

家庭理财： 必要+需要

文/祁洪民



理财的核心就是帮助自己合理配置现有的个人资产，来实现家庭生活的美满，达到自己的人生目标。故而，客观上讲，不管家庭财产的多寡，都有理财的必要。

FAMILY FINANCE: ESSENTIAL AND NECESSARY

与每一个人都息息相关、家庭生活物质基础的钱财，是否需要用时间、知识、计谋去计划、筹算和打理呢？如果您不希望自己的家庭生活一塌糊涂的话，回答应该是肯定的。因为家庭每一个成员实现人生目标都需要钱财。

问人世间钱为何物？

西晋文人鲁褒在他的《钱神论》一文中写到：“钱，亲爱如兄，字曰孔方，失之则贫弱，得之则富强。无翼而飞，无足而走。解严毅之颜，开难发之口。钱多者处前，钱少者居后；处前者为君长，在后者为臣仆。”“钱之所在，危可使安，死可使活；钱之所去，生可死，杀。是故忿争辩讼，非钱不胜；孤弱幽滞，非钱不拔；冤仇嫌恨，非钱不解；令闻谈笑，非钱不发。”清代学者戴名世在其《钱神问对》里说：“官吏非吾（钱）不乐，商贾非吾不通，交游非吾不厚，文章非吾不贵，亲戚非吾不和。”鲁、戴两位古之贤者的上述高论，与近代李宗吾先生的《厚黑学》一样，是针对当时的世风时弊有感而发

的，其初衷是用来讽刺贪婪之徒的，但无意之中也从一个侧面说出了，金钱在商品社会中所具有的强大功能和非同一般的作用。有句俗语说得好，“金钱不是万能的，但离开了金钱则是万万不能的。”人类自从进入商品社会以来，金钱对社会的影响越来越大。虽然金钱不能给人们带来所有的幸福，但少了金钱却会给人们增添许多不幸。

当代美国作家泰勒·克罗福德著有《金钱传》一书，他认为金钱起源于人们谋取生存的一种神圣之心和对群体式团结的向往，“它的本来含意是牺牲、贡献和分享”。不论世间有多少人因钱犯事，因钱造孽，可金钱本身是无知、无觉和无辜的。就像一把菜刀，您既可以用它劈柴烧火，又可以用它切菜煮饭，也可以用它杀鸡宰鹅，还可以用它来侵害人身安全，不论使用菜刀做出多么出格的事，菜刀本身都是无辜的，相反它仍旧是有用之物。就像书籍可供阅读，汽车可以代步一样，具有贮藏手段与价值尺度功能的金钱可以用来购买商品和服务。除了少数世外高人，不论是位居

国家元首的高官，还是处于社会最底层的平民；不论是生活在大都市里的富翁，还是暂居穷乡僻壤的贫民，他们都需要金钱来丰富自己的生活，而且对金钱需求的一般规则是：早有比晚有强，多有比少有强，少有比没有强。

司马迁在《史记·货殖列传》中说：“天下熙熙，皆为利来；天下攘攘，皆为利往。”熙熙攘攘的人流为何为钱而忙碌呢？从美国作家泰勒·希克斯所著的《职业外创收术》一书中可找到现代西方版的注释，他认为金钱可以使人在12个方面生活得更加美好：1. 物质财富；2. 娱乐；3. 教育；4. 旅游；5. 医疗；6. 退休后的生活保障；7. 朋友交往；8. 更强的信心；9. 更充分地享受生活；10. 更自由地表达自我；11. 更大成就的实现；12. 更多地从事公益事业的机会。可见，拥有金钱的多少，在很大程度上决定了工作和生活理想目标能否实现或实现的程度。

每个人都有自己的生活和事业追求，每个人都希望自己的理想能早一天实现。对个人而言，每一个人生目标的

银行卡的省钱全攻略

1. 争取多刷卡免除年费。目前，各家银行推出的信用卡都向客户收取10元——200元不同的年费。但是由于竞争的压力，各行也都采取了一定的优惠措施，就是年刷卡消费次数或金额在一定程度上可免年费。如工行规定持牡丹卡刷卡消费5次以上即可免去当年的年费。因此，购物时不妨采用刷卡消费，争取免除年费支出。

