

中国首部全面揭示金融风险的全民教育读本

⇒ 华尔街著名金融公司前投资副总裁 华裔女性奉献 ⇐

金融

全球金融投资风险与防范

纵观全球金融 > 解析风险因素 > 革新旧有观念 > 揭示防范措施

战法

郭红◎著

The Art of Financial War
Risks and Preventions in Global Financial
Investments



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国首本全面系统介绍全球金融投资风险的著作

——全球金融投资风险与防范—— 全球金融投资 战略与战术

金融

全球金融投资风险与防范

全球金融投资风险与防范——全球金融投资 战略与战术

战法

张其成著

The Art of Financial War

Global Financial Investment Risk and Prevention

Global Financial Investment

中国金融出版社
China Finance Press

中国首部全面揭示金融风险的全民教育读本

— 华尔街著名金融公司前投资副总裁 华裔女性奉献 —

金融

全球金融投资风险与防范

纵观全球金融 > 解析风险因素 > 革新旧有观念 > 揭示防范措施

战法



郭红◎著

The Art of Financial War
Risks and Preventions in Global Financial
Investments



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

· 北 京 ·

图书在版编目 (CIP) 数据

金融战法——全球金融投资风险与防范/郭红著. - 北京: 中国经济出版社, 2008. 11

ISBN 978 - 7 - 5017 - 8766 - 1

I. 金… II. 郭… III. 金融投资—风险管理—研究—世界 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 138693 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 牛慧珍 (电话: 010 - 68355210 E-mail: niuhuizhen@yahoo.com.cn)

责任印制: 石星岳

封面设计: 任燕飞

经 销: 各地新华书店

承 印: 三河市佳星印装有限公司

开 本: 787mm × 980mm B5

印张: 14. 75 字数: 200 千字

版 次: 2008 年 11 月第 1 版

印次: 2008 年 11 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978 - 7 - 5017 - 8766 - 1/F · 7735

定价: 36. 00 元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题, 由我社发行部门负责调换, 电话: 68330607

版权所有 盗版必究

举报电话: 68359418 68319282

国家版权局反盗版举报电话: 12390

服务热线: 68344225 68341878

021	金融投资的基本原理	第一章
021	金融投资的基本原理	第二章
021	金融投资的基本原理	第三章
021	金融投资的基本原理	第四章
021	金融投资的基本原理	第五章
021	金融投资的基本原理	第六章
021	金融投资的基本原理	第七章
021	金融投资的基本原理	第八章
021	金融投资的基本原理	第九章
021	金融投资的基本原理	第十章

序 言

金融投资，尤其是全球金融投资，是世界上最为复杂的商业投资活动之一，不仅涉及许多跨学科、跨行业的理论知识，也涉及灵活应用的实践经验，还涉及理论指导性与实践艺术性的巧妙结合。它不是用几天、几月、甚至几年时间就可以完全掌握其成功秘籍的商业投资活动。

欧美发达金融界有种说法，说是在世界王牌金融公司工作的专业投资人员一年通过各种各样渠道所学习、接触与实践的投资知识与经验，等于一般外界业余投资人十年所学到的总和。这可能有些夸张。不过，即使像欧美王牌金融公司的专业投资人员，大多数要想真正获得成功，一般也要十年磨一剑。他们确实几乎天天都需要通过五花八门的金融信息渠道来不断学习、总结和充实。因为在现实投资中，碰到的新问题、遭到的新困惑、要实践的新内容实在是太多太多了。

可人们在教科书上学到的，往往又都是一些形而上学、过于教条与简单化的，缺少理论与实践结合的，甚至是过时的投资知识。有些书，过于乐观地渲染投资的简易性及成功的普遍性，过于忽视投资风险的存在性及投资者损失的现实性。

然而，这样一种复杂的、充满风险和陷阱的投资市场，由于其与经济、商业投资及累积财富有关，却必然要涉及最多的无专业理论和投资实践经验的大众老百姓。尤其是新兴资本市场的大众投资者，他们投资中所面临的风险及陷阱的严峻问题可想而知，也更为

