

所谓境界，就是一种生命及精神的自由状态。无论是投资还是其他事业，倘不经过这种境界的体验，恐怕就不会有成功的可能。

培养大师

To Be A Master

的境界和状态

文/周贵银



股市中，每个人都梦想自己能够不断积累财富，有朝一日成为专家或者大师，享受人生的巅峰体验。那么，这种梦想是不是真的只是“南柯一梦”呢？

经过对无数成功者和股票投资大师们成功经历的学习，不断追逐大师的足迹，笔者发现，任何成功者都必然经历三种境界的磨砺和四个阶段的锤炼。

走向成功的三种境界

“谈笑间，檣櫓灰飞烟灭。”这就是大师的境界。

清代的国学大师王国维对古今之成大事者“境界说”的总结真是精辟绝伦，令人叹为观止。

第一种境界：“昨夜西风凋碧树，独上高楼，望尽天涯路。”核心实质：确定目标，立志奋发。

第二种境界：“衣带渐宽终不悔，为伊消得人憔悴。”核心实质：苦练心经，百折不回。

第三种境界：“众里寻他千百度，蓦然回首，那人却在，灯火阑珊处。”核心实质：山重水复，豁然开朗。

而这里所谓的境界，笔者认为是一种生命及精神的自由状态，即“采菊东篱下，悠然见南山”，这亦是笔者所追求的最高境界。

无论是投资还是其他事业，倘不经过三种境界的体验，恐怕就不会有成功的可能。许多大师级的投资家都是白手起家，经过迷茫、痛苦甚至绝望的磨炼，才最终修成正果。

股票作手的交易策略

1. 以研究大盘趋势为基础。一定要等到大盘上涨时，才开始买进；或者在大盘下跌时，才开始放空。当市场犹疑不决或是上下振荡的时候，要不遗余力地坚持这些原则；彻底消除一厢情愿的想法；假如不放过每一个交易日，天天投机，就不可能成功；每年仅有寥寥可数的几次机会，可能只有四五次，只有这些时机，才可以允许自己下场开立头寸。

2. 操作时一定要追随领头羊，其他股票何去何从用不着考虑。领头羊股票的重要特征是突破阻力区域、率先创造新的最高价格。为此，投资者关注的重点应该是那些领头行业和强势行业中的领头股票，但要保持思想的灵活性，因为经济和商业情况的变化将产生更大预期利润的新的交易机会。

3. 坚决执行止损规则。把首次损失控制在10%以内，因为确保投机事业持续下去的惟一抉择是，小心守护自己的资本账户，决不允许亏损大到足以威胁未来操作的程度，留得青山在，不怕没柴烧。

4. 坚决执行向上的金字塔买入原则。股票永远不会太高，高到让人不能开始买进，也不会低到不能开始卖出。但是在第一笔交易后，除非第一笔出现利润，否则不要做第二笔。如果头笔交易已经处于亏损状态，就绝不要继续跟进。只有当股价不断上涨时，才可继续购买更多的股份。

5. 避免购买那些低价的股票。大笔的利润是在大的价格起伏中获得，它通常不会来自那些低价的股票。

学习投资的四个阶段

用目前西方流行的理论来讲，每个投资者都要经历以下四个阶段，才能最终达到大师的境界。

1. 无意识无能力：自己没有能力却又不知道

这个阶段的人很可能去冒险，向危险和损失靠近，但是他们却全然不知，因为他们不知道自己在做什么。

炒股新手遇到的最糟糕的事是第一笔投资就赚到大钱，其实，这完全是凭运气，但他自己却认为已经找到了成功的秘诀，于是，他便开始复制“成功”的经验，结果却是损失连连。

说到这，笔者想起了一个朋友，他2000年入市，正好赶上牛市，买什么都赚钱，而且买股票根本不知道什么是止损，在70元买了亿安科技(000008)，到了126元都不卖，他的目标是200元甚至300元。接下来的事情大家已经知道了，这只股票开始了漫长的价值回归道路，目前股票变成了ST宝利来，只剩下7.5元了，他已经再也不去股市了。

也就是说，如果一个初学者在牛市入场，他一旦买了股票被套，并不知道止损，而牛市的整体向上的氛围使得他的股票重新创出新高，然后他又买了第二只股票，又重复了第一次的经历，他似乎明白了，买了股票，不赚钱坚决不卖！

人处于无意识无能力状态，是对财富危害最大的阶段。几乎股市上的所有高手都有这样的经历。就像沪深股市的这轮罕见暴跌，很多股海新手都是因为缺乏止损意识，死抱牛市捂股策略不放，结果元气大伤，苦不堪言。

