

华宝兴业：监测风险的三个指标 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__E5_8D_8E_E5_AE_9D_E5_85_B4_E4_c33_487317.htm #8221.#8221. 理财周报记者 谢舒/文 格雷厄姆其实非常强调低买高卖 《理财周报》：普通投资者对于股市风险如何认识，有没有一些基本的方法论？华宝兴业基金公司董事长郑安国：无论是就整个市场还是个别股票而言，投资者都首先应考虑的是风险。这主要基于三个原因。第一，在我看来，股票投资在多数时候更像一场博弈游戏。我一直非常怀疑人们是否误读了价值投资的鼻祖格雷厄姆，因为他教给人们的基本投资方法是要以大大低于公司实际价值的价格去购买股票，而这种机会的获得依赖于#8221.的帮忙，依赖于其他投资者的犯迷糊才能成就另外一部分#8221.。从这个意义讲，格雷厄姆并非一味强调长期投资，而是非常讲究低买高卖的。而众多投资者都想做到低买高卖，就构成一场热闹的博弈大戏。投资大师彼得·林奇也曾讲过，根本没有办法能够把投资与赌博完全区分开来，投资不过是一种能够想方设法提高胜算的赌博而已。另一种现象也证明了股票投资的博弈特征，许多投资理论和投资方法曾经非常有效，但一经多数人仿效便失去灵验。#8212.在对局中，你永远不能告诉你的对手下一步你要走的棋。第二，投资者在博弈中的弱势地位。不管是一级市场的IPO，还是通过二级市场购买股票，作为股票主要供给者的公司股东往往比我们对公司了解更多，这就是古话中讲的#8221.。在任何一次购买时，投资者都必须多想想是否掉入了圈套。第三，投资的威力在于复利。爱因斯坦曾言，复利的威力大于原子弹。

在很多经典的投资书籍中，都特别谈到红利再投资的重要性。将风险防范放在第一位，可以尽量减少亏损，自身形成复利，积小胜为大胜。如果老是大盈大亏，可能若干年后，你的资产还在原地踏步。投资大师巴菲特因此告诫我们，第一不能亏损；第二是牢记第一条。观测风险有三个指标：通用会计指标、IPO、市场气氛

《理财周报》：从技术指标上，我们应该如何去监测风险度？郑安国：可以从三个方面来观测市场的风险度。第一，通用的一些会计指标。比如市盈率、市净率。当然，这要考虑到利率水平、企业收入、盈利增长率及行业属性，甚至国家经济所处发展阶段等因素。考虑这些因素后得出精确的计算并不容易，但也并非不可能。不管怎样，市盈率是股市的通用语言，往往在一段时期，某个国家或地区的这一指标处于反常时，当多数人还在为这种反常寻找特殊的解释时，往往这时重大的风险或是重大的投资机会已经降临。第二，IPO的状况。IPO过去热络时，往往是市场风险降临的时候，这也就是前述#8221.的规律在起作用。其表现一是IPO受到投资者的疯狂追捧。中国近二十年来的三次大牛市的终极都验证了这一点，包括1992年深圳的#8221.排队认购抽签表引起骚乱事件；1997年扑表大军达到高峰；2001年新股认购资金过六千亿。二是IPO定价超高。如2001年A股市场就曾出现了近90倍市盈率的发行价。三是许多名目怪异的公司的上市及所谓 #8221.的出格发行方式的出现。香港股市有股谚云，#8221.，就是指在股市最狂热时，一些滥竽充数的公司会借着一个好的名字，靠上最热门的概念粉墨登场，而且会受到投资者的疯狂追捧。而国内A股市场1992年的凭身份证发放认购抽签表，2001年的市值配售新股等所谓

的，都成为股市阶段见顶的信号。第三，市场气氛。这是相反理论的拥趸所重视的，但市场气氛何为较难量化。但只要保持平常心去冷静观察，还是能得到一些蛛丝马迹的。如果说市场的整体风险相对容易察觉，那么个别股票的风险识别就更难一些。这就好比隔岸观火的人知道对面很危险而不去靠近，但是处在火海中的人却希望能从自家的房子再多救出一些东西，因为他总认为自己不会那么倒霉，也许能在房屋倒塌之前携带多些细软胜利大逃亡。所以，现下你经常会听到研究员在推荐公司时首先会说，。你也常常会听到基金经理自信满满，。《理财周报》：防范风险同时也是，自己跟自己的心理战。普通投资者在有了方法和技术上的准备后，还应该有哪些心理上的准备？郑安国：从某种意义上讲，能识别风险只要做到远离便防范了风险。但实际情况复杂得多。如何防范风险，有三点认识可能特别重要。第一，永远不要忘记常识与理性。明明过往的统计告诉我们，企业连续三年平均增长30%都已是凤毛麟角，却信誓旦旦地认为自己所投的公司能以50%的速度持续成长；明明知道小企业的成长遵循着两个10%的规律(10%能活下来；活下来的公司中10%可能壮大)，却偏要把中小板的公司市盈率炒上了百倍，把股票投资变成了风险投资。常识与理性，知易行难。第二，投资本身是一门遗憾的艺术。牢记这一点，就能有良好的心态，就不会盲目地与他人比，与市场比。任何一个人在其整个投资生涯中永远是错过的机会比把握的机会多。在投资上要有。的定力。第三，不要轻易做对冲，不要轻易做空。常常你看到了风险，看到了高估，但投资毕竟不是数学，不可能在时空上完全计

算精确。发现了危险，躲掉即可。如果你想利用风险盈利，那反而可能受到风险的伤害 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