

# 《漫步牛熊市》

## 图书基本信息

书名：《漫步牛熊市》

13位ISBN编号：9787111269182

10位ISBN编号：7111269187

出版时间：1970-1

出版社：机械工业出版社

作者：付骏

页数：194

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](http://www.tushu000.com)

# 《漫步牛熊市》

## 前言

不论你参与证券投资是为了现在投资一笔钱以做养老金储备，还是寻找资本增值的机会以备未来进行大宗商品消费，或是纯粹为了在这个市场上投资赚钱，归根到底其目的都是一个——成为市场赢家！如果你最终成为证券市场上的一名输家，那么无论你的目标是上述哪种，将来都不会实现。在证券市场上成为赢家不是件容易的事情，否则大家都可以靠看看信息、点点鼠标、打打电话投资致富了。但在证券市场上成为赢家也并非是件高不可攀的事情，只要你明了并坚守赢家投资理念和原则，正确运用赢家投资工具，并根据既定的原则动态地管理投资组合，成功之路则由你掌控，并能最终实现自己的目标，成为赢家俱乐部的一员。 “年50%投资收益率，这只黑马股将大涨，此基金是五星级基金，回报肯定高，新能源是绝佳的投资机会……”作为投资者的你应该不会对这些话感到陌生。中国经济持续强劲增长，国民财富逐渐增多，人们投资理财的兴趣与意识也越来越浓厚，越来越多的投资者涌入到证券市场的投资浪潮中感受冲到浪尖的喜悦和跌入谷底的失望。大多数投资者参与到证券市场往往是因为同一个原因：市场持续在涨；大多数投资者离开证券市场，也是因为同一个原因：市场持续在跌。

# 《漫步牛熊市》

## 内容概要

《漫步牛熊市》为在股市中摸索的投资者打开了一扇窗。让投资者能看到更美的风景。作者在中外资银行投资理财界的丰富工作经验。能帮助读者在对经典投资理论作深入思考后。树立以“价值投资”为核心的投资理念，以全球视野在股票市场、债券市场、商品市场和货币市场上把握轮动的财富增值机会。

书中对不同的投资产品进行了深入且富有趣味的分析，同时针对这些产品的认购渠道、认购起点做了详细介绍。在投资理念方面，除了大家耳熟能详的投资大师巴菲特、彼得·林奇之外。还介绍了债券之王比尔·格罗斯的投资理念。

# 《漫步牛熊市》

## 作者简介

付骏，毕业于中南财经政法大学金融投资系，曾在中外资银行任职贵宾理财经理、财富管理部投资经理及财富管理中心主管。作者与国内外多位基金经理有过广泛的工作交流，对全球资本市场做过细致而深入的研究，其针对股票市场和债券市场价格规律的思考尤其具有突破性。

# 《漫步牛熊市》

## 书籍目录

序言 对投资理财的思考第一篇 市场赢家的理念 第1章 投资赢家看市场 站上巨人的肩膀 应对市场的波动 证券市场的秘密 第2章 经典理论的思考 长期持有的反思 反对选时的思考 不要把鸡蛋放在同一个篮子里第二篇 市场赢家的工具 第3章 共同基金 股票基金 行业类股票基金 商品类股票基金 债券基金 货币基金 第4章 结构性投资产品 到期保本结构性投资产品 非保本结构性投资产品 第5章 信托投资产品 房地产信托产品 公司信贷信托产品 基础设施建设类信托产品 证券类信托产品 第6章 另类投资产品 对冲基金 商品指数第三篇 市场赢家的实战 第7章 如何构建投资组合 第8章 投资组合风格一览 第9章 动态投资组合管理 第10章 赢家投资渠道一览跋 赢输分界线

## 章节摘录

如果你是根据市场的趋势来追涨杀跌，或者基于其他有悖于基本事实的分析，比如道听途说某行业正在经历革命性的变化来做投资决策，那么你便不是价值投资者。巴菲特的老师格雷厄姆也曾对价值投资做出定义：投资是根据详尽的分析，确保本金安全和满意回报的操作。不符合这一标准的操作是投机。这里详尽的分析就是对公司的价值分析，即“投资的商业分析”。或许到现在你依然对价值投资抱有成见并认为趋势投资更为有效，不过从纵观历史、横览世界，没有一位投资大师是趋势投资的信徒，他们全部都是价值投资的忠实簇拥者。他们包括：股神巴菲特、最伟大的基金经理之一彼得·林奇、国内颇有名气的华夏大盘基金经理王亚伟、前上投摩根中国优势基金经理吕俊和有“基金一哥”之称的前易方达策略增长基金经理肖坚等。在国内证券投资史上也有一个经典案例可以更为形象地说明价值投资与趋势投机的区别：中国A股市场上有一只股票000557ST银广厦，在2000年初股价仅14元左右，到2000年末股价收盘为37元的新高，折合为除权前的价格75.98元，短短一年时间累计上涨440%（详情见图1—1，图中所示股价为向前复权价）。如果你仅仅根据价格趋势或未经证实的公司消息：“利用二氧化氮临界萃取技术生产的蛋黄卵磷脂等产品的出口额将达5000万马克”来进行投资，你有可能获得暴利，但也有可能遭遇随之而来的“滑铁卢”，连续15个交易日无量跌停（见图1—2），而此时它的股价不过13元，下跌幅度达83%，这只是总共在21个月内发生的事情。

