



★茶座

【“挣钱”与“赚钱”的关系】

“挣钱”靠的是“手”去“争”。挣钱的人每天都在追着钱跑，变成了钱的奴隶，那一定会“挣”得很辛苦。“赚钱”靠的是“贝”（钱）去做“兼”职工作。让钱追着人跑，人变成钱的主人，钱就会赚得轻松。改变一下观念，把握一个机遇，成功和财富就会属于你。

【储存工资的30%，钱会越来越多】

很多人每个月会将工资的一部分储存起来，但存多少呢？自己也不清楚。往往是先花钱，能剩多少便存多少。而哈佛大学是这样教导学生的：储存工资的30%是每个月的硬指标，剩下的才消费。有意识地理财后，这样钱就会越来越多。你是怎么做的？

【五个指头的经济学】

五指伸出来，比谁是老大，谁就排第一！老大说我最粗；老二说我是最灵活；老三说我最长；老四说我是最珍贵，戒指都戴在上面；老五说当去朝圣拜佛时，我领队，在最前面，该是第一。五指争先，各有优点，不分伯仲。启示：用人得用之所长，如果只看毛病，就一个都挑不上。

【克服手表效应】

一个人如果只有一块手表，他知道现在几点了；如果有两块手表，他无法知道哪一块手表更为精确，反而会混乱，失去对准确时间的信心，这就是“手表效应”。对于企业来说，不能同时采用两种不同的管理方法，不能同时设置两个不同的目标，否则会使这个企业无所适从。

★理财

【对冲基金的投资策略】

对冲是一种旨在降低风险的行为或策略。对冲基金，即“风险对冲过的基金”，起源于上世纪50年代初的美国市场，是利用期货等金融衍生工具，以对冲交易为手段的基金，也称避险基金或套期保值基金。其价值主要体现在“绝对收益”，即以获取正回报为目标，而非追求超越某个特定基准的业绩或者行业平均收益，说白了就是不靠各种“相对收益排行榜”，而是看“赚取真金白银”的能力。

对冲实际上就是把你想承担的风险缩小到一个领域，把其他你不想要承担的去掉。目前公募对冲基金，就是采取所谓的市场中性策略，一手买股票上涨，一手做空股指，再通俗一点说，有点儿像玩骰子猜大小的游戏，100元的投注成本，50元买大，50元买小，这样多次平均计算下来，输赢基本相抵，回避了“大”、“小”次数不均的风险。有时如果策略得当，还可以在股指下跌时挣到钱。

目前，市面上共有3只追求绝对收益的公募基金，分别是嘉实绝对收益、嘉实对冲定期开放混合型发起式基金、工银瑞信绝对收益策略混合型发起式基金。此外，海富通、汇添富、华宝兴业、南方基金、新华基金等公募基金正紧锣密鼓地上报对冲基金产品，这些以“真正赚钱”为目的的基金，正在逐渐取代那些相对排名榜单上的常客，受到投资者青睐。

但是，对冲基金并非完美无缺。陶教授的风险提示是，在牛市行情时，对冲基本上很难“灵光”，赚钱效应远不及多头策略。此外，公募基金在应用对冲策略时若不能较好地控制风险和收益，将放大中小投资者的投资风险，反而起不到对冲的效果。因此，在对冲基金的投资管理中，应格外注意选择投研实力强的大型基金管理公司。

“创造力”崇拜

本报记者 何川



股市中的题材概念总是层出不穷，各领一时风骚，特别是某类股票一旦被冠以高科技题材，投资者便会趋之若鹜，个股股价也扶摇直上。无论是十几年前凭借生物疫苗概念而一飞冲天的重庆啤酒，还是去年搭上移动互联网快车而狂飙突进的掌趣科技，短期都集万千宠爱于一身，成为市场上少见的大牛股。那么，这类科技概念股备受追捧的背后，究竟有哪些原因？在股价大起大落之间，普通投资者应如何淘金？

★“击鼓传花”的游戏？

对高科技概念股的偏爱，全球股市概莫能外，囊括诸多世界级科技巨头的美国纳斯达克市场更是如此。在上个世纪末那轮波澜壮阔的牛市行情中，科技股无疑是纳斯达克市场的绝对主角，微软等股价一飞冲天，纳斯达克指数也从1999年10月的2700多点飙升到2000年3月10日的顶峰5048.62点。

但好景不长，随着全球互联网概念的破灭，纳斯达克市场经历了一轮漫长的“去泡沫化”过程，一些高科技概念股的股价也从天堂堕入凡尘。就目前国内市场来看，高科技类上市公司大多扎堆于中小板和创业板。去年，创业板走出一波结构性牛市行情，全年创业板指大涨82.73%，79只个股股价翻倍。