2. 有意识无能力：明确地知道自己没有能力

这是一个人能够入门的前提，因为知道自己对投资无知并接受这一事实，才能真正意识到股市中的学问还是需要不断学习的。然而，这一阶段能够深入学习的前提是学习大师的经验。南隐是日本明治时代著名的禅师，一天，一位大学教授来向南隐问禅，他刚落座就滔滔不绝、高谈阔论一番。南隐往这位访客的杯子中倒茶水，杯子很快就满了，但他还在继续往里倒，这位教授眼看着茶水溢出杯子，大声说道：“已经满出来了，不要再倒了。”

“是呀，你的心就像这个杯子一样，装满了你自己的看法和主张，你不先把自己的杯子倒空，叫我如何对你说禅？”南隐意味深长地说。

南隐禅师教导的“把自己的杯子倒空”，不仅是佛学的禅义，更是人生的至理名言。心太满，什么都进不去；心不满，才有足够装填的空间。人的大脑要经常有个排空或者刷新的过程，才能不断地扬弃；接受更加先进的理念，才能保持思路的领先。

若先把大师千锤百炼后的成功理念作为基础知识来学习，在心中扎根，难道不是一件赏心悦目的事情吗？

“把自己的杯子倒空”，不仅是佛学的禅义，更是人生的至理名言。心太满，什么都进不去；心不满，才有足够装填的空间。

4. 无意识有能力：能够在无意识中正确作出能力范围内的各项决策

这是大师的境界，一般人往往难以理解和做到。而且，不存在通往无意识有能力的捷径，需要你付出比大师多N倍的努力才行。

当你的学识不断丰富起来，当你的经验不断积累起来，当你经过千锤百炼，已经达到炉火纯青、出神入化的境地时，你的所有意识已经转化到潜意识当中，或者说已经融化到血液中，并可以不由自主地落实到行动上了。

巴菲特、索罗斯就是这个领域的大师级人物，他们获取的财富也富可敌国，且他们都有着相似的成长经历，大师也是由凡人磨炼而来的。

总之，只要能够倾尽全部生命及热忱，热爱投资事业，层层递进地去学习、经历、体味这三种境界和四个阶段，我们就会不断向成功迈进，我们与大师的距离就会越来越远。❶（责任编辑 顾晓欢）

3. 有意识有能力：知道自己哪里行，哪里不行

到达这个阶段，说明投资者已经入门或走上正轨了，但操作上还不能达到无意识的状态。每一个操作，都要有严格的框框约束和理由支持，且都是在有意识的状态下进行的。在这个阶段，反应比老手要慢，但完全可以正确操作，只不过没有达到大师级的瞬间的、下意识的正确决策水平。



历史的 审美价值与经济价值

Aesthetic Value And Economic Value of History ● 文/张晓晖

看看历史上的故事很有意思，无论是正史还是野史，正剧还是村歌，说刘邦好话的少，而说起项羽来则往往惋惜：帐中虞姬刎颈，江边乌骓盘桓，临死还把脑袋送给一个熟人拿去请功，死都死得很潇洒。相比之下，刘邦就差多了，都笑他是个小流氓，居然当了皇帝，“几时更了名，改了姓，唤作汉高祖”。

但想想看，君临天下的不是刘邦吗？定下休养生息政策的不是这个“流氓”吗？后来的文景之治，到汉武帝时汉朝达到鼎盛时期，大汉足以与盛唐交相辉映（大汉就是这么来的）。可刘邦为何就这么不招人待见呢？或许，是因为刘邦没有审美价值吧？但刘邦的确是有经济价值的，皇帝富有四海，总资产、净资产、有形资产、无形资产、固定资产、流动资产等等，那是大大地有。可刘邦偏偏不如项羽的“品牌”，或者说“商誉”。

有意思的是，不仅是项羽，还有后主李煜，“别是一番滋味在心头”，“最是

仓皇辞庙日，教坊犹奏别离歌，垂泪对宫娥”，写下了那么多荡气回肠的好词，审美价值是有的，但没什么经济价值。江山没了，黎民没了，连自己的老婆小周后都让赵匡胤给霸占了，实际上，李煜何尝有什么审美价值呢？连老婆都保不住的皇帝，够可怜的，也够可悲的。

