

■ 财富故事 | Fortune Story |

拿来主义助快乐投资

证券时报记者 伍泽琳

由证券时报社和证券时报网 (www.stcn.com) 主办的 2011 中国最佳投资顾问评选, 目前两位收益排名靠前的股票稳健型选手分别是来自国海证券北京和平南路营业部的张敏洁以及兴业证券北京马甸南街营业部的杨胜利。两位来自北京的选手论及投资均表示要认清市场的变化, 适当的调整投资理念及投资技巧, 做个轻松快乐的投资者。

做个拿来主义者

这是一个充满魅力的地方, 尽管想说爱它不容易, 还是有那么多人不离不弃。”国海证券北京营业部的投资顾问张敏洁如此形容中国的股票市场。

张敏洁从业的第十个年头, 她表示除了感受中国股市的变化, 更多的是阅读了各种各样的投资故事——酸甜苦辣、欣喜悲伤。在张敏洁心里, 多年来始终有一种情感无法释怀——看到太多投资者, 尤其是中小投资者, 在循环的牛熊交替中盲目的跟风炒作, 时而兴奋时而懊恼, 鲜少有能笑到最后的人。

看多了 “今天赚明天赔, 算总账赔多赚少” 的例子后, 张敏洁常常问自己: “做为普通投资者, 专业知识有限, 无法解读复杂的宏观数据, 没有机会去上市公司调研……究竟应该怎样应对风云莫测的证券市场?”

其实投资的方法很多, 适合自己的就好。”张敏洁跟大家分享了一个经过多年的观察模拟总结的方法, 叫做 “拿来主义”。

对于拿来主义, 首先要明白拿什么? 张敏洁表示就是拿专业人士和机构的结

论。包括策略报告、行业研究报告、上市公司研究报告、投资理念、分析方法等等。网络时代, 上述资料并不难得到, 电视、券商、咨询机构每天都在做着各种各样的建议和结论。让张敏洁感到遗憾的是, 很少有人从中获益。在她眼里, 拿来不难, 难的是如何运用好拿来。为此, 张敏洁总结了以下几点关于 “拿来主意” 的体会:

一、开放的心态。

拿来主义首先要开放自己的心态, 以学习的态度看待拿到的东西。多年来, 张敏洁碰到过一些投资者, 希望 “拿来” 的东西取得立竿见影的效果, 否则就一棍子打死, 不再相信; 或者不分情况, 听风见雨, 结果自己吃亏。在张敏洁看来, 大多数的专业人士都是尽职尽责的, 研究出的结论大多数也都比较专业。如果抱着学习的心态去拿来, 不但可以学到很多专业知识, 久而久之提高自己的专业水平, 一定还可以从中获益。比如读行业报告, 可以了解该行业的知识, 了解行业龙头公司的情况, 研究员对行业的判断等; 读上市公司研报, 可以了解公司投资亮点, 学习研究员判断公司估值的方法。

二、多看多学, 培养判断力。

张敏洁始终认为证券投资与其他行业的一个显著区别就是需要不断的学习。她每天都会抽出大量时间读研报、看财经文章、读知名人士的博客等, 长期的积累使她具备了一定的判断力。比如, 各个行业大致的盈利模式、竞争力是什么? 平均市盈率是怎样的? 上市公司的判断标准等, 这些知识在比赛中也得到了运用。张敏洁回忆 3 月初比赛开始时, 她看到医药行业经过半年多的调

整, 平均估值不到 30 倍, 跌幅已超过大盘。于是她从中选出机构看好却一直没有表现的康恩贝。经过一段时间的持有, 果然有不错的回报。

三、捡漏。

专家和研究机构不是神仙, 股神巴菲特都有犯错误的时候, 何况其他人。在专家犯错误的股票中捡漏也是张敏洁拿来主义的一个成果。每年都有类似券商十大金股或笑谈的文章讽刺研究机构的成果, 而张敏洁则会认真的去阅读这些折翼股票的报告, 看看是什么原因造成其股价大幅下跌。一些基本面、成长性都好的股票, 只是当时的投资时机不对, 但随着大盘下跌正在给投资者提供难得的便宜价格。当这些股票终于被市场认可时, 我就像捡到金子一般开心。”张敏洁表示。

