

《投资总监的告白》

图书基本信息

书名：《投资总监的告白》

13位ISBN编号：9787111409144

10位ISBN编号：7111409140

出版时间：2013-1

出版社：宋瑞来 机械工业出版社 (2013-01出版)

作者：宋瑞来

页数：258

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介以及在线试读，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu000.com

《投资总监的告白》

前言

本书的宗旨是，探索路径--如何降低股票投资者的试错成本，缩短投资者的试错期。股票决策不是一种知识，而是一种技能。这种技能不能以知识传授，必须靠经验的积累，靠“亲历性”、靠持续的体验式学习来完成。经验来自试错，经验来自揭盲，经验的沉淀形成决策规则与投资理念。首先来介绍一下试错论。股市是个复杂系统。复杂系统问题的求解，不存在唯一解，不存在最优解，而存在多重解。复杂问题求解是个创造性过程、个性化应对过程，是个不断揭盲、试错的过程，只有通过不断试错，才能找到满意的答案。这个答案不是某个固定结论，而是一种你认为有效的方法。股市决策需要自信又需要不自信。自信才能果断决策，不自信才能及时修正错误；自信是基于对方法有效性的自信，不自信是针对个案的结论要动态评估。时变事变，出错正常，但要止损，把不确定风险转变为“确定性”风险。初入市的股市投资者要转变为成熟的投资者，要经历漫长的试错期。这个试错期至少要有8~10年之久(详见第一章)。成熟投资者的标志是已具备成熟的投资理念和有一套适合自己的投资策略与方法。现实中存在主动与被动两类试错过程。前者借助他人经验，主动试错；后者凭感觉而行，被动试错。两类试错有不同的试错成本和试错期。后者试错期更长，成本更高。本书试图在一些重要方面，主要在投资理念而非投资技巧方面，与投资者共同探讨如何缩短试错期的经验、路径。如果读者从中任何盲点得到启发，笔者确信它可至少降低投资者数千元、数万元或数十万元量级的股票决策过程中的试错成本。理念方面的错误会导致投资者在技术层面出现不断重复性的错误，而注重理念纠偏的专著供应匮乏。笔者认为，投资者的成熟过程，也可视为投资者对股市的揭盲过程。我们可从盲点、盲区论解读投资者揭盲过程。股市周期中每种较典型的决策情境对陌生人而言都构成盲点，盲点组成盲区。投资者主要有三个盲区需要处置：第一，信息盲区；第二，投资技巧盲区；第三，投资理念盲区。对这三个盲区的合理应对都可以成为投资者的致胜路径。何为信息盲区？在股市中，你所观察到的数据和信息未必是真值。就测量学而言，观察值不等于真值。观察值与真值之间的差距叫误差。股票定价依据未来信息贴现，而未来信息通常含有人量误差及不确定性，且这种误差是时间的函数，难以消除。一些机构靠密集跟踪和调研获得超额收益。这就在于信息战的大规模资源投入，以获取相对的、规则内允许的信息优势。何为投资技巧盲区？投资技巧盲区，涉及各种各样决策情境的应对技巧、技术。它包括相应的情境识别指标、具体应对规则。从...个完整周期看，从各类情境出现频率高低的角度划分，股市决策情境可分为三类：高频出现的情境，即占股市均衡期阶段50%~70%的各种典型状态；中频出现的情境，即占股市均衡期中20%~40%的各种典型状态(股市均衡期人致占股市周期时段的70%~90%)；低频出现的情境，即在股市周期占10%以下异常值阶段的各种典型状态。异常值阶段等于股市被过度高估或低估的阶段。技巧盲区揭盲意味着投资者对一个完整周期中各种较典型的决策情境，或某一类别的决策情境，能采取正确的应对规则。就技巧揭盲而言，各种盲点按其揭盲的难度可划分为三个不同的盲区或阶段：一般先熟悉高频部分，其后为中频部分，最后为低频出现部分。股民成为成熟投资者的过程，大多是逐步从技巧层次揭盲开始，最终到完成理念揭盲，则宣告阶段性结束。技巧揭盲向理念揭盲的转换则是面对一个更高难度的认知门槛；一般在从业5年之后才启动，从业8~10年后有可能完成。在技巧揭盲阶段，投资者会逐步发现一些认知瓶颈难以逾越，在这些瓶颈处会出现不断重复性的错误。投资者会发现技巧性和局部性问题，始终受到股市系统性、整体性因素的制约。例如，国际经验提供了下列结论：股票之间的相关性，在股市上升阶段或下降阶段会有很大差别。下降阶段会有更广泛的相关性与相关强度。特别是某一种技巧在窄幅波动行情中能反复高抛低吸做差价，一旦发生情境的重大转换而不自知，这种技巧会遭遇灭顶之灾。投资技巧的有效边界一定要经历周期压力测试才可认定。这种测试与认知就涉及投资者投资理念的建立与完善。错误投资理念是投资者犯重复性错误的根源。成熟投资理念涉及对股市全周期特征的概括、总结和认知。一般至少需要经历两个周期。通常还需要借助他人经验，参考近百年来数十个周期的经验。霍华德·马克思总结自己40多年从业经验时，写下这样的感悟：“一种有效的投资理念的形需要数年乃至数十年的时间：多年在市场上的摸爬滚打、事件观察与总结经验教训。”再来介绍一下盲注论。赌博时只赌运气，不看牌下注，或随机下注追求随机回报，这叫盲注。投资者可在此刻检验一下你对自己目前持仓的股票到底了解多少，多大程度属于盲注。你是否知道它的主业与主要收入的构成、它的基本盈利模式，企业所处行业的发展阶段、竞争格局，该企业在行业中的地位，该企业未来3年的预期预测状况，企业管理层的管理水平与职业道德水准，该股票的历史均衡价位、现价合理性、筹码分布，及既定利益格局，阶段影响股价的数个关键因素及可能的变化等

