

# 留学,不妨找银行借钱

本报记者 钱菁旒

## 与时间赛跑

周志超

时间比金钱更重要,在财富管理行业中更是如此。一名基金经理需要将有限的时间进行合理的规划管理。

基金经理的作息时间比较规律,交易日上午8点左右到办公室,先浏览各大券商的晨会摘要以及时政要闻,之后是晨会时间,由基金经理和研究员共同参与,先由各个行业研究员汇报前一交易日的市场动态和上市公司的重要公告,然后基金经理会和研究员一起讨论当日的操作策略。开市后基金经理会密切关注市场变化,根据此前制定的策略以及当天市场变化调整仓位。

收盘之后,基金经理紧绷的神经暂时得到缓解,除了反思当日的操作策略之外,还要利用这段相对轻松的时间复一下盘、做一些研究和思考,许多重大的投资决策往往都是在这段时间内作出。基金经理的工作和生活似乎永远分不开,即便下班也会浏览上市公司公告、新闻、研究报告和其他数据等。周末偶尔逛街和逛超市时也不忘留意某某上市公司的产品是否畅销,就连在交易日休年假,也得关注组合中股票是否有异动。

碰到市场波动不大时,就是做深度研究和挖掘潜力品种的黄金时间。总而言之,基金经理需要用有限的精力应对证券市场中无限的信息,因此,需要把时间花在最有价值的地方。

对于时间的价值,笔者认为主要包含三个方面,首先,大家都知道复利,如果能够持续获得稳定的收益,那么随着时间的推移,收益率会非常可观。所以,笔者倾向于寻找确定性的投资。其次,股市是波动的,很多时候股价的涨跌并非理性,时常出现暴涨、超跌的现象,当股价短期涨幅过大时,就需考虑卖出的问题,也就是所谓的择时。最后,全市场包含的行业和公司如此众多,投资机会常常是稍纵即逝,必须在很短的时间内作出正确决策,要与时间赛跑。

择时是基金取得良好业绩的一个重要基因。基金的择时能力可分为基于收益的择时能力以及基于波动的择时能力。笔者更加看重基本面,重点在于选股,挖掘不被市场其他投资者重视的个股,从而实现长期的超额收益。一直以来,运用基于收益择时的策略比较多。

基金经理作为专业投资者,每天都在通过仓位控制以及股票的交易机会进行择时,其实基金投资者可以将大部分的择时工作交给基金经理。但公募基金追求相对收益,优秀的公募基金能够在大盘上涨时涨更多,在大盘下跌时跌更少,而基金投资者一般追求财富的绝对增长,公募基金由于仓位限制,在市场下跌时不可能空仓,虽然基金能够在大盘下跌时跑赢大盘,但这并不能满足基金投资者的收益要求。因此理论上,对于基金经理,投资者也需要在适当的时候进行择时。

有机构调查显示:中国内地家庭海外留学的意愿强烈,85%的受访父母会考虑大学阶段送子女到海外接受教育。无论短期游学进修,还是长达数年的国外院校本科及研究生学习……资金筹备是留学人群需要面对的问题。

工作一年之后,司甜甜向英国的一所高校投去了留学申请。“因为本科学的不是经济专业,一年的工作经历也让我清楚认识到了自己的优劣势,所以,希望能出国深造一下。”司甜甜说。

近年来,和司甜甜一样选择出国留学的人越来越多。

汇丰银行最新发布的一项全球调查——《教育的价值》显示:中国内地父母对于子女教育寄予厚望,四分之三的受访父母认为教育是对子女最好的投资。同时,中国内地家庭海外留学的意愿强烈,85%的受访父母会考虑大学阶段送子女到海外接受教育,高于全球74%的平均比例。

无论短期游学进修,还是长达数年的国外院校本科及研究生学习……资金筹备是留学人群必须要面对的首要问题。如何做好留学资金筹划,又可以从银行等金融机构那里获取怎样的服务呢?

### 资金规划有窍门

“目前,商业银行可提供包括留学贷款、留学费用信用卡分期产品、个人汇兑服务、全球化汇款服务、旅行支票等‘一站式’留学金融服务,可以满足留学各个阶段的不同金融需要。”上海银行零售业务

部余赞信告诉记者。

余赞信建议有留学需求的家庭需根据留学情况,合理评估资金需求,尽早将留学规划作为家庭财务规划的重要组成部分,预留充足的筹备时间。通过理性选择包括留学贷款、信用卡分期等在内的银行留学金融产品和服务,以满足留学资金需求,避免因留学影响到家庭置业、养老等其他理财规划的实现。

比如,短期游学进修相对时间较短,所需资金较少,信用卡分期基本可以满足需求。而如果是数年的国外学习,选择留学贷款则更加合适。据不完全统计,目前国内大多数银行都有留学贷款业务,在贷款申请条件、服务内容上各有不同,但申请年限少可以到6年,多可以到10年,金额能到几十万元,少数银行根据贷款人资质最高可贷100余万元。

据了解,兴业银行留学贷款服务面向就读于港澳台地区及国外的中学生和大学生,可用于支付学校学费、注册费、相关中介的费用,以及留学期间“衣食住行”等几乎所有消费。授信额度根据贷款担保方式和客户资质而不同,其中信用方式最高可贷100万元。