# 《漫步牛熊市》

## 媒体关注与评论

本书突破了经典投资理论的束缚，迈入真正的价值投资之路，帮助读者以全球视野更好地把握股票市场、债券市场、商品市场和货币市场的轮动增值机会。——穆瑞年，CMC国际理财咨询（北京）有限公司副总经理

2008年11月以来，中国A股指数、香港恒生指数和香港恒生国企指数都出现了不同程度的上涨，这是在宏观经济并没有出现明显好转的情况下发生的。原因是这些市场的整体价值被明显低估了，本书对这些市场的价格指数及市盈率数据做了长期、深入、简明的分析，能够为你拨云见日，看到影响价格波动背后的本质因素——价值。——汪平，平安证券分析师

“长期持有”的正确理解是可以持有值得长期持有的优质证券品种，而不是不论品种质量的好坏或有无投资价值一律长期持有。通过书中对证券投资价值的论述，我们可以发现其中的关键就是在有投资价值时进行投资，直到没有投资价值，然后全部抛售，达到成为市场赢家的目的。——张力，招商基金管理有限公司助理基金经理

# 《漫步牛熊市》

## 编辑推荐

《漫步牛熊市》特点为：全新理念，全球视野，把握股票市场，债券市场，商品市场和货币市场轮动投资机会



## 《漫步牛熊市》

### 精彩短评

- 1、看完此书，价值投资的理念，是值得拥有的！！
- 2、因为之前看了袁克成的明明白白读年报感觉很好，书上有整套的推荐所以买了这本，但还没有看，希望跟袁克成写的一样好！
- 3、很好的一本书，我会摘录一些写成日志。
- 4、漫步牛熊市是一本很好的证券投资指导书，作者通过自己的投资实战体会，用了大量的数据做了长期、深入、简明的分析，告诉我们证券投资的关键就是在有投资价值时进行投资，直到没有投资价值时全部抛售，成为市场赢家。本书不仅从理论中给我们指导，重要的是从实战的角度给人们启示，而且传授了股票投资技巧，教你如何规避风险。
- 5、很好的一本书，其中很多观点比较犀利，点中要害。内容丰富，书的节奏也很好，读起来一点也不累，只是不明白为何读的人不多@@

## 精彩书评

1、序言1，一般个人投资的金融类产品大致分为四类：股票类、债券类、大宗商品、货币/外汇，可随时切换。

第一章 投资赢家看市场1，价值投资在市场暴涨暴跌中首先关心价值。2，无论长期、短期，股票类投资都是回报率最高的主流品种。3，债权配置——以防万一（如安全带）4，“市场价格”与“市场价值”的区别。5，安全边际——投资者首要的是安全，其次才是获得收益。比如价值100，价格80， $20/100=20\%$ 的安全边际，当价值远高于价格时，即拥有很高的安全边际，此为价值投资核心要素。6，千万不要在市盈率特别高时买入，对比行业平均市盈率。7，市场平均市盈率与一年期存款的比值。8，买房也可以用买月房价K线图来进行投资。9，上证指数K线与市盈率，定期存款的关系。10，当市场平均市盈率打到40-50倍时要逐步清仓，重点还是价值投资，市场会修正。而40-50倍的市盈率换做定期也正好是2-2.25%的一年期定期利率。11，市盈率决定市场价值水平，20-30倍的PE是稳健的，不能看指数的高低。12，指数，PE，是投资良机。13，各市场PE估值不同。14，当发生金融/经济危机时，市场PE通常会打得很低（98亚洲，08次贷，这些是无法避免的），而此时正是价值投资良机。15，决定债券价格的最重要因素是利率，其处于跷跷板的两端。16，当利率较高，股市市盈率达到历史高位便是债权投资最佳时机。17，证券市场不是凭喜好感觉的，当股市没有价值投资时，应投向债券、商品和货币/外汇市场，尤其在PE较高，利率也较高时，投资债券是不错的选择。

