

25 2014.10
第三期
总第二十五期

戴斌 / 经济转型阶段，
个股选择的优势更为明显>>P13
周健 / 当前市场中的主要矛盾>>P15
王立立 / 伟大的个股时代>>P16

SOOCHOW MONEY



微信扫一扫
更多关注 更多新闻

任少华：择高处立 就平处坐 向宽处行

东吴基金将立足从单一的证券投资基金管理业务转向
现代财富管理公司这一发展主干，贯彻绝对收益理念，
倡导多元化的投资风格，……>>P05

不疾而速任少华

十年磨一剑 朋友一生一起走

进入2014年三季度，受“沪港通”渐行渐近和国企改革等多重利好因素提振，市场人气高涨，大盘反弹之势已现，沪深300已经创出年内高点，创业板综指更是连创历史新高。新增资金入市和存量资金利率下行两大要素是推动市场上涨的基石。

东吴基金抢抓行情回暖的机遇，稳健发展，将“让投资者满意”作为公司奋斗的目标，努力提升投资业绩。据银河证券发布的中国基金业绩评价报告显示，截至2014年10月10日，公司今年以来有4只基金进入同类基金前1/4，4只基金排名进入同类基金前2/4。其中东吴嘉禾优势精选混合基金排名同类型43只基金第1位，东吴中证新兴产业指数基金排名同类型150只基金第21位。同时，今年3月新成立的东吴阿尔法灵活配置混合型基金更是在同期成立的同类基金中取得了好成绩。

2014年9月2日是东吴基金管理有限公司10周岁生日，回首过去的十年里，我们艰苦创业，努力拼搏，攻克了一个又一个难关，取得了一个又一个成绩，这是公司值得骄傲的十年。公司为答谢广大员工和投资者多年来对公司的关爱和支持，前期也开展了一系列活动，包括：“跟着世界杯学投资”，在关注世界杯热点的同时学习投资；“全体员工户外拓展”，激发员工团队合作意识，能更高效的为投资者服务；“四川攀枝花支教及资助活动”，献爱心资助山区儿童，总经理任少华亲赴四川攀枝花助教山区学校，访问贫困学生家庭；“媒体恳谈会暨总经理专访”，让社会更全面了解公司的发展状况及战略规划。

上一个10年，东吴基金得以创立，并形成了自己的特色；下一个10年时间，东吴基金将步入发展、突破阶段，绘就一幅更具创新活力的现代财富管理机构“蓝图”。

东吴现金宝

七日年化
最高5%-9%

即刻体验



东吴现金宝快速取现业务上线了!

4.22%

七日年化收益率
2014-09-27

10,000

计算收益

一天
收益

1.11元

示例：假设存入10,000元，按4.22%七日年化收益率计算，一天收益为1.11元。

存取自由

7×24小时随用随取

不受任何交易时间限制
7×24小时快速赎回
资金最快一分钟到账
(每笔赎回金额上限为1万元)
(赎回金额超过1万元时，需通过银证转账方式赎回)



风格稳健

收益超活期存款逾10倍

自成立以来，客户资金从净流出转为净流入，收益为银行活期存款的14倍。
(截至2014年9月24日的七日年化收益率4.87%)



操作便捷

支持38家银行卡

支持38家银行卡快速赎回
一卡在平台即可享受“现金管家”
(快速赎回金额以银行规定为准)



超低门槛

1分钱起存0手续费

超低存入门槛
1分钱即可存入
存取零元手续费
(天天可存、随时赎回、计息以元为)





卷首语

十年磨一剑 朋友一生一起走

01 东吴之声

公募错位竞争 东吴基金成“绝对收益”样本
东吴基金权益投资能力稳居行业“第一梯队”
注册制加剧优胜劣汰 东吴基金择时优势凸显
东吴基金旗下五产品单月涨超10%
为投资者赚取超额收益 东吴基金步入业绩收获期
东吴基金赴四川攀枝花支教

05 封面文章

任少华：择高处立 就平处坐 向宽处行
不疾而速任少华

13 东吴论市

戴斌：经济转型阶段，个股选择的优势更为明显
周健：当前市场中的主要矛盾
王立立：伟大的个股时代

17 投资者教育

投资品种不应过度分散
犹太人驾驭财富的9个秘籍

21 品鉴生活

出境游顺便“淘药”买健康
西洋古董座钟走俏拍场

29 悦读悦听

《猩球崛起2：黎明之战》战争是如何形成的？
美联储是如何在经济危机中发挥职能的？

33 东吴新声

东吴风采

35 你问我答

36 “大山与孩子”东吴基金赴四川攀枝花支教纪行

封二：东吴现金宝即将上线
封底：东吴新产业精选股票型证券投资基金



主 办：东吴基金管理有限公司
主 编：任少华
编 委：王炯 徐军 程涛 吕晖 宋毓莲 黎瑛
编 辑：王婧 李雅娜 宋宇阳 郑智文

地 址：上海浦东新区源深路279号 200135
联系电话：021-5050 9888
客服热线：400 821 0588
客服信箱：services@scfund.com.cn
网 址：www.scfund.com.cn
官方微博：http://weibo.com/scfund

内部刊物





公募错位竞争 东吴基金成“绝对收益”样本

成立于2004年9月的东吴基金，正成为市场上一颗“闪亮的星”。以追求“绝对收益”的代表性产品东吴嘉禾优势混合型证券投资基金为例，数据显示，今年以来截至8月22日，其净值增长率已达18.75%，持续领跑同类型基金（1/43）；如果取一个更长的观察区间，自成立以来截至8月22日，其为投资者带来了高达241.24%的可观回报。东吴嘉禾甚至可以称为东吴基金追求“绝对收益”的一个缩影。

（南方日报）

东吴基金权益投资能力 稳居行业“第一梯队”

据国家统计局的数据显示，2014年上半年我国的GDP同比增长7.4%，这也表明经济运行缓中趋稳。同时，上半年A股大盘指数也稍显纠结，基金投资获利难度加大。

据银河证券数据显示，今年以来截至7月

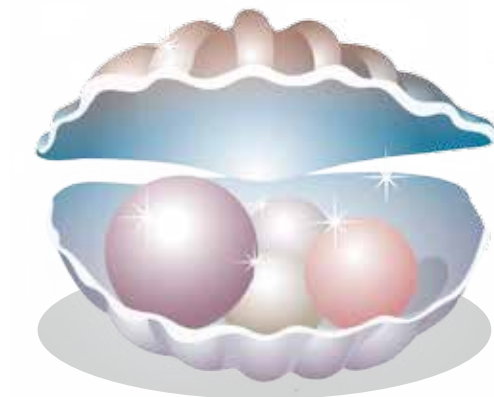
11日，东吴新产业、东吴嘉禾优势、东吴内需增长3只主动管理偏股型基金的净值增长率分别为5.42%、4.40%、5.50%，均位列同期可比产品前1/3；此外，东吴保本获得7.30%的净值增长率；东吴优信稳健A/C亦分别收获8.42%、8.17%的收益。

据海通证券《基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》数据显示，今年上半年，在纳入统计的70家公募基金公司中，东吴基金位列全行业第16位，投资能力稳居行业“第一梯队”。（金融投资报）

注册制加剧优胜劣汰 东吴基金择时优势凸显

重新修订后的《公开募集证券投资基金运作管理办法》8月8日正式实施。业内人士表示，在公募基金发行改为注册制之后，也将进一步加深行业内的优胜劣汰。据上海证券基金评价数据最新月报披露，截至7月31日，在纳入统计的653只偏股型基金中，仅有东吴动力、东吴进取和东吴嘉禾等57只产品获得三年择时能力5星评级。

专家表示，择时能力可以考量基金经理对市场走势的判断能力，除了依靠精选个股获取绝对收益，基金经理也要通过调整基金资产、行业配置，增加市场敏感度，进而跑赢业绩比



较基准，创造更高收益。

以东吴嘉禾基金为例，据wind数据显示，截至8月7日，该基金今年以来已斩获13.52%的总回报，位居同期可比同类产品第九位，2005年2月成立以来总回报为226.23%。此外，截至8月7日，今年以来东吴内需增长获得13.65%的总回报，位居同期可比155只偏股混合型基金第八位。（金融投资报）

东吴基金旗下五产品单月涨超10%

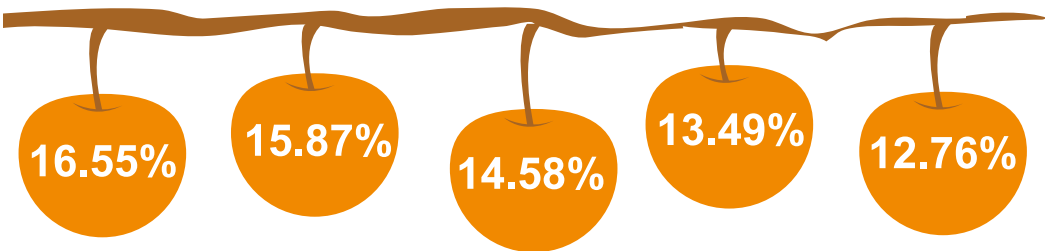


7月中下旬以来，A股市场迎来久违的上涨行情，权益类基金转暖。银河证券数据显示，截

至8月22日的最近一月，东吴基金旗下的东吴嘉禾、东吴双动力、东吴内需、东吴行业、东吴新产业5只基金的涨幅超过了10%，分别为14.51%、13.86%、12.59%、11.65%、11.10%，显著超过了同期上证综指9.07%的涨幅。

