

投资人必听！炒股逃顶总结出的15条原则

大家好，我是解释系主任，欢迎收听风险管理网课。今天跟大家聊一聊如何用我们之前分享过的这些风险管理的基本常识，来管理自己时刻会遇到的各种具体的风险。

今天课程的核心内容是管理财务风险，尤其是股票投资风险，金融海啸之后，我去了一家跨国金融服务集团，担任亚太区的风险管理经理，在那干了几年，其中有一项重要的工作，就是管理集团旗下十几个业务单位，主要是保险公司在亚太区将近20亿美元的保险资金。

保险公司的资金管理它有三个最基本的原则，依次是安全性、流动性和收益性，这三个原则的次序是万万不能错的。资金的安全是必须要排在第一位，不仅仅是保险公司经营特性决定的，也是各国监管当局的基本要求。

第二位的就是流动性，因为保险公司就是收保费，之后要进行保险的赔付，如果是出现比较大的索赔的情况，一定要在短时间之内可以拿出巨量的资金来进行赔偿，所以流动性要求特别高。

第三个目标实际上才是指资金的收益性，在这三个原则的指导下，基本上确定下来保险资金的投资目标，每年的回报率保持在一个较高的个位数，基本上就可以交差，这是当年我的情况。

因为金融海啸刚刚发生，市场大伤元气在慢慢的恢复。所以股东和管理层对投资回报的期望不算特别的高，后来元气慢慢恢复了，标准目标就调整到了两位数。

在这个目标的指导下制定风险管理，尤其是投资风险管理的计划，最重要的使命就是首先是确保资金的安全性，其次是确保资金的流动性，要用的时候能够随时的支取，在两个基础之上再去考虑追求合理的收益。

2015年6月份的时候，如果大家还记得中国股市发生了一次非常惨重的股灾，A股的股指从6100多点然后跌到了3000多点，后来继续跌到了3000点以下。

当时我认识的一些人遭受了非常重大的经济损失，可以说投资失败了，我甚至听说有的人因为借钱炒股加了很大的杠杆，在股灾发生之后就破产了，出现了这种被债主逼上门来，最后导致人间惨剧。

但是我也有一些朋友，包括一些读者，因为听取了我在2015年上半年多次发出的风险预警，在6月份夏至那天股灾发生之前就逐步退出，避免了损失，所以这些朋友当时在他们的各自的社交圈里就引起了很大的好奇。他们身边就有很多人问，说，你们怎么就能够全身而退？

这些朋友包括有些读者就过来问我说，能不能麻烦你把风险管理，尤其是管理投资风险的一些基本知识，包括风险管理纪律，你写几条写下来给我们，让我们自己看，然后也可以分享给一些亲近的人。

所以我就做了一个总结，大概是以下15条，大家可以结合之前几节课我们讲的这些内容来看一下，这些股票投资风险管理的建议，应该是完全吻合，我们已经讲到了这些风险管理最基本的理论框架、流程和执行的基本规则。

第1条就是只拿闲钱进行股票投资，换言之用于股票投资的钱即使全部亏光，也不会导致你个人财务状况出现颠覆性的问题，不会导致你生活质量严重下降。从我个人的风险偏好上来讲，因为我一直在这个行业里做风险管理，我是永远不会借钱炒股的，因此我给大家的建议也是你最好也不要去做借钱炒股，加杠杆炒股、借钱炒股最起码你要本着一个慎之又慎的态度，轻易不要去做。

第2条是做股票投资，最好只买自己熟悉的行业里熟悉的公司发行的股票，比如说公司的产品和服务，你非常熟悉，你自己用过一直在用，周围有很多人在用反馈都不错，打算一直用下去。这种肯定是你熟知的，你可以考虑进行投资。之前我们反复说过，无知是最大的风险，你如果对自己投资的标的没有足够的了解就贸然下注，一般说起来这个结果不会特别的好。

第3条，不要轻易听信什么炒股的消息，即便是非常信任的人对你进行荐股，也要独立思考，独立调研之后你做一个理智的决定，是否投资以及投资多少。同时即便你觉得胜算非常大，也不要一下子押上身家性命。

第4条，股票投资是长期的工作，甚至是相伴终身的，绝不是一蹴而就，因此要设定一个合理的盈利目标。比如说每年收益率上10%上两位数，说实话这个结果其实已经是非常不错的了。股票投资的成败是考较一个人是否可以战胜自己的贪婪、懒惰、恐惧是一个最好的试金石。做好投资风险管理比什么减肥养生都难得多，所以你要做好打持久战的准备。

第5条，每个投资的股票你要设置止损点，也就是亏损到哪个位置，就应该是特别坚决的割肉止损。股票投资盈利下降还有涨回来的可能，而本金损失是真正实实在在的损失。

因此我建议你一定要把止损点设置在本金的一个适当比例上面，比如说如果本金亏了10%或15%，你就不要再恋战，坚决割肉离场观看，这个是理智的做法。

第6条，任何时候你投资股票的总市值，都不要超过用于股票投资所有资金的总额的一定比例，控制一下仓位。比如说60、75%，这个是最简单最实用的风险容忍度和风险限额的控制。