2. 办个联名卡享受优惠。联名卡是银行和企业联名推出的银行卡，由于是联名发卡，这肯定是个“多赢”策略。如工行和中石油联名发行的牡丹中油卡，只要持卡在中石油任何一家加油站加油，均可享受1%的优惠。出租车司机和有车族持张联名卡是个不错的选择。

3. 巧用贷记卡多赚利息。贷记卡是银行卡的一种，可零金额开户，刷卡消费是最长有56天的免息期，即在当月消费后，于次月25日前把钱还上，不需要支付任何利息和手续费。根据贷记卡这一特点，您可充分享受免息的优惠，最大限度地透支刷卡，购置家庭日常生活用品，只需于次月通过还款就行了，不必频繁地从活期存折上取钱，让钱继续躺在银行生息。

4. 巧用时间差享受商家优惠。由于四季的变化，造成某些商品具有很强的季节性，商家对季节性较强的商品，往往采用淡季低价，旺季高价的价格策略营销。这样一来，您可充分利用贷记卡56天的免息期，巧打商品的价格差。例如中原地区一般要到6月中旬才开始使用空调，您若在4月间用贷记卡购买台空调，不仅商家能在当天给安装好，而且还能比旺季购买少花数百元钱。

5. 巧用信用卡透支免汇费。到外地出差、学习、旅游和购物等消费，持张银行信用卡是个不错的选择，它给您带来的不仅仅是方便、安全，有时还起到节省费用的作用。如您在外地急需家中汇钱，如果您能在19天内还上卡内透支现金，那就比通过银行、邮局汇款划算。银行汇款5000元，一般要收取50元的手续费，而信用卡透支的利率为15%，当您透支10天，只需支付25元的利息，可节省一半的费用，如果当天在外地透支取现金，当天能返还，则不需支付利息。再如您给外地人汇款，如果对方有信用卡，您只需打个电话问清他的卡号，通过无卡存款方式即可，不需要花一分钱的手续费。

实现，除了需要毅力和才智外，还需要用金钱做基础。如果离开企业家罗巴克与布莱克顿所提供的资金和厂房的支持，很难想象，瓦特还能否发明蒸汽机？人有凌云志，无钱难以通达。为了给人类的科学与和平事业作出更大的贡献，瑞典化学家诺贝尔去世前曾用自己价值大约900万美元的财产设立了基金会，用以奖励世界上在物理学、化学、生物学、医学、文学以及经济学等方面作出杰出贡献的人士。倘若诺贝尔是个穷光蛋，无论他怎样热爱科学与和平事业，那么，去褒奖世界上最杰出的科学家、文学家和社会活动家的美好愿望也只能靠别人来实现。

韩愈说：“辞不足，不足以成文。”脑袋里没有足够的词汇是写不成文章的。

的钱财看来确实是需要打理的了。古人在这方面留下不少好的经验。《增广贤文》一书中说：“吃不穷，穿不穷，不会算计一世穷。”“常将有日思无日，莫将无时思有时。”“传家二字‘耕’与‘读’，防家二字‘盗’与‘奸’，倾家二字‘淫’与‘赌’，守家二字‘勤’与‘俭’。”如此等等，今天仍旧有其实用价值。

在从前市场经济尚不完善的条件下，家庭理财的内容局限于简单的家庭收支安排和钱财的储备；进入现代社会，随着金融市场的迅速发展、金融工具的创新，家庭理财的空间也变得广阔，远远超出“勤俭持家”的范围，并成为一门学问，发展成了一种产业。现实生活说明：每个人都是一个消费者，同时又有可能成为投资者，从这个