第二章 经典理论的思考1，长期投资是最大的谎言。长期投资还是短期投资不是投资决策的关键因素，关键因素是这些资产有无“投资价值”。2，选时的悖论。应根据投资标的的价值和价格的关系来做投资决策。3，投资地发生金融危机时，无论PE有多低，都应退出回避风险（98香港）。4，证券投资只存在合适的买入与卖出范围，不存在绝对精准的时点。5，中国市场20-25倍为PE低点，参与市场一定会带来回报。PE值是参与与否的标准，是不是指数。20——必须参与。

30——参与，基本没有风险。40——控制风险，适度参与。（大牛市）50——退出。60——马上退出。6，50万元为资产配置起点，而不是简单的鸡蛋篮子关系。7，在资产配置：股票、债券、货币、地产、大宗商品等品种。8，决定投资组合最关键的是投资标的的质量，而不是数量和时间。资产配置也应该适时而变。

第三章 共同基金1，权威：晨星基金评级公司<http://cn.morningstar.com>，基金标准差——风险评估中可查，越低越稳定。2，要注意汇率风险。3，晨星网——投资组合市盈率。投资风格 大盘 中盘 小盘（自上而下风险增大）价值型 平衡型 成长型（自左而右风险增大）4，挑选基金五个重要参考指标：a，股票组合市盈率 b，基金相对比较基金的表现 c，标准差

d，基金评级 e，投资风格（风险评价）5，中证网——世界经济状况6，三个重要的参考指标：b、d、e7，股票基金（资本增值）/债券基金（保值、抵御通胀）/货币基金（现金管理工具）8，世界最有名的基金管理公司。贝莱德资产管理公司 富兰克林·邓普顿基金公司

富达基金公司 霸菱基金公司 宝诚基金公司 施罗德基金公司 景顺基金公司 上投摩根基金公司9，区域类股票基金公司 环球股票基金：宝诚M&G环球基本主题基金（第一、第二产业及其附属服务业） 新兴市场股票基金：霸菱成长市场股票基金（全球新兴市场及发展中市场） 拉丁美洲股票基金：邓普顿拉丁美洲股票基金（拉美股票市场，主要为巴西墨西哥，巴西——金砖四国，墨西哥——北美自由贸易区，PE—5-13倍）（印度、俄罗斯、拉美、中国为新兴市场） 中国股票基金：霸菱香港中国股票基金（香港PE10倍，中国A股30倍） 中国A股股票基金：上投摩根中国阿尔法基金10，行业类股票基金（行业资深人士） 金融类股票基金：富达全球金融服务基金（经济景气，PE不高时是不错的选择） 科技类行业股票基金：摩根富林明欧洲科技基金 商品类股票基金：

大宗商品：石油为主的能源，小麦、大豆、玉米为主的农产品，黄金、白金、铜为主的贵金属及基本金属 能源类股票基金：景顺能源基金 农业类股票基金：德意志环球神农基金（全球经营农业与农业相关业务公司） 金属行业股票基金：贝莱德世界黄金基金 贝莱德世界矿业基金（全球主要经营生产基本金属及工业矿物“铁矿、煤矿”的矿物及金属公司股票） 罗杰斯：大宗商品是未来30年最值得投资的品种。

美元指数与黄金指数：反向关系。两种投资方式：a，投资价格指数。b，投资和这些商品相关的股票基金。（黄金股票基金表现

中国与新市场对整个矿业行业需求仍在强劲攀升。

# 《漫步牛熊市》

远好于黄金价格指数，原因是若收入，每股收益，PE合理范围内，则此股价涨幅大于指数涨幅) 11, 债券基金 a, 债券基金可以买到更好的债券。 b, 进行投资组合可以创造更多的潜在收益。 c, 具有更好的流动性。 以上三点为投资债券基金相对于直接投资债券的优点。 存续期越高，利率变化对基金净值资产影响越大。存续期\*利率变化=净资产变化

PIMCO总回报债券基金，招商安泰债券基金，贝莱德新兴市场短期债券基金12, 货币基金 a, 现金 b, 1年内银行定期存款，大额存单 c, 剩余期限在397天以内债券 d, 期限在1年内的债券回购 e, 期限一年内中央银行票据 贝莱德货币基金，中信现金优势基金