此外，近3个月以来，东吴内需上涨17.10%、东吴嘉禾上涨15.90%、东吴新产业上涨15.78%、东吴中证新兴产业上涨15.25%、东吴双动力上涨14.76%、东吴深证100上涨13.00%、东吴新经济上涨11.18%、东吴进取策略上涨10.01%，表现抢眼。

一年多来，东吴基金的投研团队经过优化与磨合，投研风格趋于稳定，业绩得以稳步提升，并贯彻了“绝对收益”理念。（青岛财经日报）



为投资者赚取超额收益 东吴基金步入业绩收获期

据Wind数据显示，自7月24日以来，截至9月4日，东吴嘉禾优势混合型基金单位净值涨幅已达16.55%，显著跑赢了同期大盘10.99%的涨幅；同期，东吴价值成长双动力股票型基金上涨15.87%；东吴内需增长混合型基金上涨14.58%；东吴新产业股票型基金上涨13.49%；东吴行业轮动股票型基金上涨12.76%……东吴基金出色的主动管理能力，为投资者赚取了超越市场平均表现的收益。（南方日报）



东吴基金赴四川攀枝花支教

2014年9月9日，东吴基金十周年之际，由总经理任少华先生亲自带领的6人支教团队，远赴四川省攀枝花市箐河傈僳族乡团结小学，开展了捐赠、支教、资助、家访等一系列慈善公益活动。

“我们最大的愿望是给山里的孩子们带去一段快乐的时光，让他们增长一些见识，支持他们去追求心中的梦想！”东吴基金总经理任少华先生认为，这样一种朴素简约却又意义深远的方式，是对公司十周年的最好纪念。（南方日报）

择高处立 就平处坐 向宽处行

东吴基金总经理任少华：

十年磨一剑，对于一家立志于在中国财富管理舞台谋求长远发展的基金公司来说，十年亦是一个新起点。

中国资管大幕徐徐拉开，群雄逐鹿间，东吴这家发展十年却依旧处于行业中游地位的基金公司，如何实现弯道超越？

东吴基金总经理任少华认为，中小基金公司应寻求差异化发展。东吴基金将立足从单一的

证券投资基金管理业务转向现代财富管理公司这一发展主干，贯彻绝对收益理念，倡导多元化的投资风格，实现公私募业务的协调发展。

十周年，望更远。扎根苏州、浸淫吴文化多年的任少华很喜欢左宗棠在江苏无锡梅园的题字，哲学专业出身的他也将作为东吴基金未来发展的“方法论”：择高处立，就平处坐，向宽处行。

任少华： 择高处立 就平处坐 向宽处行

上海证券报

择高处立： 立足财富管理 三位一体发展

任少华2012年末甫任东吴基金总经理之际，证监会发布了修订后的证券投资基金管理公司管理办法、子公司管理暂行办法以及特定客户资产管理业务试点办法，体现了监管层加强监管，放

制，积极推动基金公司向现代财富管理机构转型的创新思路。

巧合的是，不到两年，当东吴基金迎来十周年生日，证监会又发布了《关于大力推进证券投资基金行业创新发展的意见》，明确了今后一段时期推进基金行业创新发展的总体原则、主要任务和具体举措。

“历史的偶然背后总有必然的逻辑在作用。”在任少华看来，中国的财富市场日益扩大，资管大幕徐徐拉开，加快推动基金管理公司向现代资产管理机构转型成为必然。

任少华认为，在财富管理的同一起跑线上，基金公司具备更专业的投研定价能力、更严格的风险控制体系，可以更有效地优化资本配置，实现社会财富的科学管理。一系列新办法的出台，吹响了基金行业新一轮蓝海竞争的号角，行业创新将层出不穷。

“未来基金行业仍存在一些系统性、行业性的整体机会，关键看各家基金公司能否在新一轮行业发展中把握机会。”任少华说。

经历十年发展，东吴基金依旧处于行业中游。面对群雄逐鹿的新战场，任少华有自己的规划。“未来公募行业集中度会提高，大公司的资产占比会进一步加大，而我们要立足从单一的证券投资基金管理业务转向现代财富管理机构这一发展主干，通过差异化竞争实现弯道超越”。

任少华表示，东吴未来将重点在三个领域发力：公募业务将继续发挥公司在消费和成长领域的投资优势，以绝对收益的理念打造绩优品牌；专项子公司专注打造投融资平台，服务实体经济；此外，专户业务则将成为类似于私募股权/证券投资平台，专注为一级半、二级市场的高净值客户服务。

在其看来，公司的经营思路可用三点概括：公募做品牌、专户做规模、创新业务促发展。

“我个人觉得财富管理的发展进程是经历了三个阶段，分别为：以产品为中心、以营销为中心和以客户为中心。我们现在要做的事情是必须以客户为中心。”任少华说。

“对公募而言，为投资者创造价值不仅代表了公司的核心竞争力，还关系到持有人的切身利益，这是我们提出绝对收益理念的初衷。”

就平处坐： 谋求绝对收益 实现有机增长

如上，简单论之，东吴今后的发展就是要实现公私募的协调发展。

在公募方面，任少华认为东吴在原先的消费、成长投资领域形成了一些资源和优势，今后将继续发挥。而从理念角度，曾分管过券商自营的任少华认为公募基金同样应该贯彻绝对收益的思维。

以追求“绝对收益”的代表产品东吴嘉禾优势混合基金为例。银河数据显示，截至8月22日，今年以来该基金净值上涨18.75%，领跑同类基金（1/43）；而从更长的时间观察，该基金成立以来涨幅达到241.24%。

“对公募而言，为投资者创造价值不仅代表了公司的核心竞争力，还关系到持有人的切身利益，这是我们提出绝对收益理念的初



衷。”在任少华看来，这种理念的贯彻将使东吴在业内形成鲜明个性。

“绝对收益理念的实行，一方面是从产品端角度，更加注重低风险基金的地位、利用股指期货等对冲工具设计风险可控的新基金等；另一方面是从考核角度，我们也将绝对收益的业绩考核权重提升到更大的程度”。

“业绩的长期稳定很重要，今年赚200%，明年又跌50%，这样的业绩表现在东吴并不被认可。”任少华说。

东吴基金在公募角度“就平处坐”的另一表现，在于追求规模的有机增长和团队的整体发展。

“现在发新基金的尾随佣金太高，成本都养不活基金经理，与其频发新基金还不如把现有的基金业绩做好”。统计显示，今年以来，东吴仅仅新发了两只基金产品。“未来不会单纯追求规模爆发式增长，增长应该是有机的，

基于扎实的业绩”。

团队方面，“我个人对明星基金经理没有特殊爱好，我希望我们的团队是多元化的，每个人在各自领域都能独当一面。”任少华表示，目前公司团队逐渐稳定，人力资源总体充沛，今后会在创新型人才特别是在固定收益领域的人员招募方面花大力气。

据悉，为促进研究向投资业绩转化，实现投研成果共享，东吴基金推行了“投资团队全员荐股计划”，并建立了“推荐库”。内部统计显示，仅今年上半年公司研究策划部就推荐了33只股票，人均推荐4只优质股。

任少华表示，未来将进一步深化投研一体化进程，一是以绝对收益为抓手，加强荐股计划和绝对收益组合推荐力度，发挥研究员自主研究能力；二是梳理投资主线并成立专项小组，加大深度挖掘股票能力；三是提高买方研究跟踪转化效果。

向宽处行： 进军非公领域 挖掘蓝海机遇

而在非公业务领域，东吴更是花了大力气。

在任少华看来，公募业务有赖于市场行情，再次实现爆发式增长需要时间和机遇；而在非公领域，各家公司基本站在同一起跑线，这是中小公司实现“弯道超越”的机会，也是东吴“向宽处行”的最重要方向。

事实上，东吴基金是行业内最早在子公司内部实行股权激励的公司，且额度高达30%。

“去年我们子公司规模并不大，70多亿，收入是5000万不到，净利润是1300万不到。”任少华说。而统计显示，东吴基金去年的利润相比2012年提升了50%以上，这也正归因于子公司。

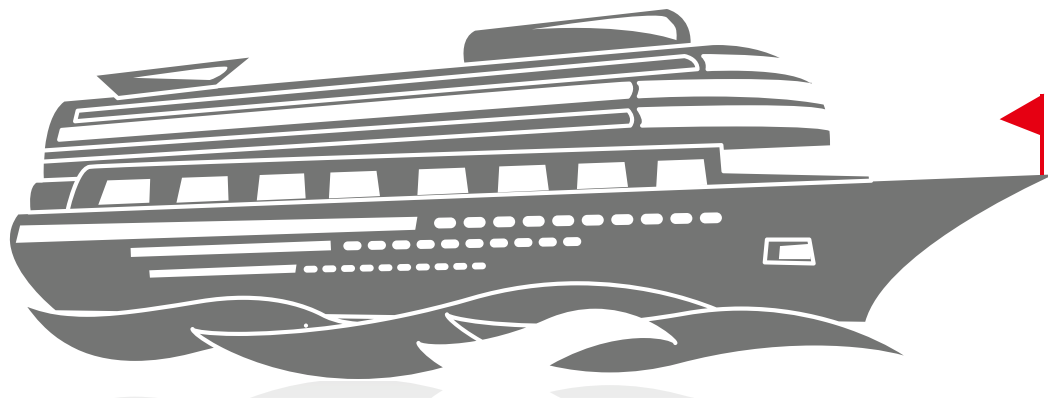
“我们跟其他子公司不太一样，其他基金公司是把专户业务放到子公司去做的，但是

我们专户还是放在公司的，我们子公司只有专项业务。专项里面是没有定增的，定增业务归属专户。”任少华表示：“我们专项主要是做一些类信托的业务，实际上是跟实体经济相关的，包括一些平台融资、房地产融资、项目融资等。”