有经济价值亦有审美价值的人也有，如汉武帝、唐太宗、康熙、乾隆等。唐太宗是个好皇帝，但他也是受了刺激的，“玄武门之变”无论如何名不正、言不顺，所以，他要好好学习，天天向上，做个好皇帝给人家看，结果一辈子对着魏征这面镜子照呀照，照出了一个锦心绣口的盛唐；康熙也是，觉得自己是蛮子，怕汉人看不起，于是学习、学习、再学习，从孔孟之道到欧几里德几何学，文治武功无不出类拔萃，平三藩、收台湾、北拒沙俄、治理黄河、疏浚运河，硬是打拼出一个太平盛世来。

没有经济价值也没有审美价值的皇

■ 研究一个人的审美价值，
实际上就是

要不要以成败论英雄。

对普通人来说，

似乎是可以不以成败论英雄的，

但对于身系天下安危、

苍生祸福的人来说，

恐怕只能以成败论英雄，

那就是要看结果，

不看过程，

不看客观原因。

帝也有不少，商纣王、汉献帝、崇祯帝等多数是亡国之君。

有时候想想，研究一个人的审美价值，实际上就是要不要以成败论英雄，以成败论英雄似乎也太势利了，可不以成败论英雄，又以什么标准来论呢？

对一个普通人来说，似乎是可以不以成败论英雄的，比如好多搞哥德巴赫猜想的，

局差不多。

话说回来，如果老百姓能吃饱穿暖，皇帝多盖几所房子，或者多组织旅游团去江南玩儿几次，多上泰山封禅几回，也无所谓。如果老百姓卖儿卖女流离失所甚至易子而食，皇帝衣服上面打多少个补丁又有什么用呢？这样的审美价值不如没有。

所谓“相濡以沫”不如“相忘于江湖”。

所谓“相濡以沫”不如“相忘于江湖”。归结看，经济价值才是最重要的，因为经济价值意味着人对社会和历史的贡献，审美价值有时说明不了什么。正像巴菲特，待在一个小镇里，手里永远拿着可口可乐，但为何能如此家喻户晓，就是因为他的经济价值。

虽然不如陈景润，但其努力也值得尊重；但即便如此，也不可能把数学界的诺贝尔奖（沃尔夫奖）授予没有搞出东西来的人，不管你下了多大功夫，这不是功利，而是公平。

但对于身系天下安危、苍生祸福的人来说，恐怕只能以成败论英雄，那就是要看结果，不看过程，不看客观原因。比如崇祯皇帝，宵衣旰食、夜以继日，既勤政又廉政，但天下还是丢了，固然有时运不济的原因，但自己干得不好也是关键，错杀袁崇焕，不能制止土地兼并，导致天下矛盾越来越激化。

清朝最节俭的皇帝就是道光，俭朴到什么程度呢？龙袍上面都打补丁，于是群臣效仿，上朝时一片破衣烂衫，帝王将相一扎堆儿跟丐帮差不多，这个王朝的气数也就快尽了。即便如此，道光帝是不是真俭朴呢？吃一个鸡蛋，内务府要报销20两银子，龙袍上打一个补丁也是20两银子，皇帝花的钱少吗？当然，这些钱被内务府赚了，并没真正落在皇帝身上，但问题是，为什么下边敢欺骗你？要放在康熙、雍正、乾隆身上，谁敢？这几个皇帝走到哪儿都抄录当地米面肉蛋的价格，和物价

后主李煜亡国之时写词“凤阁龙楼连霄汉，玉树琼枝作烟萝，几曾识干戈”，可作为皇帝怎么能“不识干戈”呢？国灭而后身死的命运又能怪谁？亡国之君是可怜的，但亡国之君也是可恨的。

当然，历史究竟是什么，真是只有天知道。因为由于时事的变化，历史也在发生“变化”。

归结来看，经济价值是最重要的，因为经济价值意味着人对社会和历史的贡献，审美价值有时说明不了什么。比如，如果拍一部金融风云的话，毫无疑问索罗斯比巴菲特要好拍，在金融市场上的尔虞我诈里面，自如地呼风唤雨、折冲樽俎、纵横捭阖，好看得很。巴菲特能怎么拍呢？在奥马哈的小镇里，手里永远拿着可口可乐，还能有什么故事或者绯闻？但为何巴菲特能如此家喻户晓，是因为他的经济价值，一度响当地坐在财富榜的亚军宝座上。

