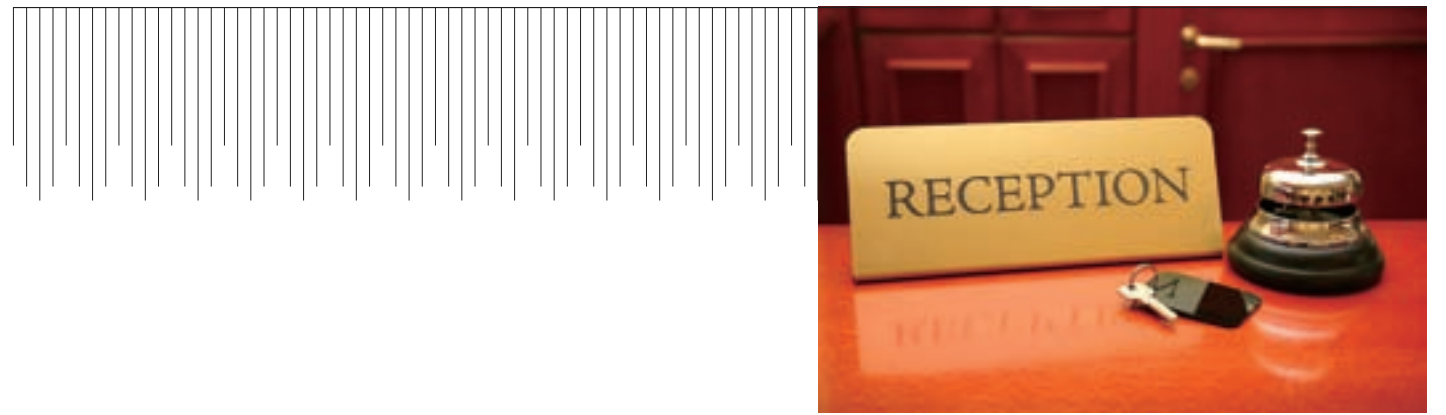


TASTE IN THE HOTEL

品位在酒店 文_Mavis

酒店的发展真正体现了人们生活方式的变迁，酒店不再仅仅是吃饭住宿的地方，也承载着许多都市人对新生活的梦想。

在商务界流传着这样一句话，“分析会展看展馆，分析会议看酒店”，如今的酒店早已脱离了单纯住宿的概念，各种假日旅游酒店更是以自己独特的方式吸引着游客。一张床、一件老式衣柜，外加一个洗澡的地方早已成为过去时。如今的酒店被赋予了更多内涵，也包含了更多的个性，选择什么样的酒店也意味着选择什么样的生活方式。可以说，酒店已然成为体验一个城市生活的窗口。



见证生活方式的变迁

19世纪早期一位著名记者描述瑞士欧拉酒店的一句话，如今已被众多酒店沿袭，“它不仅是一座酒店，更是一种生活方式”。随着时代不断的进步，酒店发生了很多的改变，但唯一不能轻易改变的是对于舒适度和服务的把握。美国畅销杂志《旅游与休闲》日前公布了世界最佳商务酒店20强，北京国际俱乐部饭店、上海浦东香格里拉酒店、香港半岛酒店和台北远东国际大饭店等8家中国酒店名列其中。位居最佳商务酒店榜首的是阿根廷布宜诺斯艾利斯的帕拉西奥杜奥—柏悦酒店。

事实上，酒店也是城市生活的指针，尤其是豪华酒店，它的建筑、装修、维护及服务即使不能代表城市建筑的最高水平，也常能引一时之风气。在美国，80%最漂亮的建筑肯定是高端酒店。

不仅如此，住宿酒店也成为不同阶层的美国人所喜欢的一种生活方式，像基奴·李维斯那样的明星，即使有再多的钱，也宁愿住在几乎可满足一切需求的酒店中。在那里，可以不用洗衣、不用做饭、不用打扫房间，酒店就是大多数美国人私人宴会和公共活动的中心，成为了消磨时光的地方、闲聊的大本营。难怪人们要说，除了生孩子，美国人的生活几乎都在酒店里。

其实，早在100多年前，酒店也是中国人生活方式最集中的展示地。上海浦江饭店在清末就曾举行过中国历史上最早的交谊舞会，而“百乐门”也曾是旧上海夜夜笙歌的代表。上海的和平饭店、北京的北京饭店都拥有百年的历史，其古老的建筑中至今仍保留了诸多名人入住过的房间。今天，中国的酒店依旧魅力四射：上海威斯汀酒店大堂散发的是一种特殊的白茶香，混合着天竺葵和小苍兰的味道，能使人平静、放松；上海浦东香格里拉酒店还拥有自己的服装店和私人裁缝。

从住在酒店到生活在酒店

1998年，全国酒店业利润几乎为零，有宴会厅、会议室的酒店非常少，除了几家涉外酒店外，国内大多数酒店的基本功能完全定义在“住”的层面，酒店也正如大多数人的生活一样，无法充分地体现出生活方式的差异性和丰富性。但谁能想到，十年后，酒店一举成为支柱产业，并引领当今城市生活的潮流。

可以这样说，生活方式的变迁促进了酒店业的迅速发展。2008年北京奥运会和2010年上海世博会的召开，国内酒店行业也进入高速发展时期。根据上海旅游局统计，2006年底，已评级的五星级酒店和定位于四、五星级水平的酒店仅有65家左右，而到2011年，上海的四星级、五星级酒店超过100家，这个容量几乎比十年前翻了十倍。

不仅大型酒店越来越多，而且酒店功能也越来越丰富，从“住的酒店”变成“生活的酒店”，其中，餐饮和娱乐的充分发展不断地拓展着酒店的全新内涵，比如，上海波特曼酒店的帕兰朵餐厅被誉为上海最佳的意大利餐厅；上海浦东香格里拉酒店拥有12间口味各不相同的餐厅满足不同人的需要；上海四季酒店的海鲜餐也许会给人留下难以磨灭的印象……

最特别的酒店客人

LINK

马拉多纳的高级别要求

据英国《每日邮报》报道，南非世界杯期间的阿根廷队主帅马拉多纳，曾向下榻的南非当地酒店提出了为其安装两个“艺术品”马桶的特别要求。

由于马拉多纳的助手抱怨酒店现有卫浴设施达不到马拉多纳的“高级别要求”，酒店负责人立即购买了两个单价高达1400英镑的坐便器安装在马拉多纳即将入住的拥有两个卧室的套房中。

粉红色意大利800针床单

贵为金像影后的妮可·基德曼拥有独特的“酒店情怀”：酒店房间内要一尘不染；必须是意大利800针粉红色床单；家具及灯泡必须指定品牌……据悉，妮可在入住某家酒店前还会事先送去布置图，要求酒店依足指示安排。

住酒店几天不换床单浴巾

与金像奖影后相反，金马影后李冰冰是一名“环保强迫症”人士。李冰冰的环保习惯包括：坚持用大盆接洗澡水，再用来拖地冲马桶；出门前例行检查房间的插座电源有没有全部关掉；住酒店几天都不让服务员更换床单浴巾，每次离开时还要在酒店床上留下“不用换”的醒目字条。

每次都爱住同一间房

歌手费玉清是个恋旧的人，住酒店也是如此，他喜欢住熟悉的酒店。如果在一家酒店住超过3次，他以后都会选择这一家。无论旁边新开的酒店多高档多精致，他都不理会。他甚至还会记下常住的酒店房间号，每次来都指定要那一间，久而久之，导致所有的服务员都知道了他的喜好。还没等他开口，就会主动帮他选好那间房，配好软硬适中的床垫和枕头。

外资酒店引领风尚

在引领生活风尚方面，外资酒店展现出充分的魅力。从1982年开始，外资酒店就带着全球风尚在中国举步扩张。1982年，香港半岛集团入驻北京，成为第一家进军内地的外资酒店集团。在其后20年的酒店业发展过程中，内地各大城市处处显现外资酒店集团的身影。

到今天，全球十强酒店管理集团全部都已进入国内，雅高集团、喜达屋酒店与度假村集团、希尔顿国际酒店集团、凯悦集团等世界顶尖酒店管理集团都开始在中国布店。

几乎每个品牌的豪华酒店，都以自己独特的酒店理念抓住了一批自己的追随者、忠实客户，比如香格里拉酒店，在国内二、三线的城市都有布点，还要尽量建在有水的地方，显然它带来的是一种亲近自然的现代生活理念，使得传统酒店中寄宿的生活体验得以以一种自然的方式获得

放松释然；而洲际酒店集团在2005年就把亚太总部搬到了上海，它在提供全套精致服务的同时，也提倡一种绿色环保的生活方式。同样，从2005年10月开始，喜达屋集团就开始推广“香气战略”——在旗下酒店的大堂散布独特的香味，借此加深客人对酒店的印象，吸引他们再度光临。

当下，住什么样的酒店，选择什么样生活方式都是由人而定。如果你喜欢，可以住在上海皇家艾美酒店，可以去旁边的世贸大厦购物，也可以去楼下排队买上芭比馒头，再拎着馒头回奢华的酒店；或者去体验一下Boutique设计酒店的管家式服务……总之，酒店的发展真正体现了人们生活方式的变迁。酒店不再仅是吃饭住宿的地方，它已经开始承载都市人对新生活的梦想。☞

LEGENDARY SHUTTTLING IN THE HOTEL

穿梭在酒店中的传奇

文_Allen

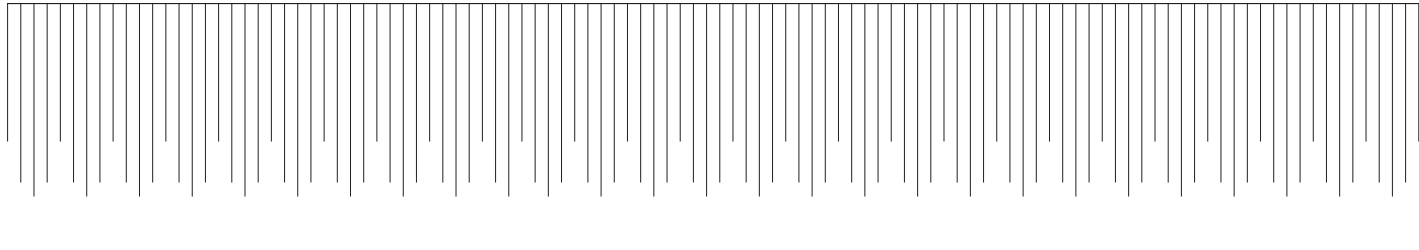


图/Getty Images

大多数人会把酒店当做旅游或者商务会议过程中一个提供短暂住宿的地方，但是有些人却不这样认为。

把酒店当精神家园

马塞尔·普鲁斯特，这位20世纪伟大的意识流小说大师，几乎把酒店作为自家的宴会大厅，喜欢在酒店与不同地位层次的人见面，为他的写作积累丰富的素材。法国丽兹酒店曾经是普鲁斯特的天堂，普鲁斯特把丽兹酒店喻为自己的精神家园。1922年，写出《追忆逝水年华》的普鲁斯特与《尤利西斯》的作者乔伊斯在丽兹饭店会面，这是一次令无数读者期待神往的相遇。据说在1922年11月18日普鲁斯特弥留之际，还曾派司机去丽兹酒店买他最喜欢的冰啤酒。



把住酒店当职业

张智强，这位一年有120天在不同酒店中度过的香港建筑设计师，干脆写了《酒店，家的感觉》一书来讲述他住进38家设计型酒店的感觉，用自己的设计师目光来探寻38家酒店的设计魅力，将酒店的秘密用图片与文字的方式记录下来：对于英国伦敦的Hotel Hempel来说，虽然这里是《四个婚礼一个葬礼》的拍摄所在地，但是它委实简单素净到了极致，甚至酒店门外亦不见铭牌；瑞士卢塞恩的The Hotel更暗示着，除它以外，再无别的，它就是唯一。