任少华透露，东吴子公司的业务更偏重于平台融资类，占比将近一半，而通道业务则较少。“这也是为什么我们规模不大，但利润还可以的原因。”其透露，目前子公司的规模接近100亿。

在其看来，作为资产管理机构，基金不能再单纯扮演投资平台的角色，还要打通融资端，在项目和投资客户中牵线搭桥，构建高效的投融资平台，服务实体经济。

“未来子公司的发展方向主要是：1.服务实体经济的平台业务；2.做资产证券化，这是个重点方向；3.基于大股东东吴证券的实力和背景，在股票质押方面有所突破。”任少华表示。



不疾而速任少华

2012年末，任少华履新东吴基金总经理。上任后办的第一件“重大工程”，就是给员工开设了公司食堂。浸淫吴文化多年，任少华深谙“留人留心”之道。

在任少华看来，吴文化是一种稳健中寻求开放、统一中推展多元、务实守信、不断进取的精神；而家园文化又是吴文化中体现人文关怀的

具体表现，比如时刻关注员工的身心健康与发展规划，为员工改善办公环境，力争做让员工满意的公司。

吴文化的这种“不疾而速”的节奏，体现在任少华和他所执掌的东吴基金的各个方面。

公司十周年媒体会，地点安排在上海市中心一处闹中取静的陶艺馆中，公司高管齐齐到场，没有铺陈，开门见山回答记者提问。任少华的开场白是“随便问，不限于提纲，什么问

题都可以谈”。

任少华本科学的是哲学，研究生学的是法律，博士则攻读经济。作为上世纪80年代后期的研究生，任少华于80年代末90年代初曾在苏

州市检察院做过5年助理检察员。

1993年之后，他离开“铁饭碗”，“下海”苏州中辰期货；1998年，任少华加盟东吴证券的前身苏州证券，

长期从事投研工作，后来提升至管理岗位，先后分管过东吴证券投行、资管、自营、固定收益、期货、另类投资、财富管理等业务。

如此“跨界”的学习和从业经历，对现在的工作有什么影响？

“哲学给我最大的启发是灵活、多角度看问题，不钻牛角尖；学法律的人比较严谨，不喜欢走极端，对于风控的意识很强调。”任少华说，做人如此，投资如此，管理公司亦如

“哲学给我最大的启发是灵活、多角度看问题，不钻牛角尖；学法律的人比较严谨，不喜欢走极端，对于风控的意识很强调。”



此。他告诉记者，东吴基金子公司的总经理就是他“拉来”的，原来是母公司的法律顾问。

兴趣方面，周围的朋友曾对他说：“不打高尔夫，你就别在基金圈子混了”；可上任近两年，任少华还是鲜有踏上草坪挥杆的经历，“没办法，性格上比较喜欢安静”。

扎根苏州多年，任少华尤爱喝茶静思，到苏州的园林里走一走，“感觉整个身心都得到了最好的净化”；他喜欢打牌，而且“胜率颇高”；他还喜欢看书，说自己如果不做投资，理想中的职业是做一名老师。

任少华说，身在投资圈太容易浮躁，以致会出现很多短视的行为。走一段路，停下来，思考下，看看走过的路，想想未来的路，想清楚了再出发，从长远看一定会走得比别人稳，比别人远。而看书，是他沉下心来“回望”和“展望”的最合适的方法。

“最近看的枕边书是哪本？”记者问。

“最近在看一本《这次不一样：八百年金融危机史》，莱因哈特写的，还不错，主要是想看看以前市场不好的时候，遇到危机怎么处理。”任少华回答。



戴斌： 经济转型阶段，个股选择的优势更为明显

宏观数据在不断提醒我们，经济下台阶的速度似乎快于设想，经济“新常态”可能已经来到我们的面前。

悲观观点认为，经济已然有失速的征兆，硬着陆随时可能出现；而乐观观点则认为，为保证全年经济增长在7.5%左右，政府必然加速推出宽松政策，降息降准可能就在眼前。

我们想强调的是，经济转型阶段，传统依靠房地产和基建投资拉动的增长模式难以为继，整个产业链面临出清的过程。这一过程必然造成经济数据的持续向下。由于财政和社会成本等约束，其出清过程必然是刚性的。这就需要通过改革来破旧立新，通过改革来助推这一过程的加速完成。只有传统经济模式的泡沫破裂，资本才有可能向具有更高附加值、盈利能力更强的领域和产业转移，推动新一轮以产业升级为导向的投资加速。这一过程，也正是经济效率提升、经济换挡的过程。当这一过程完成，政府所强调的“新常态”，即以更低的经济增速换来更高的经济效率就将实现。

事实上，这一过程似乎早已开始。过去几

年，蓬勃发展的互联网经济，诞生了像百度、腾讯、阿里这样一批世界级的互联网公司；诞生于互联网经济而快速发展的物流配送行业，诞生了顺丰这样快速崛起的伟大企业；一批具有核心技术研发能力的制造业企业，走出国门在世界舞台角逐，其中的佼佼者至少包括华为

和中兴；一批技术创新、模式新颖的企业，在创业板的舞台上长袖善舞。

对于投资者而言，在传统经济模式向新经济模式切换的背景下，机会将层出不穷。

寻找这一类标的，首先要关注行业的成长空间。当一种新技术面世，并开始转化为商品，当一种新商业模式出现，核心要考察其对现有产业的颠覆性，从效率提升的角度思考往往会事半功倍；其次，企业的护城河是否够宽，容易产生新进入者的行业，投资回报往往还赶不上利润率递减的速度；再次，企业家精神决定了公司能走多远，我们坚信每个企业都有基因，这样的基因一般都由创业者注入，认清一个企业家对于认清这个企业具有无可替代的作用；最后，请记住，小公司一定比大公司弹性更大。

宏观数据在不断提醒我们，经济下台阶的速度似乎快于设想，经济“新常态”可能已经来到我们的面前。



我们必须擦亮眼睛，
守住真成长，规避诱人的陷阱。

回顾过去两个月，市场人气高涨，大盘呈单边上涨之势，沪深300已经创出年内高点，创业板综指更是连创历史新高。这波上涨的导火索是“沪港通”和国企改革，新增资金入市和存量资金利率下行两大要素是推动市场上涨的基石。总体来看，这是一个市场风险偏好整体上升引发的估值修复行情。

随着指数的上涨，多空双方的争辩也不断升级，关于牛市起点和终点的争论成为关注的焦点。具体来看，矛盾主要集中在以下三点：

首先是经济基本面。四季度的经济数据压力确实比较大，一是去年的基数；二是地产投资的大幅度下滑，不过经济形势差并不会影响全年任务的完成。投资者关心的是后续经济会不会更差，政府会不会出手托市，这也是矛盾的集中点。

从短期来看，房地产投资增速趋势性下滑的杀伤力较大，经济基本面的负面信号较多，市场整体上行的难度在增加。从更长期来看，中国经济的潜在增速已经下移，这是符合经济学规律的正常现象，只是叠加了地产周期，才造成较差的预期。后续房地产链条还会逐步出

清，但中央政府的底线应该是守住不发生流动性冻结的系统性风险，所以现在市场基本上已经步入负面预期逐步兑现的阶段，未来底部回升的可能性更大。

其次是改革的影响。虽然经济基本面差，也没有刺激政策，但是改革方面预期会上升，这是近期股市上涨的主要动力。不论是直接针对资本市场的“沪港通”、新三板等政策，还是影响更为深远的预算法、自贸区、混合所有制、注册制等重大改革，我们都能看到政府在不断地释放改革红利，投资者的风险偏好也确实在上升，但是能否支撑市场估值，这也是多空双方关注的焦点。

从改革深化的进程来看，市场对于改革的预期，还远没有达到兑现的时点，所以中长期我们还是看好改革带来的市场红利；短期来看，预期发酵的最近时点可能是四中全会。具体到投资中来，目前确实处于较为尴尬的阶段，一方面是高涨的预期令中小板的估值已经高高在上；另一方面是源源不断的创新和并购，业绩兑现和证伪还需要较长时间来观察。我们必须擦亮眼睛，守住真成长，规避诱人的陷阱。

周健： 当前市场中的 主要矛盾

王立立： 伟大的个股时代

总体来讲，投资者的情绪并不悲观，莫非是人心中花在开？人心思涨。撇开大盘不论，对于个股型选手来说，这毫无疑问是一个可操作的市场，也许是一个伟大的个股时代。

具体到经济数据来看，高频数据中地产销售等指标虽小幅反弹，但PPI持续回落、利润增速下滑说明经济只是反弹；行业利润继续分化，出口产业链增长具备可持续性，而投资链反弹难以持续。经济在7-8月已短期触顶回落，但市场预期下滑会获得支撑，一旦触及增长底部，宽松政策托底积极；国务院常务会议推进清洁能源的发展，将开工建设风电、水电、光伏发电及沿海核电项目；央行增加200亿支农再贷款额度，降低再贷款利率1%；同时，四中全会临近，预计改革将提速，获得更为坚实的政治保障。