★“偏向虎山行”的策略

在市场未出现趋势性行情下，科技概念股即使是一座富矿，也并非每个投资者都能成功掘金。当大批淘金者蜂拥而上之际，一些盲目跟风者可能会因高位接盘而被深度套牢，因此，讲究策略相当重要。

“概念题材股最大特点是急、快，投资者介入时要抓行业的龙头股。”赵欢表示，根据历史经验，一个市场热点题材要获得炒作，必须具备三个条件：一是题材大，有足够的想象空间；二是热点股票数量有限，市场有限资金能够集中炒作；三是龙头股得到市场认可，地位稳定。

对于科技概念而言，肖瑞瑾认为，散户在发掘科技概念股时，首先要看公司的技术本

身是否新颖，最好属于颠覆性的创新；其次，该技术壁垒要够高，最好具有独家稀缺性。

具体操作上，科技概念股的炒作时段一般分为短线、中线以及长线，短线一般几个交易日，中线为1月到数月，长线则为一年甚至数年之久。“但无论多长时间，科技概念股的炒作通常都逃脱不了拉升、吸盘、二次拉升、出货等这几个主要步骤。短期科技概念炒作往往拉升后即告罄，接下来直接进入出货阶段。但多数科技概念股的炒作，至少经历两波以上的表现。”巨丰投顾分析师郭一鸣表示。

虽然概念股炒作大多不能提前预判，只能是概念个股开始有所表现、概念板块集中走强时，才引起市场的重点关注，但对于一些

病毒核酸检测试剂。下午公司股价迅速拉升，一度接近涨停。

肖瑞瑾认为，一般投资者很难看得懂处于快速成长阶段的高科技公司，不容易对其给出一个较为合理的估值。在盲目跟风状态下，很多投资者给出的估值往往偏高。

从投资者结构上来看，个人投资者占比较大的市场更容易诱发科技概念股的炒作。国泰君安证券投资顾问赵欢表示，投资科技概念股一旦“押宝”成功，能赚得盆满钵满。但其蕴藏着较高风险，有时候类似于“击鼓传花”的游戏，由于一些机构投资者具有信息优势，遭遇的损失相对较小，这类炒作风险最终往往转移到盲目参与的散户身上。

特殊科技概念，有提前预判的可能。比如，棱镜门事件、埃博拉疫情等，就很容易引起网络安全、生物疫苗等概念股的短期炒作，这可以通过实时新闻报道去预判和分析。

郭一鸣认为，投资者可以在概念股出现集体异动，最好是形成板块效应时跟进，但一定要紧跟概念的龙头股。在离场时，虽然投资者一般难以把握，但可借助技术上的均线、量能等辅助指标。“一方面，概念股龙头一般以5日、10日均线强支撑上行，跌破则意味着第一波行情即将见顶；另一方面，成交量的异常表现，比如突然的巨量交易等，造成短期量差的出现，也往往意味着短期即将见顶。这时投资者就需要谨慎，以减仓为主。”

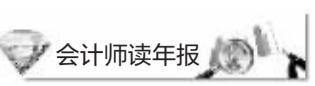
新兴产业的发展特性而重新建立。

具体到A股市场，肖瑞瑾认为，在我国经济结构调整和转型升级的大背景下，给予科技股较高估值，有利于发挥资本市场对高科技产业的支持和引导作用，促进企业发展。

但题材股炒作的消极方面也较为明显。“有些概念股并不具备实质性内容，更多是市场的非理性炒作，容易扰乱市场正常的、自然的运行状态。更有概念炒作个股涉嫌市场操纵以及内幕交易，不利于市场健康发展。”郭一鸣说。

所以，投资者在面对VC、PE、股票、债权、期权、权证等一系列专有名词和各种高收益回报项目时，一定要想想，到底是什么让它有这么高的收益率。金融工具中所赚的每一分钱必然要落到实体经济中来。如果实体经济盈利水平较低，而金融工具的投资收益却非常高，那只能说明泡沫太大、风险太高。金融工具中钱生钱的实质，是把资金变成资产去赚钱。

真正优秀的基金经理并不是穿着西装、打着领带坐在办公室研究经济数据、研究报表的，这些数据所反映的仅仅是一个空中楼阁，决定是否投资，需要深入企业、深入行业，去熟悉企业的上下游产业链，通过深入实地的考察去判断风险。只有这样，他才能知道本次投资的风险到底有多大，才能算出投资项目未来现金流的现值，从而对是否投资作出准确判断。



