

Diyi Yaowu / Zhan Sheng Gushi Fengxian

海天 编著

第

一

要

务

——战胜股市风险



中国科学技术出版社

64	《不可思议》	〔日〕渡边茉莉子 渡边昭彦 著	20.00 元
65	《全是忠告》	〔日〕矢口 新 著	25.00 元
66	《巴菲特》	(漫画)〔日〕齐森生文乃 著	18.00 元
67	《罗杰斯》	(漫画)〔日〕齐森生文乃 著	18.00 元
68	《点石成金——股指期货操作》	胡红霞 主编	20.00 元
69	《猛击一掌——股票市场反省》	齐济 著	20.00 元
70	《天赐良机——权证操作必读》	白晓昱 著	20.00 元
71	《独步青云——权证快速获利》	李希英 著	20.00 元
72	《股市仿生——神奇动物智慧》	宏凡编 著	20.00 元
73	《无价之宝——股市理论 30 种》	汪贻文 编著	20.00 元
74	《走向期货——期货交易之路》	潘平 著	20.00 元
75	《抢占先机——股票分时图谱》	周家勋等 著	25.00 元
76	《大盘点睛——股票指数特征》	赵亮 著	25.00 元
77	《十大主力——股市机构动向》	汪贻文 编著	25.00 元
78	《千载难逢——权证交易实证》	白晓昱 著	20.00 元
79	《外汇盘口——K 线技术应用》	周家勋等 著	25.00 元
80	《短线晋级——股市实战技法》	子龙 编著	20.00 元
81	《角度区间——股票价格波动》	王建 著	30.00 元
82	《操盘揭秘——股票分时战法》	魏丰杰 著	30.00 元
83	《龙头板块——强势股票特征》	高志平 著	30.00 元
84	《发现江恩——股市自然法则》	金开 著	30.00 元
85	《牛股寻踪——股市暴利解读》	尹宏 编著	30.00 元
86	《新股黑马——股票量价特征》	孟繁龙 著	30.00 元
87	《天罗地网——股市切线技法》	尹宏 编著	30.00 元
88	《十八兵器——股市通用指标》	宏凡 编著	30.00 元
89	《基金宝典——基金投资指南》	胡德雄等 编著	30.00 元
90	《买点基金——理财实用指南》	海天 编著	30.00 元
91	《实战点睛——股市投资纵横》	宏凡 编著	30.00 元
92	《短线经典——伟龙精细看盘》	王伟龙 著	35.00 元
93	《赤兔青龙——股市黄金法则》	尹宏 编著	30.00 元
94	《股海擒龙——捕捉龙头股票》	宏凡 编著	30.00 元
95	《新股套利——股市稳赚不赔》	海天 编著	30.00 元

