

李华:投资是对人性的把握



(本版摄影 史丽)

◇本报记者 王文清

时光如白驹过隙,十五年的时间弹指间已经过去。十五年前21岁的复旦大学遗传工程高才生李华选择了留校任教,当时他根本没有想到自己会成为中国第一批开放式基金的基金经理,而且有一天还作为最具发展潜力的银行系基金的一员干将再次披挂上阵。关键处也许只是一步的差距,却能改变整个人生的轨迹。如果不是当时一个偶然的抉择,建信基金副总经理兼投资总监李华现在也许是一位血液或者基因方面专家。不过李华并不后悔当初的选择,资本市场虽然残酷,但它却给了一个年轻人更直接证明自己能力的最大机会。

让我们做时间的朋友

李华当初放弃专业,从上海回到老家南京,在中信银行南京分行证券部做了一名证券从业人员,一方面是由于青梅竹马的女友热爱家乡不愿意离开南京的原因,另外一个动力是原以为科学研究是客观神圣事业的李华发现科学界并不如想象中的客观,而当时还没有被看好的股票投资行业也许没有标榜自己是科学,但其评价方法却比科学界更为简单和客观。不愿意在人际关系经营上耗费更多时间的李华和很多相信自己能力的年轻人一样选择了一条更富有挑战性和传奇色彩的道路——投身证券市场。

李华真正走向投资界的前台应该是从2001年首批开放式基金华安创新和南方稳健的发行开始,南方基金总经理高良玉慧眼识珠把公司

第一只开放式基金,也是全中国第二只开放式基金——南方稳健基金的管理任务交给了李华。李华至今仍感谢高良玉对他的信任,此前他和这位基金界的大腕之间除了办公室之外没有过任何单独接触,这也验证了李华人行前认为投资界人际关系较为简单的判断。时间证明李华是一个值得托付重任的年轻人,2001年——2004年5月任南方稳健成长基金经理期间,根据value杂志排名,李华离任时该基金在股票型基金中,两年期业绩排名第一,一年期业绩排名第二;荣获晨星(中国)配置型基金2003年年度奖。

机会总是偏爱有耐心和抱负的人,2005年中国建设银行主发起的第二家银行系基金公司——建信基金组建,李华作为搭建公司投研团队的核心人物再次出现在人们的视野中,担任建信基金副总经理兼投资总监。在以严谨、稳健、注重长期业绩而著称的建行文化的影响下,建信基金在成立后的一年内没有出现一鸣惊人的投资业绩,明星基金经理出身的李华也没有首先冲到前台直接管理首只基金,而是带领投研团队专注于构建和完善了一个对后期投资具有重要意义“行业内最优配置体系”。在大家都在为争抢谁的基金跑得最快、最猛的时候,当时市场上也出现了对建信基金投资业绩的质疑。不过随着公司第二、第三只股票基金建信优选成长和建信优化配置的发行和运作,人们已经看到了炼好了内功的建信基金投研力量的后发优势。特别是今年首发的建信优化配置在市场普遍对后市抱有观望态度的时候以超乎想象的速度果断建仓,从2月26日基金合同成立到4月26日两个月时间里净值达到1.19元,远远超越同期成立的基金。很多同行也许都曾诧异作为一个规模接近200亿的大基金(该基金开放申购后规模迅速扩张,为防止资金过多流入,稍后又再度封闭申购),建信优化配置如何能够在非常短的时间实现建仓,并把仓位提高到较高水平,这其实均归功于建信基金对市场趋势的准确判断和全力打造的“建信基金

行业内最优配置体系”的功劳,该体系日常跟踪的上百只股票已经完全具备了几只百亿基金同时建仓的支持功能。其实闪电建仓的一幕已经在去年9月份李华直接管理的建信优选成长成立后已经上演,只是没有被市场所关注罢了。

