

证券综合辅导：投资策略实践辅导(1)风险防范，怕的就是不懂 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/246/2021\\_2022\\_\\_E8\\_AF\\_81\\_E5\\_88\\_B8\\_E7\\_BB\\_BC\\_E5\\_c67\\_246293.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/246/2021_2022__E8_AF_81_E5_88_B8_E7_BB_BC_E5_c67_246293.htm) 何为风险:在证券投资过程中,风险可谓是无处不在、无时不在。由于投资目的不同,选择的投资策略和投资方式不同,其所面临的风险程度也各不相同。任何投资策略中的关键因素都是在风险和收益之间寻找平衡。简单来说,为了寻求更大的收益,你就要承担更高的风险。如果你希望降低风险,你就要承担较低的收益。在三种基本资产类型中,现金投资(例如货币市场账户、大额存单等)具有最低的风险,但是,现金投资产生的收益最低;债券具有中等风险;股票的风险最高,而股票可能会产生最高的收益。因此,从某种意义上来说,承担风险的价值就是可以获得超过市场平均水平的超额利润。

风险的基本构成:投资股票的风险主要来自两个方面:一是整体市场下跌带来的风险(又称系统性风险);二是个股快于大盘下跌带来的风险(又称非系统风险)。在投资策略上,前者为时机选择;后者为个股选择。

评估风险程度常用的两种方法:在投资界,评估风险程度的常用两种方法是 系数和VaR方法。 系数代表了一种证券或组合在市场上的相对风险大小, 大于1的证券称为进取型证券,其表现通常领先同期市场平均水平; 小于1的证券称为保守型证券,其表现通常落后于同期市场平均水平。同样,VaR是测算风险的另一个通用指标,与 系数不同之处在于:VaR是一个绝对指标,它测算的是某一证券或组合在一定资信水平下和一定持有期内的最大潜在损失。对于普通的投资者而言,很难像专业机构投资者那样借助复杂的风险控制模型进行实时风险监控,但

在理解了风险的基本构成和风险调整评估法等基本概念之后,也可以基于一种简单的风险----收益的概率化判断进行个人投资。设想证券A的当前价格为10元,综合估计未来上升到20元的概率为80%,下跌到2元的概率为20%,则A的VaR值为8元,即你在投资A中获利10元是建立在可能要最大损失8元的心理准备之上的。如果你缺乏损失8元的心理准备和财务承受能力,则A将不是适合你的投资品种。许多投资者仅仅看到证券A能够获得翻倍收益的乐观面,而恰恰忽略了可能导致自身陷入财务困境的8元损失,结果过度的风险暴露引发投资失败。目前中小投资者常见的风险认识误区:在多数普通投资者中间,通常还存在着另一种风险控制误区。即投资者对损失的厌恶程度很大程度上取决于他们以往的盈亏状况。例如,在先前的市场中赚过大钱的投资者不太担心未来的损失。他们乐观地认为,现有的获利哪怕损失一点也无伤大雅,因为总体还是盈余的。中小投资者在赢了钱后往往会加大投资,因为这个时候他们在投资的已经不是自己的钱,而是从市场中赢来的钱了。尤其是当股市上扬时,投资者越来越忽视未来市场的巨大风险,觉得现有的获利可以抵消小幅下跌造成的亏损。结果导致赢利消失,甚至出现亏损。反之,对于那些已经遭受亏损的投资者,则通常会出现不愿理智评估自己目前面临的风险暴露程度,更不甘接受现有的帐面损失,由于寄希望于奇迹的出现,结果导致帐面亏损的持续扩大。100Test 下载频道开通,各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)