96	《金股至尊——稳定获利模式》	孤帆远影 著	30.00 元
97	《征战牛股——大资金操盘术》	冯昱翔 著	30.00 元
98	《操盘有术——主力思维分析》	米洁 著	30.00 元
99	《决战长阳——五域标志 K 线》	张斌 著	30.00 元
100	《短线精英——五域赢利绝技》	王铮 著	30.00 元
101	《金股乾坤——五域强势操盘》	鲁晋涵 著	30.00 元
102	《多空双雄——股票指数期货》	雨笋编 著	30.00 元
103	《五域强势——操作强势股票》	涂建 著	30.00 元
104	《世界股市——四大运行规律》	宋福胜 著	35.00 元
105	《股市捷径——主图技术分析》	宏凡编 著	30.00 元
106	《股道登峰——股市全胜兵法》	狙击手 著	30.00 元
107	《四大财门——股票权证基金期货》	雨笋 编著	30.00 元
108	《投资诀窍——股市实战点睛》	宏凡 编著	30.00 元
109	《金股交易——买卖技术九法》	孤帆远影 著	30.00 元
110	《金股博弈——(修订本)》	弈樊 著	30.00 元
111	《股海天音——(修订本)》	郝国胜 著	30.00 元
112	《五域论湛——股市操盘文集》	弈樊 编著	30.00 元
113	《五域 K 线——主力操盘信号》	冯昱翔 著	30.00 元
114	《五域趋势——波段操作绝技》	等待 编著	30.00 元
115	《五域精要——操盘技术浅析》	美好 著	30.00 元
116	《股市地理——七大形态战法》	宏凡 主编	30.00 元
117	《股市王者——成功投资之路》	宏凡 编著	30.00 元
118	《债券投资——最新实用读本》	雨笋 编著	30.00 元
119	《外汇投资——套息套利交易》	雨笋 编著	30.00 元
120	《黄金投资——五大品种指南》	雨笋 编著	30.00 元
121	《港股投资——实战操作指南》	雨笋 编著	30.00 元
122	《盘口之光——股价波动规律》	萌生 著	30.00 元
123	《寻找圣杯——股市价值投资》	宏凡 编著	30.00 元
124	《妙在毫颠——股市精确买卖》	宏凡 编著	30.00 元
125	《多空如意——股市短线黑马》	宏凡 编著	30.00 元
126	《凤舞龙飞——股市黑马撷英》	宏凡 编著	30.00 元
127	《步步惊心——权证追踪实录》	白晓昱 著	30.00 元

证券市场的各种风险

第一节 高风险的证券市场

如果要用一句话来概括什么是风险的话,那就是未来的不确定性。这种不确定性的程度决定了风险的大小。一事物越复杂,人们对其了解的程度越低,对其准确预测的难度也就越大,因此风险也越高。

证券市场就是高度复杂的事物之一,其表现形式多种多样:例如上市公司的经营亏损和证券收益率的不确定性以及证券市场的变化与股价的波动等。这种不确定性主要由市场上各参与者之间信息不完全和信息不对称所致。

认识证券市场的复杂性,了解其运作的内在规律和风险,可以提高投资者的风险意识,增强防范风险和承受风险的能力。

证券投资既有其高收益的一面,也有其高风险的一面。“收益自得,风险自担”,这是每个投资者入市前应有的清醒认识。因此,投资者不能仅仅关注收益情况,更要关注风险状况,要学会控制风险和减少风险带来的损失,这样才能实现资金的长久增值。

一般来说,投资者进入市场,可能会遇到:系统性风险;非系统性风险;交易过程风险。

第二节 系统性风险

股市是“国民经济的晴雨表”,宏观经济形势的好坏、财政政策和货币政策的调整、政局的变化、汇率的波动、资金供求关系的变动等,都会引起股票市场的波动。对于证券投资者来说,这种风险是无法消除的,投资者无法通过多样化的投资组合进行证券保值,这就是系统风险的所在。

系统性风险的来源主要是由政治、经济及社会环境等宏观因素造成的,其构成主要包括四类:政策风险、利率风险、购买力风险和市场风险。

一、政策风险

政府的经济政策和管理措施可能会造成证券收益的损失,这在新兴股市表现得尤为突出。经济政策的变化,可以影响到公司利润、债券收益的变化;证券交易政策的变化,可以直接影响到证券的价格。而一些看似无关的政策变化,例如对于私人购房的政策,也可能影响证券市场的资金供求关系。因此,每一项经济政策、法规出台或调整,对证券市场都会有一定的影响,有的甚至会产生很大的影响,从而引起市场整体的较大波动。

二、利率风险

不同的金融工具,存在着不同的风险和收益。即使是像国债这样几乎没有信用风险的债券,也不是什么投资风险也没有。由于未来利率变化的不确定性,而导致债券贬值的风险,便是债券的利率风险。

在证券交易市场上,证券的交易价格是按市场价格进行,而不是按其票面价值进行交易的。市场价格的变化也随时受市场利率水平的影响。一般来说,市场利率提高时,证券市场价格就会下降,而市场利率下调时,证券市场价格就会上升,这种反向变动的趋势在债券市场上尤为突出。