金钱将陪伴着人的一生，并且时时和事事影响着个人生活、学习与工作，而大多数人又常感到自己的钱财太少，无法满足自己的愿望，那么，自己有限的钱财看来确实是需要打理了。

同样的道理，钱不足，不足以成事。口袋里没有足够多的钱是很难实现自己的人生目标的，也难以办成大事。因为办大事需要“大”钱，办小事需要“小”钱，而没有则很难办成事。一分钱难倒英雄汉的事并不稀奇，《水浒传》里的好汉杨志因囊中羞涩只得沿街卖刀想换口饭吃，尽管小心万分，仍免不了遭受街头无赖的纠缠和欺辱。曹雪芹如果不是穷困交加，也许他留给人类的就不是一部残缺不全的《红楼梦》了。

金钱将陪伴着人的一生，金钱时时和事事影响着个人生活、学习与工作，而大多数人又常感到自己的钱财太少，无法满足自己的愿望，那么，自己有限

角度来说，每个家庭的理财行为就不存在“有”与“无”的区别，只存在“好”与“差”、“多”与“少”的差别。作为一个消费者，客观存在着一个如何花钱的问题，把钱花得合理、花得有价值，这需要生活理财方面的知识和技能；作为一个投资者，客观存在着一个如何赚钱的问题，怎样投资才能赚得多、才能规避风险，这需要投资理财方面的知识和技能。而理财的核心就是帮助自己合理配置现有的个人资产，来实现家庭生活的美满，达到自己的人生目标。故而，从客观上讲，不管家庭财产的多寡，都有理财的必要。[1]

(责任编辑 顾晓欢)

投资中的禅意： 贪与不贪

The Zen of Investment 文/周贵银

股圣巴菲特说得好，人要有点贪念，但不能太多。太多的话，贪念就会控制人；但太少的话，人会失去动力，失去好奇心。就是说，作为投资人应把自己的贪念控制在一定范围内，或者说应控制在很小的范围内。这即是投资中的禅意。

人要有点贪念，但不能太多。太多的话，贪念就会控制人；但太少的话，人会失去动力，失去好奇心。

——巴菲特

现在股市里，时常能够听见人们一片的反“贪”声。博客、股评、书刊，谈到“贪”字不加以指责就好像无话可说了，好像“贪”就是罪魁祸首或亏损之源，好像人真能做到不贪，也好像这个世界上真的存在着不贪之人。

其实，“贪”也不见得全是坏事。何况，人若要一点不贪也是不大可能的。人一旦不贪了，要么是成了菩萨，要么是圆满了。但只要是活着的人，都免不了有点贪心，只不过有多有少而已。你看，小孩子一生下来就是握着拳头——想抓东西。人活一世，直到死的时候手才完全放开。这里的抓，实质恐怕还是贪。如果你还不信人皆有贪的话，请看一个故事：

有一位法师一辈子做好事、做功德、化缘盖庙、讲经说法，自己虽没有打坐、修行，可是功德却非常大。年纪大了，有一天看到两个小鬼来捉他。那两个小鬼在阎王爷那里拿了拘票，还带

着刑具手铐。法师说：我们商量一下好不好？我出家一辈子，只做了功德，没有修持，你给我七天假，七天打坐修成功了，先度你们两个，再度你们老板阎王爷。那两个小鬼最终被他说动，就答应了。法师以他平常的德行，一上座就万念放下了，庙也不修了，什么都不干了。三天以后，无我相，无人相，无众生相，什么都没有，有的只是一片光明。

那两个小鬼到第七天时真又来了，但只看见一片光明，找不到法师了。“完了，上当了！”一个小鬼说，“大和尚你说话一定要有信用啊！你可说过要度我们两个的，不然我们回到地狱是要坐牢的呀！”法师大定了，没听见，自然没有搭理。两个小鬼商量着怎么办。忽然，一个小鬼看见光里还有一丝黑影。


原来那法师功德很大，皇帝聘他为国师，送给他一个紫金钵盂和金缕袈裟。法师什么都无所谓，但很喜欢这个紫金钵盂，连打坐时也端在手上，也就是说，万缘放下了，但只有钵盂还拿着。两个小鬼看出来，他什么贪都没有了，只这一点贪还在。于是两个小鬼就变成老鼠，去咬这个钵盂，“咔嚓

