



聆听智者警世妙语，在熊市
动荡中保持冷静



“如果周围的人失去理智，纷纷责难于你，而你能淡定处之……那么，你的成就会如天地一样博大。”

—英国诗人兼作家拉迪亚德·吉卜林，《如果》

自制、耐心、克制。孩提时，父亲教会我拉迪亚德·吉卜林的这首著名诗歌，让我懂得其中教诲。如今，我钱包里放着这首诗，办公室墙上显眼处亦挂着这首诗。吉卜林对于遇逆境处之泰然的颂歌不仅是人生哲理，更深深教诲世人如何在纷繁杂乱中保持冷静。如今，就需要这种冷静。过去 13 个月考验了中国投资者的决心，但光明就在前方。不妨读些投资大师和先哲们的高见，助你在熊市中保持头脑清醒。

“不要惊慌。卖出时机在暴跌之前，而不是之后。” —约翰·邓普顿爵士

即便是全球投资之父约翰爵士亦无法在每次暴跌前卖出。但他知道，更重要的是避免暴跌后的恐慌性抛售，这种抛售会令大多数投资者深陷损失惨重的泥淖。忍受熊市并不算最糟糕的事，忍受熊市却未等到反弹才是最糟糕的。中国股市自 2021 年 2 月的高点已下跌 46%，这是一条逆耳但又显得弥足珍贵的忠告。

“股市的机制就是将资金从没有耐心者手中转移至耐心者手中。” —沃伦·巴菲特

大多数投资者最终都会赌注交易的错误一边，尤其是在熊市期间。当

未来看似最黯淡之时——通常就是牛市开始之际，然而，漫长难忍的下跌最终会动摇大部分投资者抛出股票。

“智者自主决策，愚者盲目从众。”——谚语

从众心态易在恐惧不断的熊市中肆意弥漫。切记根据事实和逻辑作出决定，而非群体思维。

“当交易所前停满了自行车时，股票就得卖出了。”——杨怀定

已故的“杨百万”清楚群体思维会在市场鼎沸时期盛行。等迟来者骑着自行车涌向交易所买股票，为时已晚。

类似的还有：“我以低价购入时，无人问津。等持有到价格飙升时，大家趋之若鹜。我相信，这就是所有成功生意的秘诀。”——海蒂·格林

格林 1834 年生于美国，是位十足的守财奴，据说她把纸质证券缝在连衣裙里，保证安全的同时也格外保暖。早在巴菲特前的一个世纪，她就在大家恐惧不断、抛售股票之际（就像现在一样），冷静地涉足股市。格林 1916 年去世时，身家约 1 亿美元，相当于今天的 164 亿人民币！

“勇敢不是不畏惧，而是去克服恐惧。”——梅洛迪·霍布森

不要自欺欺人：熊市令所有人都感到恐惧，即便是星巴克前董事长（现任 Ariel Investments 总裁）也不例外。成功的投资者并非无所畏惧，但他们不会让恐惧支配决定。

“（熊市）将会发生。什么时候开始，无人知晓。如果没有准备好，就不该进入股市。胃，而不是大脑是这里的关键器官。你能承受这种下跌吗？”——彼得·林奇

林奇以身作则，“以冷静和坚韧的态度面对意外和不安”。这位传奇基金经理不被周期性衰退吓倒，从容忍耐，低价买入优质股票，在反弹时满载而归。

“买入股票并不赚钱，卖出股票也不赚钱。只有等待才能赚钱。”——莫尼斯·帕波莱

这位巴菲特的弟子、基金经理兼作家明白，要想赚取股票的长期超额回报，必须严格自律。正如谚语所说：“忍耐之草是苦的，但最终会结出甘甜的果实。”

“寻找事实如此之困难，因为在股市中，人们总是带着情感去审视事实。”——伯纳德·巴鲁克

巴鲁克是 19 世纪末 20 世纪初的顶级投资家。他的言论在今天同样适用。你无法消除情绪，但意识到情绪因素有助于把控投资决策。

“不确定性令人不适，但确定性是荒唐的。”——谚语

“等待触底！” “确保反弹真的会发生！” 越是下跌，越想追求确定性，但这是徒劳。确定性需要付出沉重代价——当跌至谷底的情绪占主导时，牛市的最大收益会出现在反弹初期。不妨拥抱不确定性：过早买入总

比过晚买入好。

“人们通常只看到的是他们想看的，听到的也是他们想听的。” —哈珀·李

这位传奇美国作家并不是投资专家，但对熊市中常见的“确认偏误”作了精辟概括。恐惧的投资者只会看到证实其悲观情绪的恐怖故事，而忽略市场反弹前的积极迹象。

“投资者最大的烦恼（也是其最大敌人）可能就是自己。最终，你的投资行为远不如你的行为重要。” —本杰明·格雷厄姆

这位“证券分析之父”早在行为金融学开创之前就是这方面的专家。请留意他对情绪化决策的警告。

“大部分钱是在熊市中赚到的，你只不过没注意到这点。” —斯尔必·库洛姆·戴维斯

你没有意识到这点，尤其在买入股票后不断下跌的情况下！但创立了投资公司并在后担任美国驻瑞士大使的戴维斯知道，经济衰退时买入的便

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39590

