

<<投资之道>>

图书基本信息

书名：<<投资之道>>

13位ISBN编号：9787508634128

10位ISBN编号：7508634128

出版时间：2012-8

出版时间：中信出版社

作者：理森

页数：376

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;投资之道&gt;&gt;

## 前言

2005~2006年,我在美国纽约大学做博士访问生时,受到其间所访问的各大国际资产管理公司、华尔街优秀华人投资者的理念和策略的启发,产生了模仿杰克·施威格(Jack Schwager)的《金融怪杰》(Market Wizards),探访华人杰出投资者的想法。

我任职于保险公司投资部门,工作的一部分就是以全球视野挑选外部经理人。

我找到了《价值》杂志的主编张志雄,并在很短时间拟定了名单、撰写了提纲问卷,开始了越洋的投资之旅。

在所访谈投资者的无私奉献和大力支持下,《华人杰出投资者》在2007年非公开出版,成为中国专业投资者热心阅读的精神园地。

各杰出投资者向华人投资界贡献了一己的智慧,在纷繁芜杂以至贪婪恐惧的投资世界留下了笔墨香。

当时我曾与所访投资者约定,5年后再回首、再展望。

在“黑天鹅”成为日常语的现在,我们似乎不敢说,2007~2011年,恐怕是我们这一辈子经历最为震撼的全球从繁荣到危机的5年。

巨人在衰落,明星在消失,我们的进步与成长在哪里?当我们走向一个又一个5年时,对世界、对人生、对投资的感悟,都相互交织。

何谓杰出投资者?我们知道,西方200年的资本市场发展,也不过产生了几十名数得上的投资大师和杰出投资者。

杰出投资者需要有时间证明、业界公认,杰出投资者需要业绩卓越、自成体系,杰出投资者需要人格魅力、社会传播。

按本书中杰出投资者黄庆和总结的标准,衡量杰出投资者需要20年,评价投资大师则需要30年。

因为10年一般涵盖了两个多空周期,是投资者确立其市场地位的阶段;20年是其从管钱到快退休的阶段,只有持续的业绩卓越,才能称之为杰出;而30年后才能称之为大师,因为需要历史传承证明其投资理念,投资方法的有效性。

投资大师不能是只有自己成功,还应通过其理念、策略体系的传播,帮助一些勤奋而有天赋的后来者取得成功。

2006年开始做这一项目时,我们就为所访谈的西方及华人杰出投资者的业绩所感叹、策略所吸引、精神所激励。

相较西方人,华人的经历经验对中国人更容易产生共鸣。

在与优秀的投资人交流并感悟之余,我觉得对自己的认识理解越深,也越能从琐碎、急躁、怀疑中走出来,更加执著、专注且明确。

己所欲,施于人。

我希望能把有幸与杰出投资经理交流的心得,与有心的投资者共享,让同道者有所感悟。

与众多业内人士的交谈,让我进一步产生了要将这些华人投资经理的理念与策略向投资大众介绍,向世界传播的使命感。

我已经有近10年的挑选外部基金管理人的经验,这些年在国内外走访了绝大多数著名机构投资者,包括国内外保险公司、大学捐赠基金、养老基金、共同基金,对>中基金及各类资产管理公司,会见了超过200名国际和国内基金经理与投资经理。

在我看来,一批优秀的华人投资者已经和正在成为我所追寻的杰出投资者,他们中许多人的思想高度和业绩已可与诸多西方杰出投资者比肩。

我们并不妄自菲薄。

我确信,按照设定的最高道德标准、最高专业水平、最高哲学与艺术魅力的要求,在我和我的同行的视野里,已经出现了符合我们最高标准要求的华人杰出投资者,也有更多的我们认为极有潜力成为卓越投资者的投资经理。