咔嚓”一咬，和尚动念了，一动念光就没有了，就现出了身子来。两个小鬼立刻把法师铐上。和尚很是奇怪，还以为自己没有得道呢。听小鬼说明经过，和尚把紫金钵盂往地上一摔，“好了！我跟你们一起见阎王去吧！”就这么一摔一说，两个小鬼也突然开悟了。

有这样功德的和尚都还有贪念，作为俗人的我们，没有贪念，可能吗？还有，股民当然是俗人，因为如果不赚钱，八抬大轿也请不动谁。也就是说，我们肯定是有俗气的，或有赚钱的贪念的。

换言之，说股民不贪是假话，但在股海里泡久了，贪念少多了，这确是事实。因为不少贪念让我们得到了亏钱的教训或经验。这好像在说，贪是人性，不贪是经验。吃亏的经验愈多，贪念就愈少，特别是那种把人逼上绝路或几乎让人破产的经验，把人们心中的贪念荡涤得寥寥无几。据说，绝大多数炒家都没有多少贪念了，因为他们大都曾有一段因“贪”而破产的刻骨铭心的经历，所以他们才能由炒手升格为没多少贪念的炒家。

然而炒家，据说人人都会“截短亏损，让利润奔跑”（“华尔街家训”）。这句话是说，一见股票情况不对，即刻止损，把止损的距离缩得愈短愈好，或把损失缩得愈少愈好；一旦有了利润，就大胆让利润奔跑，让利润从小利润跑成大利润，从大利润跑成巨利润。即在亏时能够少亏，能赚时多赚甚至赚个够——这不是贪又是什么呢？

还是股圣巴菲特说得好，人要有点贪念，但不能太多。太多的话，贪念就会控制人；但太少的话，人会失去动力，失去好奇心。他的意思是说，作为投资人应把自己的贪念控制在一定范围内，或者说应控制在很小的范围内。这即是投资中的禅意。 

（责任编辑 顾晓欢）

坚信中国的黄金10年

BELIEVE IN TEN
YEARS OF GOLD
IN THE CHINESE
STOCK MARKET

文/张晓晖

如果不坚信中国的黄金十年，您很可能在这十年里与巨大的财富效应失之交臂，郭德纲说过，常听相声证明您爱国。那么，买股票也证明您爱国，买好企业证明您更爱国，买卓越的企业证明您最爱国。

市场就是这么有意思，等您觉得牛市来了，市场早过了2000点；等您相信牛市来了，拿出一点钱买股票了，指数却到了4000点；等您在大牛市坚信不疑，把全部家当都扔进股市的时候，指数已经涨到了6000点。这时候，调整来了，而资产缩水了。

不仅百姓有这样的烦恼，国家也如此，等从美国到中国都想起要建立石油战略储备了，石油涨到了60多美元，可2002年20美元一桶的时候，谁也没想起这回事儿；等我们的外汇储备超过万亿美元，想起要对外投资的时候，外面的资产已是泡沫一片了。

市场已经上涨了5倍，还有钱赚吗？周边市场因为次级债而剧烈震荡，将来会怎样？如果错过了招行、万科、茅台这样的大企业，将来还有机会低价买到吗？

实际上，对很多问题根本不用担心，因为中国的快速发展刚刚开始。如果我们着眼于未来中国的长期发展而不只为赚这一两年的钱；如果我们倾心于长期的理财投资而不是在股市里炒上几把；如果我们买入优秀的企业，然后看着它们逐渐变得卓越，而不只是坐享其成，那么我们真没有什么好担心的。

当然牛市也不是人人赚钱，也会有

很多人在牛市里倾家荡产，甚至一夜之间一文不名，特别是如果期货交易推出的话，成败都会变得更快，也更残酷。因为真正的大牛市也不是一直上涨的，也是大起大落、大喜大悲，有人辞官归故里，有人漏夜赶科场。而且在牛市里赔钱更悲哀，有一种六月雪的感觉，真比窦娥还冤。

