料包括：本年度收费通知、上一学年或学期的缴费证明、本人委托书、学生证等在读证明、因私护照及有效签证复印件、本人或代办人身份证或户口簿。

汇款问题

还记得上面说的三个关键字吧，现在就说到5000美元的问题

。这便是留学的学生携带外汇现钞的上限。这样看来，便需要汇款这道手续，一些银行提供的相应业务例如电汇、旅行支票、国际信用卡等支付工具都是很好的选择，可以各自发挥用途还能相伴的使用。以外，一些家长在给子女汇款时，对收款银行的名称、账号、代码等信息了解不清楚，要素没有填写完整，导致汇款不能安全快速到达。

留学贷款

针对于有些家庭不是很富裕或是暂时周转不过来留学的费用，可以采用这种方法。就现在的情况国内的中国银行和浦东发展银行有留学贷款的项目，中国工商银行和中信实业银行虽然没有直接的留学贷款，但有一些很接近的金融服务项目。这些都需要家长去详细了解，还需要问清楚适合自己孩子的情况。

留学保险

有一段时间大家在讨论留学保险的问题时有一些争吵，在我看来国内的一些保险政策还是很适宜购买。就拿美国举例，留学生入学时事实上就自动购买了医疗保险，且该费用已经涵盖在学校所收取的学费和生活费之中。但是，这时所缴纳的医疗保险有一定的范围和额度，有的疾病是不在范围之内的，这样一些昂贵的医疗费用就会需要自己承担。国内的补充医疗保险还是很有益处。

这些都是家长计划中的留学理财计划，还有一点便是信用卡的办理，巧用信用卡可以在国外的生活中方便很多，所以家长选择各种方便的信用卡让孩子使用，在这里推荐一种双卡的信用卡，这种在国内申请带附属卡的双币信用卡，家长和孩子共同的使用，方便快捷的方式家长可以一试。

(据《新浪财经》王辉/文)



米的两居。现在来看我当时的决定还是很明智的。眼下不到2年的时间我的房子涨了2倍多。

成功经验谈：我买房的时候很多人还在幻想着房地产会崩盘，但我却不抱任何幻想。首先，我认为，我购买的项目已经算是离CBD核心区最近的一块居住区域了，那里没理由再跌到六七千每平方米了。其实，即便短期可能会降，但长期还是看涨；最后，也是最重要的，我认为对于自住需求而言，低点根本不重要，因为谁能说自己就能把握住最低点呢？对于自住需求而言，赚的都是纸面财富。现在我把两居的卖了，我能买到的还是两居。

就目前市场而言，只要是自住的话，在自己能力范围内的就可以考虑出手了，不用继续观望。

跑尽楼盘追低价，越追越没底

曾莉
某银行职员 30岁

在2008年，我是有能力购置自己的婚房的。男朋友的一部分单位福利加上双方家里的部分支援。从2008年年中开始，我就开始搜集各种信息，看各大楼盘资料。北京大大小小的楼盘我们几乎跑遍了。

但越跑，售楼员越不停殷勤地联系你，我越觉得房地产还是会有一个低点。当时，东四环那个打折的项目我也听说了，朋友告诉我时，我只是心里想了一下。我当时觉得既然这个开发商能低到这种程度，那其他楼盘还能低。就这样，一段时间之内，我们又搁置了自己的买房计划。像很多人一样，等待房地产最低点的到来。

但2009年3月份，就像做了一场梦，房地产市场突然回暖，房价再次涨起来了。那时，我再去各大楼盘咨询时，售楼小姐都是一副你爱买不买的态度。当时，才恍然大悟，房子再不买就买不回来了。

经过两个月的寻找，我们终于

在北京四环找到了一个我们能够承受的二手房。但更没想到的是，业主在签好协议后毁约了。因为房价在以星期为单位飙升。

失败感悟：现在我们已经完全没有买房的想法了。因为房价太高了。错过了一次机会，就像错过了一生的机会。

教你几招

可分散投资。尽管逆势而为会有投资前景，但投资者也需要考虑到国家宏观调控带来的风险，建议总的房产投资比率不要超过个人

总资产的60%。

多方比较多方考虑。房子的地段、面积、园林景观、楼间距、户型设计、使用率、户型的划分标准、层高、采光通风、交通、社区配套设施等都会影响到房产投资。

要学会砍价。行业调控期间，相对来说楼盘可议价空间大。有4次砍价机会：一是期房开盘之初，往往有一些优惠；二是在买房人一次性付款时，此时的折扣空间一般高于存款利率而低于贷款利率；三是团购；四是老业主介绍新业主，有时也会提供一些优惠措施作为回报。(据《理财周报》王莹/文)



多款银行理财产品到期 六成跑输定存

尽管银行理财产品低收益现象已不足奇，但投资相当部分银行理财产品甚至不如定期存款仍引人关注。据Wind资讯数据，截至日前，2009年以来开始发售的银行理财产品中，近六成到期产品收益率跑输1年定期存款利率。

去年以来，监管部门叫停银行理财产品投资高风险的股票、基金及非上市公司股权，加之新股申购产品优势丧失，银行理财产品投资风格逐渐回归稳健。不过，走低的收益率让银行理财产品吸引力大不如从前。

Wind资讯数据显示，2009年1月1日以来销售的银行理财产品中，截至2010年6月8日，共有7617款产品已经到期。而公布到期年化收益率的产品中，有1311款产品到期年化收益率低于1年期定期存款利率2.25%；而其他仅公布了预期收益率上限的产品中，就有3094款产品的收益率上限低于1年期定期存款利率。据此计算，至少有58%的到期银行理财产品跑输了定期存款。与其购买此类产品，真不如存在银行定期存款一年。

统计数据显示，若以具体银行来看，到期年化收益率或者预期年化收益率上限低于2.25%的理财产品中，以某大型上市银行发行的产品居多，高达1022款。

与此同时，更有部分产品到期收益率低于同期限存款利率，投资价值为零。记者统计发现，公布到期年化收益率的理财产品中，有35款产品的到期年化收益率低于同期限存款利率。其中15款理财产品的发行银行为平安银行，而中国银行、中国农业银行分别占据5款。

业内人士指出，在通胀预期高企的情况，收益率偏低的银行理财产品将面临诸多挑战。数据显示，4月份CPI已达到同比上涨2.8%，已超过1年期人民币存款利率，负利率时代已经来临。分析人士纷纷预测，接下来的月份，CPI可能会持续上行。

(据《证券时报》唐晓/文)