《投资总监的告白》

。投资者会发现股票投资决策都有盲注成分，不过程度不同。尽管我们可以区分聪明注、盲注，大盲注、小盲注，但那只是相对的。各种不完全信息、不确定性都构成股票的盲区。笔者强调依据股票的去、现有的信息，对股价未来的推断不可避免地存在三人缺口：信息缺口、逻辑缺口、时间缺口。这三大缺口决定了对股票未来的推断不具有确定性。存在“盲注意识”不是坏事，它U：我们牢记我们在复杂问题面前存在认知局限，这样才能更合理地决策。盲注意识也提醒我们，不仅要防止大盲注，也要力争降低盲注的“盲级”。盲区、盲点不能消灭，只能降低。要靠投资组合，多样化降低投资组合整体的盲级。简而言之，这是一本关于证券投资经验总结性、探讨性的节。其主题是对决策过程中不断遭遇的新老问题的持续追索。这是一本强调实证、探索实战问题并强调在实战中如何合理决策的专题集。问题追索始终以实战中焦点问题为选题基准，且并不刻意追求理论的严谨与逻辑的完美。书中众多观点更重视是否有助于提高决策效果而非理论价值。本书聚焦的层面是证券市场不确定情境下的决策过程合理性及决策行为所需遵守的基本规则。它重点探索理念层面揭盲而非技巧层面揭盲。本书也试图建立、启用一个新的具有良好多元性、汇集性、实战性的让证券决策分析框架，启用一个新的观察视角，突出决策者在决策过程中面对的焦点问题及解决路径，力争有助于投资者缩短漫长的试错期，降低试错成本。本书不追求学术之“真”，仪试图总结经验值之“实”。这些经验来自个人实践的总结与其他人经验的获取--大师书籍的体会、解读。本书的内容由三方面资源形成：第一，多年实战经验的沉淀与总结；第二：，“股巾迷之追索”各项专题研究笔记；第三，国际经典著作的读书笔记--投资人师投资经验的整理、汇集、解读。本书的特点如下：第一篇，敬畏市场--敬畏市场的无序与异常值打击。对股巾复杂性作新角度解读--不确定性、模糊性、非线性、自组织性等。投资者常规误区之一，即不知如何敬畏市场，低估证券市场的复杂性，遭遇“职业炸毁”。第二篇，思维模式转换--复杂世界与多元化心智模式。引入科学哲学最新的研究成果--复杂性及其适应理论，为股市解读与决策提供新的分析框架与视角。本书提出并试图解决一些传统决策理论所忽视、却已成为股市决策实战焦点的问题。这些问题仍是不少投资者决策过程中的的认知盲区，如投资者思维模式转换问题。投资者从不成熟到成熟的转变，必须要经历思维模式转换，即思维模式从因果思维、线性思维、演绎性思维向概率思维、非线性思维、多元化思维范式改变。前者适应确定性世界，后者才能适应不确定性世界--复杂系统的决策情境。投资者初期所犯的大量错误，就是一相情愿地用确定性世界的思维模式，应对不确定性世界的决策，导致大量投资悲剧。第三篇，理念重塑--股市高端认识门槛与应对规则，着力阐述下列投资信仰及基本决策规则：第一，各种投资方法均可获得成功，但所需要的技术条件、资源条件不同。