



投资中的控制与不可控制

联系人 吴晨曦
电子邮箱 wu.chenxi@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

一、控制的三分法

人们和世界的交互模式有三种：

1. 我们能够完全控制的事物（比如我们为自己设定的目标）
2. 我们一点也不能控制的事物（比如明天是否出太阳）
3. 我们能控制一些但又不能完全控制的事物（比如我们打羽毛球时能否获胜）

二、投资属于哪一种？

就人类目前的记录和认知而言，并没有人能够完全控制投资的结果。比如设置任意的目标并且每次都达到它。

随机漫步等假说，倾向于认为投资的结果完全由运气产生。这类假说的信仰者认为巴菲特的成绩只是五个标准差之外的事件。关于这个思考，巴菲特在《格雷厄姆——多德式的超级投资者》中以动物园的猴子为例做出过反驳，不详述。

投资和体育有诸多相似之处，它混合了技能和运气。或者说，高手赢的时间更长，次数能多，但是未必每场都能赢，至少，无法每次都有把握自己能够赢下什么比分。

换句话说，投资是人们能够控制一些，但又不能完全控制的事物。

三、不同的应对思路

如果认为投资是人们能够完全控制的事物，那么人们就应该关注投资结果本身，比如设置自己的收益率目标，比如预测或判断某件事情的发生，并且为之下注。

如果认为投资是人们不能够完全控制的事物，那么人们就应该无视事物本身，仅仅买入指数基金，获取平均收益。

如果认为投资是人们能控制一些但又不能完全控制的事物,那么人们应该把目标「内化」。以羽毛球为例,打羽毛球的目标将不是赢得一场比赛(这是某种自身以外的事物,对此只有部分的控制),而是在比赛中尽己所能地发挥实力(这是某种内在的东西,对此是完全能够控制的)。

换句话说,投资收益是外部事件与现有投资组合相碰撞时发生的结果。

四、预测者还是准备者?

准备者并非对未来没有看法,而是持有多种看法。而预测者往往认定历史只有一种,未来也只有一种。准备者好比晴天也会带雨伞的人。预测者断定雨天才会打伞。

准备者的投资组合,因为面对着多种可能的未来。当任何单一的事件发生时,其投资收益未必是最好的,不过能够避开最坏的。

预测者的投资组合,考虑了特定的未来。当这件事发生时,其投资收益极为亮眼,当事件没有发生,或发生相反的事件时,损失也令其黯淡无光。

准备者关注的是现有投资组合的构建,不关注外部的事件,更不关注盈亏。或者说,在比赛中尽己所能地发挥实力,不考虑结果。

预测者关注的是外部的事件,以及现在的盈亏。或者说,想要努力赢下这场比赛。

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 305、307 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 129 号
期货大厦 2506B
电话：0411-84803386

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号
伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A2506 室
电话：0562-5819717



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。