

投资“抢跑”前 需要慢思考

□本报记者 杨皖玉

生活中,许多人忙着赢在起跑线,却在途中发现跑错了方向。投资时,很多次我们着急入局或出局,却在交易完成的一瞬间,一丝悔意涌上心头。或是感觉价格买高了,或是后悔卖早了。

无论人生还是投资,“抢跑”能否成功,并不取决于时机的早晚,而是取决于理性的判断。想要优雅地“抢跑”,需要慢思考。

诺贝尔经济学奖获得者丹尼尔·卡尼曼曾用研究表明,在很多情况下,人并不是理性的,偏见是人与生俱来的缺陷。而偏见往往体现为,我们凭借直觉和第一感受做出判断。

查理·芒格的演讲《人类误判心理学》、詹姆斯·蒙蒂尔的《行为投资学手册》都曾说明一个问题,能否克服人性弱点、掌控投资行为是投资成功的关键。卡尼曼也用研究证明,可以用理性的慢思考来弥补直觉存在的缺陷,从而提高决策的质量。

上半年,有位投资者在交易前没有了解清楚一只ETF的流动性情况,凭冲动交易,结果以跌停价卖出100万份ETF,直接损失了4万元,还收到了交易监管警示函。

芒格曾说过,自己成功的秘诀如果只用一个词来说,那就是“理性”。投资中,我们必须先保持理性,才能够让认知得到有效的应用。如果没有理性,知识、耐心这些东西,作用微乎其微。

在现实生活中,即使靠理性的思考,投资的胜率也很难预测,而投资者天生又会过度乐观和悲观。有时我们认为有70%胜率的投资,可能实际只有55%的胜率。在量化投资开山鼻祖爱德华·索普那里,他往往会选择比预知的胜率再保守一些。

数学专业出身的索普,从来不相信什么运气,对于投资,他总是寻找统计学意义上的解决之道。他曾警告,对于那些声称100%赚钱、收益率还很高的项目,尤其要睁大眼睛。他的风险控制逻辑很简单,即胜率越高,下注越大;除非有100%的胜率,否则千万别全押。

纵观索普的一生,从校园到赌场,再到华尔街,他几乎都是大赢家。甚至在找寻伴侣的过程中,他也是用理性的思考,得出了结婚的结论,并换来了长达60年的美满婚姻。

无论是投资还是人生,都不是靠“先人一步”来决定输赢。开始的快慢有时很重要,但更重要的是经过理性论证后做出的正确决定。

基金经理调仓忙 赛道投资现分歧

03版 本周话题

02基金新闻

“专业基民”变换打法

04财富视野

中信建投基金：
把握北交所股票成长投资机会

05基金人物

九坤投资王琛：保持迭代
做中国量化领域的长跑者

08基金人物

国海富兰克林基金徐荔蓉：
接受投资中的不完美