河边的苹果

佚　名

一天，一位老和尚嘱咐弟子每人去南山打一担柴回来。当弟子们匆匆行至离山不远的河边时，只见洪水从山上奔泻而下，无论如何也无法渡河打柴了。无功而返的弟子们都有些垂头丧气，唯独一个小和尚与师傅坦然相对。师傅问其故，小和尚从怀中掏出一个苹果，递给师傅说："过不了河，打不了柴，见河边有棵苹果树，我就顺手把树上唯一的一个苹果摘来了。"后来，这位小和尚成了师傅的衣钵传人。

世上有走不完的路，也有过不了的河。过不了的河掉头而回，也是一种智慧。 但真正的智慧是要在河边做一件事情：放飞思想的风筝，摘下一个"苹果"。历览古今，抱定这种生活信念的人，最终都实现了人生的突围和超越。专注于目标固然没错，但变通的能力也必不可少。生活中的事物不是一成不变的，当执着"行到水穷处"时，就需要"坐看云起时"的变通。成功者总是善于不断地拓展和完善自己的思维模式，以适应千变万化的事物。有时候，一个人的思维方法和思维模式也会成为事情成败的关键。

（摘自《职业经理人俱乐部》）

价值投资的误区

秦合舫

误区一，价值投资就是买蓝筹股。蓝筹股固然业绩相对比较稳定，但正因为稳定且未来业绩增长预期的风险比较低，因此正常情况下，价值都已经在股价上充分反应出来，基本不会有超过银行利率或长期国债的额外收益。

误区二，价值投资就是捂股。这里面有两个经不起推敲的证例。一是说美国股市长期看一直是增长的，所以捂股长期看是肯定赚钱的。但美国股市长期增长的背景是整个20世纪是美国世纪，如果没有这个基础，股市的长期增长趋势就要打折扣，另外，即使在美国股市里，长期看具体的公司也是风云变幻，有些几十年前叱咤风云的公司可能现在早不知道到哪里去了，更不要说能捂出来价值。二是长期持有万科股票的股东收益翻了几十倍。但纵观二十年中国股市，有多少人能有幸拿到万科股票？现在又知道哪一只股票会是未来的万科呢？

误区三，价值投资就是选低市盈率股票。一支股票的市盈率高低往往和资本市场对其成长性的判断有关，低成长性的公司市盈率一般会比较低，但这一类公司的股价今天低，以后也很难高；还有一些公司市盈率低是因为进入了下降周期，今年的低市盈率，明年可能盈利进一步降低，股价说不定还要跟着下降。

概言之，价值投资是一种具有高度技术性、甚至高度风险性的投资方式，如果希望能够像巴菲特那样维持复利增长，就需要投资者既要对宏观经济发展趋势准确把握，又有对具体公司经营前景的预测能力，不是简单的几条规则就能概括把握。

（摘自《价值中国》）

外汇理财产品需警惕三大风险

佚　名

市场风险。一些银行推出的外汇理财产品与汇率市场、黄金市场等挂钩，约定如果相关市场指数在事先划定的区间内波动，就可以按实际运行天数得到一个较高的收益率。一般来讲，汇率市场要比黄金市场的波动幅度大很多，因此投资者选择挂钩黄金指数的外汇理财产品更为稳妥。

汇率风险。有些银行推出的外汇理财产品完全与汇率挂钩，对于一些跨币种结构性外汇理财产品，投资者应警惕汇率风险。比如，以澳元投资美元的理财产品，银行在运作过程中一般需要先将澳元兑换成美元，待产品到期后，再将运作本金和收益兑换回澳元。在没有风险对冲措施的情况下，两次汇兑的时间错配便会引发汇率风险。

收益风险。不少外汇理财产品宣传的预期收益率其实是3年甚至是5年的总收益率，而且外汇理财产品的预期收益率只是一个估计值，不是最终收益率。因此，投资者购买外汇理财产品需要认真阅读产品说明书，不要对理财产品的收益预期过高，应注意以下几点：一是累计收益与年收益的区别；二是到期是否归还本金；三是本金收益由谁兑付。

（摘自《新华网》）

中国财政杂志社