随着中国资本市场的发展及中国经济文化在世界的崛起,随着时间的考验,这些投资者中将产生数名投资大师。

他们将与世界诸多投资大师一起,创造巨大经济和社会财富,散发智慧的哲理和人性之光芒。

## &lt;&lt;投资之道&gt;&gt;

本书选取的12名投资者，都是专业投资圈中口口相传、业绩成就早就获得公认的杰出投资者。我们有至少5年的交流，大部分人是多次受访；新接受访谈的，也有多年的专业了解。哪怕世界再变，杰出投资者就是杰出投资者。

我们非常高兴地看到，这些杰出投资者，历经沧海，方显英雄本色。

我们更高兴地看到，一些当时我们没办法联系上，或因种种原因不能出现在书上的候选人，终于答应倾谈。

本书中的投资者，有2名出生于50年代，大部分生于60年代，他们平均有20年的投资经验，以及可靠的、持续卓越的业绩记录（有1名以数量投资见长的“70后”也得以入选）。

杰出投资者中，8名来自大陆之外或主要在大陆之外从事投资：有香港的价值投资巨匠，有台湾的投资常青树，有黄金行业基金第一人，有专注债券的华人对冲基金标杆，有顶尖宏观及新兴市场对>中基金交易员，有全球股票投资专家，有数量绝对回报投资天才。

4名大陆的杰出投资者，分别为基金、券商、私募和个人投资者中佼佼者。

我们没有刻意地按行业和投资策略挑选代表，但结果却有趣地具有广泛的地区、行业、策略代表性。

…… 5年的专业跟踪，还有什么经不起考验的呢？

5年的交流访谈，还有什么话题不能深入呢？

5年的深度研究整理，清晰的理念和策略一一呈现，错误的观念也一一打破。

访谈中，除了我们激动不已外，很多次受访者身边的人都说有些内容从来没听受访投资者讲过，有些杰出投资者审稿时也认为一些内容自己已不能再重复讲出。

专业访谈如同文艺作品，是灵感的回放，也是心路的历程。

杰出投资者应是人类思想集大成者，他们超越政治家思考，关注甚至推动政治、经济、社会；落实到投资，又能回馈到社会。

12位海内外华人投资者，叠加200年投资智慧，投资范围与视野遍及全球，但又与中国紧紧相系。

中国参与世界竞争已经从产品阶段进入到金融阶段，但华人在全球金融界究竟是否只能是二等公民？

“大投机家”安德烈·科斯托拉尼（Andre Kostolany）说过，金融交易并非是犹太人的专业，中国人在这方面同样精明，如60年代美籍华人蔡至勇可是华尔街的一号风云人物。

在这一背景下，本项目也算填补空白、有民族意义的事。

华人杰出投资者的经验和思想殊为可贵，华人界也应当出现更多的优秀金融和投资大师。

投资也是一种技艺，需要广泛观摩，历年勤练。

犹如练武功招式之中，内功心法才是关键；专业投资者也是在学习借鉴中，逐步建立起自己的理念和策略体系。

有人称本书是在阅读基础投资理论，投资大师传记之后的投资理念和策略的进阶书；也有人称此书是各行业青年的励志书。

如果读者诸君真能得到一点这样的启示，那我们就没有辜负杰出投资者拨冗受访，奉献智慧的时间与心血。

访谈大体分三部分内容，包括经历、投资理念及策略、新近观点和建议。

过去5年，我们与被访者均是多次相见深谈，但文中描写的访谈场景，则取最近或印象比较深刻的一次。

这些受访者的专业领域和投资策略各不相同，因此对同一事件的观点可能会不一致，甚至针锋相对。

杰出投资者江平说过，对专业选手来讲，看错也可能做对。

我们则对受访者的观点真实准确进行记录负责。

严建红 2012年4月

## <<投资之道>>

### 内容概要

作者作为一名资深的专业领域投资者，历时6年，走访两岸三地，深入华尔街金融中心，深度探访海内外最为著名、最为顶尖、最为专业的12名杰出华人投资者，这些杰出投资者经历数十年的投资历练，获得业界公认的优秀业绩，形成鲜明而又风格迥异的策略，具有深厚的人文情怀及巨大的精神感召力。