做空时代需要期货技巧

期货投资一年, 胜过投资股票三年; 投资股票十年, 不一定能在期货中生存”。在证券市场摸爬滚打多年的杨胜利时常不忘这句话。杨胜利进一步解释, 这句话并不是要求每个投资股票的人都去学习投资期货, 也不是单纯的拿期货和股票做比较, 而是学习期货的一些理念以及投资技巧来武装自己是很有必要的。

杨胜利认为 2010 年在证券行业内被称为 “创新元年”, 同时也是中国资本市场上最大变革的一年。股指期货和融资融券两种做空工具横空出世, 标志着中国的资本市场做空时代的来临。

作为一名中国股市的投资顾问或投资者, 应该正确认识到当前所处的环境, 不能一味地套用原来股市中的分析方法及理念了。新时代的股市需要期货

市场中双向的投资思维模式, 来对抗新主力们的 “袭击”。

在杨胜利看来, 经过 2008 年暴跌之后的中国证券市场, 不少过去在股市中野蛮生长起来的老股民面对当下下跌的市场常常望 “股” 兴叹。新时代下的中国股市, 原来股市的投资模式和方法肯定是不能再简单的套用了, 而学习新的投资技巧刻不容缓。

现在的股市已经不是金融危机之前的中国股市了。”杨胜利认为随着前几年海外热钱的涌入中国之后, 中国证券市场经历过金融危机之后, 整体市场运作模式已经发行较大改变了。另外从近几年不少金融机构研究的投资策略出错频率加大也从另一个侧面印证了中国的股市已经 “今时不同往日” 了。杨胜利认为目前已经有一些几十年对冲基金及期货投资经验的新主力介入到了这个市场中, 中国资本市场国际化的演变在潜移默化中进行着。在中国股市 “转型” 的当下, 投资顾问及投资者应当加强期货方面的理解及研究, 逐步形成新时代需要的双向投资思维模式。这是将来不被市场淘汰的必要条件之一, 也是做空时代成功投资的基础。

股票投资者千万不可盲目直接参与投资风险较大的期货市场。”杨胜利再三强调。在他看来, 目前热衷股票投资的投资者平时应该分出一部分精力去研究期货市场, 认识期货的投资理念以及技巧。进而了解国内外期货市场的变化、期货交易的运作模式、投资理念及资金管理等方法, 为将来准备直接或间接投资股指期货或其他衍生品时, 做好必要准备的同时也有助于投资者了解做空机制面世后主力的运作模式以及规律。

■ 淘楼淘金 | Gold Rush |

降不下的房价 压不死的心

毛毛雨

最近, 有些媒体上又开始热议房产税。这话题从两年前开始就没消停过, 谁在操心, 谁又在担心? 官方口气貌似这是打压房价最后最有力的 “杀手锏”, 只等时机成熟就出手。如果真是这样认为, 那完了, 房价是指定降不下来了。

靠房产税打压房价, 这又是哪位专家坐在家里妙想出来的 “奇招”? 老实说, 这招刚出来, 着实让我小担忧了一下: “呀, 那以后我们就买自己住的房子吧, 多买的房子每年多缴税, 咱一老百姓哪消费得起?” 如果所有炒房投资者们都这么想, 也许这还真就是奇招了, 大家成群结队地抛售房子, 房价不降才怪。可惜也就是我这样的刚喂饱肚子, 还能挤出点小钱投资的 “白领” 们给镇住了。那些动辄几百万、几千万买房炒房的主力们, 他们会担忧? 曾好心提醒周边坐拥数套房产还蠢蠢欲动的朋友注

意政策, 规避风险, 结果人家无一例外淡定: “缴点税算什么, 就算我一套房一年多交几万的税, 等我卖的时候, 这都是我的投资成本, 我不会售价抬高转嫁给下一个买家? 就是小户型我出租, 我不会加租金吗? 你放心, 政策给我们增加多少负担, 我一定会想办法转嫁给下一个客户的。那么多人等着买, 房价怎么降? 这一套房一年上涨的利润比一年上缴的税费不知大多少倍, 我担啥心?” 怪不得, 无论舆论怎样 “风吹草动”, 房价悍然不动。比起小打小闹的 “炒房游击队”, “主力” 们的心定着呢。

房价不降, 成交不动, 这就是楼市调控政策连番轰炸的结果, 持续至今。怎么房价死也不降? 到底挺在哪个环节上? 前两天, 有个专家说了: “房价不降, 道理很简单, 供不应求, 关键还是刚需太庞大。” 刚需心不死, 这房价就有人扛着, 怎么降?