第7条，在你持仓的股票里面，至少应该有1/3到40%的股票应该是分布在表现稳定，波动不是特别的巨大，最好每年都有红利分配的这些绩优股上。而且你对这些绩优股应该是坚持了长期持有，这个是让你保证你整个股票投资有压舱石。

第8条，持有股票并不意味着一点都不操作，你对你的所持有的股票价格波动幅度和区间观察得越久，你感觉就越熟悉，然后用一定的仓位在自己熟悉的价格区间进行一些高抛低吸、磨平持股成本的动作，逐步的提高持股的安全边际。

第9条就是在以上这几条建议的基础之上，你可以用较轻的仓位去持有高成长性的股票，但是也是要遵守你的投资纪律，就是第一是在合适的心理价位买入，然后买入之后如果说是出现损失，你也要及时止损。

第10条就是养股票，就像养孩子一样，不宜过多，也不宜过少，长年持有自己几个熟悉的股票，并且不断进行一些波段性的操作，对于普通投资者来说已经是非常耗时间耗精力的事情了，你不要追求太多贪多嚼不烂，这些你长期持有的股票，它彼此之间的涨跌关系最好是相关性比较弱。

这个也是分散股票投资风险的简易方法，换句话讲你持仓的这些股票不要同时的一起涨一起跌，这个是没有起到一个分散风险对冲的一个对冲风险的作用，最好这些股票彼此之间它涨跌的关系比较弱。

第11条注意一定要看股票的市盈率，我个人的习惯，这仅供大家参考，如果这股票超过20倍市盈率，我可能就要考虑对吧？不是不可以买，但是一定要非常确定说这个公司有特别大的增长空间，而且它的未来快速的扩张确实可以查证的可以预期的。

第12条，我建议大家最好学会阅读上市公司的年报，尤其是能看懂财务报表，然后根据上市公司的财务表现，来评估一下股价是不是存在过高或者是过低估值的可能性。如果真的是在价值是被低估的，你可能要想一想为什么会被低估，是不是值得你去买？如果是高估，尤其是你认为已经是严重高估了，这应该是注意规避。

第13条，大家都知道中国的股市一向受政策的影响非常大，尤其是政策的变化，对于整个股票市场，包括个股的表现影响都是非常大的。在全世界的经济体当中，其实政府行为对股价、股市影响都特别大，不单单是中国，但是中国的股市因为毕竟时间不是特别的长，法制方面还在建设健全当中，因此存在一个比较大的系统性风险。

普通投资者在进行股票投资的时候，我个人认为一定要注意顺政策趋势而行，尤其尽量避免和大庄家做交易对手。这个建议可能听起来都比较虚的，但是你如果真是在中国做股票投资的话，你应该知道我在说什么。

第14条大家要记住，不是所有人都适合做股票投资家，尤其不是所有人都适合在中国做股票投资，如果你觉得自己看不懂中国的上市公司，也看不懂中国的股票市场，你就坚决不参与，这个是最简单的规避投资中国股票市场风险的方法。

咱们早在几节课之前就学了，你要规避某一个事情的风险，要彻底规避最好的方法，最直接、最简单、最有效的方法就是避免不去做。

第15条也就是最后一条建议，无论任何时候，你都经常的回顾一下你自己的风险偏好、容忍度和风险限额，运用在股票投资方面，到底应该是一个什么样的边界参数，以及你为什么要做股票投资？

你到底是靠它吃饭还是靠它补充家用？还是你希望通过对股票或者其他的投资品进行投资，给自己的资产保值增值，或者是一夜暴富？不同的目标，其实就决定了你不同的风险管理政策。

以上这些管理股票投资或者管理投资风险15条总结，实际上都是完全适用于企业级的投资风险管理。我刚才说的这15条建议，实际上都是我在之前那家公司管理找20亿美元资金，本着安全性、流动性和收益性三原则总结出来的，就只不过把它演化成了针对个人和家庭版本。

大家可以看到其中涉及到的风险管理的基本的原理、思路和流程都是完全一样的，在个人或家庭版或企业版方面没有本质的区别。管理自己的财务风险。我们前面说过有一个基本的工作，就是你一定要学会去做给自己建一个资产负债表，而且定期的去检查一下，看看自己在资产端和负债端的情况到底是怎么样的。

关于负债，近期大家可能都听过一个经济学术语叫去杠杆，这个去杠杆实际上其实就是降低负债率。

有读者曾经问我，我要管好我自己的财务风险，我个人和家庭这方面负债率到底应该是多少是健康的？有没有模型可以估算负债率，而且是动态的估算，比如我未来的预期收入，比如我预估的通货膨胀率，比如我的可支配收入、我的现金流等等。

在这里可以跟大家说的是，一般说起来在任何时点上，一个人或者一个家庭或者一个风险单位，负债率越高，往往意味着它的风险偏好越强，怎么理解呢？这话的意思就是说，负债率越高就意味着你透支未来的程度就越高，透支未来可支配收入的年份就越长。