他们有着各自不同理念、风格、经历，并具有广泛的地区、行业、策略代表性。

《投资之道：全球杰出华人投资者访谈录》以访谈形式，将这12位投资者的深刻投资理念、投资策略以及奋斗经历娓娓道来，将其成功的理念、观念、策略全部或部分奉献给方兴未艾、任重道远的中国投资界。

堪称一场与华人投资大家的灵魂交谈，一堂享受多种投资理念策略的精神盛宴，一路重温杰出投资者成功历程的辉煌之旅，一次深刻借鉴、自省、提升的心灵顿悟。

## <<投资之道>>

### 作者简介

理森，曾任国内大型保险及基金公司投资总监，业内资深投资人。  
全球杰出华人投资者访谈项目得到国内外诸多领导和投资界人士的鼎力帮助、建议和支持，邀得了诸多从来不公开露面的杰出投资者畅谈，以至于业界称作者为唯一能做成此项目的人选。

## &lt;&lt;投资之道&gt;&gt;

## 书籍目录

前言谢清海 亚洲价值投资的先驱 我的故事不可复制005 惠理, Value Partners 009 可教与好学 (Teachability&Learnability) 014 小到足够灵活,大到十分有力018 “香港巴菲特” 022 我的老师是历史024李山泉 黄金术 中国的资源定价权031 中国走向国际,体制和思维都要变035 投资黄金股票基金VS.投资黄金039 奥本海默15年043 黄金基金15年046 拒绝快速致富050 一定要做自己喜欢的事情053 黄庆和 捕捉、评估和投资未来 台湾投资界常青树061 捕捉未来、评估未来、投资未来064 追求不确定中的确定性068 从台湾看大陆经济的未来072 看好中国消费、医疗服务与环保产业076 2012年下半年市场将重新兴盛080 衡量投资大师要30年086黎彦修 转债套利、垃圾企业债与垃圾国债投资 “百年不遇”的危机095 中国像日本,但还没到日本的程度101 不固守成功领域105 看得很广,做得很少109 债券研究要细致细心113 对冲基金就像丛林,各有各的本事117 没有百年大法,就没有百年大计119杨光 全球视野的财富前瞻 神经科学博士踏入投资领域127 感恩之心 (Attitude OfGratitude) 130 执掌全球机会基金134 超配中国,做中国概念股138 基本投资理念:第一是估值要合理,第二是要有耐心140 关注中国产生世界级的公司144 成功的性格因素:乐观、自信148张涵 生活方式决定投资高度 中国证券市场的资源诅咒154 公募基金VS.私募基金VS.自由投资者161 绝对回报VS.相对回报163 生活方式决定投资高度166 生活方式决定企业家高度170 投资的本质在于未来,未来的希望在于创新172 投资没有接班人177江平 顶尖对冲基金交易员 挑战华尔街184 十年雷曼交易员186 上榜全球百佳顶尖交易员190 顶尖交易员兵法192 训练出来的生物直觉196 当所有人站在对立面,站在所有人的对立面199江作良 基本面与共鸣点结合的价值投资 主动投资成功是小概率事件206 价值投资没有标准的方法211 寻找市场的共鸣点215 基本面和共鸣点结合的价值投资217 市场低迷的原因在于经济增长点缺乏221 真实的江作良225 用平常心作投资227王国斌 寻找幸运又能干的价值企业 珍惜不确定的环境237 投资的全部内容就是概率243 资本市场转向买方时代247 投资幸运又能干的价值企业251 看好新兴产业259 机构投资者的时代来临264 打造可复制的投资团队267但斌 价值投资不需要任何借口 从技术分析派到彻底价值投资277 坚持价值投资,不需要任何借口 279 守候时间的玫瑰283 好的企业像宝石一样珍贵285 投资者应该比一般人看得更久远290 古典企业价值投资主义293 成功者是内心力量强大的人296胡斌 立足基本面的量化策略投资 15年求学之路307 12年梅隆定量人生311 贯通股票、债券、衍生品市场316 立足基本面的定量策略319 风险溢价:买高卖低323 比市场更敢于承担风险,更有理性325 事件驱动:用定量方法做金融侦探327居雄伟 绝对回报数量投资 绝对回报策略334 危机应对339 数量化是对人脑思维方式的补充341 因子驱动捕获超额收益345 市场趋于有效与人才相对饱和346 过度的数据挖掘大多是海市蜃楼349 全球数量化投资机会352致谢 357