三、购买力风险

在现实生活中,每个人都会遇到这样的问题,由于物价的上涨,同样金额的资金,未必能买到过去同样的商品。这种物价的变化导致了实际购买力的不确定性,称为购买力风险或通货膨胀风险。

同样在证券市场上,由于投资证券的回报是以货币的形式来支付的,在通货膨胀时期,货币的购买力下降,也就是投资的实际收益下降,将给投资者带来损失。

四、市场风险

市场风险是证券投资活动中最普遍、最常见的风险,是由证券价格的涨落直接引起的。尤其在新兴市场上,造成股市波动的因素更为复杂,价格波动大,市场风险也大。因此,盲目的股票买卖是要不得的。

第三节 非系统性风险

单个股票价格同上市公司的经营业绩和重大事件密切相关。公司的经营管理、财务状况、市场销售、重大投资等因素的变化都会影响公司的股价走势。这种风险主要影响某一种证券,与市场的其他证券没有直接联系,投资者可以通过分散投资的方法,来抵消该种风险。这就是非系统风险。

非系统性风险因此也可称为可分散风险,主要包括以下四类。

一、经营风险

经营风险主要指公司经营不景气,甚至失败、倒闭而给投资者带来损失。公司经营、生产和投资活动的变化,导致公司盈利的变动,从而造成投资者收益本金的减少或损失。例如经济周期或商品营销周期的变化对公司收益的影响,竞争对手的变化对公司经营的影响,公司自身的管理和决策水平等都可能会导致经营风险。

影响公司经营业绩的因素很多,投资者在分析公司的经营风险时,既要把握宏观经济大环境的影响,又要把握不同行业、不同所有制类型、不同经营规模、不同管理风格、不同产品特点等对公司经营业绩的影响。

二、财务风险

财务风险是指公司因筹措资金而产生的风险,即公司可能丧失偿债能力的风险。公司财务结构的不合理,往往会给公司造成财务风险。公司的财务风险主要表现为:无力偿还到期的债务,利率变动风险(即公司在负债期间,由于通货膨胀等的影响,贷款利率发生增长变化,利率的增长必然增加公司的资金成本,从而抵减了预期收益),再筹资风险(即由于公司的负债经营导致公司负债比率的加大,相应降低了公司对债权人的债权保证程度,从而限制了公司从其他渠道增加负债筹资的能力)。

形成财务风险的因素主要有资本负债比率、资产与负债的期限、债务结构等因素。一般来说,公司的资本负债比率越高,债务结构越不合理,其财务风险越大。投资者在投资时应特别注重对公司财务风险的分析。

三、信用风险

信用风险也称违约风险,指不能按时向证券持有人支付本息而使投资者造成损失的可能性。主要针对债券投资品种,对于股票只有在公司破产的情况下才会出现。造成违约风险的直接原因是公司财务状况不好,最严重的是公司破产。因此不管对于债券还是股票的投资,投资者必须对发行债券的信用等级和发行股票的上市公司进行详细的了解。

四、道德风险

道德风险主要指上市公司管理者的道德风险。上市公司的股东和管理者是一种委托代理关系。由于管理者和股东追求的目标不同,尤其在双方信息不对称的情况下,管理者的行为可能会造成对股东利益的损害。

第四节 交易过程风险

如果说,上述两类风险使投资者每天都要面对股价的涨跌变化,那么,股票投资运作的复杂性则使投资者面临另一种风险,即投资者由于自己不慎或券商失责而导致股票被盗卖、资金被冒提、保证金被挪用等风险。

应对前两类风险,广大投资者应多学习证券市场投资知识、多了解、分析和研究宏观经济形势及上市公司经营状况,增强风险防范意识,掌握风险防范技巧,提高抵御风险的能力。对于交易过程风险,投资者需要注意有关事项,学会自我保护,尽可能地降低交易过程中风险。其风险防范措施如下。

