

辨析“投资”与“投机” ---批判论之七

市场人士喜欢讨论投资与投机的区别。

自以为是“投资”的人往往借助巴菲特的光环打压所谓“投机”的人，“投机”的人也自觉理亏，道德上矮了一截似的。

作这种区分的背后还是二元对立的思维在支配着人的想法。

我以为，“投资”“投机”仅仅是不同的交易理念造成的交易方法差异，它们的根本目的和其它所有生意一样，都是在寻求买卖之间的价差。它们都是市场共同的组成部份，同样是不可以割裂开来的。

有德国巴菲特之称的安德烈·科斯托兰尼说过一句话，是专门对投资投机作的注解。他说：在我年青的时候，人们叫我投机者，后来人们叫我银行家，再后来人们叫我慈善家，但我干的一直是同一件事。

学习一下生态学两条定律可以消除这种傲慢与偏见。

定律一：生物与其生存环境构成不可分割的整体。

定律二：生物的多样性带来稳定性。

这才是原汁原味的系统思维。

由此观之，人们肆意破坏环境其实是源于无知。

与其讨论什么是“投资”什么是“投机”，还不如仔细审视自己适合“投资”还是适合“投机”，以利于早日成长为“慈善家”。

下文给出“投资”“投机”的区别，以供识别和选择。

1.价值投资的特点

(1) 核心逻辑是低估买入。越跌则估值越低，越应买入。所以要求严格控制单次资金使用量，或者场外要有充足资金供给；

(2) 要点是对价值区间判断要准确；

(3) 优势是可以忽略过程，回避人性的干扰，可以达成持仓成本优势，对时间反应不敏感；

(4) 劣势是时间是把双刃剑，无法提升效率，难以享受泡沫，可能会长期处于浮动亏损状态，要求没有资金使用时间限制；

(5) 死循环是越跌浮亏越大，但估值越低，越应买入；越涨浮盈越大，但越没价值，越应卖出；

(6) 操作模式是不止损，主动止盈。风险是发散的，盈利是收敛的；

(7) 致命伤是对企业行业发展阶段分析判断错误。这种错误没有改正的机会；

(8) 不适合风险厌恶者，不适合时间敏感者，不适合思维活跃者，不适合效率追求者。

2.趋势交易的特点

(1) 核心逻辑是涨了才买，越涨越买；

(2) 要点是方向判断要准确，预期目标要准确；

(3) 优势是可以提升效率，能充分享受泡沫，风险可控；

(4) 劣势是严重路径依赖，充分放大人性的弱点，没有成本优势，对时间反应敏感，错误不可拖延；

(5) 死循环是只有涨才可以买，成本越买越高，只有跌才可以卖，利润越卖越少；

(6) 操作模式是追涨杀跌，主动止损，被动止盈；

(7) 致命伤是频繁交易、逆势交易；

(8) 不适合随意者，不适合不自律者，不适合无耐心者。

对所有事物都合理而审慎地批判，可增长智慧，证得圆融。