复杂及更难应对。

中国大众投资者还即将面临或已经面临金融市场全球化、进行全球投资的机遇。毫无疑问，这种机遇是一把双刃剑，它既给投资者带来了累积财富的更为广阔的天地，也使投资者面临专业知识、实践经验、风险和陷阱管理方面更大的挑战。

这本书，包括后面计划要出版的系列书籍，其目的就是要通过作者几十年广泛累积的全球金融专业知识和全球投资实践经验，以长期教学经验功底的洞察概括能力，从全球金融投资风险和陷阱的历史与现实角度，为极度困惑的大众投资者梳理出金融投资市场上与投资风险和陷阱有关的一些有恒在意义的东西：对一些传统理论和实践手段重新认识及挑战的新观点、新措施；大众投资者进行全球金融投资的实用的新东西；对他们进行关键的投资信息的交流传递的东西；对他们进行投资风险教育的东西；对他们减少投资失误、缩短成功时间的指导性的东西。

期待本书和未来的系列书籍能达到长久教育和传递有效价值信息的目的，帮助不断新入行的专业和非专业人士提高全球投资的效果。

专文推介（有感而发）

拜读了郭红女士的《金融战法》后感触颇深：一是为作者的建树而欣喜，二是为有心从业的读者能够增添实用理论、知识和技巧而欣慰。

我有幸于1995年在克里夫兰认识了郭红。她过人的精力、极度的热情和负责，尤其是变复杂、深奥与繁琐为简单、清晰和明了的能力给我和我的夫人李功佐留下了很深的印象。翻其著作，读其文字，又切实重新感受到了她的这些风采。

郭红书中的命题都是科学，是金融商战中的战争科学；论述则兼含宝贵的实战经验和实用战术。我想大至不惜搅动全球危机、致使国家破产而获益的巨鳄，小至希冀理财增盈的个人都可能在此一书中获得收益。

祝贺你，郭红！

中国玉柴国际股份有限公司（纽约交易所CYD）前任董事长，
江苏扬动股份有限公司董事长



2008年10月24日

专文推介

郭里乡间百业隆，

红颜跨海展雄风。

专心致志金融事，

家国兴亡妙论丰。

我不懂金融，但也关心当今全球发生的金融危机，以及在我国产生的严重影响。也常想，若有一本全球金融风险与防范的教科书，或有一本全面介绍金融风险的全民教育读本，该有多好！

果然，我的朋友郭红女士通过自己二十余年的金融经历，写下了这本《金融战法》，从宏观与战略、风险与防范、理论与实践、客观与真实、国际与国内、深奥与简单的全面角度与高度，来传播介绍全球金融投资的许多实用投资信息，来教育指导大众金融投资者，尤其是新兴资本市场上的专业与非专业的金融投资者。

作者有过全美金融投资、金融州级投资法、全美财富投资管理顾问、保险、地产共五种金融执照，有过投资咨询及财务计划特殊资质证书，有过大学八年从教经验，有过在中国及欧美多个国家学习工作经历，有过美国原最大金融公司证券投行11年财富投资管理顾问经历，有过美国两个小的金融证券期货货币公司工作的历练，有过13年开发、管理、顾问四百多位客户投资全球金融市场的一线实战见证，也有过22年个人投资全球金融市场经验的世界投资经验。她推心置腹，把自己在过去及现在的全球环境下

见证到的客观事实案例及对传统理论和实践方式的重新认识和思考告诉大众投资者，使大家对投资股市有一个平常心和客观认识，同时也把自己几十年总结出的全球金融市场投资风险与陷阱，以及一般可行的防范措施奉献给普天下的大众投资者，特别是中国这些新兴市场的投资人。衷心希望大众投资者在全球金融投资市场上能走得稳当一些。

众所周知，全球金融投资处处充满风险与陷阱。但对于大多数普通投资者来讲，由于缺乏专业投资知识、信息、经验等，并不真正清楚都有哪些风险与陷阱，以及其深度和广度；更不知道国际股市投资存在哪些特殊情况，也就谈不上对风险与陷阱的有效认知与防范。学习了解这些全球股市投资风险与陷阱，以及有关防范措施，对于未来最大限度减少投资失误，少走弯路，少付学费，早日投资成功是至关重要的。