经济数据缺少亮点，甚至令人失望，但是政策预期始终存在。在政策预期兑现之前，市场似乎并没有大的系统性风险。

那么，还是坚持自下而上，回到个股的挖掘上吧。寻找新领域中风口浪尖上的公司，它们代表了行业发展的最新方向，具备广阔的成长空间，拥有成为细分行业龙头的竞争优势。能源改革、移动互联、汽车智能化轻量化、医疗服务、绿色照明等行业仍然是我们最看好的方向。

撇开大盘不论，对于个股型选手来说，这毫无疑问是一个可操作的市场，也许是一个伟大的个股时代。

今年以来，差强人意的经济数据始终是投资者讨论的焦点，但市场似乎并不理会疲软的经济基本面，个股行情此起彼伏。有人期待经济数据会随着“微刺激”政策的作用显现而显著好转，也有人期待会有进一步的全面刺激政策出台，更有人期盼“习李”开创一代盛世。



投资品种不应过度分散

文/徐卓航



“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”，经典组合投资理论用形象的比喻告诉大家分散投资的重要性，然而在实践中却不尽然——不少基金投资者热衷于投资十几只甚至几十只基金，收益却并不尽如人意。

“我已经买了几十只基金来分散风险，但2008年以来仍然亏损近30%！”在2007年投资热潮中买入大量基金的王先生，对分散投资就颇有些质疑。原来，他持有的大多为股票型基金，而在2008年至2013年期间，上证指数大跌59%，股票型基金平均下跌30%。

分散投资不能盲目

其实，不少人都容易像王先生一样，由于

心里害怕把资金集中投到一两只基金上会有很大风险，往往就在“分散”的道路上越走越远了。归根结底来看，因为对所买基金和股票缺乏足够的了解及关注，这些人都犯了盲目分散、过度分散的毛病。

被视为集中投资的代表性人物投资大师巴菲特曾多次强调说：“多元化投资就像诺亚方舟一般，每种动物带2只上船，结果最后变成了一个动物园。这样投资的风险虽然降低了，但收益率也同时降低了，不是最佳的投资策略。我一直奉行少而精的原则，我认为大多数投资者对所投资企业的了解不透彻，自然不敢只投一家企业而要进行多元投资。但投资的公司一多，投资者对每家企业的了解就相对减少，充其量只能监测所投企业的业绩。”

在巴菲特看来，集中投资和分散投资都是一个相对概念。巴菲特的资产结构显示其持有的资产并非集中于单一资产，反而广泛投资于股票、固定收益证券和其他资产，分散单一类型资产带来的风险。从股票资产的归属地来看，巴菲特投资股票不局限于美国市场，而广泛投资于全球各国市场。从行业结构来看，尽管巴菲特从不投资强周期板块，但在其他板块上却相互分散。最后，其持有单一股票的比例极少超过全部股票资产的20%。

一方面，巴菲特的投资组合仍然采用了分散投资的思维，通过资产类型配置、国别配置、行业配置和控制单一股票的持有比例等方式来控制风险，获得长期稳定的收益；但另一方面，巴菲特在股票投资领域则有所取舍，高度集中投资于少数股票，并且是建立在已经深入了解相应上市公司，对其经营状况和经济特征极为满意的基础上。

而在王先生的例子中我们就能看到，他并

未实施真正意义上的分散投资，其持有的基金高度集中于股票型基金，仅仅分散了单个股票型基金的风险，未能分散股票市场的系统性风险，而且很难相信他能有精力对持有的数十只基金进行详细的了解。

总体而言，无论是股票还是基金，如果过于分散投资，首先会使有限的资金过于分散，不利于在遇到抄底、抢反弹机会时灵活配置；其次也会降低投资者对风险的关注度，几十只股票和基金有涨有跌，很难在乱军之中看清真实的收益变动，从而加重了投资损失；最后，分散过多精力，则会直接导致投资者对所购买的股票和基金缺乏认识，自然很难有所获益。

数据统计也显示，就单个集中投资组合而言，集中投资有更大的机会获得高于市场的收益，也有更大的可能低于市场的平均收益；另一方面，一定数量的分散投资能降低非系统风险，但不能获得超越市场平均值的利润。因此，要想获得超额利润，只有集中投资3至5个目标，才有努力的可能与方向。

给投资范围“瘦身”

“不要把鸡蛋放进一只篮子里”是正确的，但如果放进的篮子太多，往往也会适得其反。人的精力是有限的，如果提了太多的篮子，显然是很难照顾周全的。

不难看出，分散投资说的并不是盲目买入大量的基金和股票，这不仅带来管理上的麻

烦，也未必能真正符合分散投资的内涵。举例而言，集中于同样类型基金的方式并不能分散该类型基金所面临的系统性风险，反而呈现“水涨船高、水落船低”的状况，没有实现有效的分散。

因此对于基金而言，投资者应当选择相对集中的投资方式，根据资金量选择3-5只绩优基金进行参与，并且同类型的基金不要超过3只。如此一来，相对集中的投资方式不仅能大幅降低投资组合的管理难度，也可以将更多的精力集中于少数基金产品。

在股票市场也是一样，如果能够集中选择几只不错的股票建立组合，再进行长期持续关注，高抛低吸，应该就是个人投资者一个很好的投资策略。投资者通过长期关注，首先会对该上市公司的基本面有个比较清晰的了解。同时，结合股指涨跌，从每只股票的长期走势中也可以找到一些规律。总之，重要的是选中几只质地不错的股

票（最好不超过5只），而不是撒网式的大面积出击，分散精力和资金只会弱化投资效益。而且，如果持有股票太多、太分散，一旦出现下跌行情，想跑都不容易跑掉，其结果就可想而知了。

最后，还可以套用巴菲特提出的“能力圈”概念：“投资人真正需要具备的是对所选择的企业进行正确评估的能力，请特别注意‘所选择’（selected）这个词，你并不需要成为一个通晓每一家或者许多家公司的专家，你只需要能够评估在你能力圈范围内的几家公司就足够了。能力圈范围的大小并不重要，重要的是你要很清楚自己的能力圈范围。”



谜一样的犹太人，之所以能够让全世界瞩目，因为他们拥有惊人的财富和奇异的赚钱能力。他们最精明、最勤劳、最坚忍，在世界人口中所占的比例仅为0.3%，却不仅获得了17%的诺贝尔奖，还赚取了世界上30%以上的财富。他们丰富而系统的赚钱经验和智慧，对于每一位读者都会产生巨大的启发。

犹太人驾驭财富的9个秘籍

从孩子抓起

当孩子满一岁的时候，很多犹太父母都会把股票当作礼物送给孩子，这是犹太家庭的惯例，也是犹太父母对孩子们独特的理财教育，尤其是北美的犹太人。

尽管孩子更喜欢形形色色的玩具，但犹太父母宁愿给孩子更实际的东西，送孩子股票，就是为了让孩子从小接触金钱、认识金钱、了解金钱。

如果有人在垃圾箱里翻找一些空的矿泉水瓶子或者其他的饮料空瓶子，犹太妈妈会告诉孩子，垃圾虽然脏，但你不能觉得捡垃圾赚来的钱也是脏的。

谈判创造价值

一个在犹太人中广为流传的经典故事是这样的：有人把一个橙子给了两个孩子，于是，这两个孩子便为了如何分这个橙子而争执起来，此时那个人就提出一个建议：由一个孩子负责切橙子，而另一个孩子先选橙子。

结果，两个孩子各自取了一半橙子，高高兴兴回家了。第一个孩子回到家，就把果肉挖出扔掉，橙子

皮留下来磨碎，混在面粉里烤蛋糕吃；另一个孩子把果肉放到榨汁机上打果汁喝，把皮剥掉扔进垃圾桶。

他们在事先没有声明各自的利益所在，没有进行沟通与谈判，从而导致了盲目追求形式上和立场上的公平，结果双方的利益并未达到最大化。

78：22法则

78：22法则是一个自然法则，如服饰、餐饮、建筑、珠宝、药物等22%的行业，基本上占了约78%的生活消费。因此，犹太商人的传统经营领域大多集中在餐饮、服饰、珠宝、建筑、药物方面，尤其集中在妇女和儿童用品上。

男人挣了这个世界78%的钱，女人则消费了这个世界的78%的钱。78：22法则普遍存在，比如22%的客户创造了企业78%的利润；22%的产品是企业的核心产品等等。

做“嘴巴”生意

犹太人认为应瞄准人们的嘴巴，做“嘴巴”生意，也就是同吃有关的生意。小而言之，犹太人主张

经营蔬菜店、鱼店、酒店、杂货店、米店、点心铺及水果店等，因为做这些生意一定会赚钱。大而言之，犹太人主张开饭店、酒吧、夜总会等。

吃是人类最基本的需求之一，随着消费水平的提高，消费者对吃也在与时俱进，消费者不满的地方就存在需求，只有满足大众基本需求的产品才具有巨大的发展空间。

“勿盗窃时间”