如果中国股市涨到这个份儿上，后面可以说是利空多多。中国资本市场虽没有完全开放，但真想出去炒股也能想辙，何况国内的钱已经出去不少了，QDII已经出海了，中国也快推出股指期货了，将来融券做空的东西也会出来，不是吗？

更重要的是，中国要是全流通了，将来的股票也会逐渐减持，如中石化，大股东持股75.84%，净资产3.27元，前期涨到29元的时候，该不该减持？需要持股75.84%吗？按说51%就能控股了，67%就绝对控制表决权了吧？如果减持，那么以此类推，哪个航母的筹码都少不了，如果不减持，国有资产如何保值增值呢？不充分利用市场来运作国有资产，肯定是不合理的。除非对市场不敏感，不知道自己的股票值多少钱。反过来，若29元减持中石化，跌下来再增持，那可厉害了。当然，这个市场也

就太可怕了，别说中小投资者，就是基金、私募恐怕都会成为砧板上的鱼肉。

至于民营企业的老板就不用顾忌许多了，如果市值超过了企业资产的十倍百倍，不减持也至少要卖一点折腾一下的。资本市场上赚钱毕竟比生产利润来得快多了，何况财务报表的刀把儿还在自己手里。

不能轻易地拿我们与日本、韩国去比较，别人没有国有股减持，比如说，我们炒蛐蛐儿，市场上有100只蛐蛐儿，“紫头长腿”无敌大将军最火，炒到20万了，怎么炒都行，可如果哪位说了，我们家后墙根底下还有上千的蛐蛐儿，大伙儿都会吓得胆颤，因为人家的蛐蛐儿是直接捉来的，成本几乎为零，咱们还跟着人家炒吗？

当然，笔者并不是不看好未来的市场，而是说，没有几个大规模的换手，没有一个市场成本的整体垫高，那就没有连续登高的能力。市场的上涨不仅来自企业的发展，也来自市场成本的垫高。这一点让我们的市场与众不同。

我们还有什么维持高估值的特色呢？入关时间长了，将会有越来越多的国际规则，越来越淡化的中国特色，市盈率也会越来越与国外拉平，这是发展的一个趋势。

石油涨到多少? 欧佩克是否增加产量? 甘蔗玉米会制造出多少生物能源? 生物能源的产生会不会刺激农产品价格大涨? 煤变油能变出多少? 煤炭要是变了油, 煤炭价格怎么涨? 石油要是到了150美元, 全世界的工业增长会不会趴下? 明年货币政策若从紧, 会紧到什么程度? 会不会有这样一个时候, 缺钱的市场像被扔在沙滩上的鱼, 在那儿绝望地打挺?

不知道, 我们什么都不能确定, 别

说我们, 就是金字塔尖上的管理者可能在摸索。

中国股市的利空多不多? 多, 太多了! 利空大不大? 大, 太大了!

可又怎么样呢? 还是看看培育了巴菲特的美国股市吧, 1929年的大崩盘不用说了, 从二战、朝鲜战争、越南战争、石油危机到古巴导弹危机, 一直到“9·11”, 不也是多事之秋, 大灾三六九, 小灾天天有。结果, 人家还是发展起来了。

这就是黄金十年的本质, 长期向好, 但每时每刻都有着神鬼莫测的风险、祸起萧墙的隐忧, 但长期一看现在刚刚是风华初露的时候。

有人爱拿奥运说事儿, 实际上, 股市是否见顶与奥运会无关, 因为中国股市的“奥运会”还没集合呢, 所有持股者的成本不在一个起跑线上, 有的上百, 有的不到一块钱; 有的成本在6000点, 有的在60点, 等到大家伙集合了, 成本相差不大了, 好了, 发令枪一响, 中国股市的华彩乐段才真正开始。

再想想看, 中国的中西部发展尚不平衡, 至今还没做到村村通公路、通电话、通电视的三通; 中国的城市化程度还不是很很高, 还将会有更多的农民迁移到城市里来, 就这上亿人的大规模流动, 在各种艰难之下为生存发展而艰苦奋斗, 不就是最好最大的劳动力培训吗? 当几亿民工百炼成精的时候, 中国会怎样? 当种大豆玉米小麦的农民们都看着期货价格以市定产, 中国又会怎样? 当中国真正从世界车间变成世界工厂, 从中国加工、中国仿造、中国制造变成中国创造的时候, 中国又会怎样?