LINK

携程灵通卡——牵手全球28000家酒店

携程灵通卡是由中国工商银行与携程旅行网共同发行的联名借记卡，可提供金融、旅游和商务综合服务。携程灵通卡是国内首张集金融与商旅服务于一体的联名借记卡，客户持本人有效身份证件至工行指定营业网点即可办理。持携程灵通卡可办理刷卡消费、储蓄理财、自助服务、个人信贷等所有金融业务；可在工行网点、ATM、POS、自助终端、网上银行、电话银行、手机银行和境内外带有银联标识的ATM、POS上使用，为您提供全方位金融服务。与此同时，携程拥有28000余家合作酒店，覆盖全球134个国家和地区，携程灵通卡会员可享受优惠房价，更设酒店低价赔付承诺确保会员利益。



图/Getty Images

把酒店当永居地

从1934年到1971年，创造出香奈尔品牌传奇的可可·香奈尔在丽兹酒店居住了37年，直到生命的终点。至今丽兹酒店的4楼302房间里仍挂着SuiteCoco Chanel字样的铭牌，这间155平方米的套房依然保持香夏奈尔当年居住时的情景。这是一间面向旺多姆广场的套房，推开窗走上小巧的阳台，就可以俯瞰广场上的车流，平视青铜柱上的拿破仑雕像。当年这位法国高级时装业的女神带着钟爱的漆器屏风搬进了丽兹酒店，从此就把这里当成了自己的家，经常在此接待友人。访客名单中包括毕加索、达利等文艺界如雷贯耳的名字。而她的工作室就在酒店后面的Cambon街3号。

把酒店当人生驿站

丽兹酒店也是大文豪海明威的常驻之地，在丽兹酒店的常客、作家菲茨杰拉德的介绍下，海明威与丽兹酒店便结下了不解之缘，后来更是把丽兹酒吧当成他的人生驿站，只要一回到巴黎，去的第一个地方就是丽兹酒店的酒吧。二战结束后的一段日子，海明威几乎每天都泡在丽兹的酒吧里，帮助酒吧恢复营业，和酒保一起讨论鸡尾酒的调制，并为酒吧带去了一大批新顾客。直至1957年海明威最后一次到巴黎，依然住在丽兹酒店。酒店对这位十多年前的老顾客予以高规格的接待，将他安排在皇后套房。更让他意外的是，酒店的行李员给他送来了两只十几年前存放在酒店储藏室的箱子。箱子里，存放着他1921年到1926年间在巴黎的笔记，上面记录了他初来巴黎那几年在蒙巴那斯区居住时的艰难且快乐的生活。

意想之外的酒店趣味工种

追求特色已经成为酒店在市场立足的一项重要筹码，千方百计地满足客人的需要或者给平淡的过程中酌加调味都能给顾客留下美好的回忆。这其中，为满足特殊的要求而设立的一些工种，让人充满好奇。

1.硬币清洗员

早在1935年，旧金山Westin St. Francis酒店的管理人员就发现，每当客人结算零钱的时候，脏兮兮的硬币总会令客人头疼，尤其是那些来参加时装秀戴着白色手套的女士们。从那以后“硬币清洗”就成为酒店中的一项正式工作，甚至有诸如“任何人一旦被发现向客人找赎未经清洗的硬币都会遭到训诫”等严厉的条款来保证其被认真实施。虽然近几年现金交易逐渐被信用卡所替代，但是硬币清洗这一工作已经成为一种优雅文化的象征被保留了下来。

2.童话教母

童话里漫天飞舞的玫瑰花瓣、奢华的泡泡浴、烂漫的蜡烛造型，还有奇特的异域服饰不知道吸引着多少人。如果您也想亲身经历一次想像中浪漫的情景，或是给自己一个实现儿时梦想的机会，那么位于美国佐治亚州的巴恩斯利花园度假村一定会满足您的要求。作为此项服务的负责人来说，将客人所想到的一切呈现出来不但是一种职责更是一种挑战。每当完成一项设计对其自身感受而言，都仿佛摇身一变成为“童话教母”，将童话中理想世界带到了现实世界中来。

3.原子核调酒师

“原子核调酒师”听起来既前卫又刺激。与其高调的名号相反，在时尚浪漫的迈阿密海滩的Victor酒店，“原子核调酒师”手中酒的温度却低得惊人，为了达到理想的和独树一帜的视觉效果，调酒师运用无毒的液态氮将酒控制在很低的温度，以便酒凝结成块状。其最近的一项发明就是将“莫吉托”这种传统鸡尾酒加入薄荷和少量果汁并冷冻成小方块，然后将其放入苏打水或者朗姆酒来饮用，其新颖的口味与视觉冲击力可想而知。

4.泥巴经理

泥巴理疗是近年来新兴的一种理疗方式。泥巴中蕴含大量皮肤所必需的矿物微量元素和有机物质，不仅能健美皮肤，对皮肤清洁、保湿、去痘、美白、防皱具有特殊功效，而且还能舒缓身心。Calistoga的Dr.Wilkinson's温泉度假村的泥巴理疗管理人员收集清洗火山灰并混以加拿大泥炭，然后将其置于矿物质丰富的温泉水中使其保持理想的状态。这一独特泥巴理疗已经成为酒店的招牌服务。

把酒店当香味源泉

从上世纪90年代以来就长期包住丽兹酒店517号套房的资生堂香水设计师塞尔日·鲁腾斯说：“丽兹是一座宫殿，它拥有你所需要的一切，但并不是一个缺乏个性的炫耀场所。在这里，你有回家的感觉，服务生都能叫出你的名字，无论岁月怎样流逝，你遇到的始终是同样楼层的服务生、侍者和女服务员，他们个个都对你的怪癖了若指掌。你总是能闻到第一次入住时喜爱的长圆形小甜糕的香味。”塞尔日·鲁腾斯也是丽兹酒店为数不多的宠儿之一，他那遐迩闻名的浴衣绣上了他名字的打头字母。这样的特殊待遇只是留给那些把行李箱存放在旅馆地下室的客人的。因为，旅店的常客一般都是空手而来，不帶行李箱。

不同人对酒店有不同的看法，当作不同的生活体验和生活方式，也许这也是酒店的另一个市场吧。

把酒店当定情之地

天津利顺德饭店是一座拥有147年历史的老饭店，也是中国唯一一家拥有专属博物馆的豪华酒店，它的光辉历史使得利顺德成为中国历史上最悠久的酒店之一，并以华夏第一店享誉海内外。

曾经许多在历史上叱咤风云的人物都和它有着不解之缘：孙中山曾在这里指挥反对军阀的斗争；黎元洪曾在这里设立临时总统办公室；末代皇帝溥仪与皇后婉容在这里跳舞；蔡锷与小凤仙在这里约会；甚至美国第31任总统胡佛的婚礼也是在这里举行的。还有不得被提到的是张学良将军与赵四小姐。1929年，张学良由于痛失爱子，来到天津利顺德饭店旅居，希望能减轻内心的悲痛。张学良的部属为了帮助少帅尽早摆脱痛苦，邀请赵四小姐来到天津陪伴。虽然此前，张学良与赵四小姐在天津蔡公馆的舞会时就已经相识，但是，这一次在天津利顺德的相见，更是让两人在此成就了一世的姻缘。利顺德那间张学良与赵四小姐曾居住过的215房，宽大的双人床、红色欧式沙发，高大的衣柜、工艺讲究的落地灯，维多利亚风格的家具使房间里充满了奢华浪漫的气息。📍

SEARCH THE TOP TEN UNIQUE AND LUXURY HOTELS GLOBALLY

环球搜索十大“独特奢华酒店”

文_李婉娜

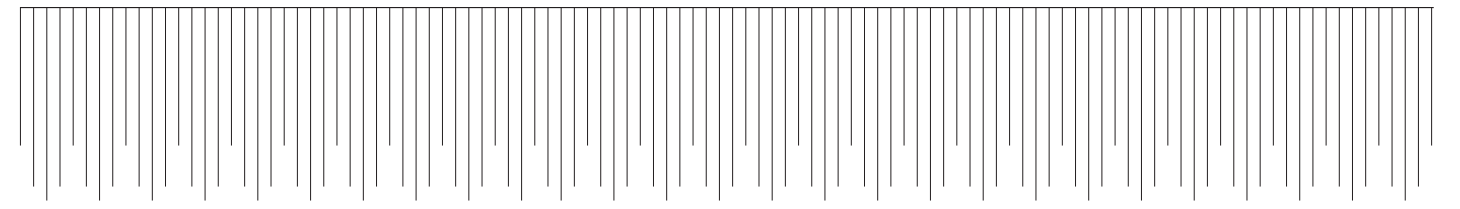
美国《福布斯》杂志日前评选出了全球十大“独特奢华酒店”，这些酒店，足可以为寻求精致旅程的您提供一次与众不同的体验。



图/东方IC

搜索方位: 中国香港
搜索关键词: 经典
推荐酒店: 半岛酒店

半岛酒店位于香港尖沙咀梳士巴利道，交通方便，坐拥整个维多利亚港美景。该酒店距今已有80余年的历史，整个酒店拥有一股无法复制的岁月气息。由于历年来不停地更新维护，臻于至善对待每一个细节，到如今，用“经典”、“奢华”来形容这家酒店，一点都不过分。该酒店设有名店聚集的商场区域，精品购物一网打尽；内设多家地方风味特色的餐厅，每一家都是香港当地餐厅中的佼佼者；独特且最强的海陆空交通工具网络，方便至极；享受海景的恒温泳池和舒缓身心的ESPA，也是半岛酒店最具特色的休闲项目。



搜索方位: 斐济
搜索关键词: 深海
推荐酒店: 波塞冬海底度假村

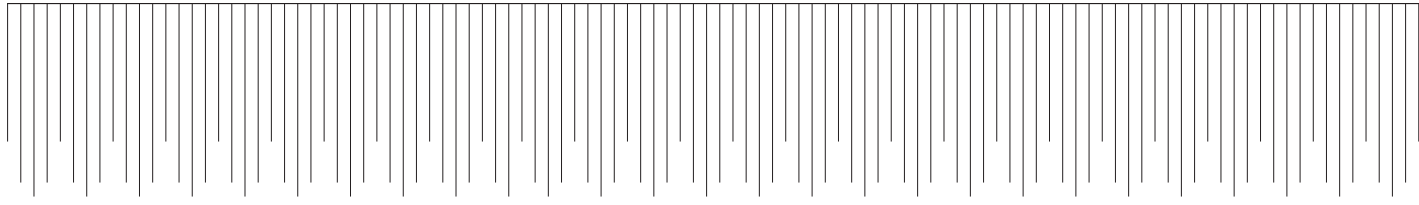
波塞冬海底度假村位于南太平洋岛国斐济境内的一个私人小岛上，这也是世界第一的星级海底度假酒店。12米深的海底客房拥有270度的广角视野，可供客人饱览珊瑚礁和水中生态景观。此外，酒店还提供潜水艇以供客人观赏周边暗礁。如果，一对夫妇想在波塞冬海底度假村住宿一周，那么3万美元应该是最底的收费标准。

搜索方位: 法国巴黎
搜索关键词: 奢靡
推荐酒店: 乔治五世四季酒店

法国是许多人心驰神往的浪漫之都，对于注重享受的巴黎旅者来说，矗立于塞纳河畔的乔治五世四季大酒店是个绝佳的栖身之所。它从建造伊始便因豪华而著称于世，可以说，它是巴黎的一个奇迹——它身历了二战的战火，直至戴高乐在这里举行庆功宴才恢复了昔日的繁华，而法国前总统瓦莱里·吉斯卡尔·德斯坦则将此地作为自己的会客厅……多年来，它似乎在一直演绎着种种传奇。皇家套房是该酒店内最贵的客房，每天的租金约为1.2万美元。若是您渴望感受皇家气息，期望体验君王才能享受的服务，便可以选择这里。因为，这里的每一个细节都奢靡至极，简直是一个微缩的帝国。

搜索方位: 美国俄勒冈州
搜索关键词: 树屋
推荐酒店: 垂直地平线树屋天堂

在10米高的大树上睡觉，是很多人童年时候的梦想。“垂直地平线树屋天堂”的主题树屋既优美又舒适，其隐秘性更是无与伦比。主题树屋酒店的主人是一对夫妇，他们根据不同的主题，建造出每一间客房。对于那些拥有童年树屋美好回忆的客人来说，树屋酒店的存在如同让他们坐上了时光机般回到童年。值得一提的是，具有美食评审资格的厨师可以时刻保证树屋酒店内一流餐点的供应。