犹太人经商格言中，有一句叫“勿盗窃时间”。这句格言，既是关于赚钱的格言，又是犹太人经商的礼貌。所谓“勿盗窃时间”，是告诉犹太人不得妨碍他人的一分一秒时间。

在当今竞争日趋激烈的环境下，“快鱼吃慢鱼”，需要快速反馈，争取竞争的主动权，以变制变，不断动态调整。

重信守约

犹太人在经商中最注重“契约”。在全世界商界中，犹太商人重信守约是有口皆碑的。犹太人一经签订契约，不论发生任何问题，决不毁约。

他们认为“契约”是上帝的约定，犹太人由于普遍重信守约，相互之间做生意时经常连合同也不需要。

要想赚钱，就必须瞄准女人

犹太商法认为：要想赚钱，就必须瞄准女人。因为，男人赚钱，女人花钱。男人的兴趣根本不在保管与使用（采购家庭物资）金钱上，而是放在赚钱上；保管与使用（采购家庭物资）都是女人的事。

现实生活确实如此，不光是采购

钻石、珠宝、金银、服装等饰品是女性的事，就是家庭食品、用品也大多由女性操持。

赚取八方的钱财

为钱走四方是犹太人天生的特性。他们不仅自己天马行空、四处奔忙，贩进卖出，而且还鼓励别人这么做。因为犹太人长期没有国家，这使得他们生来就是世界公民；犹太商人没有固定的市场，这使他们生来就是世界商人。

犹太商人声东击西、转战南北、广为联系，做成了一笔又一笔的大大小小的贸易，只要和犹太人做生意，谁都是朋友。

犹太人爱看书

古代犹太人将书看到破旧得不能再看了，就挖个坑庄重地将书埋葬，这时候他们的孩子总要参与其中。他们会对孩子说：“书是人生命的东西。”

在每一个犹太人家里，当小孩稍微懂事时，母亲就会翻开《圣经》，滴一点蜂蜜在上面，然后叫小孩去舔书上的蜂蜜。这种仪式的用意不言而喻：书本是甜的。

犹太家庭还有一个世代相传的说法，那就是书柜要放在床头，要是放在床尾，会被认为是对书的不敬，而遭到大众的唾弃。（来源：和讯理财）



出境游顺便“淘药”买健康

文/张瑾

境外游爱好者在充满欢乐的出游途中，除了化妆品、奶粉、奢侈品及当地特产之外，非处方药和保健品其实也是非常不错的淘货之选。

香港“淘”药： 【老字号保健药】

作为大陆游客熟悉的“后花园”，香港市区的药房称得上是随处可见，不仅种类齐全，价格实惠，品质也颇有保证。不少老字号保健药品在大陆的知名度很高，疗效也颇有口碑。

李众胜堂保济丸

李众胜堂保济丸是香港知名的老牌良药，精选国药制成，没有刺激及副作用。对抑制感冒产生的不适有很好的疗效。感冒初起或者说还没有感冒，刚刚有点着凉或者感到浑身不对劲又说不出哪里不对时，都可以用保济丸将感冒扼杀掉。如果胃口有点不好也可以吃它，以温开水送服，效果最好。

蚬壳药行蚬壳胃散

和李众胜堂保济丸一样，蚬壳胃散在香港也是居家必备的著名药品。专治胃痛、肝病、背痛、虫痛、积痛、饥痛、饱痛，以及气顶、反胃、腹胀、饱滞、忧郁、心翳、噎食、呕吐、胃部不适。药效柔和，孕妇忌忌，对于急性或慢性胃病也都非常管用。吃饭时间不固定、不吃早餐爱吃生冷的现代人如果遇到胃部不适，服用这款胃散就可以得到较快的有效舒缓。

蚬壳药行蚬壳胃散 ↑

黄道益活络油

“有痛止痛，有风驱风，有肿消肿，有瘀祛瘀”，作为香港销量第一的跌打损伤类药物，黄道益活络油现在大陆的知名度颇高。该药的中医治疗方针以整体为主，异症同治，同症异治地以祛邪扶正为本。提倡痛则不通，通则不痛，内病外治，下病上治，从而达到治标治本，恢复自我免疫功能，恢复身体健康。这款药油对排湿气也颇有效果，浴后使用可以打开关节、经络，排出体内湿气。

↑ 黄道益活络油



↑ 双飞人药水

泰国“淘”药： 【外用特色药膏粉剂】

受到东南亚的气候环境及民族配方的影响，泰国的外用药膏及粉剂一直很有特色。

↓ 上标薄荷鼻通



Green herb极品青草膏

青草膏是泰国著名的特产药品，Green herb是当地较有口碑的一款。膏体由多种天然药草手工制作而成，抹上之后会有清凉舒爽的感觉，非常适合夏秋季使用。适用于伤风感冒、头痛目眩、胸腹不舒、风湿肿痛、麻痹疼痛、蚊叮虫咬。另外对于皮肤瘙痒、伤风咳嗽、手足抽筋、腰酸背痛、用力过度、跌打扭伤等也有不同的功效。

↑ Green herb极品青草膏



↑ 泰国钓鱼商标牙痛油

可以拧开下端使用滴液擦拭，日常携带非常方便，在当地7-11或Boots都有卖。

泰国钓鱼商标牙痛油

钓鱼商标牙痛油是泰国最为知名的外用止疼剂，专治蛀牙牙痛。整盒药品由药水、镊子及药棉花组成，牙疼时只要使用药棉花沾药水点至患处，就能速效消炎停痛，效果显著。

Counterpain酸痛软膏

泰国知名的酸痛软膏，有温热型(红色)、清凉薄荷型(蓝色)两款可供选择。对于肌肉酸痛、运动撞伤扭伤的疗效极为显著。只要在患处涂抹后加以按摩，就能很快舒缓相应部位的酸痛及不适。



↑ 蛇牌爽身粉
(圣乐蛇粉)



↑ 小林退烧贴



↑ 小林液体创可贴



↑ EVE白兔止痛片

蛇牌爽身粉 / 圣乐蛇粉

泰国是热带国家，对爽身粉的研制也颇为知名。如泰国产的蛇牌爽身粉就集名贵植物及蛇胆为一体，采用先进的制造工艺，结合近百年的生产经验，祛痒止痒、提神醒脑、祛除异味、防蚊叮虫咬，特别

对于湿热毒引起或饮酒引起的皮肤过敏有奇效，且拥有薰衣草等多种香型可供选择，粉香扑鼻，除了可供成人浴后之外，宝宝浴后及小孩因湿疹热毒引起的皮肤过敏反应也可使用，皮肤愈后不留伤痕，老少皆宜。

日本“淘”药： 【儿童药及镇疼类药物】

日本的医药技术一直处于较为领先的地位，在医药管控方面的要求也非常严格。因此前往日本购买退烧贴、感冒药、儿童药的人比较多，原因是药效温和，放心好用。此外，日本的镇痛类药物也有很好的口碑，止痛效果及疗效都有很高的评价。

小林退烧贴

小林退烧贴是日本销量第一的儿童退烧贴，采用物理降温原理，可以用于感冒引起的发烧、头痛、牙痛以及运动后的肌肤发烫酸痛带来的不适，其生产商小林制药在日本有200多年的制药背景。退烧贴有3种不同的型号，分别是BB装、小童装和成人装，针对宝宝使用的两个型号中，差别在于其成分和产品特点。BB装是最温和的，因为不含香料和色素，不易引起过敏反应，正因为其温和，因此冷却效果也为4小时。小童装适合2-6岁的宝宝使用，其成分含亲水性高分子凝胶，能保持8小时的冷却效果，夜间贴服效力持久可达次日清晨。很多日本妈妈会给宝宝使用，是家庭常备的辅助护理用品。

小林液体创可贴

与小林退烧贴一样，小林液体创可贴也是小林制药的拳头产品，是家居药品的必买之一。比起普通创可贴，这种液态创

可贴涂抹后不怕进水，比普通创可贴提供了更全面的保护。既能杀菌消毒，又不担心进水，干净安全。

EVE白兔止痛片

EVE白兔止痛片是日本药店医生必推的痛经片之一，被称为是止痛的全能冠军。低刺激低副作用，可以极大缓解头痛、牙疼、咽喉痛、关节痛、肌肉痛、神经痛、腰痛、肩酸痛、拔牙疼痛、磕碰痛等多种不适，对胃刺激小，对生理痛经的缓解止痛效果也非常显著。

撒隆巴斯镇痛贴

撒隆巴斯是日本销量第一的贴膏系列，是一种透皮释药型非处方局部外用镇痛贴剂，主要用于缓解肌肉疼痛、肌肉疲劳、腰痛、扭伤、关节痛等。撒隆巴斯主要为维他命E加强配方，药性渗透力强，该贴剂贴于身体患处之后，释放出的药物能迅速通过皮肤的角质层扩散



↑ 撒隆巴斯镇痛贴



↑ LUCAS PAPA
OINTMENT 万能膏



↑ Swisse无鱼腥野生
深海鱼油
(Wild Fish Oil)



至表皮、真皮，最后被毛细血管吸收后，直达患处。除了止痛效果佳和疗效优良之外，还具备触感温和、延展性能良好、很容易和关节贴合的特点，是很好的外用止痛选择。

澳洲“淘”药： 【儿童药及镇疼类药物】

澳洲是世界空气污染最少的国家之一，具有优越的自然环境，更有严格的药监机制和保健品管理制度，澳产的护理保健类药品尤其受到欢迎。

LUCAS PAPA OINTMENT 万能膏

被称为是“澳洲版的金霉素眼药膏”，澳洲几乎每个人包包里都有1支这样的万能膏。对于烧伤、烫伤、切伤、刮伤、皮肤敏感爆擦、干裂、刺伤、伤口、蚊叮虫咬都有很好的清洁和舒缓作用。

