

基金“百晓生”

本报记者 殷楠

古龙笔下有位对江湖之事无所不知、无所不晓的人物——百晓生，他编纂的《兵器谱》为江湖人士作了较为权威的排名。基金业也有这么一位人物。他通晓国内基金业掌故，于风起云涌处冷眼旁观、客观判断，终排得基金业“兵器谱”。他，就是银河证券基金研究中心负责人胡立峰。

很大。”

“我总琢磨在证券行业中怎样选择一个研究的突破点。有次和大学同学聊天，他说可以关注一下证券投资基金，基金未来会是个大行业。当时做基金的人很少。”

这句话，开启了胡立峰的基金人生。自从盯上基金后，每次基金报表出来的时候，胡立峰都会亲自录入、做表格、做统计。“虽然很多人会觉得这种方式很原始，并且效率低下，但是他们忽略了最重要的一点，亲自做一遍之后，整体分析研究思路就出来了。如果总是从很高的角度看问题，可能永远都看不到很多细节，包括基金交易的周转率、财务数据以及操作风格等等。”胡立峰说，“我一直很注重细节。”

这一点从一位和他相熟的财经记者身上得到了印证。“胡立峰心比较细，我很早前采访过他，过后很久再见面时，他居然说出我们第一次是在哪里见面的。后来才知道当初在存我手机号码时，他把当初见面的情况也存储了。”

这段苦心研究的经历，如同高人出山以前的潜心修炼，让胡立峰有能力在今后洞察基金业的虚实。

★名声大噪重返京城

2000年底的一个中午，胡立峰办公室的电话突然响起。对方称是银河证券研究中心负责人陈东，说银河准备组建基金研究中心，问胡立峰愿不愿意到银河来工作。

“我在北京工作，之所以知道福建厦门有胡立峰这个人，是因为他常常在报纸上发表关于基金研究的文章。事实证明，我的眼光没有错。”陈东回忆说。

从1999年七八月份开始，胡立峰大量发表基金研究的文章，仅2000年就在《中国证券报》上发表文章近60篇。他真正声名鹊起也是在2000年，《财经》杂志《基金黑幕》一文在基金行业中掀起轩然大波，文中引用了胡立峰的重要研究数据和意见。

2001年4月10日，胡立峰正式入职银河证券，随后来到北京工作。

“2001年初，我国只有33只基金，银河证券却决定组建基金研究中心，这种战略眼光吸引我的原因之一。”胡立峰说。

2001年6月12日，中国银河证券股份公司基金研究中心正式成立，基金研究中心承担了基金研究与基金评价两大业务工作，成为国内第一家专业基金研究评价机构。

在基金研究方面，胡立峰认为“讲真话，讲实话”是最重要的。“分析师最大的价值就在于独立、客观、公正。要立足做基金研究，通过公开数据做自己的独立分析，实实在在，不要有任何利益纠葛。”

“我没遇到过什么干扰。银河给我较大的独立空间和舞台。作为我自己来说，第一是认认真真工作，第二是客观公正，以数据作基础。”

★专业系统树立标准

2005年底，胡立峰成为银河证券基金研究中心负责人，这个时候市场上已有218只基金。这些基金运行得究竟怎么样？应该用什么样的标准来衡量它们？投资者该怎样来选择？基金公司和基金经理如何知道自己在市场上的位置？

胡立峰有一个想法：开发一个让基金业和社会认可的、较为客观的标准基金评价和排名系统。

“开始做的时候非常难，因为没有参考，数据怎么搭、系统怎么建，都要自己琢磨。”2005年底到2006年，是胡立峰工作以来最辛苦的时间，他每天工作十几个小时以上。

“我们中心在国内第一家建立了完善、准确、专业的中国基金行业数据库，这帮助我们打破了专业基金研究经验和信息技术之间的藩篱。”

2006年，国内第一个从专业基金研究角度出发的具有自主知识产权的基金评价系统——“中国银河证券股份公司基金研究分析系统”面世。“银河证券所有的基金评价均由该系统做出，这是由计算机定量计算的结果，以一套统一的标准分析所有的基金，也就是说‘用一把尺子衡量基金’，保证基金评价的独立、客观和公正。”