搜索方位: 意大利波西塔诺

搜索关键词: 海滩

推荐酒店: Le Sirenuse酒店

该酒店位于阿马尔菲海岸之端,过去曾是皇室的夏季行宫,现在则是欧洲各国皇室成员和名流们汇集的地方。这里濒临地中海,可俯瞰优美海滩和港口美景。酒店内随处可见古董、绘画和精致的家具。此外,游泳池、健身房和水疗中心一应俱全并且非常出色。虽然价格稍显昂贵,但它确实能为您意大利之旅增色不少。

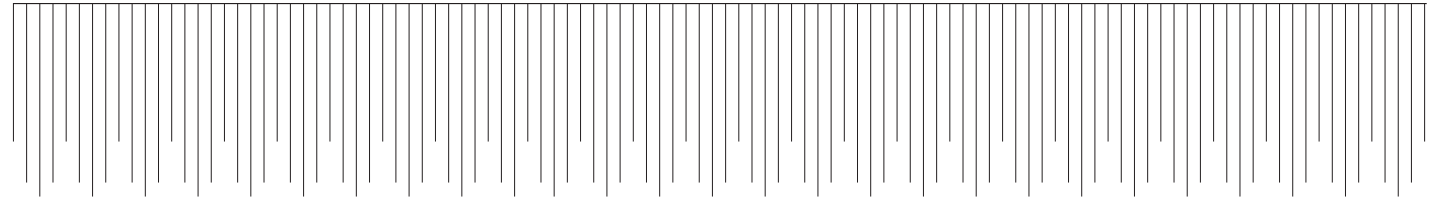


搜索方位: 阿联酋阿布扎比

搜索关键词: 高科技

推荐酒店: 阿联酋皇宫酒店

这家酒店最为骄傲的口号是:“满足您的一切愿望,实现您当国王的梦想”。除了目不暇给的奢华,那些号称来自22世纪的高科技酒店设施,更是为您提供了神话般的梦幻体验。入住的每一位客人,首先会领到一台价值高达2500美元的掌上电脑。从这一刻起,您就仿佛拥有了一个阿拉丁神灯式的“仆人”。通过这台小巧的电脑,可以连接电视或音响,还可以设定所有客房服务及召唤服务人员。除此之外,所有房间都配备了50寸或61寸的交互式等离子电视。客人能通过触摸屏来控制房间内的所有设施,甚至足不出户,就能购买酒店商场里的东西。如此豪华的酒店,服务当然非比一般。这里的工作人员会以扑满玫瑰花瓣的银盘为您端上阿拉伯咖啡,并向女士赠送鲜花。当您在酒店专属的1.3公里海滩上享受阳光,或是在堪比足球场大小的游泳池旁休憩时,服务人员还会默默为您喷洒水雾消暑。毫无疑问,在这座无与伦比的宫殿内,您完全可以享受到国王般的生活。



搜索方位: 泰国清迈

搜索关键词: 宁静

推荐酒店: 四季酒店

清迈是个充满灵气的城市,邓丽君的一曲“小城故事”,常让人们疑惑这座让她魂牵梦萦却香消玉殒的小城究竟深藏着什么魅力。要享受清迈真正的山水和宁静,四季酒店是最好的选择。以四季酒店为中心,可以每日感受不同的清迈生活,一个“生活的圆”,从酒店开始,到酒店结束,一段美好的乡村岁月之旅,也会成为记忆的永恒。该酒店坐落在美丽的湄霖谷,用泰国当地建筑原料和织物装饰的亭阁式建筑体现出拉那时代的风情,到处充满了浓厚的泰国传统文化气氛。走进酒店建筑群落,俨然是一幅林间农耕图,三两农夫,掩映在树林中的村落,还有水牛在田间慢慢地劳作,让人怀疑自己是否误闯入了一个与世无争的世界。在这里,无论是角落里随处可见的石雕菩萨,还是水盆里花瓣微卷的莲花,都传达出一种空灵的美感,气氛唯美至极。除了入住,酒店还推出了各式各样的体验套餐,无论您是要去清迈体验,还是去山林深处感受真正的热带雨林野外生存课程,都可以让您对乡野山林的生活有更真实的了解。



搜索方位: 印度伦滕波尔

搜索关键词: 野外

推荐酒店: OberoiVanyavilas酒店

这家度假村靠近老虎保护区,有人曾开玩笑地说,“住在这里,也许你会看到老虎散步”。度假村内,一个个精心缝制的帐篷可供游人挑选,而高端的私人管家服务也经得起任何挑剔客人的检阅。值得一提的是,您在这里可以享受带有围墙的私人花园。这家融合了奢华感与狩猎之乐的酒店最近还被全球知名旅游杂志《旅行与休闲》的读者选为“全球最佳酒店”。



搜索方位: 圣卢西亚

搜索关键词: 木屋

推荐酒店: Ladera酒店

Ladera酒店所属国圣卢西亚,国土面积616平方公里,位于东加勒比海向风群岛中部。圣卢西亚是座火山岛国,境内山峦起伏,景色优美。Ladera酒店坐落在加勒比海附近一个海拔1100英尺以上的山坡上,这里可以为您提供一个享受奢华双层木屋风格的别墅和套房的机会。虽然房间里没有电视电话,但是私人游泳池、户外的淋浴、海洋和山脉的美景远远弥补了这些。在这里,“山里”的每间客房都有一道开放的墙,您完全是置身在山顶,眼前是无边际的大海……



■图为甲骨文公司CEO拉里·埃里森。

LARRY ELLISON: THE HIGH PROFILE PLAYER IN SILICON VALLEY

拉里·埃里森：硅谷里的高调玩家

文_张锐 责任编辑_于丹

营销天才、世界著名的帆船赛手、狂热的体育爱好者、铁面无私的商人、前卫的思想家……拉里·埃里森名字之前有着太多的前缀，我们可以从中很轻易地感觉到这些称谓都能映衬出这位血性男人的刚毅个性和特立独行。因此，只要有埃里森出现的地方，狂热的追随者们一定会纷至沓来。人们对他兴趣十足，当然，这多半都是因为他一手打造了世界上最大的数据公司和仅次于微软的软件旗舰。

在埃里森的眼里，生活是一场永不停息的竞赛，每一天都有一个新的证明自己的机会。他愿意和任何人在任何时间就任何事进行比试，这种竞争心态正是甲骨文走向成功必不可少的要素。

■ 打开数据库之门

旧金山以南大约20英里的雷德伍德海滨，一幢青绿色高层办公大楼在金色阳光的照耀下显得格外引人注目，它就是赫赫有名的甲骨文公司总部。在大厦的第11层，身着价值7000美元西服的首席执行官拉里·埃里森像往常一样优雅时髦，透过窗口向外望去，埃里森深邃的目光不只一次地被拉回到了多年前——

当年，埃里森在告别了他一段漂浮不定的生活后，在硅谷一家名叫Ampex的音像设备公司找到了一个职位，他的工作是为一个数据存储设备编写代码。在这里，他遇到了事业中的两个重要人物——鲍勃·迈纳和爱德华·欧茨。几个月后，一家名为PIC的精密仪器公司请他做系统开发部门的副总裁，这次跳槽让他捡到了一把改变自己命运的金钥匙。

埃里森进入PIC不久，正碰上这家公司企图用软件来改进他们的数据扫描仪，但是开发软件的费用预算一开始就高达200万美元，如此高昂的数目像PIC这样的小技术公司根本负担不起。埃里森看到这是证明自己的好机会，于是迅速找到了在Ampex时认识的天才程序员鲍勃·迈纳和爱德华·欧茨，在埃里森的“死缠乱打”之下，三方商定由鲍勃和爱德华各出400美元、埃里森出资1200美元并占60%的股份成立一家名为软件开发实验室的新公司。符合埃里森的预期，三人的新公司以40万美元的价格对PIC竞标，PIC最终忐忑不安地接受了。当然，埃里森的“三人团”并没有让PIC失望——如期完成了名为PII80操作代码的编写程序。

但是，最终成就埃里森的自然不是PII80项目，而是IBM那个价值上十亿美元的关系数据库的论文。1976年，IBM研究人员特德·科德发表了一篇里程碑的论文《R系统：数据库关系理论》，文中介绍了关系数据库理论和查询语言SQL，这是IT界第一次有人用全面一致的方案管理数据信息，埃里森在非常仔细地阅读了这篇文章后为其内容所震惊，并且敏锐意识到在这个研究基础上可以开发商用软件系统，行动与反应几乎同时发生，埃里森迅速从做第一份工作挣来的钱中抽出一部分作为经费，投入到了商用数据库产品的开发。

是的，IBM给了他创意，但是IBM没有给他600万美元。他的成功是通过不断的工作、高明的策略、毫不屈服的乐观主义和冷静的决策才得以实现的。“要是不能做到与众不同，你就不可能获胜，”埃里森说，“每当别人说我们疯了的时候，我就说，‘嗨，我们必须脚踏实地的干点事情。’他们鼓噪得越起劲，我就越兴奋。”

在埃里森的眼里，生活是一场永不停息的竞赛，每一天都有一个新的证明自己的机会。他愿意和任何人在任何时间就任何事进行比试，这种竞争心态正是甲骨文走向成功的必不可少的要素。埃里森也本能地知道，IBM的研究能为他和他的伙伴们打开进入数据库市场的

大门，于是他们迅速弃掉了软件开发实验室这个名字，决定用他们最成功的产品来给公司命名——甲骨文(Oracle)。

将商业产品在正确的时候投入到完全开放的市场中也许并非难事，但对于甲骨文这样一个几乎没有启动资金的公司来说，则仍然是一个需要努力的上坡路。

当甲骨文还在为实现财务平衡而努力时，他们的竞争者已经准备好接大单子了。埃里森并不擅长扛住竞争压力，他只是不想被吓倒。在20世纪80年代早期，甲骨文最大的对手是一个叫做Ingres的软件公司。当时Ingres的营业额是甲骨文的50倍，但埃里森对每一个愿意听他讲话的人说，“五年之内甲骨文就能赶上Ingres。”这曾经招致竞争者们的笑话，但五年零三个月过去后，甲骨文的年营业额超过了Ingres。1986年3月，甲骨文上市的时候，埃里森账面上的个人资产增加到了3亿美元。

■ 一个人的甲骨文

深邃到几乎可以见底的双眼、极具魅力和侵略性的酷脸、咄咄逼人的雄辩口才……许多人从埃里森的面相上看到了他在甲骨文公司不可一世的王者气势。的确，埃里森控制甲骨文已达36年之久，甚至还会继续，而且没有人能够比得上他。某种程度而言，甲骨文就等于埃里森，而埃里森就是甲骨文。

脾气暴躁、待人苛刻、令人费解且有点让人恐惧是埃里森留给同事们的印象。在甲骨文，如果员工上班乘电梯时看到了埃里森，一种习惯的行为就是不与自己的老板乘坐同一部电梯，因为有点担心埃里森会突然心血来潮将自己踢出去。据此，甲骨文的前销售总裁对埃里森作出了这样的评价：“为埃里森工作就像骑着老虎，不管路程如何危险艰难，你必须紧贴老虎背，如果你掉下来，老虎就会把你吃掉。对他而言，他的身边只有两种人：朋友和敌人。”

埃里森的强势管理风格反应在了他的用人策略之上。“如果一周之内不愿意与某个员工吃两次午饭，那就不要雇用他”，这是广为流传的埃里森的用人标准。的确，在甲骨文，被埃里森轰走的管理人员不胜枚举。

然而，在表面乖张的背后显示出细致入微的精明是很多行内人士对埃里森的评价。埃里森的好朋友、英特尔公司前首席执行官安迪·葛鲁夫告诉大家：“尽管他表面上是一副‘坏男孩’的形象，但工作起来却非常卖力。”作为最高层管理者，在日常工作中埃里森会亲自改写合同，不断制定新的价格标准，甚至像个小生意人那样与对手讨价还价。为了让下属服从自己的意愿，埃里森常常先是伸出“胡萝卜”，然后