注重长期业绩,做时间的朋友,让时间来证明你选择的正确,这不仅李华选股的秘诀,也是他所奉行的为人之道和投资文化。

投资的背后是对人性的洞察

“做好投资要把握两大规律,一是价值规律,一是人性规律,但说到底都是人性的规律”,这是做了十多年证券投资的李华所能总结出的最精练的投资方法。

所谓的人性规律,就是人的需求和情绪等方面的基本规律。一种说法是股票的价格除了由上市公司的经营业绩决定外,主要由投资人的情绪决定,投资人在悲观和恐慌的时候,股票就可能折价,而在乐观或者狂热的时候,股票就会溢价,悲观和恐慌的程度决定折价和溢价的程度。李华看来,人性的规律在投资上还反映在人类共同需求和喜好上面,如对更高生活品质的追求,对给人们生活带来方便的创新的欣赏。因此任何一个企业都是在寻找人性的规律,把握人的需求和满足人的需求,对人性把握越好的企业也一定越成功。因此从这个角度来说,虽然价值规律在中长期起作用,而人性规律在中短期内起作用,但归根结底都是人性的规律在最终起作用。

李华对中国以孔子和老庄为代表的古代哲学有着超乎寻常的偏爱。这一方面与作为语文老师的父亲给他打下扎实的传统文化基础有关,另一个方面也是与他十多年投资生涯跌宕起伏中悟出的人生道理有关。

“把人性研究透了,现在的一切投资方法和模型其实都是奇技淫巧”。在李华看来,人们大张旗鼓津津乐道的某些最新的方法和观点其实在几百年前早被我们的圣人和先哲写成了著作。一本薄薄的《道德经》其实已经说尽了人世的玄机。书

应该越读越薄,道理其实越大越浅。最薄的书是哲学,而股票市场最根本的学问其实也最朴实,那就是对人性的还原,回归常识和生活。

李华对摄影这种瞬间艺术很感兴趣,他把自己7岁的儿子从出生到成长的每个珍贵而平凡的瞬间定格成了影像。在他看来投资就是科学和艺术的结合,股票投资和摄影一样都有科学的成分,都具有一定的技巧,但最终成为一个大师,有一些可以自豪的、一些内在的东西,实际上是要上升到一些极为微妙的哲学和艺术的层面。当然李华再三强调自己的投资水平其实和摄影一样,只是入门的阶段,离大师的水平还是很遥远,但这并不妨碍他未来也许会成为某个方面的大师。

“一个人真正值得自豪的一定不是取决于外在的东西,名利也好地位也好都是外在的东西,因为这些东西而自豪而癫狂我觉得是一件可笑的事情”,李华说。

从造神运动到灭神运动

“我的一个判断是今年进入市场的很多个人投资者会以赔钱结束,我觉得这是一个客观的规律决定的”,李华作为一个老的投资者对目前仍在持续的散户入市大潮抱有深深的忧虑。

股市是个造神的地方,更是个灭神的地方。在加速缔造百万富翁的造神运动如火如荼的时候,一场未来可能极为残酷的灭神运动可能已经酝酿。

“对于市场中的很多股票,我已经听到了泡沫膨胀的吱吱声!”李华打了一个形象的比喻。在他看来,目前市场已经表现出很明确的结构分化。“1000多个个股中,我可以很明确地说有很多就是泡沫,当然也有不少股票还是处于合理的估值范围”。

不过李华也指出,要精确地预计泡沫破裂的时机是一件非常困难的事情。“股市的泡沫是非理性的人买出来的,要预测泡沫什么时候破灭就要精确预测非理性人的行为,这是极为困难和危险的”。



简历

李华,建信基金副总经理、投资总监。1998年获中国人民银行研究生部货币银行学硕士学位。历任中信银行南京分行上海证券营业部总经理助理,国泰基金管理公司研究部副经理,南方基金管理公司基金经理和华泰证券资产管理部总经理。2001年9月至2004年6月,任南方稳健成长基金基金经理。2006年9月至今,任建信优选成长股票基金基金经理。

“我们控制风险的手段首先还是要考虑大的资产配置比例,前面我们一直可以算是满仓操作吧,顶着上限,现在是保持适度的仓位”。

李华也承认,目前股市的投资者结构已经趋于多元化,市场在目前阶段的上涨仍具有一定的合理性,中国股市的牛市基础仍然存在,但不可否认未来的波动会越来越大。

“在市场中游泳,你唯一需要把握就是企业的长期发展前景”,这是李华给我们热爱股市的人们发自内心的忠告。



“在市场中游泳,你唯一需要把握就是企业的长期发展前景”