而中国银行除提供人民币留学贷款业务外,还可办理外汇留学贷款,由申请人根

据不同需求选择美元、日元、英镑、欧元、港币等几个币种,避免由人民币贷款带来的汇兑损失。

在采访过程中记者发现,出国留学日趋“低龄化”,这其中就有一些值得注意的现实问题。比如,如果家长担心孩子在国外遗失银行卡或现金,可以通过办理旅行支票来避免身无分文的尴尬。中国银行北京分行相关业务负责人告诉记者,旅行支票可在丢失后挂失并获得相应补偿,且兑付不受各类通讯设备的制约,避免信用卡刷不出钱的尴尬,和现钞一样使用方便,甚至可支付出租车费,对长期在外的学子来说可以作为现金的一种良好替代品。

### “琐碎”事上需谨慎

解决了资金这一头等大事,各项办卡、换汇、存款证明等似乎也是让人有些“小惆怅”的琐碎事。特别是伴随海外留学热持续升温,国内相关留学中介也如雨后天春笋般大量出现,其中难免良莠不齐,个别不法机构虚假招生、资金诈骗等负面报道也屡见报端,一不留神就容易掉坑里。

“面对复杂的行业环境,消费者需要练就一双‘火眼金睛’,以有效甄别、选择资质

过硬的中介进行合作。”兴业银行有关负责人说。

从目前情况看,银行作为传统金融服务机构,其公信力广受公众和社会认可,对于有留学需求的家庭而言,选择与银行,或银行推荐的留学中介合作,是防范风险的有效手段。据了解,交通银行在上海地区推出了14家配备了专业顾问的出国金融服务中心,除专业的金融服务之外,客户还有机会获得个性化《留学规划书》、无忧留学申请专属服务、语言培训优惠等增值服务。兴业银行在今年初正式成为中国教育国际交流协会自费出国留学中介分会特邀常务理事单位。

此外,针对换汇问题,余赞信建议,留学客户应选择正规的银行金融机构办理汇兑、汇款等业务,切莫通过非正规渠道换取外汇,以免因小失大。“在办理留学的过程中,可选择分批购汇,以摊平购汇成本。出境前也可综合利用外币现钞、信用卡、旅行支票等多种方式准备境外所需用款,切莫随身携带过多现金,以策安全。”

当然,如果还是觉得不够安心,出国前购买一份保险也不错,尽可能减少损失也是“省钱”的有效途径。据统计,目前市面上的留学保险已涵盖意外伤害、住院医疗、学业中断学费损失、亲属探病等多项内容。

## 选准基金经理

好买基金 李 敏

基金并不容易。

首先,选择一只基金某种意义上就是选择一位基金经理。而普通投资者通常不具备深入了解基金经理投资理念和方法的途径和专业知识。

其次,基金的基金经理在长期的管理过程中很可能会发生更替,即使是同一位基金经理其投资策略及其策略的有效性也会随着时间的推移而改变。所以,密切跟踪基金经理的状况对于投资基金而言至关重要,而这也不是一般投资者所能做到的。因此,选购一只组合基金就变得十分有价值了。

优秀的FOF基金经理会在选择基金标的前对其进行尽职调查,筛选出其

中优秀的基金经理,投资之后还会定期与基金经理保持沟通以观察其变化。一旦发现基金的投研团队出现不利的变化或是投资策略发生漂移甚至失效,FOF基金经理就可能考虑赎回该基金而转投其他更合适的基金。

FOF基金还可以通过基金的组合来降低波动。众所周知,理性的投资者是风险厌恶型的——追求同样收益预期下更低的价格波动率。通过构建于基金层面的这种二次组合,最终得到的资产组合的波动性往往会更低。

此外,当需要管理的资金规模超平时,直接由一个团队将其投资于股票和债券市场的难度极大。这是因为当资金量过大时,少量投资标的难以

容纳这些资金,进进出出会产生巨大的冲击成本。所以,必须更加分散地配置,甚至需要投资于多国的证券市场。而一个投研团队无论是从能力上还是从时间精力上都无法胜任这一角色。因此,国家主权基金、养老金、保险资金往往会进行组合基金的管理,也就是说将资金投资于世界各国的各类型基金当中。而这样的资产组合就等同于FOF基金。

在我国,有越来越多的机构致力于发展对冲基金的FOF。通过将股票型基金、债券型基金以及各种策略的对冲基金组合到一起,FOF可以得到各种不同的风险收益属性,满足不同客户的差异化需求。

## 不可小视机会成本

彭 江

投资股票、基金获取收益等诸多机会。因为每个人有各自的实际情况,有的人可能觉得买股票收益最好,有的人可能认为存银行最保险。但无论作出哪种决策,其机会成本就是放弃其他收益。至于是哪一种选择,就需要投资者自己去估量,理想的情况下是选择一个符合自身实际、机会成本最低的方案。

在投资中,总是要面对机会成本的“考验”。当投资者决定投资某个领域时,需要想想投资其他领域是否会更赚钱;是将资金投入该实体领域,还是去购买该领域的股票。在进行证券投资时,是买一只股票,还是买好几只股票,还是让基金、私募代为理财。这都需要投资者考虑。在机会成本的理念中,不选择也是一种选择,

不过资金闲置的机会成本很大。所以,投资时要充分考虑机会成本。

机会成本是个重要理念。当跳出传统成本概念,从机会成本的角度去分析时,可能考虑问题会更全面,用更广的视野来看待投资和生活,投资决策也会更科学。希望每个理性投资者都能作出符合自身实际、机会成本最小的选择。



会计师读年报

所谓机会成本,讲的是得与失的问题。投资者在进行某种投资的时候,所放弃的其他投资机会就是此次投资的机会成本。打个不恰当的比喻,当你在与A约会时,你的机会成本是放弃和B或C或D等约会的机会。

具体到投资领域,当你选择将一万元存银行时,你的机会成本是你放弃的



值信札



漫画

钱景文