

私募基金高手谈投资(上) PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E7_A7_81_E5_8B_9F_E5_9F_BA_E9_c33_487387.htm 昨天是2008年第一季度最后一个交易日，2008年前三月，沪指下跌幅度达34%，创1992年三季度来的最大跌幅。在这种情况下，作为股市中富战斗力的私募基金，他们对市场究竟怎么看呢？在近日举行的私募论坛上，多位私募基金领军人物发表了他们的看法。

深圳市同威资产管理公司总经理李驰：要用保守的心态做投资 我觉得目前市场上，对大小非减持的假如主流观念是不公正的，为什么？没有大小非减持的股票，看看跌幅怎么样？香港同类股票跌幅怎么样？大家要去思考。中石油有没有大小非？为什么这么掉？你要思考一下。你买的股票掉了，大小非一定有关系，如果平安今天在100块，大小非有关系吗？目前这个阶段，证券市场上下波动比较大，投资人也比较困惑。到底应该有什么样的方法论战胜市场或者盈利，我觉得这是我们自己必须认真思考的问题。到底在市场上怎样保证安全的前提下，让回报最大化？大家有共同的体会，只要你能低买高卖，一定能挣钱，不论是做二级市场、一级市场或者是投机还是投资，能够做到低买高卖，你就挣钱了。但是，什么叫低，什么叫高？这就很悬了。我们的企业，无论是一级市场还是二级市场，这个低是非常重要的。在安全边界很重要的情况下，往下看风险不大的情况下，再去下手，才可能获得比较高的回报。否则的话，不论是做PE、二级市场，我觉得风险偏大。我只是觉得一点，要用保守的心态做投资，就有可能获得比较超额的回报。不论你是在一

级市场还是二级市场。如果你的理论或者依据是抱着赌一把的心态，我相信你不敢赌下去。大家在方法论上有深刻的认识，才能提高我们的回报。我觉得目前市场上，对大小非减持的假如主流观念是不公正的，为什么？没有大小非减持的股票，看看跌幅怎么样？香港同类股票跌幅怎么样？大家要去思考。不要所有的传媒说大小非减持是妖魔鬼怪，我的股票跌跟大小非减持有关，这是非常不公正的。市场一定是合理的，市场只要存在一天，你要参与，就要自己面对。中石油有没有大小非？为什么这么掉？你要思考一下。你买的股票掉了，大小非一定有关系，如果平安今天在100块，大小非有关系吗？市场喜欢妖魔化一些问题，喜欢形成共识的观念，这都是投资人自己没有深层考虑自己的行为模式怎么样。人寿有没有大小非？目前为止，也掉了很多。大家多思考思考，为什么会退出？为什么万科、中信增发，卖得那么好，大家抢着要。我觉得大家应该多思考。但斌 中国人相对来说是比较勤劳的民族之一。这么勤劳的民族，说不能创造、积聚财富，我觉得是非常不可能的事情。基本到2030年，我国会成为全世界最大的经济体。这样的逻辑如果成立，对我们来说，做投资人就是非常好的机会，而这个过程不会因为短期的市场下跌而有任何的改变。深圳东方港湾投资管理公司董事总经理但斌：闭着眼睛买平安 最近股市跌得很厉害，香港跌了50%，国内跌了差不多40%。我原来写过一篇文章是《基金经理的白发》，做投资的人担子非常重。深圳这个圈子，做投资头发白的有好几位，做投资的压力非常大。但是即便有这种压力，作为投资人，还是要考虑很多事情。我今天交流的题目是光明的未来。在中国股市这样的时刻，跌

了40%-50%的背景下，怎么看中国的市场。从1000点涨到6000点，没有改变，从6000点跌到3000点，依然没有改变。今天的中国，我们怎么看？从历史的视角看，文明存在5000年，发达又衰落，现在又重新崛起。今天的中国人相对来说是比较勤劳的民族之一。这么勤劳的民族，说不能创造、积聚财富，我觉得是非常不可能的事情。基本到2030年，我国会成为全世界最大的经济体。这样的逻辑如果成立，对我们来说，做投资人就是非常好的机会，而这个过程不会因为短期的市场下跌而有任何的改变。敢不敢在中国做投资？中国在发生潜移默化的变化，这种变化就像过去30年我们经历的岁月一样，是不断演变的过程。从这个角度来说，中国文明重生的希望很大，只要给它时间成长。如果敏锐的洞察力能告知事物前进的方向，如果此刻能清晰挑选投资组合，无论市场清晰还是低迷，上涨还是下跌，长期持有优质企业的股票，未来会有惠及子孙的卓越回报。以前我们是这样做的，今天我们也是这样做的，哪怕有比较大的损失，我们也依然在坚持。我的理解，资本市场是把社会的钱放到少数有能力的企业家身上，让他们发扬壮大，这是资本市场本质的规律，而不是博弈。从这个角度来说，资本市场未来的发展一定是集中在最优势的企业。每个市场都是从小到大的，美国市场也一样。但是那些经得起时间考验的伟大企业，在每个历史阶段，都是把社会资金放在一批优势企业里面集中。GOOGLE上市那么多年，还在涨。长期来看，把社会闲散资金放在少数伟大的企业中，让它不断发展壮大。大多数企业肯定是没有的。中国传统养成的是什么呢？现在不好的企业估值很高，好的企业相对来说估值比较低。很多人批评我，只

管买进不管卖出。说老实话，万科这样的企业，相对很多垃圾股，PE简直是太低了。垃圾股炒那么多，大小非减持。我想，社会财富肯定是往能够创造利润的企业积聚，这是没有问题的。所以说，如果增发是在垃圾股里面，我可能会跌。但如果在好的股里面，万科和招商增发的都不错，每次增发是不是让企业变得更好？换句话说，今天很多人问我平安的事情，我开个玩笑，2005年的时候曾经说过闭着眼睛买万科，现在让我说，闭着眼睛买平安。为什么？假如平安能募集到一千亿人民币。马总想到该干什么？如果在这么大变化的情况下，他不知道该干什么，那应该卖掉。他现在做的是对的，只不过市场不给他这么多钱。我觉得不给钱可以，但不能否认他此刻的想法。作为投资家来说，在全球金融危机这么猛烈的情况下，大跌跌这么多，在这一刻买进，通常来说是赢的。我只说自己，如果在这一刻买进，我相信5年以后、10年以后，我在平安这个位置应该回报很高。对于投资来说，最重要的是你认为这个企业是不是足够好，如果足够好，能把社会的财富向少数的企业集中。增发就是把社会财富交给有能力的人。平安这个事情，可能马总没有想到会有这样的情况。换句话说，如果融资放在2006年、2007年的三四月份，估计涨得不得了。我觉得更重要的是，投资人不是傻瓜。否则这次平安开股东会的时候，为什么92%的股东投赞成票？说老实话，资本是聪明的，会选择对它最有利的。从投资者财富的增长来说，我个人的理解，你要找到认为正确的东西，要找到自己的想法。