刚需有多庞大? 有次, 我与数名朋友聚餐, 谈到工作与生活如何兼顾。我说: “要想生活不太累, 建议住在离工作单位 30 分钟车程以内的地方, 超过这个距离, 每天大把时间耗在公路上, 回到家当然什么心情也没有, 对自己对家人都是劳累。” 我话还没说完, 一北京哥们梦幻般看着我笑: “照你这标准, 我们 “北漂” 都得离开首都。谁不想靠近单位住啊, 问题是房租房价你承受得起吗? 在北京, 两个小时的车程, 大多数人都能接受, 并且就是这么生活的。” 说到房租, 北京的哥们伤不起啊。原先离市中心的单位附近租个单身公寓, 后来房租上涨了, 工资不见升, 换掉, 与人合租两房一厅; 房租再涨, 再换, 离单位偏点地方继续合租; 房租继续涨, 思虑再三, 再换……如今住在离单位一个半小时以外的郊区, 房租便宜了, 可每天上班要转三趟车, 天没亮出门, 天黑到家, 回到家哪有什么生活享受可言,

吃完洗洗赶紧睡吧, 周末休息基本就是疯狂补觉中。 “北京像我们这样市区工作、郊区租房的人大把, 刚毕业的学生有, 白领有, 甚至金领也有, 为啥? 不都是为了省点房租, 存钱以后买房子。都照电视里说的 “租房也幸福”, 那也得房租稳定, 价格合理啊, 成天这么一年甚至一个季度地涨房租, 谁住得安心? 我现在每天累得跟狗一样拼命地赚钱, 唯一的动力就是将来拥有一套自己的房子。这就着房价跌个 30%、40% 的, 先买个小户型也好。” “不用跌那么多, 跌个两成, 我就考虑换个大点房子, 现在一家五口挤在 70 平不到的小房子早憋屈坏了。” 另一个上海的朋友把腔。

这就是刚需, 媒体把生活多元化渲染得再轻松又如何? 现实摆在眼前, 买房的心能死吗? 有这些坚定的刚需做后盾, 房产发展商和炒房投资者们还担心什么, 兵来将挡水来土掩, 政策的 “兵” 再多, 有千万刚需的 “水” 来掩呢。

■ 寻宝 | Treasure Hunt |

一句话的价值

孔伟

好久没去加工厂了, 上个周末总算腾出点时间, 拿了几块原石去开料, 却见原先显得有些破旧的加工厂装修一新, 开料的油机也多出好几台, 一字排开, 且全都轰鸣着, 看样子老板的生意并没有受到玉石价格大涨, 成交量下降, 开料数量减少的影响, 反而扩大了生产力, 并且几乎满负荷工作着。 “老板生意不错啊!” 进门的一声招呼, 只换来老板忙里偷闲地点冲我略点点头, 看来业务确实繁忙。

原来老板正和几个玉商激烈地讨论一块刚切开翡翠的后续加工问题。翡翠非我的兴趣所在, 正欲走开, 扭头见一位老者拿着一块玉料对着灯光仔细察看。见我带来的也是和田玉, 便把手里的料子递给我: “看看, 怎么样?”

料子已经切去一个角, 但切下来的大约七八十克的一块仅见到半拉豌豆大小的玉质部分, 其余全是略带僵性的皮; 另外大半块则很奇特, 像一块厚厚的饼子, 只是饼的上下两面也都是很厚的皮,

中间部分也不少地方被皮子掩映着, 只能见到很少一部分的白肉。

“这块俄籽不错, 有特色。” 我看了看, 坦言。

老者一听 “俄籽” 两字, 跳了起来, 很用力地握着我的手说: “终于遇到认识它的人了! 我这块料子说啥的都有, 就是没人认出来是俄籽! 就凭你识货, 咱俩就有玉缘, 中午我请你和老板吃饭!”