## &lt;&lt;投资之道&gt;&gt;

## 章节摘录

2011年是李山泉华尔街从业的第20年。

在这一年，他的基金新获殊荣：作为规模高达50亿美元的基金，过去5年以远超基准及同行的水平，获得同类基金第一名。

我是在去拜访他之前就从彭博上查得他近5年、10年的业绩，感到非常震惊。

想起2006年见他时，他“不会被基准牵着鼻子走”的评论言犹在耳。

李山泉是华尔街华人中对内地来客最为热情的一位，内地很多官员也与他来往甚密。

但我敢说，他们绝少有认真研究过他的。

李山泉在国人的心目中，其高超的专业技能完全被热情的社会能力掩盖了。

本次访谈录就作为李山泉在华尔街从业20周年的庆贺吧。

李山泉早期就读人民大学国民经济计划专业，后来又被选入国务院研究中心。

在中央核心层作研究，使得他对政治经济非常敏感。

他研究生就学期间就在总部位于波士顿的阿凯迪恩，（Acadian）资产管理公司开始了投资研究，毕业后在纽约老牌投资银行布朗兄弟公司（Brown Brothers）任策略分析师。

这时他已经37岁，他结合宏观与市场、融贯东西理论，创建了自己的“动态投资分析法”，发展成为他未来成功华尔街数十年的核心策略。

1995年到奥本海默基金后，李山泉很快晋升为数只基金的基金经理，其间，他依据自己的动态投资分析法，成功预测1997年亚洲金融危机，从而获得多项佳绩，并于次年赢得董事长奖。