图/东方IC
■挑战极速是拉里·埃里森的一大爱好，图为他的私人游艇“旭日”号。

才挥起大棒。例如，当欧洲地区营业网点经理对埃里森要求放弃该地区电脑系统的指令稍有迟疑时，埃里森就给了他两个选择：要么自己承担该电脑系统的全部费用，要么带着心爱的电脑系统走人，结果这种抵抗很轻易地就被解除了武装。

当然，令甲骨文公司员工和同行敬畏的不只是埃里森细致入微的管理风格，还有在关键时候扭转乾坤的魄力与魅力。从1977年创立到1990年，甲骨文的销售额保持了每年高于100%的增长，高速增长的同时也潜伏着巨大的隐患，公司的财务和销售管理十分混乱，而且只重销售不重管理的风气甚嚣尘上，甲骨文一度出现了现金流为负值的情况。此时，埃里森则以一位激进的公司管理者面目出现，他发动了一场向浪费宣战的运动，一扫公司过去那种各自为政、支出缺乏周密计划的做法，把原先的高成本销售方式转向利用互联网销售，原先的数百个电子计算机系统也被组合成几个相互关联的整体系统，结果是，仅仅9个月就为公司节支了5亿美元。多年之后，当甲骨文的销售业出现下滑态势时，埃里森再次扬起了鞭子，“驱赶”着本已有着5亿多美元年销售额的公司软件业务硬是实现了100%的增长，而且自此之后的10年中，甲骨文的整体营收和经营利润率分别踏上了15%和40%的稳定增长轨道。

最新的市场数据无疑为埃里森的管理能力增添了更多的色彩。从Gartner（高德纳咨询公司）发布的2011年度关系数据库市场的调查报告显示，在RDBMS（关系型数据库管理系统）市场，甲骨文的市场份额已经占到48.6%，位居第一位，其市场份额超过了之后的五个竞争对手的总和。而据摩根士丹利公司早期的推算，甲骨文应用软件产品2011财年第四财季同比增长14%，整个财年同比增幅超过20%。同时甲骨文2011财年总体营收维持两位数的增长，利润率接近50%。当然，更值得埃里森炫耀的资本是，甲骨文2011年的市值已增至1466.43亿美元，在全球IT业市值的排行榜中仅次于苹果、微软和IBM而跃居第四。

■ 疯狂的冒险家

拥有着一支浩浩荡荡的宝马车队，以意大利产喷气式战斗机作为自己的座机，还有长137米的“旭日”号游艇，无论在陆地、空中还是水上，埃里森都喜欢极速的感觉，其狂野不羁的个性也因此展现得淋漓尽致。

1998年的帆船比赛在埃里森看来是人生中最富刺激性的一次体验。在从悉尼到霍巴特的帆船比赛中，埃里森驾驶着自己的“旭日”号游艇连续行驶三天三夜，途中不幸遭遇了罕见的狂风巨浪，就在救援人员还在海上搜索幸存者时，“旭日”号游艇率先冲过了终点并赢得了冠军。在这场赛事中，115艘参赛游艇中只有46艘驶到终点，死伤人数很多。当然，从那天之后，再也没有人对埃里森的勇气提出过质疑，而为了纪念这次挑战，埃里森也不再刮去作为冠军时的标志——胡子。

要飞得更高恐怕是埃里森选择以喷气式战斗机作为自己座机的最主要动因。一次，埃里森带着年仅十几岁的儿子一起做飞行特技表演的举动，令观众惊出一身冷汗，但埃里森却对自己的做法感到无比自豪，“学校里的学生吸毒行为会对他们产生严重的危害，这比让他学习特技飞行还要危险，因此，我宁愿让他去学习特技飞行。”埃里森说。

事实上，如果配上埃里森古怪言论的话，其不受约束的行事方式就更加精彩。一次，有人问埃里森为什么对冒险毫不惧怕，埃里森的回答语惊四座，“不断地用生命去冒险，只为了确定自己仍旧活着。”

如同比尔·盖茨隐退之后醉心于慈善事业一样，埃里森同样不愿落于其后，所不同的是，埃里森热衷于生物技术。按照埃里森的解释，自己并不是只在个人财富积累到一定程度之后才想到要做公益，他对生物技术的热爱从孩提时代起就已经萌发，只不过那时还没有这种说法，而这正是他在伊利诺伊大学选修生物学的最主要原因。在埃里森看来，随着利用基因改变细胞形成有用的蛋白质这些知识的进步，生物技术繁荣起来了，这些新的知识使我们能够开发出各种奇妙的干涉疗法、药品和疫苗等。目前，埃里森捐款成立了埃里森医疗基金会，支持老年人疾病方面的研究，同时还投资以色列夸克生物技术公司以研究癌症的治疗，埃里森还憧憬能在退休之后成立一个专业性的生物技术研究公司。☞



■图为百度董事长兼首席执行官李彦宏。

I CHOOSE TO DESIGN LIFE PROGRAM BY MYSELF

人生程序我选择自己设计 ——百度董事长兼首席执行官李彦宏讲述自己的财富人生

文_李彦宏 责任编辑_陈方诗

命运是一个人一生所走的路，是一个人用一辈子所完成的作业。有的人认为，命运是天注定的，是不可改变的。但在我看来，命运不过是人生的方向盘，驶往哪个方向完全掌握在每个人自己的手中。在这里，我想分享几个关于命运的故事，没有什么高谈阔论，仅仅是我自己的一些经历而已。

百度正式发布“云战略”

近日，主题为“应用万象，云创未来”的百度公司开发者大会在北京举行。会上，百度正式发布百度云战略，推出百度开发者中心（developer.baidu.com）并建立开发服务、运营服务、渠道推广以及变现四大服务体系，为开发者构建平等、开放、共赢的生态系统。同时，还发布了个人云存储、移动云测试中心等面向开发者的一系列新产品与服务。

据了解，2012年百度将陆续开放云存储、大数据统计和分析、BAE2.0、渠道推广及更多云计算和语音输入等服务，给开发者提供全程支持。具体来讲，百度把云计算基础架构以平台的形式开放，使得开发者产生的应用能具有和百度产品一样的安全性、稳定性、可靠性和高性能。不仅如此，大数据统计和分析能为开发者提供整套的分析服务和方向指引，并提供百度流量、搜索等优势服务，帮助开发者实现盈利。

业内人士认为，百度开发者大会是百度在移动互联网迈出的关键一步。在开放、共赢已成为互联网行业共识的今天，百度在行业内率先提出了“平等”概念，给予全平台的开放，推动中国互联网的创新进程和整个行业的资源优化。随着此次大会的召开，百度将能以领先的技术实力、全流程的扶植策略、独特的商业模式，与开发者共建“框广天地，开放共赢”生态体系。

LINK

图/东方IC



■位于北京市海淀区上地信息产业园区的百度大厦。

■ 眼界与命运

和很多人一样，我出生在一个小城市的普通工人家庭。小时候起，我的兴趣就非常广泛。戏曲就曾经一度是我的挚爱，甚至在初中时我还一度有报考戏曲学校的想法。因为在那个年代，在我生活的山西阳泉那个小城市，电视还没有普及，更别说电脑互联网了，人们日常最多的娱乐活动就是听戏。

后来，我的姐姐考上了北京大学，她一时间也成了我们当地的明星。去北大报到之前她对我说：“其实外面的世界很美丽，所以你一定要好好学习，考上大学，走出阳泉，这样你未来的路才会更宽阔。”

我听从了姐姐的建议，从那时起我开始发奋学习，为的就是考上阳泉当地最好的高中。最终，我如愿以偿。然而，这时的我对于姐姐所说的“外面的世界”还没有特别的概念。

我第一次接触计算机，是在高中一年级，当时我所在的阳泉一中在全市第一个设立了计算机教室。只要轻轻的在键盘上输入一些英文单词和符号，它就会根据指令给出答案，我一下子就被这奇妙的东西所吸引住了。从那时起，为了能到机房上机，我经常找老师软磨硬泡。

争取一些比别人更多的上机时间，也让我在计算机方面的技能比其他同学强。

不久以后，学校选派我到省会太原参加全国中学生计算机比赛。去之前我信心满满，总觉得自己的计算机水平还算不错，甚至还想着拿个名次回来。结果没想到，比赛结果出来，我连个三等奖也没得到。

这样的结果对我而言在某种程度上是一个打击。一开始我想不通，但是当我走进太原的书店时，我才知道为什么没有办法和他们竞争。我发现，这里有许多我在阳泉根本看不到的计算机方面的书，别人在信息的获取能力上比我有先天优势。

这次经历让我第一次感到了眼界与命运的关系，我对姐姐当时对我说的那番话有了更深层次的理解，我渴望到外面的世界看一看，我相信这样能改变命运。

在之后的近20年中，无论是在北大的求学经历，还是在美国学习计算机以及在华尔街和硅谷的工作经历，都大大开阔了我的视野，甚至对我后来创立百度公司也产生了巨大的影响。

■ 性格与命运

虽然有人常说：“性格决定命运。”但实际上对于这样的说法，我个人并不认同。我觉得无论你的性格怎样，你都有可能成功。

几年前，高盛公司前总裁在清华大学开了一门关于领导力的课程，专门邀请一些大型跨国公司的全球CEO去讲课。有一次，我也被邀请去讲百度的成功故事。当我给学生们讲完课之后，他跟我聊天说：“Robin，看你的性格和一般人眼中的成功人士或者说企业家很不一样，因为你的性格很柔和，没有那么强硬。可是你做的也很成功啊，而且我相信你将来会更加成功。”

作为高盛的总裁，他几乎见过当今世界上所有成功的企业家。而从他对我的评价来看，各种各样性格的人都有可能成功，只不过是看你有没有利用自己的性格优势来做事情。

比如说，有的人就是善于与人沟通，那就应该朝自己擅长的方向

努力。他们非常愿意和客户沟通，也许未来就可以成为一名很好的销售人员，这样也会取得成功。

而有些人的性格则是那种比较内敛的，就像一个技术工程师，我的性格里可能这方面就更多一些，在思维上比较严谨，逻辑性比较强一些。我不太愿意天天出去跟人喝酒，而更多的是愿意坐在计算机前面去感受那些新的互联网的产品，去琢磨怎么样可以把它做得更好。

所以，我认为各种各样的性格都能够成功，关键是分析自己的实际情况来做一个判断，究竟自己的性格适合什么。上帝关上一扇门，一定会打开另一扇窗，每个人都应该去寻找适合自己的东西，做自己喜欢做的事情，做自己擅长做的事情，因为只有这样，才能够坚持下去，才能够在遇到困难的时候，不退缩、不轻易地去改变你的方向。所以我相信，做到这点，成功就不远了，而命运也会因此与众不同。



■2011年9月2日，“百度世界2011”在北京国家会议中心揭幕，百度总裁兼CEO李彦宏发表“聚首未来 创新无限”的主题演讲。

■ 梦想与命运

有一句名言叫“梦想是人生路上的一盏明灯”。一个人想要成功，想要改变命运，有梦想是重要的。

在美国读研究生时，有一次，我报名参加了学校的一个研究小组。当时，负责面试的教授可能对我的回答不满意，便随口问我：“你是中国来的？”“你们中国有计算机吗？”尽管可能不是有心刺伤我，但教授的问题让我的心里特别难受，我觉得怎么能这样问我，中国这么大的一个国家，而且那时已经是20世纪90年代了，怎么可能没计算机？这句话对我而言近似一种羞辱。但也就是这么一句话，激发了我内心那股不服输的精神和一定要实现“中国梦”的信念。从那时起，我就梦想有一天一定会用自己手中的技术改变国人的生活。这也就是我为什么放弃了在美国稳定的工作和安逸的生活回国创立百度公司的原因。

百度创立之初，一切都非常困难。我们在北大资源宾馆租了两个房间作为办公室，加上我，公司总共只有8个人。但尽管如此，大家都有一个共同的梦想，那就是做中国人自己的搜索引擎。

经过大家的共同努力，到了2001年底，与刚创业时相比，百度已经有了一定的发展。但此时我也认识到，百度如果想要在市场上有所突破，就必须超越当时已经在中国市场上占有6成份额的google。

2002年初，我组织了公司技术人员一起开了一个会。会上我告诉大家，我们必须在各项技术指标上全面超越竞争对手。当时，有的人认为这不可能，觉得百度的技术实力和国际最先进的搜索公司差距太大了。但我对他们说，百度虽然此时还十分弱小，在国际乃至国内都还不

