



# 幸福投资才是成功投资

海富通基金管理公司总裁 田仁灿

改革开放 30 年以来,中国人财富快速增加,但我们的幸福感是否随着财富增加而增加了呢?资本市场给普通投资者带来的是幸福,还是痛苦?——这些问题引起海富通基金的关注和深思。

为了更深入的探讨证券市场和投资者幸福感之间的关系,海富通基金早在 2008 年开始,就与上海交通大学安泰管理学院合作,开展了《股市与幸福感》科研项目研究。这一项目由芝加哥大学的著名行为经济学家奚凯元教授领衔,历时一年多时间的调研和数据模型处理分析后,得出了一些非常有趣而令人深思的结论。

通过这些结论,我们总结认为:幸福投资打开成功投资之门。虽然成功投资令人喜悦,收益率让人开心,但投资的最终目标是获得幸福。

## 幸福与财富

大家都关心的是幸福和财富之间的关系,财富越多越幸福吗?其实,幸福与财富有关,但关系不大。

美国曾做过一个有趣的调查,美国穷人、失业者、老人、残疾者的幸福程度并没有普通人想象的那么低;而针对福布斯美国富豪榜前 100 位富豪的调查显示,其中 37% 的富豪的幸福程度还赶不上普通美国人。

另外一个研究追踪 22 名彩票大奖的人,结果发现,中奖后虽然其幸福程度短期内得到了提高,但奇怪的是,随着时间的流逝,他们的情绪开始出现低落,最终他们都降回到原来的幸福指数

附近。

可见,财富与幸福的关系并不那么简单。当贫困威胁到生存、温饱问题时,财富增加绝对可以带来幸福;但当进入小康后,财富对幸福感带来的边际效用递减,财富增加所能增加的幸福,就变得微乎其微。非常穷的人固然很难幸福,但一旦实现基本的生活需求后,金钱的增加只能增加一点甚至不能增加幸福感。

## 投资可以幸福吗?

很多中小投资者甚至一些专业投资者,多数直观感受并不那么幸福。原因也无非就是:悲观,投资必须考虑各种情况,谨慎、保守是投资的宗旨之一;压力,面对纷纷扰扰的消息,投资者的压力非常大;抑郁、焦虑和愤怒成为投资的主情绪。

那么,市场上升了,心情也好了;市场调整了,心情也坏了。是不是这样简单呢?

《股市与幸福感》的研究表明:股市的幸福感受高低与上证指数的高低没有直接关系!也就是说,对于投资者而言,市场当天是 5000 点还是 2000 点,那两天投资者的幸福感并没有什么太大的差异。

幸福感来自于指数变化中的变化。也就是说在 2000 点附近时,前一天市场上涨了,投资者仍会感到非常幸福。在 5000 点左右时,如果前一天下跌了,投资者仍会感到沮丧。

“追涨杀跌”,从心理学分析:人们恐慌的心理原因是难以忍受自己股票下跌和财富缩水的痛苦。而战胜自己心理的理财态度、方式,往往能让人离成功投资更近。真正的投资大师,往往是幸福

的,原因就在于其战胜了自已。

## 幸福投资才是成功投资

《股市与幸福感》建议投资者:可适当调整自己对金钱的偏好,调整对财富的态度和看法,或许对改变自己由于股市引起的幸福感变化有好处。如果将一夜暴富的希望寄托在股市上,幸福感会很低。

在股票投资中人们常常都很关注对未来的指数的预测。但心理学研究证明,包括专业人士在内的指数预测,很难十分精确。

这里指擅长打理的人,并非仅仅指专业资产管理机构。在研究中,有一个很有趣的结论是:在普通投资者的家庭中,往往是女士的投资比男士更成功,她们在投资中也比男士感到更幸福。原因在于女性投资者更看重长远,交易的频率较男性低得多,更愿意在短期亏损的情况下,选择继续坚持。

同样,投资者也可以将资金交给专业的机构,选择购买基金等产品。让专业的机构来帮助理财。不要时刻关注,也不要太在乎短期的结果,投资会更轻松,更幸福,也更容易取得出乎意料的成功。

