

知识是投资者最好的自我保护

广东监管局 guangdong.csrc.gov.cn

时间：2012年05月08日

来源：证券时报：2012年2月

17日

“股神”沃伦·巴菲特的导师、华尔街金融教父本杰明·格雷厄姆把投资者的成熟归纳为两个层面：一是认知的提升，二是内心的修炼，认知是成功投资的前提。有位哲人曾说：“我对世界的了解越多，对大自然就越发充满敬畏”。成功的投资者同样如此，他们总是怀着审慎、敬畏之心对待股市，他们总是提醒后来者：保住本金、注意止损、先充分了解风险再谈收益，因为他们知道，成功投资其实并不像人们看上去那么容易。

股市是整个经济的“晴雨表”，涉及的知识与信息浩如烟海，如果学习上不加选择，“来者不拒”，那么耗费精力之余，结果大抵是“竹篮打水”。要想循序渐进、学以致用，可以从以下方面开始充实自己。

弄清楚交易规则

学习一些经济学、金融学的基础知识，是投资股市的好的开始。当前，我们生活中的投资品种不少——银行存款、国债、企业债、股票、基金、期货、理财产品等。不同的市场、不同的投资品种，各有各的规则，各有各的“玩法”。懂投资，首先要懂交易规则，比如，很多投资者在银行买开放式股票基金，却不知道基金的“未知价”原则，买入价（基金净值）事先是不知道的，得等到当天股市交易结束之后，才能按股票收盘价算出来，所以投资者如果看到上午行情好而中午下单，即使下午市场又涨了，这部分收益也是享受不到的。事前了解投资规则、业务细节很重要，可以避免“摆乌龙”，可以更好地保护自身权益。

了解你的投资对象

对投资对象的了解大体包括两个层次，第一个是熟悉债券、股票、基金、期货等各类投资产品的基本特点——主要是风险、收益、流动性方面的特点，一般来说，收益越高的产品风险一定越高，流动性也就越差，低风险高收益在股市中往往是“骗局”。要学习培养组合投资理念，俗语说，“吃不穷、穿不穷、投资失败才会穷”，组合投资能在预期收益相同情况下，有效分散风险，提高投资安全性。

第二个层次是了解一些投资品种的操作方式。一种是“长期持有”、自己选好股票，或者把投资的任务委托给基金经理，减少主动判断和操作，这是一种省时、省心、交易成本低的投资方法，但长期持有要有承担市场波动的准备。虽说理论上讲股市长期向上，但中短期可能出现很大的振幅，基金净值也难免有起伏。稳定、长期的持有，其前提是做好资产配置，进行分散投资，追求稳健、合理的回报。

另一种投资方式就是“低买高卖”、做波段。这是每个人都梦想拥有的“高效”赚钱方式，但实践起来却很难。格雷厄姆说过：“股市短期是投票机。”要想在短期内准确预判市场各方的买卖力量对比，你需要拥有全面的投资知识、丰富的投资经验、快速的信息解读能力以及对其他股票投资者行为的深刻理解。投资者需要学习和了解影响市场运行的各类信息：主要经济指标的意义、政策风向的研判等。短线高手未必是经济学家，但是对这些经济学、金融学与财政学的基础知识必须了然于胸。

学习成功者的投资经验

“站在巨人的肩膀上，总是会看得远一些”，自证券市场诞生以来，无数投资者对其进行了研究，市面上的投资书籍汗牛充栋、鱼龙混杂，不可能都读，也没必要都读，但可以先从投资大师的投资总结或者回忆录开始，攫取原汁原味的精神财富——巴菲特的《滚雪球》、彼特·林奇的《战胜华尔街》、格雷厄姆的《证券分析》、利弗摩尔的《股票作手回忆录》等。读投资大师的心得并不是为了找必胜法宝，对初学乍练者来说，可以扩展视野，增长见识；对有一定基础的投资者来说，可以博采众长，在实践中形成自己的独立思考 and 判断。读书是汲取成功投资思想的捷径，但要注意保持好的读书心态，不急功近利，逐步积累提高。

学会控制风险

“风险控制永远要放在第一位”，股票可能被套牢，债券可能无法按期还本付息，基金可能跌破面值，房价、金价都可能下跌，没有保证赚钱的投资项目，没有一成不变的市场环境，收益与风险总是相生相伴，尽管基金以及其他一些理财产品都采用组合投资的形式，一定程度上规避了单个证券品种对总收益的影响，但仍要面临证券市场的系统性风险、管理风险等。在资本市场上，“抓住机会也许能让人一夜暴富，但控好风险才能长盛不衰”，控制风险是投资者必须认真学习的技能，它包括对自身风险承受力的正确评估、对资产的合理配置、对市场意外的波动及时采取止损等应对策略，等等。

“天下没有免费的午餐”，股市没有轻易成功的神话，成功的投资只能依赖于良好的知识储备、健康的投资心态以及长期投资意识。对股民来说，道听途说的故事总是很精彩，成功的路却要靠自己一步一个脚印地摸索。

（作者为易方达指数与量化投资部基金经理）