Swisse无鱼腥野生深海鱼油 (Wild Fish Oil)

澳洲鱼油的营养价值很高，富含天然的不饱和脂肪酸EPA和DHA，能有效调解血脂，减少心脑血管疾病的发病率。孕妇吃了能促进胎儿的脑细胞生长，中老年人吃了可有效防止脑神经细胞衰退，算是老少皆宜的保健品。而Swisse品牌的野生鱼油胶囊采取先进的冷压榨法，从生活在天然野生环境里的深海鱼中萃取，天然无污染，是很好的保健食品。

Bio-Oil 万能生物油

Bio-oil是澳洲畅销的一款明星护理药品，功效很多，可以淡化疤痕，消除怀孕后或生产后妊娠纹、肥胖纹、淡化剖腹产后的疤痕、调节肤色不均如黑斑、雀斑、老人斑，还能增强皮肤抗老化，有效抑制干燥皮肤问题，滋润肌肤堪称万能。目前在国内也具有极高的知名度，拥有颇为不错的口碑。

Palmer's 护理系列产品

Palmer's是澳洲著名的保健护理品牌，也是唯一提供全系列护理产品的品牌，其提供的护理保健产品涵盖美容、护肤、头发护理等多个品类，特别是旗下的防妊娠霜和产后瘦身产品很受当地消费者追捧，非常值得一买。

淘药小贴士

游客在海外选购药品要前往正规药房购买，最好去当地较大规模的老字号药房或连锁药店。此外，境外购买药品还应根据家庭的实际需求酌情购买，同时注意产品的保质期限，一般不宜一次囤积太多，避免导致因药物过期而造成浪费。

←Bio-Oil
万能生物油

西洋古董座钟走俏拍场

文方栋 著



俗话说，“穷买金、富玩表、贵藏钟”，近年来各大拍卖行纷纷推出了西洋古董座钟专场拍卖，海外制作精良的座钟往往有天价产生。事实上，座钟虽然是一个标准的舶来品，却很早就融入到中国的本土文化之中，并为广大藏家所关注。

拍场淘金常有惊喜

随着人们生活水平的提高，对于钟表的需求从最初关注实用，逐步变成了一种装饰。近日在上拍露面的一件法国手绘珐琅人物古董报时壁炉钟，无疑是其中的代表作。综观近年来的拍卖市场，海外制作精良的壁炉钟往往有天价产生。

钟与表的收藏一样，根据不同的分类标准也可以变得五花八门。如果按照放置的方式，古董钟可以分为落地钟（Longcase Clock）、墙钟（Wall Clock）、壁炉钟（Mantel Clock）和桌钟（Table Clock）等。壁炉钟是一种极富装饰性的古董钟，由于被摆放在壁炉上而得名。这类钟通常都是采用雕塑、铸造等金属加工工艺，对于钟的整体外观进行一系列的装饰，在造型上多采用天使、女神等人物雕塑，此外，也经常采用大理石塑造出门廊的造型，其上镶嵌诸多铜制饰物，如乐器、花环以及花瓶等。

近几个世纪以来，壁炉钟一直是欧美任何一个富裕家庭中必不可少的装饰品。壁炉钟都属于注重外观设计的类别，它们的装饰性远远超过了自身的实用功能。雕刻、铸造、镀金等传统的手工艺，都直接反映了古董钟的制作水平以及内在价值。珐琅绘画工艺也是古董钟艺术的表现形式之一，特别是对于华丽的壁炉钟来说，如果具有细腻的珐琅绘

画，那么它们的价值就很容易提升。

这件法国手绘珐琅人物古董报时壁炉钟，精雕表盘、铜质指针、阿拉伯数字时标。柱形钟体，四面绘有神态各异的少女和天使，画面清新淡雅、活泼生动，圆顶式的镀金钟顶高高耸立，使整个钟凸显高贵气质。珐琅瓷画色彩艳丽、笔触细腻，品相完好，具有极高的收藏价值，特别是还有画师的签名，更为其增加了一份价值。

从整体风格来看，这件壁炉钟是维也纳风格融合了巴洛克艺术曲线的柔美，哥特式雄浑的气势和罗马对称均衡的美感，使其变得风情万种，美艳而不失端庄，优雅而不失大气，在2012年北京保利的拍卖会上，一件类似的壁炉钟估价20万至30万元，成交价为35.65万元，而上拍此钟的机芯为较少见的工字轮自鸣报时钟，估价为13.5万元。

代代相传价值永恒

在四大名著之一的《红楼梦》中，曾经说过有一台钟卖了五百多两银子，而王熙凤则说，“一个月通共一二两银子，还不够三五天的使用呢”，两个数字相比较，就能说明那钟的昂贵。

在清代，对西方科学有着浓厚兴趣的乾隆皇



帝成为中国历史上最重要的西洋钟收藏家。皇帝喜欢的，大臣也会跟着追捧，渐渐地购买座钟就成为一种潮流。加上钟声谐音“终生”、瓶安谐音“平安”。我们常常可以看到在座钟旁放置一对体积相称的花瓶。在这两年的拍卖市场上，最让人难忘的一场专场拍卖，就是在2008年香港佳士得举行的“日本东京根津美术馆藏清宫御藏钟表”专场拍卖。

这次拍卖一共有15件清宫御用钟表上拍，最终15件御藏座钟100%成交，总成交额取得了2.8亿港元，这也是香港佳士得此次春季拍卖的第三高的单场拍卖，平均到每一具钟表的价格更是高达1873.07万港元，其中有4具钟表的拍卖价格超过了3000万港元。

其中，清乾隆鎏金铜镶嵌珐琅料石转花花盆顶水法音乐钟以3952.75万港元被一位欧洲私人藏家买走，这件钟表用精致的珐琅与无数的人造宝

石结合在一起，更显装饰的华丽。自动钟机件看来简单又引人入胜，每当音乐钟声响起，底座上的欧洲人物群像就会同时起舞；花盆中亦有一朵花伴随乐声转动，堪称同时期中国工艺品的代表作。这是全场最高价，也创下了中国座钟拍卖价格的世界纪录。

然而，这个纪录并没有保持多久就被轻易打破了。目前座钟拍卖的最高价，是在2011年北京保利的春拍中，以7820万元成交的清乾隆御制铜鎏金转花转水法大吉葫芦钟。其通体铜鎏金，满雕花卉，左右两侧面镶嵌铜雕贝壳形饰件和精微细腻的花叶饰带，呈严整的对称布局，下面四脚转折奇曲。有如“远瀛观”正门及正门上方的座钟形装饰，有如“海晏堂”屋顶玻璃蕃花葫芦顶，玫瑰花枝藤蔓缠绕有如龙头部般的高昂，以及园内多处可见的扇形贝壳、毛茛叶和矩形雕花边饰图案，使此钟所独具的律动特质与圆明园西洋楼不谋而合，呈现出有如建筑般的立体观感。

奇珍异品值得关注

与知名品牌相比，一些早期的座钟，虽然不是大家耳熟能详的牌子，有些甚至没有品牌，但是由于精美的装饰而引人注目。在2010年上海秋拍中，有一件希腊人物鎏金大座钟以276万元成交。座钟上两个身着褶皱长裙的人物托起钟盘，圆形钟面上珐琅釉，钟摆为太阳状，顶部设有由帷幔、叶子和葡萄藤簇拥的金杯，圆形顶盖上饰有星星，底部签名为：F.Barbedienne（费尔迪南·巴贝迪安）。费尔迪南·巴贝迪安是19世纪20年代非常重要的法国青铜艺术制造者。他为家具创造了大量原创的铜饰，并铸造了大量的古代与现代的雕刻。

2011年北京匡时的春拍上，一件清乾隆铜鎏

金独占鳌头座钟拍出了92万元。此座钟的钟座上置一鳌，其正游弋于翻腾的汪洋大海之间，鳌首回顾，做吞云吐雾之状，雾气升腾，共托钟表。此座钟造型新颖别致，整体稳重大气，没有头重脚轻之感，可说是中西艺术的完美结合体，且做工精细，表盘及指针清晰明了，保存至今甚为难得。原为美国著名的亚洲艺术品收藏家庞耐先生旧藏。

除了外形之外，座钟的功能也是值得关注的。在今年北京的迎春拍卖会上，有一件19世纪英国音乐木套座钟以28万元成交，上有3个椎形轮、8个串铃、5个盘簧，打小时、打半点，每一刻钟打点。银质长方形表盘，并有精美手工雕刻图案。上面有小表盘，可以任意选择不同铃声，可选择不同乐声、不同周期打点。可以任意选择威斯敏斯特教堂的钟声或惠庭顿教堂的钟声，由B.G.TAYLOR, MARPLE (STOCKPORT) 制作。钟表的两边有镂花雕刻，钟表上部和底部有镶嵌黄杨木装饰。此钟表豪华典雅，极其稀少。英国此类座钟非常有收藏价值。经常被英国皇家贵族赏析。曾在英国MARLBOROUGH公爵居住的BLENHEIM城堡里面看到与此一致的座钟。