从这个角度上看, 我们也很庆幸, 将来必定还有机会买入茅台、万科、招行这类大企业, 大企业就像大人物、大国家一样, 其发展道路也是充满崎岖与坎坷的, 要经历三起三落的。伯克希尔哈撒韦不也曾从80000美元跌到40800美元, 然后又涨到130000美元吗? 只是到那个时候, 我们是不是还有两样东西? 一个是钱, 一个是信心。

如果不坚信中国的黄金十年, 您很可能在这十年里与巨大的财富效应失之交臂, 郭德纲说过, 常听相声证明您爱国。那么, 买股票也证明您爱国, 买好企业证明您更爱国, 买卓越的企业证明您最爱国。

相信股市, 相信自己, 相信我们的中国。 (责任编辑 顾晓欢)

盘点2007年股市关键词

1. 总市值大跨越

截至2007年11月, 沪深两市总市值首次突破30万亿元大关。从A股市值变化看, 改革开放以后, 从1984年发行第一只上市公司股票飞乐音响, 到1990年上海证券交易所成立, 当年A股总市值才31亿元, 1992年首次突破1000亿元; 1997年突破1万亿元; 截至2005年7月, 两市总市值突破3万亿; 2006年4—5月连续突破4万亿元和5万亿元关口; 2007年1月突破10万亿; 2007年8月突破20万亿。这些数据意味着从1997年至2007年10年时间, 沪深总市值大增30倍; 2005年7月至2007年的两年半时间, 沪深总市值增大10倍。资产证券化率亦由2005年的不到17%, 提高到2007年的近150%。对比美国证券化率, 从50%左右提高至100%用了7年时间, 中国股市在全球证券市场的地位不断提升。

2. 人民币升值新高不断

2007年人民币升值新高之后又是新高。截至2007年12月21日, 人民币兑美元收盘报人民币7.3642元, 盘中交易区间为7.3680至7.3550元, 7.3550元是人民币汇改以来的新高。在改写了80多次历史新高之后, 人民币汇率2007年的累计升值幅度达到6%。自汇改以来, 人民币已经累计升值达10%。市场分析人士预测, 中国将继续循序渐进地推进汇率改革, 人民币兑美元升值的动力仍将维持。2008年人民币对美元的升值幅度会达到10%左右。

3. “财产性收入”新提法

2007年10月, 十七大报告中首次提出“创造条件让更多群众拥有财产性收入”, 引起了全国的关注。据测算, 中国内地城镇居民人均财产性收入2005年增幅为19.7%, 2006年增幅为26.5%, 2007年的速度更快, 并为历史上人均财产性收入最好的年份。中央“财产性收入”的新提法, 肯定了人民群众投资理财的积极性, 将对我国家庭财产证券化起到推动作用。

4. 流动性偏多

2007年股市关键词中, “流动性”成为主导2007年A股牛市超强的直接原因之一。在这一年里, 这个泛滥的词汇在多个角度影响了我们的生活, 同时也最易产生误解。其实, 其专业术语称为“流动性过剩”, 普遍说法为“流动性泛滥”, 而央行准确提法是“流动性偏多”。对此, 中国人民银行行长助理易纲曾指出, 流动性偏多只是边际上的, 并非现实流动性过多。

5. 大蓝筹回归

2007年9月8日, 中国证监会发审委召开会议, 通过了建设银行回归A股的方案, 并同意其发行不超过90亿股A股。这意味着A股市场大盘蓝筹回归序幕由此拉开。

继建设银行之后, 中海油服、中国神华、中国石油也相继过会, 在近一个月内, 这四家大型H股公司几乎以每周一只的接力方式, 展开了海外蓝筹股的回归之旅。

一名成熟的投资者应当善待QDII基金，正确认识QDII基金的风险和收益特征，并在承受一定风险的同时，学会放眼未来，换个思维，理性地看待QDII基金的预期收益，或许会有新的结论。