第四章 结构性投资产品1, 期权：先预付期权费（定金），等待特定标的物价格明朗时再做决定，买还是不买。2, 零息债券：85元购买100元的三年期零息债券，到期时得100元。 举例：期权+零息债券 起始日：10看涨期权+90零息债券 到期日：15看涨期权+100零息债券到期保本，回报率15%3, CPPT策略：恒定比例投资组合保险策略。

债券底线（如零息债券）+缓冲额度（如期权等衍生品），在“保本”基础尽可能增加收益。牛市增加风险资产比例，熊市增加无风险资产比例，动态调整仓位控制，此为到期保本型投资产品主要特点。4, 特点：a, 投资收益：无法与行情好时的股票基金或债券基金比 b, 投资风险：只能保证本金100%保障到期，任何时点不能保证。 c, 流动性：建议持有到期5, 指数、利率、汇率挂钩到期保本结构性产品。（同期权+零息债券CPPT策略）6, 非保本结构性投资产品。两种附有做空机制的结构性投资产品。 a, 多种期权组合策略的投资产品 b, 长短仓策略投资组合

第五章 信托投资产品1, 信托是一种投资模式，因其投资范围没有限制，手段灵活，深受广大投资者欢迎，其发行渠道为信托公司和商业银行2, 常见的信托类产品 a, 房地产信托 b, 公司融资信托 c, 基础建设项目融资 d, 证券投资信托3, 房地产信托产品：一般不设本金保证条款，若公司到期无力归还资金，投资者将面临本金风险，因此一般应选信誉度高的地产公司项目和信托公司，或由实力雄厚的金融机构担保承担不可撤销连带责任产品。4, 公司信贷信托产品：应了解资金用途，分析投资风险。5, 基础建设类信托产品：一般由国家开发银行参与担保，本金风险很低，主义必须有大型金融机构担保。6, 证券类信托产品：主要包括新股申购，股票投资，债券投资等（赵丹阳，赤子之心）

第六章 另类投资产品1, 对冲基金：在行业前景看好时买入最看好的几只优质股，同时也卖出一定比例的劣质股。 a, 当行业发展良好，优质组合必超同行业劣质股，买入大于卖空组合。 b, 反之，预期错误，卖空盘口获利大于优质组合损失。这种手法在对冲基金里称为“长短仓策略”，运用商业价值分析逻辑买入优质股组合，同时卖出劣质股票组合进行套利。2, 对冲基金也广泛使用期权套利。3, 迅速发展原因：市场中立。4, 市场策略：在一个产业发现最好和最差的公司，进行买多和卖空，回避市场波动，期望由公司的基本面好坏来决定投资组合绩效。（例P154, 长短仓股票组合）5, 多重策略对冲基金6, 商品指数：石油、农产品、黄金（书P146赵丹阳——赤子之心，致投资者的一封信——2007）

第七章 如何构建投资组合1, 30%-40%的年收益率是不切实际的，长期来看，10-15%比较正常。2, 金融投资产品分为四大类： a, 现金/短期保本型 b, 债券 c, 股票 d, 其他 共计30个小类。书P164, 只选最熟悉、最合适的。 半个世纪从未出现四个市场同时齐跌，因此只要调整投资方向即可。

第八章 投资组合风格一览1, 进取型投资风格 a, 现金/短期保本型投资：0 b, 债券资产：0-20% c, 股票资产：0-60% d, 其他投资：0-20%2, 平衡型投资风格 a, 现金/短期保本型投资：15% b, 债券资产：0-35% c, 股票资产：0-40% d, 其他投资：0-10%3, 保守型投资风格 a, 现金/短期保本型投资：55% b, 债券资产：0-25% c, 股票资产：0-15% d, 其他投资：0-5%4, 环球配置比国内配置绩效和稳定性都优。5, 关于汇率风险：可根据不同货币选择（美元/欧元），也可以各一半，对冲风险。

第九章 动态投资组合管理价值投资，根据市场变化的本质进行动态管理，一般来说，每半年检视一次投资组合并进行必要的调整。

第十章 赢家投资渠道一览1, 渣打银行 旗舰品牌：priority banking, 优先理财，10万美元以上 elite banking, 创智理财，1万美元以上 800-820-8088, 网站——投资服务——聚通天下2, 汇丰银行 旗舰品牌：premier banking, 卓越理财，50万元人民币 800-830-28803, 花旗银行 旗舰品牌：cicigold, 花旗财富管理，50万元人民币 800-830-18804, 招商银行 旗舰品牌：金葵花理财，50万元人民币 95555

# 《漫步牛熊市》

# 《漫步牛熊市》

## 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](http://www.tushu000.com)