其实, 我之所以认为是俄籽, 说起来也很简单: 毛孔清晰且颜色自然, 分明是籽料; 但两边的皮很厚, 中间的白玉却又明显有别于和田料的润白, 俄籽的可能性因此很大。当然, 河磨玉也有类似的料子, 但白度达到这种程度的河磨极其罕见, 剩下的也就只有俄籽了。

老者比划着, 告诉开料师傅 “中间横一刀”。料子很快切好了。老者一边摆弄着切下来的两块料, 一边跟我开料师傅商量怎么开牌子才好。师傅认为牌子不好切, 因为中间满是红皮的地方面积虽然够大, 但得避开一道明显的

裂, 而一旦向边缘 “借地儿”, 则一个面几乎成为斜坡状, 不可能平整, 品相大打折扣。我则觉得超过一厘米的皮太厚, 如果再保留白色玉质部分的话, 切出来的恐怕已不是牌子而近乎砖头了。正纠结间, 老板送走客户走了过来, 拿起料子只看了一眼, 说, “雕站观音不是很有特色吗?”

雕站观音? 大家都愣在当场。即使从中间片开, 不管雕白玉那一面还是红皮那面, 都只能算是很稀松平常的安排, 真算不得 “很有特色” 啊, 老板如何有此一说呢?

正疑惑间, 老板指着刚刚切开的断面, 说, 你看, 这里四面都是红皮或者红色的沁, 只有中间两截指头大小的白玉, 开片以后雕站观音岂不是很好?

听了老板一席话, 再仔细看看料子, 不由得为老板的创意连声叫绝: 啥时候见过四周全是皮的观音啊? 并且是喜人的红皮, 中间的白玉玉质还非常好? 看料子, 至少可以切十来块这样的片状料子, 即使工费不低, 加工成成品后肯定价值不菲了。

中午老者兑现诺言, 请吃饭的时候

才告诉我们, “这块料子进价不便宜, 好几万呢。第一刀切下来只见皮不见肉, 心里便有点发虚; 再切一刀, 看到四周仍是很厚的皮, 心里更是一阵阵发凉, 认为这下基本上玩完了——即使能出一块牌子, 单件的原料成本已经好几万了, 再算上雕工, 那得卖多高的价才能够回本? 这样的东西能卖出这么高的价吗? 难度那是相当的大啊。后来老板一说雕站观音, 我就知道问题解决了, 不仅不会亏, 反而会大赚一笔: 单件原料成本一下子降到几千元, 并且因为件不大, 工钱最多也就一两千元, 而雕好即使单件卖一两万, 也能够赚不少了。老板一句话, 解决了我的一大问题啦! 来, 老板, 我得好好敬你一杯!”

酒饱饭足, 老者把切开的玉石块放进手提包里, 说是要回去找雕刻师傅商量一下, 不急着再切, 先走了。几天后老者打来电话 (我们在吃饭的时候互相留了手机号码), 说, 找到师傅雕了, 不过得 “稍安勿躁”, 师傅生意好, 排队呢! 虽然还没雕, 只是向师傅说了一下自己的想法, 工作室里同样送料来雕的另一帮人也觉得很有创意, 当即就预定了一件……

财经 BOOK

触摸 “一个真实的马云”

徐江云



《这才是马云》
陈伟著
浙江人民出版社

最近有两条被疯狂转发的微博:

一条说: “不要痴迷于从阅读成功人士的传记中寻找经验, 这些书大部分经过精致包装, 很多重要的事实不会告诉你, 盖茨的书不会告诉你他母亲是 IBM 董事, 是她给儿子促成了第一单大生意; 巴菲特的书只会告诉你他 8 岁就知道去参观纽交所, 但不会告诉你他是任国会议员的父亲带他去的, 且是高盛董事接待的。”

还有一条说: “他, 20 年以前大学毕业, 应聘过 30 份工作, 全部被拒绝; 他想去当警察, 和 5 个同学一起去, 4 个录取, 只有他没有被录取; 他, 杭州第一个五星级宾馆开业的时候去应聘服务员, 也没有被录取; 他, 和 24 个人一起应聘肯德基, 23 个人被录取, 没有被录取的那个还是他。——他是马云。” (这一条我不知道是否属实)

当一个看起来过于平凡的人成长为众人眼中的 “明星”, 取得实在不平凡的成功时, 你难道不会对背后的故事加倍产生探究的兴趣吗? 你难道不想知道, 这个其貌不扬的人之所思所想, 他令人眼花缭乱的 success 落到扎扎实实的水一般流过的现实中, 激出的回响是怎样的?