幸福投资,就是坦言爱财,但和财富保持优雅距离,并将资金交给擅长打理的人。与财富保持适当的距离,反而会更让人更幸福和成功。

田仁灿



杨东:对基金公司而言,投资是生命线。行业竞争日趋激烈,要让产品受到投资者信任,关键在于提供业绩优异、有竞争力、有辨识度的产品。



孙建波:我们要明白十二五规划的核心思想是转型,有些行业会逐渐从现有的主导地位退下来。这种“道”会压制住他们反弹的空间。



## 寻找四类转型受益股

申万巴黎基金管理公司  
投资副总监 施海仙

中国经济可持续发展面临巨大的资源、能源、环境瓶颈,世界经济复苏尚存在不确定性,出口不畅,投资和出口拉动中国经济增长的发展模式亟待改变,中国新一轮经济转型正在展开。低碳经济、扩大内需将成为未来经济转型的主要方向,经济增长方式的转变将对整个国民经济产生深远影响,影响资源配置,改变资本流向。

基于中国经济现状和发展趋势,对美国、日本等经济转型期不同产业发展和股市表现进行深入研究,发现,世界级伟大企业大多诞生于新兴产业(包括高端精密设备制造和消费服务业)。

因此,在中国新一轮经济转型期,建议投资者关注以下几点:

1 转型期服务类产业在 GDP 中占比上升,劳动报酬比重上升,居民收入水平提高,拉动消费需求快速增长,并促进消费结构升级。重点关注:通信软件、医疗保健、食品饮料、商贸零售和汽车。

2 战略性新兴产业作为未来经济增长新动力,在转型期得到政策大力扶持,有望得到超常规发展,值得中长期战略布局。重点关注:节能环保、新能源、新能源汽车、新一代信息技术、高端装备制造和新材料。

产业升级和劳动力成本上升推动机械设备自动化、信息化发展,存在良好发展机会。重点关注:铁路设备、航空航天设备、海洋工程设备、数控机床、电气自动化控制、信息化设备。

3 转型期经济增速将减缓,加上劳动力成本上升,企业整体利润率下滑概率增加,各产业盈利能力差异增大。投资系统性机会可能减弱,但结构性机会仍然很多,重点关注:稳定增长行业中的优势企业,创新能力强的企业。

不管市场如何变化,在转型期需要把握两大投资主线:一是中国消费服务升级带来超越经济周期的结构性机会;二是新兴产业未来高成长性带来的投资机遇。

中国经济增长方式正在由粗放型向集约型转变,产业结构将从生产逐步向消费服务切换,战略性新兴产业、消费内需将成为未来推动经济增长的主要动力。受益于转型期经济增长推动力的公司未来将有更高的成长性和持续增长能力,现在的高成长性企业将成为将来的价值型公司,挖掘并投资于有持续成长能力的公司,加上有效的投资组合风险控制,将给投资者带来良好的回报。

4 转型期传统制造业在 GDP 中占比逐步萎缩,盈利能力整体下滑,不存在长期投资机会;但高端制造业在制造业中占比上升,

## 投资业绩是生命线

民生加银基金管理公司  
董事长 杨东

时光荏苒,中国基金业从懵懂到初长成,已经走过 12 年发展历程。12 年两度穿越牛熊,全行业资产管理规模从几百亿成长到接近 3 万亿,发展速度远超出人们想象,当然这期间的经历也并非一帆风顺,历经多次洗礼和锤炼后不断得到提升。总体而言,中国基金业主要经历三个发展阶段。

第一个阶段是创业阶段(1998 年—2004 年),这一阶段基金专业理财效应还不为广大投资者所认知和了解,行业资产管理规模维持在百亿元水平;

第二个阶段是超常规发展阶段(2005 年—2007 年),这一阶段基金业此前所建立的制度优势得到充分体现,在行业监管上吸取资本市场,特别是券商行业过去多年来发展过程中的经验教训,对于基金公司运作强调规范化、专业化、流程化。在一轮前所未有的牛市行情催生之下,行业资产管理规模从百亿元迅速扩张至万亿元,最高至 2007 年底达到 3.2 万亿

元,行业影响力渗透至社会生活各个角落,成为百姓不可或缺的投资理财工具。

然而,经历上一轮牛市超常规发展后,整个行业随之而来面临因发展带来的人才、产品、市场、观念等各方面挑战,行业发展进入当前相对平缓的第三阶段。但同时我们也应该看到,克服挑战也是自身进一步提升的契机,整个行业将在不断审视和突破的过程,获得重新出发的动力。