它们各有其有效的界域与值域，跨界使用是常见误区之一。第二，存在多种投资理念与投资策略，没有最好的投资策略，只有最适合你的投资策略，适合于所选投资策略与个人特征相匹配，包括：与个人的性格匹配：与个人优势域匹配--做自己擅长的事，选择自己了解的股票。第三，成熟的投资理念重于投资技巧。投资理念统领全局，要适合股市周期性各阶段的复杂变化。投资技巧只解决局部问题。投资者常规误区之一，就是过多地沉溺于投资技巧，没有成熟的投资理念，痛失大局。第四，对价值投资理论优势与不足进行了解读。第五，介绍笔者个人投资理念、投资方法形成的心路历程。这本书起步于求解股市之谜的专题研究。本书的初衷是厘清问题，不期问题越整越多。这里仪尝试建立新的股市解读与分析框架，并期望同业的指正、共勉。作者

《投资总监的告白》

内容概要

《投资总监的告白:投资理念揭盲与重塑》试图在一些重要方面，主要在投资理念而非投资技巧方面，与投资者共同探讨如何缩短试错期的经验和路径。如果读者从书中任何一点得到启发，我确信它可至少降低投资者数千、数万或数十万量级股票决策过程中的试错成本。

《投资总监的告白》

作者简介

宋瑞来，现任某基金公司特定客户资产管理业务投资总监。当过七年工人，读了七年大学（本科加研究生），双硕士学位——中国人民大学经济系硕士和印度孟买国际人口研究院硕士（联合国人口基金培训）。在中国社会科学院人口所从事过五年人口与劳动就业研究。1992年12月加入证券行业，在市场中血雨腥风二十载，见证了中国股市的起起落落，积累了丰富的投资经验和股市生存理念。在2004年加入某基金管理公司，任该基金管理公司副总经理兼投资总监。

《投资总监的告白》

书籍目录

前言 理念揭盲，总监告白 第一篇 敬畏市场——敬畏市场的无序与异常值打击 第一章 投资者漫长试错期之谜 第二章 股票投资知识匮乏之谜 第三章 股市复杂性与投资者的“职业炸毁”之谜 第四章 股市与职业自由之谜 第五章 证券市场是混沌、复杂系统之谜 第六章 股市不确定性之谜 第七章 股市模糊性之谜 第八章 股市预测悖论之谜 “ 第二篇 思维模式转换——复杂世界与多元化心智模式 第九章 股市复杂性与认知模式转换 第十章 多元逻辑思维问题 第十一章 概率逻辑思维规则与股市解读 第十二章 股市概率环境与概率思维模式 第十三章 股票决策与情绪管理 第十四章 证券投资命题证伪困难 第十五章 股市——华尔街或拉斯维加斯 第十六章 不可替代的启发式决策 第三篇 理念重塑——股市高端认知门槛与应对规则 第十七章 基金经理成长之谜 第十八章 成功基金经理归因之谜 第十九章 投资理念重于投资技巧 第二十章 适合自己的策略才是好策略 第二十一章 散户如何战胜机构 第二十二章 选择赢家游戏，回避输家游戏 第二十三章 价值投资解读 第二十四章 价值投资批判 第二十五章 个人股市揭盲的心路历程