说到董事长奖，还有个故事。

1998年，由于能者多劳，李山泉管理了数个基金；由于实在难以分身，基金业绩一下子掉下去了，但当年他仍获颁发董事长奖。

这经历使得李山泉明白过来，他推掉了做多面基金经理的荣誉光环，专注管理他自1995年即参与管理的黄金基金，至今已超过15年。

说李山泉是黄金基金的全球第一人，实至名归。

他的办公室墙上挂的都是全球黄金资源分布图、全球铜资源分布图等。

李山泉过去15年坚持实地调研，北至北冰洋，南至智利南端近南极洲。

2011年我与他通电话，他一次在加拿大，一次在土耳其。

他指着全球资源分布图对我说自己没有更多精力，我说，如果还有精力，你都可把地球黄金矿翻个遍了。

李山泉除了宏观的动态分析法外，最重要的一是熟悉企业经营，二是熟悉国际金融。

他在人大读书时看了很多关于企业管理的书籍，工作后又随领导去全国各地调研了很多企业，所以对企业经营很熟悉。

这些东西他认为是相通的。

此外，他专修的国际金融对拓展国际视野帮助很大。

采矿业是全球性行业，商品价格在全球范围内没有什么差别，但企业所在的国家所处的位置、生产所需的成本不同等致使各企业的基本面千差万别。

李山泉对全球采矿业有深刻的了解。

对全球商品市场及金融市场有系统的理解，总能发现其中某些时候的非有效状态，从而持续获取超额收益。

对全球不同地方的矿业公司投资，除了解国际金融知识和资源知识，李山泉与人打交道能力也是其所长。

李山泉善于跟公司的老板或首席执行官进行有效的沟通。

他说，你要判断老总对你有没有说真话，如果你认为他没对你说真话，你对持有该公司股票的信心还足吗？

要判断一个首席执行官。

## &lt;&lt;投资之道&gt;&gt;

就要读懂他，仅仅依靠了解公司的财务数据是不够的，需要丰富的人际交流经验。

在国内工作的时候，李山泉见过不知多少政府大小官员和企业领导，积累了丰富的沟通经验。

他认为，在与人交谈的过程中，首先要揣摩对方讲话时的信心：是不是在闪烁其词，或者让人听了不舒服。

如果对方谈话有较多的毛病，对他的信心当然要大打折扣。

作为一个行业基金，李山泉却说他不太讲究和业绩基准比较。

他说，如果完全参照业绩基准，基金经理就会变得很保守，不敢承担风险，这样并不好。

他很早就认识到不管做什么，如果只是跟着大势走，结果好不到哪里去。

基金经理必须有清晰的战略观点，选择好的企业，这才是基金立于不败之地的根本。

过去5年，黄金每盎司从600多美元，到2011年中超1800美元，上涨200%，李山泉的基金上涨了500%多。

相较基准的80%左右，更是高了数倍。

李山泉不追求超越基准，但根据彭博资讯公司统计，其基金过去10年，除2004年跑输、2009年微弱跑赢外，其余每年都是大幅度超越20个百分点以上。

这样的行业基金的投资理念，是否值得国内基金业借鉴？

天才在自己的国家里，就像黄金埋在矿山里。

李山泉对国际金融、国际资源、国内政治经济理解很深，深到我都想在此呼吁有关国家领导人应充分重视这样的复合型人才，但李山泉却平淡处之。

在他的办公室、在小餐馆、在纽约街边，从访谈及访谈之外的对话，我能深深感受到一位海外赤子对中国的忧思意识和殷切期望。

我整理时，特意将访谈编辑从中国资源管理的话题开始。

从新泽西坐PATH地铁，可直通纽约世贸中心旧址。

10年前的2001年9月11日，李山泉因有事情耽搁，晚了一小时去在世贸中心的公司上班，结果出地铁，正好看到了世贸中心被撞。

历史没有如果，人生总是幸运。

此行我也住在新泽西，顺着当年他的路线，我穿过现已修了一半的新世贸中心——名叫自由塔——来到了旁边李山泉新的办公室。

P28-30



## <<投资之道>>

### 媒体关注与评论

专业投资者访谈杰出投资者，深刻的投资理念，不同的投资策略和风格，切身的投资体验，感人的奋斗经历，很值得海内外投资人一读。

——范勇宏 中国证券投资基金业协会副会长、华夏基金管理有限公司副董事长 西方的《金钱的主人》（The Money Masters）、《金融怪杰》（Market Wizards）已经成为优秀投资者人手一册的经典，中国的《投资之道：全球杰出华人投资者访谈录》亦应是投资初学者的启蒙书、专业投资者的进阶书，更可是年轻人的励志书。

——何宝 博时基金管理公司总经理 这本书很好。

来自杰出华人投资者经历值得我们学习，尤其值得有志于金融业的年轻人学习。

——陈志武 耶鲁大学金融学教授 投资是艰苦和枯燥的，但因有了不同性格、不同成长经历、不同风格的优秀投资者，而变得生动有趣、丰富多样。

这些杰出华人投资者的经验，有利于广大投资者增强对市场的理解和投资的把握。

——巴曙松 国务院发展研究中心研究员、中国银行业协会首席经济学家、博士生导师

## <<投资之道>>

### 编辑推荐

理森编著的《投资之道：全球杰出华人投资者访谈录》中的这12名杰出投资者（华人世界也总共也就只十来名），皆具有广泛的地区、行业、策略代表性，有着十数年实战经验，他们均来自国内外著名机构，获得过业界公认的优秀业绩，形成鲜明而又风格迥异的策略，具有深厚的人文精神及巨大性格感召力，以及感人励志的奋斗经历。

他们的国际化投资理念、策略，对中国当前的投资领域的发展具有实际指导意义，对计划迈入投资行业的人而言，也有积极的启发和激励作用。

相较西方的投资大师，他们的经验、经历更容易引起大众共鸣，未来投资领域的大师级人物，也将从这里诞生。

<<投资之道>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>