太知名，影响力有限，但是，百度凝聚了一批充满非凡理想和远大抱负的优秀人才，大家就是要在这一番事业，让中国人在中文搜索引擎领域扬眉吐气。

于是，一个名为“闪电计划”的15人技术攻关小组成立了。在那段时间里，我们的工程师为了一个共同的梦想与目标，把所有的精力都投入到了工作中。饿了就泡一包方便面，困了就干脆席地而睡，醒来以后继续工作。

其实，他们中的许多人当时完全有机会能够到IBM、微软等跨国公司工作并取得一份可观的收入，但他们却选择留在百度，拿着微薄的工资，没日没夜地工作。他们说是我“做中国人自己的搜索引擎”的梦想感动了他们，而我也被他们所感动。

功夫不负有心人，一年下来，百度在索引量、相关性、中文处理的相关检索、拼音的检索、纠错技术等方面大大提高，众多指标领先业界，加上“闪电计划”后期启动的百度mp3搜索，对这个产品，用户体验评价非常高，迅速扩大了百度的知名度和品牌美誉度。百度作为全球最大中文搜索引擎的地位正是由此开始奠定的。

因此，我觉得每个人都应该心中有梦，有胸怀祖国的大志向，找到自己的梦想，认准了就去，不跟风不动摇。同时，我们不仅仅要自己有梦想，还应该用自己的梦想去感染和影响别人，因为成功者一定是用自己的梦想去点燃别人的梦想，是时刻播种梦想的人。

困难并不可怕，只要你能乐观的面对。命运也可以改变，而钥匙就正握在你的手中。☺

■ 新品速递

手机预约取现

手机银行“预约取现”业务是中国工商银行为您提供的一种“无卡取现”的便捷服务。您可通过工行手机银行进行一笔取现预约，并设定该笔预约的生效时间，在指定时间内前往工行ATM完成无卡取现。此外，您还可以通过手机银行进行预约指令的查询和撤销。

■ 办理流程

- 第一步：登陆手机银行，进入“预约取现”功能。
- 第二步：输入取现金额、选择预约取现的账户后进行认证介质验签，预约成功。
- 第三步：工行将随机密码短信发至预约手机号码。
- 第四步：客户在工行ATM上选择预约取现功能，输入预约手机号码、预约码、随机密码、取现金额后完成取现。

■ 温馨提示

- 1.办理“预约取现”业务，必须开通工行手机银行，且开通对外支付权限。如果您还不是工行手机银行客户，请带上您的有效身份证件和银行卡去网点开通，并申领工银电子密码器和开通对外转账权限。
- 2.只有通过银行网点添加到手机银行的借记卡才能办理“预约取现”业务，自助添加到手机银行的借记卡不可办理该业务，信用卡也不可办理预约取现业务。
- 3.在您的某笔预约未执行前，无法办理下一笔预约，您可以通过“我的预约”功能撤销未执行的预约，再办理下一笔预约。
- 4.在手机银行办理“预约取现”时，系统会提示您设置“预约码”，预约成功后，工行将通过短信给您发送一条“随机密码”短信。为了您的资金安全，“预约码”不可查询，请您一定记住您设置的“预约码”，并保存“随机密码”短信，在规定时间内到ATM机取款。

个人账户贵金属双向交易

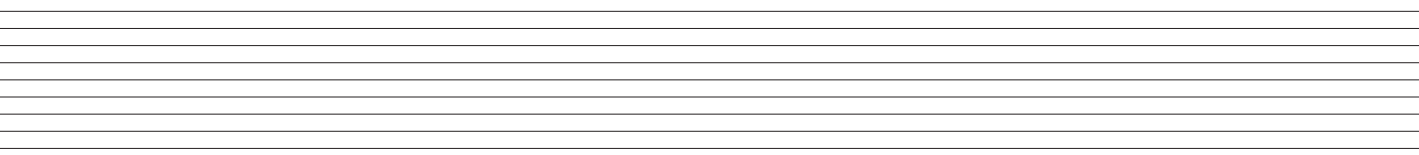
工行个人账户贵金属双向交易是一种新型投资方式，即先卖出后买入交易，是指客户首笔账户贵金属交易为卖出交易，然后在卖出的账户贵金属数量内进行部分或全部买入交易的业务。

■ 产品特点

- 1.全新的交易方式：个人账户贵金属双向交易为客户在贵金属价格下跌时提供了获利机会。
- 2.低廉的交易成本：无需进行实物交割，交易成本低，省去储藏、鉴定、运输等费用。
- 3.透明的报价机制：价格与国际市场贵金属价格实时联动，高度透明。

■ 业务优势

- 1.投资品种：包括账户黄金、账户白银、账户铂金等，账户贵金属类产品均可进行双向交易。
- 2.交易币种多：支持账户贵金属（盎司）兑美元和账户贵金属（克）兑人民币交易。
- 3.投资门槛低：人民币账户黄金双向交易每笔交易起点10克，以1克递增，美元账户黄金每笔交易起点0.1盎司，以0.01盎司递增；人民币账户白银双向交易每笔交易起点100克、以1克递增，美元账户白银双向交易每笔交易起点5盎司、以1盎司递增；人民币账户铂金双向交易每笔交易起点1克、以1克递增，美元账户铂金双向交易每笔交易起点0.01盎司，以0.01盎司递增；人民币账户钯金双向交易每笔交易起点1克、以0.1克递增，美元账户钯金每笔交易起点0.01盎司、以0.01盎司递增。
- 4.交易时间长：每周一早7:00到周六早4:00，期间24小时不间断交易。
- 5.交易方式多样：包括即时交易与委托交易（即挂单交易）。其中，委托交易包括获利委托、止损委托及双向委托。
- 6.安全便捷：工行拥有安全可靠、功能强大的业务系统，可及时方便地为客户进行交易处理，同时提供完善的账户管理、账务查询等功能。



■交易保证金

个人账户贵金属双向交易中，除需指定或开立资金账户和贵金属交易账户后，还应开立保证金账户。账户贵金属（盎司）兑美元和账户贵金属（克）兑人民币等不同业务员类型的交易使用不同的保证金账户，同一业务类型下的不同品种（黄金、白银和铂金等）共用一个保证金账户。

1. 保证金的划转与冻结

客户应在交易前，从其资金账户划转与卖出账户贵金属数量等额的资金及保证金账户；叙做卖出交易后，工行将冻结相应资金，作为交易亏损的保证金，同时在客户交易账户中记载卖出的账户贵金属数量，不支付客户卖出贵金属的资金。客户买入部分或全部账户贵金属时，工行在客户交易账户中记载买入的账户贵金属数量，不扣收客户买入账户贵金属的资金，同时将交易盈亏计入客户保证金账户，按买入数量与加权平均卖出单价计算出解冻金额，并解冻保证金。

2. 保证金的计息

工行对客户保证金账户中的保证金不计付利息。

3. 保证金的管理

保证金账户内资金不得挂失、不得直接提取现金、不得开具存款证明、不得为其他债务提供担保。

4. 保证金的风险提示

当客户保证金比例（账面盈亏与客户保证金账户金额之和除以客户先卖出交易对应的冻结保证金）达到或低于50%时，工行通过手机短信方式对客户进行风险提示（客户可以预留手机号码）；当客户保证金比例达到或低于20%，且客户仍未平仓时，工行有权代客户进行全额平仓，由此引起的损失由客户承担。

■便捷金融

“工银e支付”

不去营业网点就可在线自助开通？无需安装任何驱动程序？是的，为满足客户对便捷、安全、小额支付的需求，工行重磅推出全新便捷支付产品——工银e支付，凡持有工行账户（借记卡、贷记卡、存折均可）且曾经在工行预留过手机号码的个人客户均可在线自助开通“工银e支付”服务，尽享网购快意生活。

■功能优势

1. 便捷开通使用

您可在工行门户网站或B2C交易过程中自助开通，凭借手机接收到的动态密码进行身份认证，完成小额电子支付交易，无须开通网银或申领U盾，无需安装控件驱动程序。

2. 支持账户别名

注册开通时您可预留一个4位数字的账户别名，在相关交易时可以替代您的卡号进行使用，避免在支付过程中造成卡号等关键信息的泄漏。请注意，如果别名连续输错3次或累计输错10次会导致工银e支付的冻结。

3. 多种支付方式

开通工银e支付后，您可以在互联网、手机等多渠道完成支付交易，除支持全额付款外，您还可在自己的信用卡开通该功能后，选择分期付款等其他支付方式。

4. 支持所有特约商户

开通工银e支付后，您可以在工行所有电子商务特约商户的支付环节中使用，只需输入手机号、别名或部分账号，即可发起支付交易。

■安全索引

1. 开通及交易均在银行端处理，避免客户信息泄漏

所有客户信息均在银行端输入和处理，避免客户个人信息外泄，匠心独具的别名设计，更可全面保证客户信息的安全。

2. 银行直接负责交易认证，交易安全保障更多

所有手机动态密码短信均由全国统一的工行短信银行号码95588直接发送，方便有效识别。手机动态密码与交易元素进行绑定，一次一密，提升交易安全性。

3. 全面采用预留验证信息，让假支付页面无处藏身

开通时，可自助设定预留验证信息，协助您识别假支付页面。请注意，工银e支付的预留信息和个人网银的预留信息可以不相同。

4. 自助调整交易限额，最大限度降低风险

客户可在银行设定的交易限额范围内自主调低交易限额，最大限度降低风险。请注意，单笔最高不能超过人民币500元，月累计支付限额不能超过人民币2000元。

■如何开通

您可登录工行门户网站自助在线开通，也可以在购物支付过程中，选择工银e支付，按提示引导在线开通。

■优惠抢先

账户贵金属——“开户交易有礼”活动

■活动时间

第1期：2012年3月1日—3月31日

第2期：2012年4月1日—6月30日

第3期：2012年7月1日—9月30日

第4期：2012年10月1日—12月31日

■活动一：开户有礼

1. 活动对象：凡活动当期在工行首次开立个人账户贵金属交易账户（即之前从未开立过账户贵金属账户或账户贵金属定投账户或账户贵金属双向交易账户）或进行历史上首笔美元账户贵金属交易的客户均有资格参与活动。客户可通过工行网上银行、手机银行、电话银行及柜面等多种渠道参加活动。

2. 活动内容：工行将对活动当期符合活动参与资格的客户进行随机抽奖，每期奖项设置如下：

奖项	奖品	数量
一等奖	价值4000元左右的精美礼品一份	每期5名，全年共20名
二等奖	价值1500元左右的精美礼品一份	每期10名，全年共40名
三等奖	价值800元左右的精美礼品一份	每期20名，全年共80名

■活动二：交易有礼

1. 活动对象：凡活动当期在工行进行过个人账户贵金属交易（包括账户贵金属、账户贵金属定投、账户贵金属双向交易）的客户均有资格参与活动。客户可通过工行网上银行、手机银行、电话银行及柜面等多种渠道参加活动。

2. 活动内容：工行将对活动当期符合活动参与资格的客户进行随机抽奖，每期奖项设置如下：

奖项	奖品	数量
一等奖	价值4000元左右的精美礼品一份	每期5名，全年共20名
二等奖	价值1500元左右的精美礼品一份	每期10名，全年共40名
三等奖	价值800元左右的精美礼品一份	每期20名，全年共80名



个人结售汇——“尊享优惠赢好礼”活动

■活动时间

2012年3月1日—12月31日

■活动一：交易优惠

1. **活动对象：**凡活动期间通过工行网上银行办理个人结售汇交易的客户均有资格参与活动。

2. **活动内容：**活动期间，工行普通网银客户可享受个人网上银行结售汇交易汇率点差9折优惠，贵宾网银客户可享受个人网上银行结售汇交易汇率点差8折优惠。

■活动二：交易有礼

1. **活动对象：**凡活动期间在工行办理个人结售汇交易的客户均有资格参与活动。客户可通过工行网上银行及柜面等渠道参加活动。

2. 活动内容：

(1) “季季有惊喜”活动

第1期：2012年3月1日—3月31日

第2期：2012年4月1日—6月30日

第3期：2012年7月1日—9月30日

第4期：2012年10月1日—12月31日

工行将对活动当期在工行办理结售汇累计金额大于或等于1000美元（或等值货币）的客户进行随机抽奖，每期奖项设置如下：

奖项	奖品	数量
一等奖	价值4000元左右的精美礼品一份	每期5名，全年共20名
二等奖	价值1500元左右的精美礼品一份	每期10名，全年共40名
三等奖	价值800元左右的精美礼品一份	每期20名，全年共80名