投资决策的关键是明确风险

彭江

在考虑投资时，需要知道一个小小的财务知识，那就是钱是有时价值的。

同样是1万元，未来的1万元和现在的1万元是不同的。通常，一年后的1万元小于现在的1万元。在财务管理中，把未来的1万元换算成现在的价值，叫做贴现。怎么换算呢，就是未来的钱除以一个贴现值。而贴现值的大小由风险决定。风险越大，贴现值越大。时间越长，贴现值也越大。而是否进行投资，就是比较各个投资项目未来的现金流经过贴现后谁的现值比较大。

举一个小例子，有一天，你在马路边遇到一个陌生人，陌生人说，你给我1000元，年投资回报率10%，1年后你到这儿来找我，我给你1100元。这个时候你给不给他钱？估计是不会给。这是因为，陌生人的风险太大，投资者认为一年后的1100元小于现在的1000元。而如果把陌生人换成银行，换成你熟悉的亲戚，相信很多人就愿意投这1000元来获取10%的收益。因为风险相对较小，投资者认为1年后的1100元的现值大于1000元。

既然风险决定了贴现值的大小，那么先来看看风险是怎么产生的。

金融机构在吸纳资金后，就把资金投给需要的企业。生产企业将资金转换成一系列资产，通过这些资产生产商品来赚钱。

在资金转换成资产的时候，有的资金转换成通用型资产，有的资金转换成专用型资产。如厂房、门面等属于通用型资产，专有设备和专门生产某种型号产品的生产线属于专用型资产。通用型资产可以让不同的生产企业利用进行生产，所以它的风险较小。而专用型资产只能用于生产某一类产品，而某类产品的市场欢迎度又不确定，如果该类产品被淘汰，生产该类产品的专有设备也就成了破铜烂铁，这就是产生风险的原因。

所以，投资者在面对VC、PE、股票、债权、期权、权证等一系列专有名词和各种高收益回报项目时，一定要想想，到底是什么让它有这么高的收益率。金融工具中所赚的每一分钱必然要落到实体经济中来。如果实体经济盈利水平较低，而金融工具的投资收益却非常高，那只能说明泡沫太大、风险太高。金融工具中钱生钱的实质，是把资金变成资产去赚钱。

真正优秀的基金经理并不是穿着西装、打着领带坐在办公室研究经济数据、研究报表的，这些数据所反映的仅仅是一个空中楼阁，决定是否投资，需要深入企业、深入行业，去熟悉企业的上下游产业链，通过深入实地的考察去判断风险。只有这样，他才能知道本次投资的风险到底有多大，才能算出投资项目未来现金流的现值，从而对是否投资作出准确判断。

海外资金偏好哪些股票

好买基金研究中心 冯梓钦

近期，海外市场非常看好中国市场，或“屯兵”香港市场，或通过QFII提前布局，一时间“QFII额度用光”、“香港金管局被迫连续注入港元”等消息不绝于耳。

外资机构经历过海外市场的长期历练，投资理念较为成熟，对市场大周期的把握也更为准确。目前，持仓市值较大的QFII包括恒生银行、荷兰安智银行、德意志银行、瑞士联合银行等银行系机构，摩根斯坦利、美林等券商机构，淡马锡富敦、挪威中央银行、科威特政府投资基金、卡塔尔控股、阿布扎比投资局等主权基金，以及耶鲁大学、比尔及梅林达盖茨基金会等非盈利机构。这些名头响亮的大资金买了什么？

从个股来看，最受QFII青睐的分别是上海机场、格力电器、海螺水泥、鞍钢股份、上汽集团、苏泊尔、中国国旅、中国国贸和贵州茅台。可以看出上述股票均属于市值较大、估值水平较低、处于成熟期的蓝筹型公司，符合海外资金偏好价值投资的风格。此外，QFII对酒类企业也是情有独钟，重仓包括贵州茅台、泸州老窖、水井坊、酒鬼酒、青岛啤酒、燕京啤酒在内的众多白酒、啤酒公司。

市值角度分析，海外资金持股集中在200亿元至500亿元以及20亿元至100亿元的市值区间。根据2014年中报数据，同时被2家以上QFII持有的股票共计36只，平均市值达到500亿元。海外市场的成交量往往集中在大盘蓝筹股上，体量小的公司通常买入、卖出都会造成较大的冲击成本，流动性较差，因此重仓股市值较大体现了外资对公司体量和流动性的习惯性要求。从估值水平来看，海外资金选股较为看重安全边际，61%的重仓股PE（市盈率）水平在30倍以下，64%的重仓股PB（市净率）水平在3倍以下，创业板公司仅18家，占比7%。

打折自助