一些著名珠宝厂商往往也会定制座钟，像

Tiffany的座钟设计往往脱离传统，简洁并紧贴潮流，追求多元化发展。Tiffany以珠宝起家，本身并无制造钟表工艺。但她的设计脱俗，艺术气息浓厚，又具有现代风格，深得欧洲贵族喜爱，纷纷向其订购钟表。Tiffany便与瑞士各大顶级钟表品牌合作，由Tiffany提供设计，对方负责机芯生产，可谓强强联合。为Tiffany提供机芯的，有百达翡丽(Patek Philippe)、江诗丹顿(Vacheron Constantin)、爱彼(Audemars Piguet)、积架



(Jaeger-LeCoultre)、卡地亚(Catier)等。在拍卖场上曾经出现过一件19世纪末Tiffany的洛可可式漆绘西洋人物座钟，其是VINCENTI & CIE为纽约蒂凡尼公司定做，是VERNIS MARTIN风格。采用了法国18世纪时期一种仿中国的上漆技术，在外壳上有侍女和花草绘画，四周配有铜镏金花纹。

《猩球崛起2：黎明之战》 战争是如何形成的？

文/释道合一

这个世界上很多事情就是如此，越是竭尽全力想避免什么发生，它就越会发生，而且比想象的还要剧烈彻底，比如战争。
《猩球崛起2：黎明之战》详细地讲述了一场本可以避免发生的战争是如何爆发并逐渐升级的。



战争的根本原因 ——对资源的控制和争夺

世界上历次战争的爆发原因，归根到底，都是对资源的控制和争夺，无论战争发动者打着什么样的旗号。什么是资源？资源多种多样，任何人类所需要的都是资源，可以是石油、天然气、煤、核燃料、钻石、黄金、白银、香料、茶叶、木材、毒品、象牙等任何物质，甚至也可以是人类，比如美女或奴隶。

在电影《猩球崛起2：黎明之战》中，人类世界的隔离居住区由于能源即将枯竭，需要寻找新的

能源供给来满足人类的生活需要，而位于猿类世界居住区的一座旧水坝，进入了人类视线，成为人类想要获取的目标。这座水坝，就是导致人类和猿类战争爆发的资源，也是人类和猿类的根本矛盾，虽然这座水坝对于猿类世界没有任何意义。

凯撒领导的猿类世界本不想与人类爆发战争，虽然战争曾经爆发过。他已经在电影里把理由讲得很清楚：如果与人类爆发战争，猿类会失去很多，比如大量的死亡，很多猿类会失去家人，甚至猿类世界可能会被彻底毁灭。凯撒的思考和判断是理智的，他想以和平方式解决这个问题——让人类的工程队修复那个对猿类世界毫无

意义的水坝，获得对猿类世界毫无意义的资源，而后让人类的工程队离开猿类居住区，人类和猿类各自生活、互不相扰。

人类世界派去修理水坝的科学家马尔科姆，恰好也是一个不想以战争方式解决资源问题的人，按照凯撒的说法，他是一个“和凯撒养父一样的好人”。正是在马尔科姆的强烈建议下，人类隔离居住区的领导人才决定给他三天的时间尝试和平解决水坝的问题，而不是直接以战争的方式夺取猿类居住区的水坝。不过，领导人一直在积极地进行战争准备——检验并运输军火库的武器。

如果整个水坝事件都按照凯撒和马尔科姆的计划去进行，那么问题就可以完美解决，人类和猿类之间的战争就不会爆发。不过，这个世界从来就没有完美，在凯撒的帮助下，虽然马尔科姆率领的修理队顺利完成修理水坝的任务并成功地输出了电力资源，但战争还是不可避免地爆发了。



战争的主要执行者 ——主战派和阴谋家

每一场战争之所以会最终爆发，最主要的原因就在于有一个强力的战争执行者去竭力推动。一般来说，战争的主要执行者，不是主战派就是阴谋家。主战派和阴谋家是两个概念，也是完全不同的两种人。

在电影中，人类居住区的领导人德里弗斯就是一个主战派，尽管他发动战争的出发点完全是为了人类的生存和利益，他甚至可以为牺牲自己的生命。而且，德里弗斯也有理智的思维，比如他虽然更主战，但是也希望能以和平的方式解决问题，因为这符合人类的利益。

而猿类世界中凯撒的副手科巴，则是一个阴谋家。阴谋家不是天生的，而是后天变异的，每一个阴谋家都有一段痛苦而又残酷的经历，这样

的经历要么使一个人获得成熟和成长，要么使一个人成为内心充满憎恨和私利的阴谋家。遗憾的是，苦难没有让科巴获得成熟和成长，而是让他成为一个想要夺取凯撒权力并血腥报复人类的阴谋家。



战争的前提 ——信任崩溃

虽然有凯撒和马尔科姆这样理智的主和派试图让水坝事件和平解决，但这也正是阴谋家科巴所不想看到的，他不断地制造怀疑、矛盾和动乱，破坏人类和猿类和平解决问题的局面。而主战派德里弗斯内心里又不太相信事件可以和平解决，只要稍微遇到挫折，他就准备使用武力。在这样的形势下，和平其实非常脆弱，伴随着各种各样的危机。其中，最根本的危机就是信任危机。

在和平解决水坝事件的过程中，马尔科姆和凯撒之间的信任是一个曲折上升的过程，但是德里弗斯完全不信任猿类，认为他们就是畜生；而科巴也根本不信任人类，认为人类就是屠夫。人类世界和猿类世界两个族群之间缺乏相互的信任。也就是说，信任仅仅在小范围的人类和猿类之间发生。这样的信任状态非常不稳定，任何风吹草动，都可能让战争爆发。



战争的爆发 ——人为嫁祸

每一场战争都有一个导火索，而且，大部分战争的导火索都是人为制造的，历史上的很多战争皆是如此。而黎明之战的导火索，就是由科巴制造的——科巴枪击凯撒后嫁祸于人类，以为凯撒复仇的名义对人类发动了战争。在战争的过程中，科巴不但夺取了猿类世界的控制权，还杀死了

或因禁凯撒的亲信，并疯狂屠杀人类，彻底暴露了其阴谋家的本质。



战争的升级 ——缺乏谈判机制

战争一旦爆发，就会造成伤亡，伤亡越大，战争双方之间的仇恨就越大，此时战争双方如果没有谈判机制，战争的规模就一定会不断升级。

科巴发动战争之后，激烈的厮杀和大量的伤亡让猿类世界和人类世界都杀红了眼，战争逐渐升级，愈发不可控制。科巴对人类的战争在取得暂时性胜利之后被凯撒击败；凯撒虽然夺回了猿类世界的领导权，但是却没有和人类隔离区的领导人建立谈判对话机制。人类隔离区的领导人德里弗斯也根本不相信猿类，不但想要用炸药彻底消灭猿类，还请来大规模的军队来支援自己，战争就此升级为人类世界和猿类世界的全面战争，一场恶战即将来临。

一场残酷而血腥的战争，就是这样形成的。虽然很多人都想竭力避免，但却事与愿违。■

美联储是如何在经济危机中发挥职能的？

文/温翔

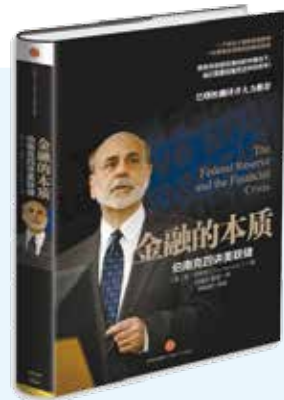
按语：从《金融的本质》一书中，我们可以洞悉美联储的发展史及其对经济由危机转向复苏的贡献。了解美联储的运作，有助于我们问诊金融危机病症，积极扭转危机所滋生的各种经济问题。

《金融的本质》一书最为重要的一点，它向我们介绍了美国中央银行（即美联储）是如何应运而生，又如何在多次经济危机中发挥自己职能、解决危机重症的。我们从中看到了美国中央银行运作的大方向——美国的宏观调控并不是像传说中的“不在岗”。

作者伯南克曾担任美联储主席8年，他和美联储有着近20年的深入接触；2006年，他接棒艾伦·格林斯潘，任内经历了2008年的金融危机，对美联储在危机中的责任和义务感受颇深。

该书由伯南克在大学的演讲稿编辑成书，共有四讲：第一讲是美联储的起源和使命；第二讲是“二战”后的美联储；第三讲是美联储应对金融危机的政策反应；第四讲是危机的后遗症。《金融的本质》让我们了解美联储是如何依靠货币政策来维持金融稳定的。

美联储的目的就是利用货币政策尽可能地保证金融系统的正常运作，防止出现金融危机和金融恐慌。金融恐慌容易导致金融危机，最终波及



作者：（美）本·伯南克
出版时间：2014年4月
中信出版集团有限公司
定价：58.00元

各个行业，引发全国范围的经济危机。

由于金融恐慌容易引发挤兑，美联储如果没有及时帮助一些金融行业渡过难关，就很容易引发股市大地震，最终导致各个行业纷纷出现资不抵债，引发破产危机，从而导致通货膨胀、失业率猛增。其实，这一切类似食物链条效应，控制不好很容易引发经济危机，导致GDP增速减慢或难以恢复增长态势。

美联储的成立也是顺应时势。1893年，美国爆发了异常严重的金融恐慌，有500多家银行倒闭，而1907年爆发的金融恐慌，虽然银行倒闭家数不多，但规模变大。由此，美国国会同意在1914年成立美联储，当时的目的就是稳定金融系统的运作。