一、选择信誉好的证券公司营业部

投资者买卖股票必须通过证券公司下属营业部进行,因此,证券公司及其营业部管理和服务质量的好坏直接关系到投资者交易的效率和安全性。根据国家规定,证券公司及其证券营业部的设立要经过主管部门的批准。

1. 投资者在确定其合法性后,可再依据其他客观标准来选择令自己放心投资的证券营业部。这些标准主要包括:

- (1)公司规模;
- (2)信誉程度;
- (3)服务质量;
- (4)软硬件及配套设施;

(5)内部管理状况。

2. 如果投资者随意选择一家证券公司的营业部,就有可能遇上以下风险。

- (1)证券公司经营不善招致倒闭的风险;
- (2)证券公司经营不规范造成保证金及利息被挪用,股息被拖欠的风险;
- (3)证券公司管理不善导致账户数据泄密的风险。

二、签订指定交易等有关协议

投资者选择了证券公司营业部作为股票交易代理人时,必须与其签订《证券买卖代理协议》和《指定交易协议》,形成委托—代理的合同关系,双方依约享有协议所规定的权利和义务。

一般来说,指定交易这一概念是特别针对上海证券市场的交易方式而言的。所谓指定交易,是指投资者可以指定某一证券营业部作为自己买卖证券的唯一的交易营业部。在与该证券营业部签订协议并完成一定的登记程序后,投资者便可以通过指定的证券营业部进行委托、交易、结算、查询以及享有其他市场服务。投资者一旦采用指定交易方式,便只能在指定的证券公司营业部办理有关的委托交易,而不能再在其他地方进行证券的买卖。当然,投资者也可以在原来的证券公司营业部撤销指定交易,并重新指定新的证券公司或营业部进行交易。

为保护自己的合法权益,投资者在与证券公司签订协议时要了解协议的内容,并需对以下条款予以足够注意。

- 1. 证券公司营业部的业务范围和权限;
- 2. 指定交易有关事项;
- 3. 买卖股票和资金存取所需证件及其有效性的确认方式和程序;
- 4. 委托、交割的方式、内容和要求;
- 5. 委托人保证金和股票管理的有关事项;
- 6. 证券营业部对委托人委托事项的保密责任;
- 7. 双方违约责任和争议解决办法。

三、认真核对交割单和对账单

目前 A 股市场采用“T+1”交收制度,即当天买卖,次日交割。投资者应在交易日后一天在证券营业部打印交割单,以核对自己的买卖情况。

如投资者发现资金账户里的资金与实有资金存在差异,应立即向证券营业部查询核对,进行交涉。

投资者在需要时还可向证券营业部索取对账单,核对以往交易资料,如发现资料有误,投资者可向证券营业部进行查询核对。

四、防止股票盗卖和资金冒提

投资者股票被第三人盗卖及保证金被冒提主要有两个原因:一是相关证件和交易资料发生泄露,使违法者有机可乘;二是因证券公司管理不严等因素使违法者得以进行盗卖。

为保障投资者的资金安全,维护正常的市场交易秩序,证券公司应建立规范的风险管理体系和健全的内部控制制度,而投资者自己也不可掉以轻心,必须在日常投资中增强风险防范意识,尤其要注意以下事项。

1. 在证券营业部开户时要预留三证(身份证、股东卡、资金卡)复印件和签名样本。
2. 细心保管好自己的三证和资金存取单据、股票买卖交割单等所有的原始凭证,以防不慎被人利用。
3. 经常查询资金余额和股票托管余额,发现问题及时处理,减少损失。
4. 注意交易密码和提款密码的保密,如切忌在办公室大声唱念个人资料;必须与排队等候的客户保持安全的距离,防止自己的姓名、资金账号、账户余额、密码等内容被别人看到。
5. 不定期修改密码。
6. 逐步采用电话转账等方式,注意指定存折的保存保密,减少柜台转账。

五、避免参与不受保护的交易

投资者不受保护的交易主要有以下各项:

1. 在非法设定的场所进行股票买卖 为维护自身权益,投资者买卖股票只能在依法设立的证券交易所进行,不能在非法设立的场所或机构进行股票买卖。
2. 买卖不合法的证券 为维护自身权益,投资者只能买卖依法发行并交付的证券,非依法发行的证券,不得买卖。目前,我国的证券交易只能以现货方式进行,不能买卖证券期货。
3. 全权委托证券公司股票买卖 我国证券法律法规禁止证券公司全权代理投资者进行股票买卖。因此,投资者即使与证券公司签订了全权委托协议也是无效的,不受法律保护。
4. 透支交易 根据《证券法》的有关规定,我国证券市场不允许券商向投资者提供透支资金,因此投资者与券商签订《资金透支协议》不具有合法性,是不

受法律保护的。

5. 其他不受保护的交易方式。

第五节 如何防范系统性风险

证券投资风险包括系统性风险和非系统性风险,按照风险形成的原因,又可以分为外部因素造成的风险和投资者自身因素造成的风险。

一、系统性风险的特点

所谓系统性风险,是指因为股市整体价值高估所带来的整体下跌的投资损失风险以及由能够影响整个金融市场的风险因素引起的风险。这些因素包括经济周期、国家宏观经济政策的变动等。

系统性风险的特点是:对整个股票市场或绝大多数股票普遍产生不利影响。系统性风险造成的后果带有普遍性,其主要特征是几乎所有的股票均下跌,投资者往往要遭受很大的损失。正是由于这种风险不能通过分散投资相互抵消或者消除,因此又称为不可分散风险。

系统性风险主要是由政治、经济及社会环境等宏观因素造成的,包括政策风险、利率风险、购买力风险和市场风险等。

二、系统性风险的防范

对于投资者来说,系统性风险是无法消除的,投资者无法通过多样化的投资组合进行防范,但可以通过控制资金投入比例等方式,减弱系统性风险的影响。

对于系统性风险的防范,需要注意以下几方面:

1. 提高对系统性风险的警惕 当整体行情出现较大升幅,成交量屡屡创出天量,股市中赚钱效应普遍,市场人气鼎沸,投资者踊跃入市,对风险意识逐渐淡漠时,往往是系统性风险将要出现的征兆。从投资价值分析,当市场整体价值有高估趋势的时候,投资者切不可放松对系统性风险的警惕。

2. 注意控制资金投入比例 股市行情在运行过程中,始终存在着不确定性因素,投资者可以根据行情发展的不同阶段来不断调整资金投入比例。例如:当短期行情升幅较大时,从有效控制风险的角度出发,投资者不宜采用重仓操作的方式,至于全进全出的满仓操作更加不合时宜。这一时期需要将资金投入比例控制在可承受风险的范围内。仓位较重的投资者可以有选择地抛出一些

股票,减轻仓位或者将部分投资资金用于相对较安全的投资中,如申购新股等。

3. 做好止赢或止损的准备 投资者无法预测什么时候会出现系统性风险,尤其在行情快速上升的时期。如果提前卖出手中的股票,往往意味着投资者无法享受“疯狂”行情的拉升机会。这时,投资者可以在控制仓位的前提下继续持股,但随时做好止赢或止损的准备,一旦市场出现系统性风险的时候,投资者可以果断斩仓卖出,从而防止损失的进一步扩大。

第六节 如何防范非系统性风险

一、非系统性风险的特点

所谓非系统性风险是指:由于某种因素对市场或部分股票产生不利影响,从而导致该部分或个别股票呈现出的风险。这些因素有很多种,如股份公司经营不善、市场供求关系发生变化、产业结构调整等。