如果你是年轻人，风险偏好非常高，对自己将来信心水平也很高，那时间是在你这边的，因此你觉得可以用未来较长时间的可支配收入为抵押，在今天就获得贷款，从理论上讲是完全可以的。

举最简单的例子就是大家可能听说过美国的学生贷款或者是教育贷款。在美国上学非常的贵，而且这个趋势应该是以后可能是越来越贵，很多人在上学的时候，没有办法交得起学费就贷款，这贷款在他毕业之后有工作收入了，慢慢的还。有的人可能到30岁了，甚至是40岁了，才能够完全偿还清楚自己的学生贷款。

同样的道理如果你现在已经工作了，你需要贷款去买车或者买房，贷款的总金额相对应的就是要跟自己将来几年甚至10年或者更长的时间预期的可支配收入要有一个确定的比例。

比如说你问自己，你是不是愿意用未来5年可支配收入的总和这样一笔钱做对价，做抵押去留学去移民，如果一切顺利留学成功，移民成功在当地找到了很好的工作，你可能要用相应的时间来偿还贷款。

当然我指的这种情况是工薪阶层，如果你们家是土豪，根本就不需要借款就可以轻松实现这些学习、生活、工作当中的目标，完全不在咱们讨论之列。

最简单的测算方法就是借款的本息总金额，是你未来多少年可支配收入总和的比例。以买房子为例，你贷款买了套房，偿还银行的贷款的本金和利息，你需要工作多少年？

这个比例大家都知道，叫房价与收入比，一般说起来在国际上如果比例超过了10，也就是一个人或者一个家庭要用10年的可支配收入去买一套房，一般来说就被认为房价是很高的，人生的质量可能会打一个比较大的折扣。

因为一个人终其一生他的工作年限有劳动能力的时间，也就是可能40年，你用了1/4的时间去买一套房，在中国大家都觉得是没问题的，但是在很多其他经济体，很多人就认为这是非常不划算的。

前面我们说过，每个人的风险偏好、容忍度和风险限额都不一样，有的人可能就愿意用大半辈子一辈子甚至一辈子多的时间去养房子，这个是他自己选择的问题，各花入各眼，大家自己做选择，不后悔就好。

人生在世，任何时候可能都面临着说要做选择，这个选择要有依据，做任何选择，我个人认为你应该对每个选项的风险收益做一个详尽的分析和比较，当你只有一个选项的时候，就不存在选不选的问题了，那叫别无选择。

但是多数情况下，一般说起来你有不止一个选项，因此要在这些选项之间做一个详细的对比。这个对比实际上比的就是风险和收益。风险和收益的计算，大家听到这儿应该已经都知道了，就用我们之前讲那个例子，有人悬赏说出来，谁让我打一顿给100万，这个收益最大就是挣100万块钱，风险最坏情况就是被他打死了。

就用这个简单的例子去计算每一个面临的选择最大的收益可能会是多少？然后尽量的把它落实到一个数字上面，如果是不能够用数字去表述，你也可以用文字去描述，这个都没问题的。

另一个就是你去看一下做选择，选了选项最大的风险是什么？最坏的情况是什么？你绝对不可能承受的风险，包括失去多少钱，失去生命、失去身心健康等等这些都是代价，要计算一下风险和收益。

在这里顺便说一句，每次当你听到不惜一切代价这种表达方式的时候，我建议你最好提高一下警惕，因为别人嘴里说的不惜一切代价，跟你心里想的不惜一切代价，它不一定是一回事儿。

另外就是别人嘴里说的不惜一切代价，那代价有可能是你，所以当你自己决定要做某件事儿要不惜一切代价的时候，你自己一定要好好琢磨琢磨，那些代价当中有多少是真正是你真正能够掌控的，对于每一个选项做理性分析和比较的依据肯定是信息。

我们说了多少次了，无知是最大的风险，你要避免无知最大的风险就得去想办法，对任何一个选项，都要去尽最大的努力去知道掌握更多的信息，对它的背景，对它的来龙去脉、发展方向、驱动力变化的趋势，了解的越多，你对这个选项做风险评估和收益，就会算的越准确。

因此在风险管理上做理性决策的第一要务，是去掌握准确的信息和数据，在这个基础之上，再用我教给你的这种风险评级、色标、量化评估等等方法，让你把这些风险进行准确的描述和评估，这样的话你做出来的选择才是理性的。

今天的作业是让大家思考一下，在你的个人或家庭财务方面，你下一个要做的最重要的选择或者决策到底是什么？你把它先想清楚，根据上网课已经掌握的知识，根据你自己想好了的风险偏好、容忍度和限额，对这个决策做一个详尽的风险分析，最终目标是让自己做出来的决策是信息充分的，避免了无知冲动做出来的选择。

这个选择应该是让你感到安心，感到舒服，对于实现这个目标也应该有足够的信心和清晰的执行路线图，最终就是你做了这个选择不会后悔。

这个作业可能有点难度，但是我相信大家可以做好。好，今天的课咱们就上到这里，感谢大家的收听，下次再见。