就好像, 一出戏落幕后, 我从来都更想知道幕后发生过什么。每次看电影, 我也会对片尾导演特意剪辑的 “幕后花絮” 特别关注。《这才是马云》给我的阅读满足, 恰恰来自于这方面。它让我有机会看到在镁光灯后的马云寻常的面目; 让我知道流传甚广的马云的经典讲话究竟是如何造就的; 甚至细致到——让我知晓马云某次著名演讲前一分钟发生的小故事或者说 “小事故”。他还让我知道, 马云熟读老庄, 通晓佛理, 深爱太极, 且善于博采众长并融会贯通。他的管理哲学之发端既来自这么多年的个人经历, 更来源于主动吸取的古今中外的思想精髓。

一言以蔽之, 它让我 “触摸” 到一个真实的马云。所有外界赋予他的形容词, 在助理陈伟的笔下, 被一一剥离。一个近乎本色的马云跃然纸上。说 “近乎” 是因为——人之于人, 永远只有最接近, 而无法完全接近。我们能掌握的真实总会因为各种限制而无法百分百。人之于真理也是一样的。很巧, 在这篇书评写到一半的时候, 我得以在饭桌上亲自聆听了笑称以 “吹牛” 作为毕生事业的作者陈伟的侃侃而谈。他说, 他写的这本小书已经成为阿里巴巴各位高管近期最爱的读物, 马云本人也不例外。尤其当陈伟还称今日马云为 “马老师” 时期的那些章节, 记录了马云在成为今日众人眼中的 “马云” 之前走过的道路, 也勾起了 “马总” 的回忆, 他说: “那些往事和细节, 一只脚已经跨出了我记忆的边缘, 现在又集中起来 “回放” 了一遍, 让我想起很多过去的美好时光。”

陈伟看起来有些 “不正经”, 但谈笑之间, 你不得不承认, 很多话都透着真知灼见。他与马云一样, 或者说整个阿里巴巴文化都一样, 所谓 “制立者赢”, 都善于从不一样的角度去认识世界、看待人生。

不一样的马云, 不一样的助理

沈威风

和我们印象中的企业家相比, 马云显得有点另类, 长相令人过目难忘, 说话语不惊人死不休, 做的事又往往惊天动地。没想到, 他身边的助理, 也有一个相当与众不同的另类——我指的是陈伟, 不是其他人, 马云似乎有 4 到 5 个助理, 听说其中一个还是斯坦福大学的博士、杨致远的同学, 放弃在美国大房子大狗的生活千里迢迢回国加入阿里巴巴的。

和那位博士比起来, 陈伟的经历更有趣一些。他 90 年代初从浙江大学毕业, 闲着没事, 参加了一个夜晚的英语班, 教英语的老师叫马云。后来英语班解散了, 马云创业了, 他们还一直是朋友, 常常在一起打牌吃喝吹牛, 陈伟的强项是讲段子, 据说别人讲不好的时候, 马云还让别人把料给陈伟, 重新包装成一个段子讲出来。

吹牛, 一吹就是二十年, 这期间陈伟当过张纪中的助理, 跟着他走南闯北拍了许多武侠剧, 还曾经自己被挂上阵客串过袁崇煇, 最后, 他还是回到了杭州, 加入了阿里巴巴, 成了马云的助理。

2010 年的 9 月, 网商大会, 我去杭州, 斯瓦辛格演讲的那天, 陈伟带着儿子去听, 我们都没有座位, 三个人坐在过道听。我送了他一本我的小说 《创作》, 他拿了, 却跟我说, 他从来没看完一本书, 却打算写一本书, 写了几千字了。我听完有点崩溃, 问他写的啥, 他说就是写马云。我也不晓得他会写成啥样, 不过我想, 助理肯定会了解到比我们多得多的东西, 所以我就鼓励他, 好好写, 一定要写。过了几天, 他就把那几千字发给我看了, 一段一段的小段子, 但是都很有趣, 几千字就让我笑了好几回。

这本书是真正还原了马云, 这个世界上, 除了陈伟, 我相信没有别人能做到。他认识马云 20 年, 当了这么多年趣味相投的朋友, 用阿里巴巴彭蕾的话说, 陈伟曾经是 “老给马总讲笑话” 的人, 所以也只有他, 会记得马云那么多的糗事, 会把阿里巴巴曾经发生过的那些惊天动地的大事, 用一种平静幽默的方式记录下来。