(2) “年度大客户回馈”活动

本年度结束后，工行将对2012年度在工行办理结售汇单笔金额大于或等于3万美元（或等值外币）的客户进行随机抽奖，奖项设置如下：

奖项	奖品	数量
一等奖	价值5000元左右的精美礼品一份	20名
二等奖	价值2000元左右的精美礼品一份	30名
三等奖	价值1000元左右的精美礼品一份	40名

■温馨提示

1. 获奖客户由工行在所有符合抽取条件的客户中随机抽取产生。本次活动的统计结果以工行信息系统统计数据为准。

2. 获奖客户名单将在每期活动结束后在工行门户网站（网址：www.icbc.com.cn）进行统一公布。公布内容为“姓+手机号（掩去中间四位）”，获奖名单公布后，工行将根据客户在系统中预留的电话联系确认奖品配送事宜。

3. 凡获奖客户未预留联系电话或工行根据客户预留联系电话无法联系到本人进行确认，同时客户未在获奖名单公布后1个月内通过客户服务热线95588（贵宾客户通过4006695588）致电中国工商银行进行确认的，视为客户主动放弃获奖资格。

4. 为保证您能够及时收到互动信息及奖品，请您通过柜面、网上银行等途径主动更新交易账户的个人资料及联系方式（包括但不限于联系电话、通讯地址、邮编），并在获奖后保持通讯畅通。☎

ALLOCATION OF ASSETS: GO FOLLOW THE MONEY FLOW

配置资产跟着资金流向走

文_李迅雷【海通证券股份有限公司首席经济学家】 责任编辑_赵晓璐

2011年实物资产投资的收益率首次出现了下降，这是否意味着在经历了10多年的大牛市之后，以商品房为主要品种的资产配置结构需要进行调整呢？

经济学中提到的“储蓄”，不是仅指银行储蓄，而是指收入中剔除消费掉部分后的剩余，如现金、银行存款、购买股票、债券或基金、保险等理财产品，还包括购黄金珠宝或买房、购置农具等固定资产投资，故广义的储蓄实际上就是资产配置。全社会配置资产的过程，会导致全社会资金的不同流向，如流向房市、股市、贵金属市场等。

● 资产配置 投资收益各异

如果把所配置的资产分为实物资产配置和金融资产配置两大类，前者包括商品房、黄金白银、珠宝玉器、古玩艺术品等，后者包括存款、股票、债券、基金等理财产品。在过去10年中，实物资产投资的年均复合收益率大致与广义货币M₂的年均增速18%相当，如黄金为17%、艺术品为19%、商品房大约超过20%；而过去10年金融资产投资的年均复合收益率略高于CPI，如上证指数按固定样本计算的实际涨幅也只有29%，年均复合回报率为2.6%，而一年期存款利率在过去10年中经历了16次调整，以此进行回溯推算，总收益率为32.6%，年均复合收益率为2.86%，而过去10年的年均CPI为2.2%。可见，战略性地配置大类资产是非常重要的，大方向错误，结果一般是比较惨的。过去10年唯有配置实物资产，才能够与广义货币的增长保持一致，使得财富增长不落后来于货币的膨胀，而配置金融资产，则往往遭遇财富相对于货币总规模的大幅缩水。

然而，2011年实物资产投资的收益率首次出现了下降，这主要是从下半年开始贵金属、有色金属价格、某些艺术品价格、部分地区房价等都出现了不同程度回落。而表现在社会资金流向上，则是固定收益类理财产品的销售额大幅增加和实物资产销售额的减少。另据央行披露，2011年债券发行6万多亿元、A股融资5000多亿元，商品房销售额为5.9万亿元，比2010年明显回落。这是否意味着在经历了10多年的大牛市之后，以商品房为主要品种的资产配置结构需要进行调整呢？

● 股市投资 无关经济周期

大部分投资者总是习惯于根据经济的周期性变化来进行投资决策，即根据所谓的投资时钟来选时及选择行业。这当然有一定道理，但中国股市与成熟市场有两个不同点，一是经历货币超发的大背景，M₂占GDP的比重从1985年的60%急速上升至如今的180%，而美国过去30年基本都维持在60%左右；而应对货币超发、避免收入贬值的最直接办法是投资实物而非存银行。二是股市大扩容导致估值水平大幅下降，从10年前的50多倍降至如今的10多倍，故股市投资难以获得高回报。所以，脱离这两个大背景去研究经济周期和每年宏观走势，仍无法找到资产配置的最核心问题。

● 金融资产 未来收益可期

如今，从估值的角度看，除了全球定价的品种如黄金、有色金属等外，大部分地区的商品房、很大一部分珠宝玉器、古玩艺术品的估值水平存在高估现象，而A股中国的大盘蓝筹股应该属于低估的。在今后M₂难以继续维持高增长（今后估计会低于名义GDP增速）、M₂/GDP已经走平的背景下，资金继续流向金融资产的趋势将不会改变，并有可能强化这一趋势。而且，当今中国经济软着陆基本无悬念，政策超控余地大，故大类资产价格如商品房出现大幅回落的可能性较小，但继续上涨可能性更小。所以，在资本逐利规则下，流向实物资产的资金会进一步减少，相应的，流向金融类资产的资金应该会进一步增加。假如市场利率水平随经济增速的回落而下降，则更多的资金或会选择股市。如此看来，宏观经济何时见底回升真的不是决定资本市场好坏的头等大事。☎

PE'S OPEN CHALLENGE

私募基金的开放式挑战

文_韩柏 责任编辑_赵晓璐

投资者在选择投资对象时不应太主观随意，投资的原则应该是在了解自身需求、厘清投资目标、投资周期、风险承受程度等的基础上，构建投资组合。



2011年12月7日，由清科集团举办的第十届中国创业投资暨私募股权投资年度论坛在北京举行。

从风险管理的角度看，风险和收益是一对孪生姐妹，相伴相生。可以说做任何投资风险都不可避免，关键是如何把风险控制在自己可以承受的范围之内，并采取一切手段去降低乃至消除风险，以增加收益。进行私募基金投资同样如此。

经过多年发展，国内私募基金行业已成为资产管理行业的重要组成部分。私募基金给投资者提供了更多的选择机会，使不同风险偏好的投资者有了更多的选择空间，也吸引了更多的中小企业和投资人把

目光投向这块充满了风险和机遇的神奇领域。

在监管层积极推动行业法律法规修正和实施的背景下，独具优势的私募基金在规范化道路上稳健前行。《证券投资咨询机构监管规定》以及《证券投资基金法》的修正，有望将私募基金纳入监管范畴，为行业增添更大的想象空间。银行理财产品及私人银行业务的蓬勃发展，不断打破和冲击着私募行业的固有局限，产品模式渐现多元化，整个行业逐步向成熟市场接近。

LINK

工行推荐：直接投资及股权私募

中国工商银行与诸多国内外机构投资者保持着良好合作关系，可为企业引入优秀的机构投资者，并就融资结构提出专业建议，满足投资者、股东和管理层的要求，具体内容包括：寻找资金来源并协助商务谈判、评估私募方案的可行性、对企业进行估值、协调交易团队等。详情请登录中国工商银行网站产品服务专栏或拨打工行客服电话95588咨询。

● 解读私募基金的“私性”

所谓私募(private placement)是相对于公募(public offering)而言，是就证券发行方法的不同，以是否向社会不特定公众发行或公开发行证券的区别，界定为公募和私募。所谓私募基金，是指通过非公开方式，面向少数投资者募集资金而设立的基金。由于私募基金的销售和赎回都是通过基金管理人与投资者私下协商来进行的，因此它又被称为向特定对象募集的基金。

私募证券投资基金与向广大投资者公开发行的“公募基金”(如开放式基金)相对。可以说，“私募股权投资”的“私”字，的确给人一种非法或游走在法律边缘的感觉，但事实上，私募基金投融资只是表明其是在公开市场之外进行的募集资金行为，并不是指其非法或法律地位不明确，他是完全合法并受到监管部门认可的基金。

与封闭基金、开放式基金等公募基金相比，私募基金具有十分鲜明的特点，也正是这些特点使其具有公募基金无法比拟的优势。例如，公募基金是证券投资基金，只能投资股票或债券，不能投资非上市公司股权，不能投资房地产，不能投资有风险企业，而这些也是私募基金发展的空间所在。

● 选择私募基金的基本格调

投资者在选择投资对象时不应太主观随意，投资的原则应该是在了解自身需求、厘清投资目标、投资周期、风险承受程度等的基础上，构建投资组合。并在未来根据市场情况及私募本身的变动情况，跟踪并及时调整组合，以获取超额收益。

据研究机构统计，当前我国私募股权市场上活跃着大约300家基金管理机构，如何从中评估筛选出优质的管理机构和基金产品进行投资，是一项专业性很强的工作。因此，对投资管理机构及其发起的基金进行全面评估不无必要，只有这样才能从中选择好的投资机会。在决定投资私募基金时，私募基金公司、基金管理团队及具体基金产品三个方面值得关注。

缤纷基金闪耀投资市场

LINK

基金按是否面向一般大众募集资金分为公募与私募，按投资标的又可分为证券投资基金（标的为股票）、期货投资基金（标的为期货合约）、货币投资基金（标的为外汇）、黄金投资基金（标的为黄金）、股权投资基金（标的为PE与VC基金），房地产投资基金（标的为房地产），信托投资基金（标的为信托产品），对冲基金（又称套利基金，标的为套利空间）等等。以上这些基金形态，很多都是西方国家有，在中国只有此类概念而并无实体。我国私募基金通常专指专门从事与金融市场，特别是股票市场，不同于证券投资基金管理公司的机构投资者。其内涵类似于国际金融市场的对冲基金（Hedge Fund），而我国的公募证券投资基金内涵类似于共同基金（Mutual Fund），具有共同基金的两个最主要的特征，组合投资和随时赎回，而私募基金则不受这两个条件的约束。

私募基金也有多种分类方法，以私募基金的投资对象划分，可以将其分为：

1. 私募证券投资基金，该基金以投资证券和其他金融衍生工具为主，主要投资于二级市场，通过买卖证券赚取差价盈利。
2. 私募股权基金（PE），以投资产业为主，主要投资于未上市企业的股权，属于一级股权市场范畴，并作为策略投资者的角色积极参与投资标的的经营与改造，最终通过上市（IPO）、并购（M&A）或管理层回购（MBO）等方式，出售持股获利。这类基金一般有5—10年的封闭期，期满时一次性结算。
3. 私募风险基金（VC），它的投资对象主要是那些处于创业期、成长期的中小高科技企业权益，以分享他们高速增长带来的高收益。特点是投资回收周期长、高收益、高风险。

选择私募基金的综合要素

私募基金以其灵活的投资方式，个性化的服务，越来越接近于私人理财的贴心服务，吸引了很多投资人的青睐，尤其是大额资金的投资者。在此，提醒投资人在选择私募基金时需要注意以下要素（以私募证券投资基金为例）：

