

华宝兴业董事长郑安国：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_487368.htm “不要轻易做对冲，不要轻易做空” “宁可错过一千，决不乱投一个” 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“市场先生”的帮忙，依赖于其他投资者的犯迷糊才能成就另外一部分“聪明的投资者”。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#8226.10” 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“创新”的出格发行方式的出现。香港股市有股谚云，“股之有灾，必有妖股”，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“创新”，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“狂热”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，“尽管现在市场估值已经很贵，但我所推荐的行业和公司相对便宜”。你也常常会听到基金经理自信满满，“尽管现在风险已经很大，但我依然能为你赚到钱”。“不要轻易做对冲，不要轻易做空”“宁可错过一千，决不乱投一个”《理财周报》：防范风险同时也是“一个人的战争”，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“宁可错过一千，决不乱投一个”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