如果你今晚对着窗外拍一张照片，你也许并不会收获作品，但如果你每晚都对窗外拍一张照片，坚持下去，你一定会得到一个作品。

这之后的6年多，基金研究评价系统坚持不懈地记录和评价中国基金市场的发展，努力成为公正、客观的基金行业第三方评价机构。经过不断地完善和补充，如今已经形成基金绩效统计、基金行业统计、基金投资组合研究、基金管理公司投资管理能力综合评价、基金资金流量研究、基金新品导航、基金重仓股研究等核心研究产品。

“我买基金的时候不再是单纯地凭运气，我现在多通过阅读银河证券的基金研究评价方面的观点、数据和报告来指导基金投资。”一位资深基金投资者说，他会通过银河证券的系统公开发布的部分研究报告与数据来了解基金产品的情况，比如产品日净值增长率、今年以来净值增长率、成立以来累计净值增长率等等。“通过排名，让数据说话，产品好坏一目了然。这些各类排名既是英雄排行榜，也是照妖镜，让一些差的产品无处藏身。”

“我现在白天在公司处理工作，晚上和周末基本就做研究。做数据有很多人来做，但我们想要这套系统做到完美。我信奉专业主义，我要把我的东西做到专业的极致。”时至今日，胡立峰还在不断琢磨如何让评价系统更加完善。对此，刚刚加盟胡立峰团队的王阳感受颇深：“他是典型的‘5+2、白+黑’。”

胡立峰不断强调：“这个市场太大，我们在它面前都很渺小，要永远对市场敬畏。我现在做得越多，越感到自己的不足。”

对股市我不悲观

摩根士丹利华鑫 陈强兵

很长一段时间以来，市场对未来宏观经济长期走势的关注点主要有四个：一是我国经济发展高度依赖投资，投资规模很大，但投资效率却很低；二是资源浪费和环境的约束；三是金融风险，担心投出的资金收不回来，造成系统性的风险；四是劳动力成本在逐年上升。这些担心确实都有一定的道理。但事实上，在过去十年、二十年里一直都是如此，而我国经济增长却是高速且平稳的。即便是在2008年、2009年国际金融危机的时候，我国经济表现依旧平稳。所以，冷静地想一想，我们是不是经常有点把问题放大，过度担忧了？

无论是通过政府投资，还是通过国有企业投资，以及通过补贴民营企业投资，我国政府总在以各种形式为经济增长贡献着支出。

产能过剩的问题如何解决？在过去的许多年里，我国政府一直在采取关停并转方式来消除过剩产能，然后为新的投资创造空间。所以说，产能过剩实际上不是问题，因为我们一直在不断地创造一个新世界。

投资的钱从哪儿来，这样会不会有财政危机？作为一个整体而言，花钱就能挣到钱，挣的可能比花的还要多一些。我国政府，包括国有企业，就广义上的财政来说，实际上是我国资本开支里最大的一块，如果把它当成赚钱的企业，它是最大的支方。那么，它花钱带动很多民营企业一起来花钱，整个资本的回报收入都在稳步增长。所以，过去十年没有看到什么财政问题。很多企业家，如果算作一个整体，其回报也是不错的。同时，央行也会给政府非常大的支持。央行最重要的作用就是稳定货币，稳定金融体系，另外一个就是财政有问题的时候要出手相救。

一切都看起来更美好。可是，问题在哪儿呢？我国宏观经济最主要的问题就在于资源浪费、效率低。我国经济增速趋弱成为最近干扰股市的一个重要问题。但是，即使我国经济增速放缓，在未来较长一段时间内有望保持7%至8%的经济增速，这样的经济增长到底是强是弱？放眼全世界，这都是一个“奢侈”的问题。