- **要素一：**看基金经理，看他的从业经历和过往业绩。私募基金的繁荣发展，衍生出了各种派别，技术派、价值派等等。有没有过正规的从业经历，业界的口碑和业内人脉关系如何，过往业绩是否稳定，有无大起大落，尤其应关注行情不好时的投资策略及业绩。
- **要素二：**看投资风格，这种风格是否适合自己的要求，符合自己的风险偏好。分析自己的投资偏好。由于目前还没有监管私募基金的法律法规，私募基金的投资范围很灵活，不仅可以投资股票，还可能包括期货、外汇、黄金等，投资人需要在合同中确定投资品种。同时，对于证券投资，也可以参考公募基金管理公司的做法，明确对基金经理的约束。比如多长时间内波动超过50%的股票不能买，市盈率超过50的股票不能买，或者是哪个行业的股票不能买，极端情况下采取的投资方式等等。
- **要素三：**看基金规模和进入门槛。每个基金都有自己的成立规模，这与其投资计划相关。同时，私募基金还有一个门槛问题，一般门槛较高。私募相对是一个高风险同时也是高收益的投资方式，要考虑投资者的风险承受能力，如果门槛很低，那说明基金公司在这方面考虑不够。另外，比较负责任的私募基金会规定投资人所投资的金额占投资人总资产的比例，不能过高。
- **要素四：**看模式。私募的模式有很多种，有的是不转移资金占有的协议式；有的是公司制，投资人都是股东；有的是合伙制；还有目前比较多的信托式，这是在目前法律环境下，私募基金阳光化的一种模式。由于法律要求资金信托必须托管，相对来说，道德风险低一些。投资人在选择信托模式时，最好选择有一般受益人和优先受益人的信托计划，即基金管理公司把自有资金投入，与投资人的资金一起操作，自己作为一般受益人，投资人作为优先受益人，亏损时，优先保证优先受益人的利益。
- **要素五：**看规范。有严格的风控制度的公司，相对比管理简单的公司或者单靠一个明星基金经理的公司安全一些。
- **要素六：**看收益。不要完全看收益率，收益率高，不一定自己的投资回报就高，还要看分成比例。一般会在一个保底的预期收益率上，约定分成比例。随着收益率的提高，收益率阶段分的越详细越好。投资人要对自己能获得的收益和付出的报酬有清楚的认识，同时对基金经理也是一种明确的激励。

关注投资管理机构和团队

投资管理机构和团队对投资成功起着至关重要的作用，无论是管理体系、业界声誉和历史业绩、团队的稳定性和专业能力、项目来源和项目质量方面都不可忽视（以私募股权投资基金为例）。

- **要素一：**公司治理和管理体系。投资机构应当具备完善的公司治理架构和规范的内部管理制度。如注册资本不低于1亿元、管理资产余额不低于30亿元等基础性条件，并要求投资机构建立风险准备金、项目储备、信息披露、资产托管和风险隔离等制度。此外，一些投资机构可能同时管理着多只基金，基金之间应当是相互独立的，有不同的投资人、基金协议和专门的管理团队等。对同一管理人管理的不同基金投资同一项目时可能出现的利益冲突情况，应当约定合理的解决机制。
- **要素二：**市场声誉和历史业绩。对声誉的评估需要通过向私募股权投资行业和市场相关方求证与调查。良好的市场声誉和知名品牌不仅能够为投资机构带来高质量的投资者和投资资金，也会为基金在获取优质投资项目的竞争中带来优势。我国私募股权投资市场发展时间较短，投资机构往往缺乏足够的长期稳定良好的投资业绩记录。因此，评估历史业绩时不仅要核实业绩材料的真实性，更重要的是分析历史业绩的驱动因素，如成功的投资战略、独特的项目来源、起重要作用的团队和个人等，这些因素是否发生了改变，以及在当前的市场环境下能否继续复制成功。
- **要素三：**团队成员和专业能力。通过多方渠道搜集简历资料和面谈交流等方式，了解和评估团队成员是否具备与私募股权投资相适应的专业技能，是否具有良好的团队意识和职业操守等。管理团队配备的专业人员、高级管理人员及相关项目经验等都应有详细的规定和数量性要求。此外，有必要了解基金管理团队和成员同时管理的基金数目和投资项目数量，以判断其能否有足够的时间和精力专注于本基金的投资管理活动。
- **要素四：**团队的稳定性和关键人。投资机构应当有成熟、稳定的管理层，团队主要成员的合作关系应当具有稳定性和持续性。影响团队稳定性的一个重要因素是投资机构内部的利益分配机制，基金获得的费用及业绩奖励的绝大部分应当直接用于对基金成功运作起到重要作用的团队人员激励及相关成本。关键人一般是指在基金募集、项目获取、投资决策、增值服务、投资退出等重要环节发挥关键性作用的团队成员。关键人物的退出、离开或者更换，可能对基金运作产生重大影响。因此，基金协议中通常会包含“关键人条款”，界定管理团队中关键人的范围，约定出现关键人离开、更换等情况时的处理方法等。
- **要素五：**项目来源与项目质量。投资于优质的成长性企业股权，是股权基金成功的根本。优秀的投资机构通常具有独特的项目来源渠道和广泛的企业合作关系，团队成员的脉络资源也是获取优质项目的重要渠道。投资机构发起设立新基金时，应当有与募集资金规模相适应的项目储备。此外，考察投资机构是否建立有科学的项目筛选标准和投资决策流程并得到严格执行，在投资决策前是否对投资项目开展全面、深入的尽职调查和可行性分析，是保证基金投资项目质量的重要环节。
- **要素六：**增值服务能力。与证券投资基金关注“价值发现”不同，股权投资基金更加关注“价值创造”，购入企业股权仅仅是投资的开始。在持有过程中，通过增值服务提升所投资企业的价值，从而实现退出时的高额回报，才是股权投资基金的核心竞争力所在。增值服务的内容可能涉及企业经营发展的各个方面，如优化治理结构、完善发展战略、提升管理水平、协助开拓市场、协助融资改善企业资本结构、推动企业公开上市等。因此，应当对管理机构为所投资企业提供增值服务的能力、经验、资源、人力、制度等进行认真评估。
- **要素七：**成功的投资退出经历。私募股权投资一般通过所投资企业的上市、并购出售等方式退出并实现获利。了解和分析投资机构在项目退出方面的经验和能力，以及成功退出的项目数量等情况非常重要。应将投资管理机构的投资退出经历作为必须具备的审慎性条件之一，明确要求股权基金管理团队已完成的退出项目的数量。



图/CFP
 ■2012年3月31日，第六届中国私募基金高峰论坛在深圳举行，本次论坛的主题是“云私募时代：机遇与挑战”。图为深圳市创新投资集团董事长靳海涛在发言。

关注私募基金的产品特质

选择了基金公司和具体的管理团队，在确定选择某个基金产品时同样有些要素值得关注。

●**要素一：基金规模。**基金的募集规模应当与投资管理机构募资能力、投资管理能力、项目储备以及基金市场的发展状况、资金供求等相适应。由于基金规模与投资机构所能获得的管理费挂钩，投资管理人往往会有扩张基金规模的冲动，应当注意避免选择超出团队管理能力范围、盲目扩张规模的基金。

●**要素二：组织形式。**股权基金的组织形式主要有公司型、有限合伙型、契约型等。采取何种组织形式，决定了基金的法律主体地位、债券债务责任、适用的税收政策、投资退出选择，以及投资人与管理机构之间的权利义务关系等重要方面。当前，有限合伙制由于较好地解决了对基金管理人的激励约束机制和双重纳税等问题，正在成为我国占主导地位的基金组织形式。此外，应要求公司型基金建立独立董事制度，完善治理结构；契约型基金建立受益人大会；合伙型基金建立投资顾问委员会等。

●**要素三：投资策略和投资方向。**股权基金在募集阶段通常就已经制定了明确的投资策略。投资策略反应了管理团队对市场环境的现状和发展趋势的独特认知和经验判断，也反应出管理团队的投资理念、投资风格和投资偏好。投资策略通常应该包含投资对象的发展阶段、行业或地域选择、项目选择的具体标准、投资规模、投资形式、退出渠道等方面的内容，以及在这些方面进行选择的依据。基金的投资策略应当具有稳定性并得到严格遵守，投资策略的更改或修订应当向投资者披露或征得投资人的同意。需要注意的是，投资

的企业其产业应当处于成长期、成熟期或者战略新型产业，或者具有明确的上市意向及较高的并购价值，不能投资不符合国家产业政策、不具有稳定现金回报预期或资产增值价值，高污染、高耗能、未达到国家节能和环保标准、技术附加值较低的企业股权，应考察基金的投资策略和投资方向等是否符合相关监管要求。

●**要素四：投资决策程序。**基金管理人应当建立科学的投资决策流程，通过基金协议、基金内部规章制度等形式明文规定并得到严格遵守。完整的投资决策程序应当覆盖项目筛选、项目初调、立项申请、尽职调查、投资决策、投后管理、投资退出等项目投资的全过程；各个环节的决策活动都应当保留书面记录以备查询；最终的投资决策必须建立在全面尽职调查的基础之上，不应主观判断或仓促决策。决策机制和投票权安排应当具备适当的制衡性和回避机制，避免出现“一言堂”或利益冲突的情况。

●**要素五：管理费用。**股权基金的管理费是按照基金募集规模或基金管理的资产规模的一定比例收取的（通常为2%左右）。管理费应当覆盖基金及其专业运营人员的正常运营费用，基金管理人不能靠管理费致富。基金协议中应当清晰界定管理费费率及其覆盖的具体范围。在管理费计提上有多种模式，可以在基金存续期内采用单一费率，也可以在约定的投资期内采取较高费率，在投资期结束，基金运营成本下降后调低费率，或者调低费率的计提基数。投资人需要评估管理费的合理性并监督管理费的计提和使用。此外，通过对管理机构先前管理基金的总收益率和投资者净收益率的差额进行分析比较，可以对管理机构的成本费用控制能力有所认识。

●**要素六：业绩激励。**业绩激励是指根据基金协议的约定，股权投资项目退出后实现的收益总额中应当分配给基金管理人的份额，是股权基金机制中对基金管理人的主要激励手段。基金协议中应当明确约定业绩激励的计提比例、计算方法和计提方式。对投资者友好的基金管理机构通常会约定基金投资人的优先收益率（一般为8%左右），基金投资回报超过优先收益率后，管理机构才能享有业绩激励的利益，即投资者的出资及成本优先收回模式。

LINK

投资私募基金的独有魅力

私募基金和其他投资渠道比起来有其独特优势，这也是私募基金在国际市场上占据重要位置并培育出了像索罗斯、巴菲特这样的投资大师的原因。

1. 度身定做。私募证券投资基金面向少数特定的投资者，其投资目标更具有针对性，可根据客户的特殊需求提供度身定做投资服务产品，这对于逐渐增多的中产阶层或富裕阶层、以及保险资金和社会公益基金等机构非常具有吸引力。
2. 自由灵活。私募证券投资基金所需的手续和文件简单，投资限制较少，不受仓位、建仓时间和投资比例等的限制，可进行跨市场投资。私募证券投资基金规模较小，日常管理和投资决策自由度高，投资操作手法灵活，对于稍纵即逝的市场机会有明显的比较竞争优势。
3. 易风格化。由于私募基金的进入门槛较高，主要面对的投资者更有理性，双方的关系类似于合伙关系，使得基金管理层较少受到开放式基金那样的随时赎回困扰。基金管理人充分发挥自身投资理念的优势，获取长期稳定的超额利润。
4. 道德风险小。私募证券投资基金管理人一般都是该基金的投资人或合伙人之一，并实行以绝对投资收益为激励目标机制和业绩表现与收益累进分成制度，使得基金运作的成功与否与基金管理人的自身利益紧密相关。因此基金管理人责任大，很少出现道德风险。
5. 收益高。由于有效激励与约束机制和灵活的投资机制，使私募证券投资基金的收益在多数年份均高于公募基金。

● 警惕法律风险

这里所说的法律风险主要是指签订合同时需要特别关注的条款：

1. 承诺保证条款：基金经理承诺所提供的过往业绩资料真实、完整、无虚假记载、无重大遗漏、无重大误导。
2. 约定投资期限。对于证券投资来说，一年是一个比较合理的期限。如果投资人对合作比较满意，可以在期满前，书面同意续签，使得合同相应顺延。如果不满意，期满后，合同就终止了。如果期限太长，对投资人则风险较大。
3. 投资取回的情形。公募的基金一般可以赎回，私募基金的投资取回，需要双方事先的约定。投资人可以在合同中约定，在何种情况下持续多长的情况下，投资人可以取回投资以及极端情况下基金经理的赔偿责任。
4. 业绩报告周期。基金经理应多长时间报告一次业绩情况，首先不宜过频，投资人的心理承受能力不同于基金经理，短期的下跌会让投资人紧张至极，而基金经理则可能胜券在握，同时，投资人也不希望期间太长，一般一个季度报告一次。
5. 不可抗力条款。需要指出的是，证券投资的不可抗力不同于其他商务合同中的不可抗力。比如法律政策变化，对于一般商务可能是不可抗力，但是，对于证券投资并不适用。