换个思维 投资QDII基金

文/刘晖

Investing In QDII Products In Another View

提及国内的新浪、网易、百度、携程、盛大网络和巨人网络等知名网站，可能大家非常熟悉，说起江西赛维LDK太阳能、中华数字电视、诺亚舟和融通金融技术等国内著名的企业，或许大家都特别推许。可能您也在想，这些知名企业是否上市了？这些企业的股票在哪？怎么才能买到它们的股票呢？

答案很简单，这些知名企业都已经上市，都有股票，而且都是优质股票。若想投资，您可以在国内购买主要投资海外上市的中国企业的QDII基金，或直接关系到国外去购买。据悉，截至2007年6月，海外上市的中国公司多达478家，总市值超过1.5万亿美元。随着基金公司QDII业务的开展，国内投资者在全球范围内进行证券投资与资产配置的机会也不断增加。对国内投资者而言，如果您想规避未来国内A股市场单一投资的系统性风险，如果您希望拓宽投资渠道和丰富投资品种，如果您想分享上述诸多中国知名企业的长期成长的一杯羹，如果您想通过一种方式分享海外市场投资收益，并且可以使投资组合进一步分散风险，增强投资的收益潜力。那么，笔者给出

的建议就是购买QDII基金，并且是主要配置海外上市的中国企业的QDII基金。

理财是理一生之财，而投资理财三要素之一就是“分散”。为此，基金QDII投资更要放眼未来。不知大家是否记得2001年第一只开放式基金——华安创新基金，它揭开了中国开放式基金的面纱，并且至今的走势诠释了投资中国股市的基金理念。六年之后的2007年，基金QDII的横空出世，亦是中国基金业走出国门投资的第一年。而不到半年，出海的基金QDII全部跌破面值，跌幅达到10%。然而，这样的跌幅远小于全球主要股市的跌幅，并且可以看出，这次海外下跌调整是有原因的：其一，任何国家的股市都有相同的规律，“没有只涨而不调整的股市，也没有只调整而不涨的股市”。其二，此次海外股市下跌，美国的次级贷是最大的导火索。短时间内来看，四只已出海的QDII基金虽然出师不利，但在经受了美国次级贷危机的考验后，随着股票价格的调整，全球主要股票市场的投资价值将会凸现，从而为新入场的QDII迎来逢低建仓的良机。

由此，是否可以做出一个这样大胆的想法，当未来中国股市进入秋天或冬

天的时候，海外股市熬过严冬之后，或许迎来温暖的春天或火热的夏天呢？那样，现在新发行的QDII基金，由于面对的是一个调整后的海外市场，其入市时机、入市成本都比以前低很多呢？

因为股市就是在各周期内，稳步向上的轮回，风险之中孕育着新的机会，看看亚太、欧美股市的历史，远比中国A股成熟得多。投资必然会有风险，更何况是以股票市场为主要投资对象的高风险、高收益类基金呢？所以，QDII基金是一种资产配置的组合手段，也是降低投资系统性风险的途径。

另外，由于中国资本市场的相对封闭性，使得海外市场与国内A股市场的相关性较低，投资QDII基金，将有利于进一步降低投资者整个资产组合的风险，如最新发行的工银全球，它将主要投资于境外上市的中国公司股票和全球范围内受益于中国经济增长的外国公司的股票，在投资操作上也按照“中国公司组合”和“全球公司组合”的“两重组合”方式进行资产配置。其中，“中国公司组合”主要投资于境外证券市场上市的中国公司股票资产，其投资比例为30%—50%；“全球公司组合”将重点从中国国内消费、中国进口需求、中国出口优势三个主题来识别和投资于全球范围内受惠于中国经济增长的境外公司，该部分比例为50%—70%；以此来帮助国内投资者有效规避国内市场上的投资风险，实现投资者投资于国际市场的愿望。