《投资总监的告白》

章节摘录

版权页： 第一，证券市场就规模而言属巨系统。依据系统组成规模对系统分类，系统可分为中小系统、大系统和巨系统三类。证券市场被公认为属巨系统。判别的依据有两个：一是多元、多维、多级系统。多维在于其界面复杂，它包括宏观面、微观面、政策面、市场面等。多级在于其子系统众多，例如政策面包括财政、货币、产业、区域发展等方面政策，市场面包括供求分析，技术分析，投资者心理、情绪分析等层面；二是系统的构成要素众多，相互关系高度复杂。要素众多，其独立变量数以百计，变量组合模式更为宏大；且其关系复杂，其相互作用模式存在时变性，并不固定。第二，股票市场具备复杂系统的种种特征。依据系统结构和关联的复杂程度上的差别，可将系统区分为简单系统、复杂系统。复杂系统具备简单系统所不具有的一系列属性与行为特征。简单系统结构与关联的基本特征是属确定性系统。其要素间的关系较为稳定，多属线性关系；其系统行为变化可依据因果推理预测；系统行为在时间序列中呈可逆性特征。而复杂系统的结构与关联有别于简单系统，复杂系统具备下列行为特征：不确定性，非线性；时变性，行为在时间序列中呈不可逆性。证券系统具有开放性、动态性、不确定性与时空的不可逆性。该系统与外界有能量、信息交换，且持续受外在事件随机性影响。无论是社会事件还是自然界事件，凡对经济产生影响的事件都对股市价格波动产生影响。简单系统，初始条件既定，系统未来运行轨迹既定；属可预测、由确定性支配的系统。简单系统是个非此即彼的清晰世界，不存在模糊性问题；其思维逻辑遵守因果律、排中律，拒绝矛盾律；简单系统的系统行为在时空中具备可逆性，可重复。

《投资总监的告白》

媒体关注与评论

作者在国内股市倾注了多年的心血。他善于总结和借鉴，结合丰富案例和切身体会，融会贯通，成就了一本精彩纷呈的股市投资劝世文。——银河证券衍生品部总经理 丁圣元 盲区或是雷区，作者汇集多方经验，将经验升华为投资行为规则，能助投资者攀越股市高端认知门槛。——新华基金管理有限公司总经理 孙枝来 该书凝聚了作者二十年股市生存智慧之精华。投资理念历来知易行难，贵在知行合一。——诺德基金管理有限公司总经理 潘福祥 作者解读股市的视角、方法独到。读过之后，你眼前股市运行的脉络将被重置。——中山证券有限责任公司总裁 黄扬录 对实业投资而言，本书所述不确定情境下之种种决策规则，富有启迪。——香港四通控股有限公司总裁 张迪生

《投资总监的告白》

编辑推荐

《投资总监的告白:投资理念揭盲与重塑》由宋瑞来编著，《投资总监的告白:投资理念揭盲与重塑》是一本关于证券投资经验总结性、探讨性的书，主题是对投资决策过程中不断遭遇的新老问题的持续追索。这也是一本强调实证，探索实战问题并强调在实战中如何合理决策的书。

《投资总监的告白》

精彩短评

- 1、还算中肯
- 2、非常一般，没啥作用。
- 3、写的晕头转向，看我就是股市是不确定性市场，没有任何方法预测。

《投资总监的告白》

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：www.tushu000.com