盘点2011年，尽管发展遭遇瓶颈，创新型私募仍然异军突起，开创了新的盈利模式，在各类理财产品中表现颇为抢眼，也为行业的发展开辟了新的空间。据不完全统计，目前创新型私募类型主要包括：行业/主题投资型、对冲策略型、定向增发型、风险缓冲型、目标回报型等等。2011年已成立的产品数量超过100只，半数是对冲策略型。由于创新型私募普遍成立时间较短，业绩持续性尚待市场检验。而从目前净值来看，多数产品表现平平，反映出新型产品虽各有千秋也各有短板，整体上收益吸引力不足。相较之下，对冲策略型在2011年的熊市中表现较为出色，从而迅速崛起成为私募业“新贵”。

另据报道，《证券投资基金法（修订草案）》正在有条不紊推进，私募基金纳入监管范围似无争议。此外，国内的私募基金行业协会等自律组织也不断出现，协会负责私募基金行业的自律和监管工作，并致力于投资环境的优化，包括经济环境、政策环境和文化环境等，将为行业的健康平稳发展将起到促进作用。⑧

THE VISUALLY PLEASING REAL ESTATE INVESTMENT FOR TOURISM

赏心悦目的旅游地产投资

文_艾米 责任编辑_赵晓璐

较之一般的住宅，旅游休闲地产的特点和优势在于它是旅游休闲业和房地产业的无缝嫁接，具有更好的自然景观、建筑景观，同时拥有完善的配套功能和极高的投资价值。



■随着生活水平的提高，人们的旅游休闲需求越来越高，随之而来的旅游地产投资商机也悄然显现。

据世界旅游组织预测，到2020年中国将成全球旅游第一大国，中国人通过消费享受休闲的时代正在到来，也正在成为一种趋势。伴随着这一趋势，旅游休闲产业的投资商机也悄然来临。

日渐绽放的魅力前景

1. 国家政策支持

2011年3月21日国家发展和改革委员会发布了修订的《产业结构调整指导目录（2011年本）》，在该《指导目录》中旅游业被列为鼓励类产业。国家“十二五”提出以民生为主题，实施“包容性增长”、着重培育中国“中间阶层”社会结构的发展战略，以及即将出台的“国民休闲计划纲要”，都将促进中国旅游产业从传统的观光旅游，转向以中产阶级为主流的大众化休闲度假。除此之外，

多个地方政府也确定了以发展休闲经济作为重要的经济增长点。旅游产业也会告别简单的一张门票一瓶水的状况，而是更多地成为人们休闲、度假、养生的一种生活方式。

2. 消费需求支撑

从市场需求的角度来看，经过了几十年的改革开放，现在大量城市居民都已经从温饱进入小康，甚至是更高一级的阶段，从个人的消费趋势来看，他们不再是忙忙碌碌地去挣钱，去工作，去追逐名利，很多人已经有了闲暇时间也可以支配的财富，去追寻自己的世外桃源和精神家园，他们对更高的生活方式追求方面的支出，促进了对旅游休闲地产的需求。另外，国际上按正常标准人均GDP在三千美元以上就进入一个休闲时代，目前中国大部分地区人均GDP都已超过三千美元，尤其像北京、上海、广州等一线城市，拥有庞大的消费群体。

旅游休闲产业进化记

旅游地产的产生始于法国地中海沿岸，当时地中海沿岸开发了大量海滨别墅，一时间欧洲、北美的游客蜂拥而至，地中海成为欧洲乃至世界的休闲度假中心。20世纪60年代法国阿尔卑斯山的别墅度假村首先以分时销售的方式招揽客户。而今天，分时度假酒店、高尔夫度假村、山地度假村、休闲别墅等已遍布世界各地。在亚洲，日本、韩国、菲律宾、泰国，马来西亚、新加坡等国家的旅游房地产方兴未艾。

LINK

多元功能竞逐投资领域

旅游休闲地产有别于传统住宅项目，它是依托周边丰富的旅游资源而建的，集旅游、休闲、度假、居住为一体的开发模式。较之一般的住宅，旅游休闲地产的特点和优势在于它是旅游休闲业和房地产业的无缝嫁接，具有更好的自然景观、建筑景观，同时拥有完善的配套功能和极高的投资价值。

从理论上来说，旅游地产是比较宽泛的概念，粗略概括可以分为四类。

1. 旅游景点地产

主要是指在旅游区内为游客的旅游活动建造的各种观光、休闲、娱乐性质的、非住宿的建筑物及关联空间。

2. 旅游商务地产

主要是指在旅游区内或旅游区旁边提供旅游服务的商店、餐馆、娱乐城等建筑物接关联空间。

3. 旅游度假地产

主要是指为游客或度假者提供的、直接用于旅游休闲度假居住的各种度假型的建筑物及关联空间，如旅游宾馆、度假村、产权酒店以及用于分时度假的时权酒店等等。

4. 旅游住宅地产

主要是指与旅游区高度关联的各类住宅建筑物及关联空间。

把脉投资风险点

任何投资都有风险，旅游地产投资也是一样，因此在决定投资时下面几点值得关注：

1. 选择投资区域

投资旅游地产可以从两大类区域着手，一类是旅游热点城市。这类城市旅游资源丰富，无论自然景观和人文景观都享有盛名，有的甚至世界闻名，而且这些地方的旅游业发展状况也比较好，游人自然趋之若鹜。既然是投资旅游地产，一定得保证有相当数量的游客才能保证投资的收回，否则很难保证其相关联的投资项目保值和增值。即使

已经是旅游热点城市，也要看当地的自然环境及宜居指数如何，是否能够给人提供良好的生活环境，是否适宜休闲、养老、度假等，这也是决定投资成败的非常重要的因素。另一类就是经济发达城市的周边地区，比如北京、上海、广州、深圳等，这些地方经济发达，人均收入高，消费需求自然要高于其他地方，对其周边地区的休闲消费辐射不可小觑。例如河北省就针对北京的休闲消费需求提出了“环首都休闲圈”的概念并给予政策支持，对于这类既有消费需求又有政策保证区域，自然不愁投资回报。总之，在购买旅游地产之前，一定要仔细考察当地旅游资源情况，当地自然环境、人文环境以及在旅游市场之中的口碑。只有当地旅游业有做大做强的好潜质，旅游地产市场才具有更大的发展前景。

2. 参考当地投资数据

因为旅游地产大多是以“高尔夫、海景房、山地、湖景、温泉、湿地”等为主题的休闲度假住宅、别墅、高端酒店，而早在2005年，政府就出台一系列政策限制别墅开发，后来又连续出台了一系列控制乱占滥用农用地行为的政策措施，可见一直以来国家对土地的严控态度没有丝毫松动。所以，投资者必须切实了解旅游地产项目的土地用途，尤其是高尔夫、山地、湖景、温泉、湿地等，当地政府必须有一个长期的规划，如果只是短期行为的话，投资者的投资将难有回报。

3. 考察房地产商资质

房地产商的资质、资金和实力是否雄厚，是地产项目工程质量的重要保证，是与地产项目与旅游资源高度契合的保证。由于国内的地产开发公司和物业管理公司之间往往具有某种连带关系，良好的房地产商资质也是专业细致物业服务的保证，是满足居住、投资、度假、养老等多重需求的保证。

4. 看准投资价值

比较来说，一些处于旅游热点地区如一些沿海城市的地产目前价格较高，而内陆地区的旅游地产价格则相对较低，尤其一些经济发达地区的周边区域的旅游地产更具投资潜力。☞

THE INVESTMENT LAYOUT IN THE SILVER AGE

白银时代的投资布局

文_朱遂科 [中信建投期货研发部研究员] 责任编辑_赵晓璐

白银期货推出不仅为现货企业提供了规避白银价格波动风险的机会,更为广大投资者提供了贵金属投资的新方向。



图/东方IC
■2012年1月31日,山东青岛开发区中国黄金专营店店员在展示投资银条。

近段时间以来,白银期货成为投资市场关注的热点话题之一,在不久前闭幕的全国证券期货监管工作会议明确提出,将陆续推出白银、原油、国债等期货品种,而白银期货交易有望最先推出。

众望所归的白银期货

中国目前是全球最大的白银消费国和第三大产银国,而且2011年白银产量居全球第三位。但是中国的白银价格还没有形成一个全国统一的报价,由于缺乏定价权和话语权,国内白银价格成为伦敦和纽约白银价格的影子价格。国内白银上下游企业也没有合适的工具来规避白银价格剧烈波动所带来的市场风险。从全球范围来看,境外白银期货交易非常活跃,尤

其以小型和微型白银期货合约表现更为抢眼。

白银期货推出后,参考国内外市场经验,白银期货的交易单位可能会有15千克/手、30千克/手等多个选择。以目前白银现货价格7000元/千克测算,一手白银期货的价值区间可能会在105000元—210000元之间。以10%的保证金比例计算,在不计入其他成本的情况下,白银期货的门槛大约在一两万元左右。

各种白银投资渠道的特点如表1所示,投资者可根据自身情况,选择合适的投资方式。一般来说,时间较少、精力有限的投资者可选择银锭银条及银行纸白银投资,而职业投资者可尝试白银T+D及白银期货投资。

表1 白银投资渠道对比

投资渠道	银锭	纸白银	白银T+D	白银期货
保证金	100%	100%	20%	10%左右
点差	无	0.04/克	0	0
手续费	较高	0	0.025%	0.02%
延期费	无	无	0.02%	无
交易时长		18个小时	10小时	4小时
交易方式	单边买涨	T+0做多	T+0双向	T+0双向
交易单位	15千克	10克	1千克	待定

数据来源:中信建投期货整理

多重因素影响下的白银价格

对于个人投资者来说,无论哪种投资方式,其目的主要是通过白银价格的涨跌以博取差价。在过去的两年内,白银大放异彩,许多投资者通过白银投资赚得盆满钵满,但也有不少投资者在银价下跌中损失不小。因此,在参与白银投资前,投资者应该做做基本功课,了解白银价格变化的规律。

1. 稀缺程度甚于黄金

与黄金类似,白银同时具有商品属性与金融属性。商品属性方面,白银价格主要受到其自身供给与需求形势的影响。对比黄金,从存量上来看,1940年,世界黄金的存量为10亿盎司,白银的存量为100亿盎司。但到了2010年,世界黄金的存量为51.3亿盎司,白银的存量仅为10亿盎司。可以发现,印象中比黄金要多得多的白银,其相对稀缺程度甚至超过了黄金。

2. 工业用途更广泛

与黄金相比,白银拥有更加广泛的工业需求。在所有金属当中,白银具有最好的电传导和热传导性,因此可应用于众多电子产品中,尤其适用于导体、开关、触点以及保险丝中。此外,白银具有独特的反射性,抛光后的反射率可以达到100%,白银因此广泛应用于制镜业、玻璃涂层和玻璃纸。同时,在低碳环保经济中,电池、太阳能技术、新能源绿色技术中都要大量地使用到白银。

我国白银主要消费领域及消费结构大致为:电子电气35%、感光材料20%、化学试剂和化工材料20%、工艺品及首饰10%、其他15%。这些领域对白银的稳定需求和白银市场的不断繁荣提供了支持和保障。而随着新能源的更多应用,白银的需求量也随之不断上升,这将使得白银价格很可能继续走高。

3. 投资需求推波助澜

白银的投资需求对白银价格有着推波助澜的作用。与黄金相比较,白银的市场容量小,价格低,因此很容易受到资金的推动产生价格变化。这也是白银价格波动较大的一个原因。

从全球最大的白银投资基金iShares Silver Trust公布的持仓数据也可以看出,该基金自2006年白银持仓量从653吨,增加至如今的9591吨,6年间增幅接近14倍。而从2006年至今的6年间,全球矿产银总量约为13万吨,该基金增持的白银数量占整个矿产量的7%,这也为近年来白银价格的上涨提供了佐证。

图1 SLV白银ETF净持仓量与白银价格



数据来源:中信建投期货整理