可见，以成败论英雄很正常，因为成败有一个公认的标准。如果不以成败论英雄，那就没有标准了。 **31** （责任编辑 顾晓欢）



投资路径的变迁

投资的路径其实是一种不定期地在千差万别的众多投资者身上表现出的某种共性。这种共性多半是环境造就的，可能会带来千万财富，也可能使人负债累累。拿当前投资现状来说，那些嗅到股市波动就及时改道而驰的投资人，往往成为众人眼中的智者。以海外的投资路径变迁为例，大致可以分为三个方向：

第一个大转变是从趋势投资走向价值投资。目前价值投资理念已经深入人心，但是在贯彻层面还有待提高，投资人往往仅关注短期业绩而忽略长远利益。

第二个转变是从彰显个人能力转向发挥团队协作。

第三个转变是更加注重组合投资。年后的震荡为投资品种单一的投资人敲响了警钟，更让他们体会到了建立股债组合、达到股债平衡的重要性。

风险管理与资产配置： 赢利“好搭档”

文/马相双

Risk Management And Asset Allocation



风险管理，即投资者认识风险、评估风险和控制风险的一系列过程。这里讲的资产配置，是指投资者根据自身对风险的态度和承受能力，把资产分散于不同风险程度的投资理财产品上。成功的风险管理会帮助投资者稳健成长，而科学的资产配置将成为风险管理的有效工具。

● 解读风险

1. “投资有风险，不投资更有风险。”

在现实社会特别是投资理财领域，可以说风险无处不在。业内人士流传这样一句话：“投资有风险，不投资更有风险”，就是说，在当前高通货、负利率情况下，手中闲置的资金，如果不能投到可以战胜CPI上升步伐的理财产品上，就视同是出现了风险甚至造成了损失。例如，2008年以来CPI指数已经超过了8%，对于参加定期储蓄和购买国债的客户来说，都造成了一定比例的资产缩水。如果遇到利率上调，这些资产又承受了利率风险。因此，风险随时存在于资金流动的任何市场上，无论是跌势市场还是涨势市场，无论是熊市还是牛市，有时甚至市场形势越好，潜在风险越高。

2. “投资有风险，是因为无知才有风险。”“投资有风险”这是我们大家都认可的理念，《富爸爸，穷爸爸》的作者——罗伯特·清崎先生却这样说：“无

知才有风险”。他解释道：“人们常说‘投资有风险’，对于他们来说，这句话是正确的。但是，不是因为投资有风险，而是缺乏正规的财务培训和财务知识带给他们风险。这就是所谓的‘财商’，即‘把现金或劳动转化为能带来现金流的资产的能力’”。这个观点听起来很另类，当仔细分析后，你会发现它蕴含着很深的哲理。我是这样理解的：做投资者，要做“有知”的投资者，学会理智地接受投资带来的风险，根据自己情况选择适应这些风险，最后达到利用风险为你服务的境界。

3. 风险不等于损失。大家知道，从基金投资的角度来说，受市场上下波动的影响，基金净值会随着上升或下降，投资者手中的基金资产也将随之增加或减少，而这只是账面上的盈与亏，这就是所谓的收益与风险，即使波幅再大，也不代表实际意义的收入与损失。只有当投资者选择实施赎回之时，账面的盈利才成为你的投资收入，账面亏损也就形成实际损失，这

种亏本操作就是平常大家说的“割肉”。那么，投资者在基金投资过程中怎样避免“割肉”情况的发生呢？那就是做一个“有知”投资者，在进入市场之前正确地、科学地做好自己的风险评估，然后根据自己的情况做好资产搭配做好风险控制。只有在投资事前做好充分的“反贪”准备工作，在具体操作过程中你才能够做到有效“反恐”。

4. 认识风险与收益的关系。众所周知“世界上没有免费的午餐”，“付出不一定就得到回报，而没有付出就肯定没有回报”。就是说，在投资市场上，你承担了风险也不一定获得相应的收益回报，但是，要想获得收益就必须以承担相应的风险为代价。很可惜，许多人不能正确认识风险与收益的这种密切关系，在市场好的时候，他们犯了“贪”字，认为追求高收益才是硬道理，从而忽视了风险的存在；在市场走弱的时候，他们又犯了“恐”字，放大了风险的效应，仿佛草木皆兵，一切希望随之破灭，对市场信心完全丧失，最后“割肉”逃离市场，把风险变成了损失。

● 评估风险

1. 本金损失程度的评估。我们开始投资之前，先不要考虑你想赚多少钱，而必

须考虑你对本金的保护程度,即能够容许本金的损失比例,就是大家常说的“舍”与“得”,首先考虑你可以舍出去多少,回头再考虑你想得到多少。这项评估非常重要,它会提醒投资者充分认识自己,帮助投资者了解自己究竟想要什么。你对本金保护程度越重,说明你的风险承受能力越弱,不适合投资于高风险的投资理财产品。因为你可以“舍”的有限,就不要祈求“得”的过多,帮你控制“贪”念。