（作者为《人民日报海外版》图书周刊主编 潘衍习）

致 谢

积累了二十多年，准备了四年多，书写近六个月的人生第一本新书终于与读者见面了。这不仅是一本用个人长期心血和努力凝结而成的书，也是一个家庭共同努力的结果，更是众多朋友支持帮助的可喜结局。因此，我要在此深深感谢为该书的最终出版付出了持久代价和支持的家庭主要成员以及一些热情相助的朋友：

首先要感谢的是朱江博士，一位世界级杰出的流体力学计算科学家，一位资深金融投资业余爱好者，一位与我风雨同舟、互相信任、支持、理解、关心、搀扶、恩爱走过了三十年的优秀丈夫、合格友人。没有他在个人情感、经济和家庭劳作等方面的持久代价和支持，这本书能否问世还要打问号。

他是本书的第一读者和修改者，书中的所有图表由他业余帮忙亲自设计、计算与制作。除此，他还为本书的构思、写作方式、思想观念等方面提出了宝贵的建议，并做出重大的贡献。

主要感谢的还有我可爱智慧的儿子——朱迈克·栋铭（MICHAEL D. M. ZHU），一位2006年初毕业于美国俄亥俄州立大学商学院金融管理系的优秀年轻学者和商务使者，一位任教南京财经大学两年多的优秀外籍教师。他从十岁起便无数次陪伴我走过世界不少国家，商谈各种金融商务，参加聆听我的众多金融讲座，一直给我莫大的精神与事业支持。

他也为本书的问世从多方面做出了重要的奉献。

最应感谢的是生我养我及培养我做人的父母郭焕章和李桂英，还

有帮我助我的公婆朱维斌和欧阳元荣。

还应感谢我的姐姐郭银桥、哥哥郭建中和妹妹郭晓华，他们是中国股市的最早投资者及见证人，为本书的中国股市篇章做出了值得感谢的贡献。

值得衷心感谢的朋友及亲属有：栾建民、牛慧珍、潘衍习、陈泉、陈毅松、胡妍秋、王建明、Dr. Andrew T. Hsu、黄晓阳博士、邢蓉丽、郭靖辉、朱蓉。

目 录

序 言	004
专文推介（有感而发）	006
专文推介	007
致谢	009

第 1 部分 投资大师掌控风险与陷阱的奥秘

第 1 章 沃伦·巴菲特和本杰明·格雷厄姆的经典	003
一、股神巴菲特的导师本杰明·格雷厄姆	003
二、世界股神沃伦·巴菲特	004
第 2 章 颇有争议的吉姆·罗杰斯和乔治·索罗斯	007
一、无法理解的投资大师吉姆·罗杰斯	007
二、国际金融大炒家乔治·索罗斯	009
第 3 章 中国近年流传的股神林园	011
第 4 章 美国私募基金黑石集团首席执行官斯丹芬·史瓦兹曼	015
第 5 章 美国基金之父约翰·邓普顿和奇人彼得·林奇	018
一、美国共同基金祖师爷约翰·邓普顿	018
二、美国神奇的著名基金经理彼得·林奇	021
第 6 章 大师们言行的启示	023

第2部分 全球金融投资风险与陷阱揭示

第7章 市场经济周期引起股市周期的风险和陷阱	029
一、市场经济周期的含义与起因	030
二、市场经济周期、利率升降周期和股市周期的关系	031
三、股市周期和典型的反应先行期	038
四、股市长期、中期和短期的运行特性及风险	043
第8章 投资单一行业和公司的风险	065
一、集中投资单一行业的风险	065
二、集中投资个股的风险	069
三、次贷信用危机和贝尔斯顿案件缘由探讨	078
第9章 政治、税务、法律和监管因素引起的投资风险	086
一、干预的主要原因	086
二、具体干预的案例	087
三、投资者可能面对的投资风险	092
第10章 片面理论及社会人为因素带来的投资风险	094
一、“随机漫步”和“有效市场”理论的片面性风险	094
二、社会人为因素带来的投资风险	097
第11章 投资者自身因素引起的投资风险	106
一、投资素质低引起的投资风险	106
二、性格心理缺陷引起的投资风险	109
第12章 滥用融资融券及期货期权交易引起的风险	117
一、融资借贷投资方式及风险	118
二、融券交易涉及的融资内涵和各种风险	122
三、期货期权交易的市场和融资风险	126
四、全球期货期权市场的法律监管问题及有关风险	138