由于非系统性风险是个别性的风险,而不会对市场整体发生作用,投资者可以通过分散化投资或转换投资品种来消除这种风险。因此,非系统性风险也被称为可分散风险。

非系统性风险的种类有很多,主要包括:经营风险、财务风险、信用风险、道德风险等。

二、非系统性风险的防范

在非系统性风险还没有显现之前,对于风险的防范,重点是采取分散投资的方式。这时,需要注意分散投资的程度和分散投资的品种选择。那么,分散投资是否意味着买的股票越多,风险就越低呢?答案当然是否定的。分散投资的程度,需要根据多种具体情况来区别对待。

1. 根据资金实力大小来确定分散程度

(1) 资金实力雄厚的投资者可以适当多地持有股票种类。

(2) 资金少的则应少持有股票种类。因为,持有股票种类多了,容易分散注意力、降低操作效率,另外,持有股票种类过多,反而会造成交易费用的上升。

2. 根据操作方式的不同确定分散程度

(1) 追涨型操作必须紧跟市场热点,选择最主流热点的最强势股,这类股票可供选择的数量本来就不多,而且追涨操作本身就有一定风险。因此,这时投资者在选择股票种类时要掌握“少而精”的原则。

(2)低买型操作,则是在股市低迷、股价低廉时,选择未来可能有较大上涨空间的潜力股,由于这时热点不明确,投资者需要在若干个最有可能成为未来热点的板块中分别买入,这样,将来无论哪个板块先启动,投资者都可以应对自如,这种类型的操作需要分散程度较高。

3. 根据市场所处位置的高低来确定分散程度

(1)当大盘处于高处不胜寒的历史高位时,持股种类数量要少,一旦遭遇不利因素时,可以用最快的速度止损出逃。

(2)当大盘处于较低位置时,可以采用分散投资策略,逢低买入。

4. 根据投资的方式确定分散程度

(1)如果是立足于中长线的稳健型投资者,可以适当加大分散程度。

(2)如果是偏爱短线的激进型投资者,为了便于在实际操作中灵活机动地规避市场风险,选股的种类不能多。

5. 根据投资者自身的情况来选择分散程度

(1)如果投资者的实际操作能力较高,投资经验较丰富,并且有较多的看盘时间,就可以适当增加持股种类。

(2)如果投资者没有很强的投资实力,没有过多的时间和精力关注盘面变化或者是刚刚进入股市的新手,则不能高度分散投资。

6. 分散投资的时候必须注意对投资品种的选择

在上市公司的行业、业绩、题材、概念和市场表现等方面,选择不同的品种进行多元化的投资。例如:某投资者可以买进银行股、地产股,也可以买进钢铁股或造纸股,当银行股下跌,而钢铁股出现上涨,则该投资者就可以降低由于某一类型股票的非系统性风险而带来的收益不确定性。

但是,如果该投资者买进的是同一类型或板块的股票,就达不到分散投资和防范风险的目的。例如某投资者买进的10只股票全部是地产股,在地产股受到行业政策变动等因素影响而出现全面下跌的时候,那么该投资者则会遭遇较大损失。所以,对于分散投资的品种选择,必须重视在种类和特征上保持分散化的原则。

第七节 如何防范证券交易风险

一、选择合适的证券公司

目前可以接受投资者交易委托的证券公司超过上百家,然而各家证券公司在交易硬件设施、佣金收费、投资者教育、咨询服务等方面水平不尽相同,投资者在选择证券公司时除了比较不同证券公司的收费标准以外,还应注意以下两个方面。

1. 证券公司的交易系统等硬件设施是否满足交易需求。
2. 证券公司的研究能力以及投资者教育等方面的服务质量是否过关。

一般研究力量雄厚、对投资者服务到位的证券公司,能更好地为投资者提供交易指引,但目前仍有部分证券公司营业部缺乏服务意识、投资者教育工作力度不够,导致客户利益受损。因此,投资者在选择证券公司时,应综合各方面因素多加比较,不能仅看证券公司佣金水平高低。