2. 资金闲置时间的评估。投资资金的闲置时间也决定投资者的风险承受程度,通常情况下,投资理财的目标期限越长,投资承担风险的能力也就越强。这就说到投资者年龄和理财目标的问题,一般来说,年龄越大风险承受能力越弱,这就是我们常说的老同志不宜投资高风险产品之理由,或者说不适合把所有资产投资在高风险的理财产品上。如果你年轻,那要看你的投资理财目标期限,例如,为两年后购房准备的首付、为五年后准备的买车资金、为十年后孩子教育费用准备的资金、为三十年后准备的退休养老资金等等,这些资金的风险承受能力是不同的。在操作思路,就要把它们分别投资于不同风险程度的产品上,进行资产配置。

3. 对市场未来的信心评估。对市场的信心程度来自于投资者对市场的认识 and 了解程度,所以说要求大家做一个“有知”的投资者。有句古话叫“智者无畏”,当你真正了解了投资市场是怎么回事,投资基金是什么样的产品,随着在这一领域的不断学习不断进步,投资者对市场的信心就会有所提升,他们的风险承受能力也就相应得到提高。


● 控制风险与资产配置

1. 所谓控制风险就是投资者把投资的总风险控制在自己经过评估的风险承受范围内。控制风险不等于减小风险,更不是控制零风险,而是把风险控制在适合投资者个体所能够承受的程度范围。经过认真评估,一旦确定了自己的风险偏好,就必须控制好资产在各类不同风险产品上的配比,至于配比的比例和具体产品,要找到可信赖的理财师或理财专家组,他们会根据你的具体情况量身拿出适合你的理财方案。这里值得提示的是:控制风险要求投资者有很好的执行力,不管在强势的市场还是弱势的市场,都要严格执行理财方案和计划。即使投资者经过学习进步,对风险有了新的认识,需要对原计划方案进行调整,也要征求你的理财师的意见,在他们的指导下实施调整。

2. 资产配置没有固定的模式、没有规定的比例、没有现成的标准。有些理财课程或理财书籍上,为了便于大家理解,往往把投资者按照人的生命周期划段,按照各年龄段的平均水平给出相对风险承受度,然后,粗略推荐各类投资理财产品的配置比例。例如,处于成长期的(30岁—55岁)投资者,投资股票基金的比例要在60%上下,投资于债券或债券基金的比例要在30%左右,而用于流动性准备的货币基金或活期储蓄要达到10%附近等。笔者认为,在资产配置的实务操作上,要具体情况具体对待,投资者个体情况千差万别,不能使用统一的公式套用。一是因人而异,即根据投资者个人及家庭的具体情况,如收入和支出情况、家庭年龄结构

情况、个人对风险的承受程度等,来配置适应不同风险的产品。二是因势而为,即根据各类投资市场的具体情况,当市场上升到一定程度,投资风险也在不断累积,这时候就要采取调整资产配置结构来保持风险承受程度,另外也可以根据市场产品发展情况来调整资产配置,用新产品替代不合时宜的老产品,保持资产配置的最佳结构。三是因计划、目标而动,即根据投资者的理财计划和目标实施的不同阶段,对资产配置采取适当的调整,如孩子大学毕业并找到了合适工作,家庭支出减少、收入增加,抵御风险的能力有所提高,这时可以对原来的资产配置进行适度调整等。

3. 做好资产配置一定要了解各类产品的风险程度。这一点对每一个投资者都非常关键,投资大师巴菲特先生有一个理念:“不懂的行业的股票不做,看不清楚的公司的股票不买”,就基金投资者而言,一定要知道什么是指数型基金、什么是股票型基金、什么是混合型基金、什么是增强型债券基金、什么是纯债券基金、什么是货币基金等,并且应该了解每一类基金的风险程度。同时,还要了解基金定投是怎么回事,要知道怎样运用基金定投来实现自己的理财计划和目标。

只有深入了解产品的情况,才能做到明明白白地投资,希望所有已经参与到市场的投资者和正在准备加入到投资市场的朋友们,都能够做到这一点,在正确认识风险的前提下,科学地做好自己的风险评估,运用资产配置理念有效地控制投资风险,让自己在投资理财的道路上稳健前进!  (责任编辑 李婉娜)