我个人认为我国经济目前的增速其实非常适度。支撑我以上结论的依据主要有以下两点：一是劳动力市场没有什么失业，城市每年还能创造1000万人的就业；二是通胀基本维持平稳，这实际上是政府、投资者和央行最希望看到的结果。目前阶段，企业的利润也能保持适度增长，比如，1至2月份合起来工业利润有17%的增长。从宏观经济角度讲，整个经济是好的，股市我觉得也是好的。但是大家要区别一些行业，各个行业可能差异会比较大会比较大。

总之，对股市我不悲观，对很多行业我相当乐观。重要的是大家在投资前要把自己投资的企业了解清楚。

值班基金经理

信札



风险提示：本刊数据、观点不构成投资依据，入市投资盈亏自负



财商小测试



你的AQ是多少

李明昊

逆境商数(AQ)是我们在面对逆境时的处理能力。在投资中，除了智商(IQ)、情商(EQ)外，AQ也非常重要，它很有可能是决定投资收益的重要因素。快来测试一下你的AQ吧！

算算你的分数

23分至33分

生活中的压力你都能化之于无形。这样健康的心理给你的投资带来了不少好处。在投资中你可谓游刃有余，即使一时失利也能积极寻求解决方案。一般来说，你的投资收益都不错。

12分至22分

一些意想不到的事情发生并不会使你失魂落魄，你都能作出相应的适度反应。可是如果情况比较严重，你的适应期就会拖长。在投资中也一样，一旦行情变坏可能有较大损失时，你的反应却总是慢半拍。最好平时就预先做好准备，找机会强化自己的快速适应能力。

0分至11分

你对一切变化、生活中的摩擦都很排斥，反应更是有些迟钝，这可是你投资路上的绊脚石！不要将自己拘禁在惯有的思维模式中，先从小事开始，锻炼自己的适应能力吧！

(作者单位：和讯论坛)

1、你急着赴约，中途却被拥挤的交通所阻，你会

A、变得急躁不堪，同时想象等候者恼火的样子 3分
B、设想等候者会体谅你 1分
C、很着急，但想也无益，干脆不去想了 0分

2、一件很重要的东西不见了，这时你会

A、翻天覆地，疯狂搜索 3分
B、急忙把那些可能的地方找一遍 1分
C、不动声色地对最近一段时间的行为作一番仔细回顾 0分

3、你向来习惯用钢笔写字，现在要你换圆珠笔书写，你会

A、感到别扭 3分
B、有时有点不顺手 1分
C、感觉上与用钢笔没什么差别 0分
4、你在大会上演说的姿态、表情、条理性及准确性与你平时在办公室里讲话相比
A、显然逊色多了 3分
B、说不准，看具体的情况而定 1分

C、基本上没什么差别 0分

5、改白班为夜班之后，尽管你作了努力，但工作效率总不如那些和你同时改班制的人高，是吗

A、对 3分
B、差不多 1分
C、不是这样的 0分

6、你手头的任务已临近最后的截止日期了，你会

A、开始错误百出 3分
B、心中暗急，但仍勉力维持正常状况 1分
C、变得更有效率了 0分

7、与人激烈争吵了一番以后，你会

A、转回到工作上，但有时难免走神 3分
B、唠叨个不停，工作量递减 1分
C、不受影响，继续专心工作 0分
8、你到外地出差或旅游，住进招待所、旅馆，睡在陌生的床铺上，你会
A、有时会失眠 0分
B、失眠得很厉害 1分

C、感觉和在家没什么差别 3分

9、参加一个全是陌生人的聚会，你会

A、有时感到不自在，有时又能从这种状态中摆脱出来，与人相叙甚欢 0分
B、先灌几杯酒让自己放松一下 1分
C、立即加入最活跃的一群，热烈谈话 3分

10、有人劈头盖脸给了你一顿指责，你会

A、在当时就还了几句，但不甚中要害 0分
B、一下蒙了，过后才去想当时该如何进行反击 1分
C、头脑清醒，冷静而适度地回击 3分

11、你和朋友约好并前去拜访，可当你如约前往时，他却有急事出去了，这时你会

A、有些不满，但既来之则安之 0分
B、小声嘀咕表示不满 1分
C、充分利用这一空当，为下一件事作计划 3分