展望未来,无论是宏观层面的经济转型调整、十二五规划实施在即,还是行业层面的监管思路进一步明确,将为基金业未来的长足发展带来新的空间。

首先,在经历金融危机之后全球经济逐步复苏,国内经济进入转型和调整阶段,作为未来经济调整的大方向,由十二五规划所展现的新兴产业将为基金业带来新的投资机会和亮点。随着经济结构不断调整,基金业在投资理念上也将进一步发生变化。过去基金业更多的是恪守单一的价值投资,甚至到了“刻舟求剑”的地步,近一两年来更多的是追逐市场热点,未来则要求对于行

业配置、个股选择、主题性机会,进行更加细腻、敏感、前瞻的把握,达到一个新的理性平台。

归根结底,对于基金公司而言,投资是生命线。在当前行业竞争日趋激烈,基金公司面临渠道拥挤等营销之困的情况下,要让自身产品受到投资者信任,关键在于提供业绩优异、有竞争力、有辨识度的产品。

此外,2010 年底在深圳召开的第九届中国证券投资基金国际论坛上,监管部门明确“放松管制,加强监管”的监管思路,也将为行业发展带来新空间,有利于基金业真正形成多元化发展格局。站在 2011 年的新起点上,站在基金业过去 12 年发展的新起点上,基金业要以一种“而今迈步从头越”的勇气再创新的辉煌;对于基金业未来的长远可持续发展,我们也充满信心。

杨东

## 2011 年是牛市孕育期

华商基金管理公司投资管理部副总经理 孙建波

2008 年北京奥运会已经过去一年半了,但是它开幕式的辉煌和壮丽仍留在人们的心中。人们或许还记得那清纯、轻柔的女童声唱响了《歌唱祖国》,或许还记得李宁飞奔在天地之间点燃了火炬,但我留下印象更深的是中国活字印刷术表演,特别是那个变幻的汉字:“和”。

“和”,在那次奥运会开幕式上给观众传达很多的意思:和睦、和平……,我由这个“和”字想到的是太平和合、和睦、和平。我由这个“和”字想到的是《中庸》的核心思想,也是儒家思想的集大成之语。

对“致中和,天地位焉,万物育焉”的解读可谓汗牛充栋,我最喜欢其中对人自我修养的解读,即慎独自修,忠恕宽容、至诚尽性。可以说,我们一生追求的修养提升,也不过就是追求达到致中和的境界。

致中和“直接用到投资上,取其表面之义,可以理解为我追求投资的长期平衡,不能持续、大幅度用力过偏。这就是我期望向投资者表达的 2011 年投资期望。

2006 年以来的市场大起大落、大悲大喜,可以说我们在几年内学到很多人在多少年前才能遇到的投资精华。中国股市就整体而言并不能说投机,甚至可以说颇有前瞻性。有些投资者从 2009 年 8 月以来拘泥于估值的过度差异化,坚守在“大盘股”中,业绩寥寥,殊不知现在的股市是在反映经济转型之道,在事物新生萌芽的时候,估值的重要性要弱于方向的重要性。但是,如果说站在 2010 年与 2011 年之交,展望未来的话,我觉得投资要注意过犹不及,回归平衡之道在 2011 年可能更好。

2011 年是“十二五”元年,也是经济中周期开启之年,实体经济在二次去库存后将由于实际需求而进入自主增长阶段,经济增长无虞之后,调结构将进入决策者的视野中央。通货膨胀实为心腹大患,一旦经济增长无虞之时,必是流动性收紧之时。而流动性涌入股市,泡沫最大的部分恰恰是转型受益大旗下的那些“纯粹讲转型受益故事”的品种。所以,投资者可能要提防这些“过”了的品种所蕴含的风险。

对于一年多来备受压制的周期股,经济自主增长开始后,日子自然会好过一些;低估值隐含的经济风险如果略有减轻,估值会有所回升,这样他们的股价则必有表现的机会。但是,我们要明白十二五规划的核心思想是转型,有些行业会逐渐从现有的主导地位退下来。这种“道”会压制住他们反弹的空间。

当然,由于国内、国外经济增长和流动性环境的不同,某些周期性行业倒是真有可能风生水起。那到底哪些行业是这类行业呢?

说了这么多的 2011 年市场展望,就是希望大家在来年的投资上努力追求“致中和”,如果做到了,或许真的是“天地位焉,万物育焉”了!

回首最困难的 2009 年和最复杂的 2010 年,再想想 2011 年,或许是起起落落,但最终归于平淡的一年。毕竟,2011 年还是牛市的孕育期,真正的精彩可能从 2012 年下半年开始。

孙建波

孙建波