总之，一名成熟的投资者应当善待QDII基金，要正确认识QDII基金的风险和收益特征，并在承受一定风险的同时，学会放眼未来，换个思维，打破常规，理性地看待QDII基金的预期收益，或许会有新的结论。EL (责任编辑 顾晓欢)

Beauty Contest

基金选美

of Funds

文/朱沛琴

有人说选基金如选美，虽然有些夸张，但细想也有道理，拎着菜篮买菜，一般不过百十元的支出，精于持家的主妇是那么认真地讨价还价；到商店购置衣服，心动不已，千来元的支出需盘算半天；基金投资动辄上万，不得正如选美般千般挑剔，万般比较嘛。

基金的选择并不能简单地靠一、两方面的情况就仓促地作出决定，下面让我们开始基金选美之行吧。

相识，途径很重要

基金好、基金热，但对于从未投资过基金的人来说如何选择确实是个大难题。就好比选美，想当初“杨家有女初长成，养在深闺人不识”，没有明皇的相识，哪来日后的长生殿，基金也一样，相识是第一步。

对于基金的相识我们最好的途径就是可以通过基金的过往业绩来观察。过往业务在一定程度上说明了基金的盈利能力，如同通过观察美女的容貌得到第一印象一样，虽然不一定秀外慧中，但却是最现实可用的指标。

工行专家提醒：观察基金过往业绩的时候要与同类型的基金相比，如股票型基金投资组合中有90%的股票，而债券型基金仅有30%的股票，收益率的高低自然不言而喻。可能你会想到，收益嘛当然是越高越好，如果这样谁还会选择债券型基金？另一点请您注意的是，不要仅仅比较基金的回报率，更要关注基金在为我们赚钱的同时，让我们

承担了多大的风险。

相知，了解很重要

金玉其外的美女只能当花瓶摆设，秀外慧中的美女才是君子所好，要找到中意的女子，了解是必不可少的，选择基金也一样，重要的是了解自己想要购买的基金。

了解基金，最方便的方式就是研究基金的持仓结构。基金本质是基金公司集合投资者的资金进行专业投资管理，而管理则是通过证券组合的形式表现出来的。

工行专家提醒：从证券组合的变动情况，可看出基金在日常运作中的特点，例如仓位的轻重、持股的集中度及资产的周转率等。当然，更直接的方法是把基金的十大重仓股列出来，一一加以评判，从这些股票的潜力来判断基金表现。

相恋，性格很重要

与美人花前月下实是人生乐事，但两个人相恋后，难免有些磕碰，只有性格相符，才能愉快地在一起。选择基金也是同样道理，基金经理的投资风格就是基金的性格，选择与自己性格相符的基金就相当重要了。

基金经理在管理组合中的作用不容忽视，直接决定基金的性格。其实您可以从几个方面入手。首先，可以从基金经理以往管理的业绩表现入手，比如连续三年在同类基金中排名居前的是您可以托付

的基础。其次，是查看基金经理的从业经历，如果基金经理从事过证券市场的投资研究，参与过股权分置谈判，能深入上市公司现场调研，从事投资之后又经历过市场的牛熊转变，这样的经历会使基金经理在管理基金时受益匪浅。

工行专家提醒：投资者购买基金，实际上是购买了基金经理的投资服务，在这种关系当中，信任是最重要的，否则谈何托付？因此，投资者还要关心基金经理有没有被监管部门处罚的记录等。

相守，婆家很重要

迎得美人归是人生几大幸事之一，虽然是两人性格相投，但婆家的态度如何往往也影响到小两口的生活，这样的例子屡见不鲜。

选择基金也一样，基金管理公司就是基金的婆家，虽然基金是属于契约型信托产品，投资者不会因基金公司的破产而血本无归，但基金是中长期的投资品种，基金公司的管理在保证投资者获得长期稳定收益方面就很重要。

工行专家提醒：通过以上几个方面选好基金之后，最后还要从以下几个方面综合评价这只基金是否适合自己：基金的投资风格是否能为自己所接受；基金的投资对象是否符合自己的风险偏好等。在基金投资上，没有最好的，只有最合适的，请投资者谨记。**EL**（责任编辑 李婉娜）