二、熟悉不同的竞价交易方式

证券竞价交易分为集合竞价和连续竞价两种方式,不同竞价方式对投资者买卖指令的撮合方式不一样。

1. 集合竞价 集合竞价是指对一段时间内接受的投资者买卖指令一次性集中撮合的竞价方式,分为开盘集合竞价时段(每个交易日 9:15~9:25)和收盘集合竞价时段(每个交易日 14:57~15:00)。

2. 连续竞价 连续竞价是指对投资者买卖指令进行逐笔连续撮合的竞价方式,其交易时段是从每个交易日 9:30~11:30,13:00~14:57。

三、合理、有效地进行委托

1. 不同的证券交易采用不同的申报价格最小单位和申报数量 以股票为例,按规定股票申报价格的最小变动单位是 0.01 元,投资者只能按“分”进行委托,如委托价格为“厘”,则委托无效;同时,买入股票必须以 100 股或其整数倍进行委托,如买入股票委托存在不足 100 股的,委托同样无效。

2. 在涨跌幅限制内进行委托 对于非首日上市的股票、基金交易,交易所实行价格涨跌幅限制,涨跌幅比例为 10%,其中 ST 等股票的价格涨跌幅比例为 5%。投资者买卖有价格涨跌幅限制的证券,应当在证券的价格涨跌幅限制以内委托,如某只股票前一日收盘价为 10 元,那么投资者应当在 9~11 元之间

进行委托,超过该范围的都为无效委托。

3. 在中小板股票的有效竞价范围内进行委托 为防止中小板股票价格大幅波动,在涨跌幅限制的基础上,交易所还对非首日上市的中小板股票的连续竞价期间设置了3%的有效竞价范围。投资者买卖中小板股票,为了保证委托及时成交,应当在有效竞价范围内进行委托,如某只中小板股票最近成交价是10元,那么投资者应当在9.7~10.3元之间委托,才能保证委托及时进入竞价。对于超出有效竞价范围的委托,将暂存于交易主机中,只有当交易价格波动使其进入有效竞价范围时,交易主机才会允许其参与竞价。

4. 合理运用不同的委托方式 目前投资者可以在深市采用限价委托和市价委托两种方式进行交易,其中市价委托还分为对手方最优价格委托等五种。不同的委托方式具有不同交易效率和成交效果。

(1)采用限价委托,委托成交价格明确,但委托需要根据当时市场情况确定能否成交。

(2)与限价委托方式相比,市价委托可以保证委托及时成交,有利于提高委托成交效率,但其成交价格无法事前预知,存在一定的不确定性,尤其在证券价格波动剧烈时,市价委托成交价格的不确定风险较大,媒体曾报道的某权证以0.001元价格成交的事件,就是由于投资者没有合理运用市价委托所致。

四、关注交易公开信息

交易公开信息是交易所为了提高市场透明度,及时、有效地向投资者揭示市场风险的工具。目前交易所公布的交易公开信息分为单日交易公开信息和交易异常波动公开信息两种。

1. 单日交易公开信息 单日交易公开信息针对日收盘价格涨跌幅偏离值达到±7%等情况进行披露。

2. 交易异常波动公开信息 交易异常波动公开信息则是针对连续三个交易日内收盘价格偏离值累计达到±20%等属于交易异常波动的情况进行披露。

两者程度不同。投资者应及时关注交易公开信息内容,并进行理性分析,谨慎投资。需要指出的是,涨跌幅偏离值不是简单把单只证券若干天涨跌幅比例进行累加,而是考虑了当天大市升跌情况的因素,把单只证券涨跌幅与对应分类指数涨跌幅加以比较,得出的更为准确、科学的指标。

五、善用证券公司的研究报告

证券公司研究报告一般是证券公司专业研究分析人员经过实地调研和专

业分析的结果,但由于部分研究报告会受到研究人员能力水平和个人主观倾向的影响,投资者应在自我独立分析的基础上,善用证券公司研究报告,对于那些进行过多的主观臆断和大胆猜测的报告,投资者尤其要注意。