伯南克也谈到了金本位制对美国金融业的影响，他认为金本位制短期内会频繁发生通货膨胀和通货紧缩，而长期来看有助于保持物价相对稳定。1933年罗斯福总统废除了金本位制，美国的货币政策变得不再那么紧缩，经济也在1933-1934年间出现了强有力的复苏。

作者并没有回避2008年所引发的金融危机，而是较为细致的阐述了此次金融危机爆发的诸多原因——金融体系的漏洞和金融衍生品的泛滥是主要病症，监管机构的不力和随房价变化而变化的住房抵押贷款产品及相关衍生产品的广泛使用

导致了金融危机爆发。

他认为2008-2009年的危机是一次典型的金融恐慌，恐慌不限于银行部门，而是扩大到了整个金融市场。他在文中也提到了美联储在这次危机中发挥的作用，比如贝尔斯登证券经纪交易商在美联储的援助下被摩根大通收购；美国政府支持企业房利美和房地美，在美联储的援助下两家公司以有限破产的形式被财政部接管；美林证券被美国银行收购；从事信用保险业务的美国国际集团公司被美联储实施紧急流动救援，幸免于破产；而雷曼兄弟公司由于不在美联储的监管范围，最终导致破产。

伯南克认为美联储已经更加专注于金融稳定，有一整个部门的工作人员忙于通过各种计量指标来识别整个金融体系所面临的风险以及可能会给整个体系带来风险的金融机构，他们都被特别监控，并须持有额外资本。

2008年金融危机爆发，美联储积极救助一些面临倒闭的企业，同时制定了两个目标：一是就业最大化，其次是保持物价稳定，维持低通货膨胀。而其主要运作就是新货币政策的出台以及大规模资产购买计划的实施。《多德-弗兰克法案》就是弥补系统监管的缺失，对“大而不倒”企业的谨慎破产，还有对奇异金融工具、衍生品的透明化改进等。

由于美联储的措施得当，美国经济衰退期仅从2007年12月到2009年6月，目前为止，经济已经持续增长了近3年，而年均增长率为2.5%。经济不再紧缩，而是回到了增长的正轨。

知己知彼，百战不殆，从《金融的本质》这本书中，我们可以多方面了解美国金融行业的构成和性质特征，从而避免成为危机的牺牲品；但双方制度不一、操作规则不同，还需对本书加以取舍对待。■

风险管理部

李伦

只要坚持踏踏实实做好属于你的本职工作就会有所回报

对于能被评为公司2013年度“优秀员工”，我本人感到非常荣幸，心中除了喜悦，更多的是感动——自己的付出与表现已经获得了接纳与认可，我觉得自己已彻底融入到了东吴基金这个温暖的大家庭。

自2011年进公司工作至今，我作为风险管理部的一员，并没有为公司做出了不起的大贡献，也没取得特别值得炫耀的业绩，我只是在风险控制的日常工作中，尽力尽责做好自己的本职工作，去努力完成每一项任务，将自己的工作争取一次比一次做得更快更好。



回顾过去的一年，公司加大了对风险控制系统建设的投入，新增了多套合规风控软件系统，变“人控”为“机控”，增加频率、增强力度，以全视角把握风险控制体系，特别是把握创新业务风险，构建与业务发展相适应的风控体系。同时，多层次增强风险控制执行能力，通过加强系统控制、优化指标控制、实施人工控制等方式进一步提高风控工作的效果，提升了公司的合规风控水平。

我有幸作为一份子参与了这一过程并贡献了一份力量，这也让我的业务水平和工作能力得到了进一步的提升。

我认为，公司的评优活动再次向每位员工传达了一个清楚的信息——只要坚持踏踏实实做好属于你的本职工作就会有所回报。

过去的荣誉已成为过去，新的形势既充满挑战又催人奋进，我将继续加强自我学习，不断提高业务水平，力求把工作做得更扎实，以实际行动为东吴基金这个大家庭“添砖加瓦”。

信息技术部

朱磊

在大气谦和“吴文化”的熏陶下，我很享受公司积极向上、稳固向前的工作氛围和企业文化，还时时能够感受到“家园文化”所带来的温暖。



2007年底，我很荣幸加入东吴基金这个大家庭，至今已有七年光景。在大气谦和“吴文化”的熏陶下，我很享受公司积极向上、稳固向前的工作氛围和企业文化，还时时能够感受到“家园文化”所带来的温暖。

七年的时光，使我从一个懵懂的刚毕业的学生逐渐成长为能够独自担当一面的技术人员。随着公司基金业务的不断发展，我也在发展中不断的学习。工作上，我新接手了互联网金融相关系统的技术支持工作，这对我而言是一个新的挑战，但最终的成功离不开大家的团队合作和互帮互助；生活上，我喜获麟儿，终于让我懂得了初为人父的艰辛和幸福。

我始终坚信不断学习是成功的开端。信息技术的支持工作比较繁琐，技术知识的更新也日新月异，要求我不断的学习。年初部门也面临着人手紧缺的局面，每天华灯初放我还在办公室忙碌，但是能够保证系统的正常运行我由衷地感到欣慰，加班的辛劳一扫而光。

在公司十周年庆之际，我衷心地祝福东吴基金能够在新的十年里开创新的篇章，绽放新的光彩；我由衷地希望能够和公司一起并肩努力，为公司的辉煌尽一份力。

Q&A

问：基金每年都会分红吗？

答：基金并非每年都会分红，基金分红需要满足一定的条件。根据规定，基金必须在有已实现收益的前提下才能考虑分红，具体分红时遵循以下原则：如果基金投资当期出现净亏损，则不进行收益分配；基金当年收益先弥补上一年度亏损后，方可进行当年收益分配；基金收益分配后每基金单位净值不能低于面值。即使满足分红条件，是否分红还要视基金的投资策略。您可以参看基金合同中的“基金的收益与分配”章节。

问：基金分红越多越好？

答：基金分红当然是好事，毕竟分红至少代表基金实现了收益，但是不能简单认为分红越多越好。

第一，分红要考虑对投资的影响。如果市场处于持续上升阶段，基金的投资组合良好，基金净值正处于稳步增长阶段，过多过频的分红会干扰投资的节奏，毕竟分红需要将投资的股票变现为现金，过早地将股票变现将会丧失应有的投资机会，不利于投资者利益的最大化。

第二，分红要考虑基金产品的特性。货币基金、债券基金、绝对收益概念基金能较好地适合投资者的分红需要。而以成长为目标股票型基金则以基金净值增长为目标，有时达

到分红条件而不分红是为了基金净值的更多增长。投资人在选择分红模式时也要兼顾到不同基金产品的特性。

基金分红是好事，但并不是衡量基金业绩的唯一标准，分红只不过是基金净值增长的兑现而已。对于开放式基金，投资者如果想实现收益，通过赎回一部分基金单位同样可以达到现金分红的效果。因此，分红是以基金净值持续稳定增长为前提，衡量基金业绩的最大标准应该是基金净值的长期稳定增长能力。

问：现金分红和红利再投选哪个分红方式更好？

答：现金分红和红利再投资没有绝对的哪个好哪个坏。一般在熊市或市场趋势不明的情况下，投资者可选择现金分红落袋为安；希望用红利来补贴家用的投资者或大多退休者，以及生活来源受限制的投资者，也可选择现金红利。但在牛市，选择红利再投资能给投资者带来更大的回报。而且，基金做为长期投资产品，选择红利再投资可以带来复利效果。

问：多交易账号下的基金份额如何修改分红方式？

答：投资者在各销售机构交易账户下的基金分红方式是独立的，投资者如欲变更某只基金在多个销售机构的分红方式，需分别通过各个销售机构逐一提交设置分红方式的业务申请。



“大山与孩子” 东吴基金赴四川攀枝花支教纪行

2000多公里的长途飞行、100多公里的山路辗转、10个小时的时空跨越……

2014年9月9日，东吴基金十周年之际，由总经理任少华先生亲自带领的6人支教团队，远赴四川省攀枝花市箐河傈僳族乡团结小学，开展了捐赠、支教、资助、家访等一系列慈善公益活动。

“虽然整个行程车马劳顿，但在见到孩子们的那一刹那，我们的疲惫迅速消失了，他们的欢笑让我们找到了此行的意义。我们最大的愿望是给山里的孩子们带去一段快乐的时光，让他们增长一些见识，开阔一些视野，支持他们去追求心中的梦想！”东吴基金总经理任少华先生认为，这样一



种朴素简约却又意义深远的方式，是对公司十周年的最好纪念。

“教育就像一棵树摇动另一棵树；一朵云触碰另一朵云；一个灵魂唤醒另一个灵魂”。

任少华先生对此行感触颇深，他表示公司将持续关注这些孩子们的学业与成长，把关爱与温暖一年一年延续下去，助力孩子们去追求他们的梦想。



东吴新产业精选

股票型证券投资基金

基金代码：580008



基金管理人：



东吴基金管理有限公司
Soochow Asset Management Co., Ltd.

客服热线：400-821-0588 (免长途话费)

网址：www.scfund.com.cn

基金托管人：



中国建设银行
China Construction Bank

客服热线：95533

网址：www.ccb.com

风险提示：本材料仅为宣传用品，不作为任何法律文件。基金过往业绩并不预示其未来业绩，市场有风险，投资需谨慎。投资者购买基金时，请仔细阅读本基金的基金合同和招募说明书。