第 13 章 牛熊期金融投资产品和货币汇率变化的风险	156
一、牛熊特殊期各类股票的投资风险	156
二、牛熊市新旧基金的投资风险	158
三、牛熊时期各类债券的投资风险	160
四、与投资关联的货币和汇率风险	163
第 14 章 金融公司和投资顾问种类混淆与误解风险	165
一、分清种类及防范混淆风险	165
二、常见的误解及风险	170
 第 3 部分 全球金融投资风险防范	
第 15 章 防范全球金融投资风险的理念	181
一、有效及全面防范金融投资风险的客观观念	181
二、排除非理性的主观观念	191
第 16 章 防范全球金融投资风险的产品	195
一、全球各类优秀股指和交易所交易基金	195
二、全球各式各样优秀基金	197
三、全球各类优秀债券基金和信誉国债	200
四、全球各类优秀托管投资基金	202
第 17 章 防范全球金融投资风险的组合与措施	206
一、传统的投资组合和投资战略措施	206
二、与时俱进的投资组合	208
三、改进和完善传统投资战略措施	211
免责声明	221

第1部分

许多发达国家的一些人鼓吹没有人能够把握市场、可以不考虑人的因素的有效市场理论。但是，这些人却忽略了“实践出真知”及人的智慧的伟大力量，也在事实上忽略了全球投资大师们掌控风险与陷阱的现实存在。

本部分分别从全球八位金融投资大师看似深不可测的理论及在不同领域成功实践的案例中，深入浅出地分析和梳理他们投资成功的共性及奥秘，使大众投资者易于理解和借鉴。■ ■ ■

股市中有没有人能够把握市场，把握风险与陷阱？股市趋势可不可预测？中外股市历史运行趋势有无共性？投资全球股市有没有经验教训可总结？诸如此类的问题与答案有很多。如果注意收集与仔细研究，便会发现，人们崇拜的国际级大师对这些问题的回答也大相径庭。

有些大师的说法和行为甚至是自相矛盾，让崇拜他们的大多数投资者一头雾水，让有经验、懂市场的人不能苟同，甚至怀疑他们是别有用心。

通过这些中外大师过去与最新的，有关股市的一些评说与行动，便能发现，其实他们都有既相同，又不完全一样的把握市场趋势、掌控风险与陷阱的投资理论和战略战术。

第1章

沃伦·巴菲特和本杰明·格雷厄姆的经典

股神巴菲特和其导师本杰明·格雷厄姆都是近代金融史上的伟人，他们的投资经典最值得研究和学习，也最能解决困惑投资者的问题。

一、股神巴菲特的导师本杰明·格雷厄姆

作为当代投资界的爱因斯坦，本杰明·格雷厄姆发明并改进了投资的公式和原理。他被称为证券分析之父和价值投资学说的发明人。受格雷厄姆著作和价值投资理论的影响，巴菲特视格雷厄姆为导师和偶像。

格雷厄姆价值投资理论的核心就是“安全边际原则”——一个简单有效的投资概念，来减少可能的损失和重大风险。“安全边际”基本规定了投资者所要买的股票价格应低于估价的程度。如果他和大多数专业分析师认为一只股票价值为40美元，那他也许会在28美元时买进，这给了他30%的安全边际。安全边际越高，投资人抵御股票下滑的能力就越强，投资风险就越小。

格雷厄姆的名言有：“从商业角度考虑投资”；“买进有安全边际的股票”；“对市场的反复无常和非理性做好准备”。

格雷厄姆于1914年涉足华尔街投资，于1934年出版了《证券分析》一书。又于1949年，出版了《聪明的投资者》。他的长期投资行为和相关理论，为投资界带来了一定的道德规范、逻辑和理性。与巴