以某券商对西飞国际的研究报告为例,“飞机制造业的龙头”、“呈现爆炸式成长态势”等极具煽动性的文字频频出现在报告中,在没有依据的情况下猜测“集团所有国际转包业务资产都注入西飞国际或者将飞机总装资产整合到西飞国际”,而这些说法都遭到了该上市公司的澄清和反驳。对于这类研究报告,投资者应再三考证,以免受到误导。

如何正确应对投资风险

第一节 衡量证券投资的风险

从风险的定义来看,证券投资的风险是在证券投资过程中,投资者的收益和本金遭受损失的可能性。风险衡量就是要准确地计算投资者的收益和本金遭受损失的可能性大小。

一般来讲,有三种方法可以衡量证券投资的风险。

一、计算证券投资收益低于其期望收益的概率

假设某种证券的期望收益为 10%,但是,投资该证券取得 10%和 10%以上收益的概率为 30%,那么,该证券的投资风险为 70%或者表示为 0.70。

这一衡量方法严格从风险的定义出发,计算了投资于某种证券时,投资者的实际收益低于期望收益的概率,即投资者遭受损失的可能性大小。但是,该衡量方法有一个明显的缺陷。许多种不同的证券都会有相同的投资风险,显然,如果采用这种衡量方法,所有收益率分布为对称的证券,其投资风险都等于 0.50。然而,实际上,当投资者投资于这些证券时,他们遭受损失大小的可能性存在着很大的差异。

二、计算证券投资出现负收益的概率

这一衡量方法把投资者的损失仅仅看做本金的损失,投资风险就成为出现负收益的可能性。这一衡量方法也是极端模糊的。

例如:一种证券投资出现小额亏损的概率为 50%,而另一种证券投资出现高额亏损的概率为 40%,究竟哪一种投资的风险更大呢?采用该种衡量方法时,前一种投资的风险更高。但是,在实际证券投资过程中,大多数投资者可能会认为后一种投资的风险更高。出现理论与实际的偏差,基本原因就在于:该衡量方法只注意了出现亏损的概率,而忽略了出现亏损的数量。

三、计算各种可能收益与其期望收益之间的差异

即证券收益的方法或标准差。这种衡量方法有两个鲜明的特点：

1. 该衡量方法不仅把证券收益低于期望收益的概率计算在内，而且把证券收益高于期望收益的概率也计算在内。
2. 该衡量方法不仅计算了证券的各种可能收益出现的概率，而且也计算了各种可能收益与期望收益的差额。

与第一种和第二种衡量方法相比较，显然，方差或标准差是更适合的风险衡量指标。

第二节 抗击风险的六大要点

在面临股市风险加剧的时候，投资者要注意抗击风险的六大要点：

一、要正视风险

股市投资是一种高风险、高收益的市场，想要完全回避风险的侵扰是不可能的，关键是如何正确认识和看待风险。这样才能在遭遇风险时保持平和的心态，采用稳健的策略加以应对。

二、要预见风险

包括冰雪灾害在内的任何自然灾害都会有一些预警信号，气象部门也会提示防范和化解这些自然灾害，对于一些经验丰富的人，也会凭借自己的经验和阅历提前预知和判断自然灾害的到来。作为投资者，如果想尽可能地减少自己在股市投资中的损失，也应该学会风险预警：可以广泛了解国内国际经济金融运行的大形势，比如美国次贷危机、周边股市动态等，还有国家出台加息等宏观政策的影响，研究一些机构的分析报告，从而综合分析股市的走势，做好自己的风险预警工作。一些能力素质尚欠缺的投资者，也可以向专家或行业自律组织、监管部门请教，借用外力来做好自己的风险预警工作。

三、要战胜风险

在海上是老水手可以请教，在陆地是老农可以垂询，在学堂有教授可以指导。那么，作为投资者，可以向资深投资者请教，可以向机构投资者请教，善于采纳各方的有益建议，综合得出自己战胜股市风险的方法，果断决策，把自己