



投资中的变化与不变

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

一、世界上至少有两种游戏

游戏一

有的游戏中，玩家如果无法迅速察觉到外界环境的变化并做出应对，那么将遭到淘汰。比如枪战游戏，比如王者荣耀。

这类游戏的特点在于，玩家需要**「迅速」**的做出大量决策。取胜的关键在于「决策速度」与「决策综合正确率」。

在这样的游戏中，什么都不做，会被毫无疑问的扣分。做得慢了，也会被扣分。做的决策少了，也会被扣分。

在这样的游戏中，做错比不做更好。

游戏二

有的游戏中，玩家可以选择什么都不做。即时此前连续正确，但一次重大的错误也足以出局。比如德州扑克。

这类游戏的特点在于，玩家需要**「高质量」**的做出决策。取胜的关键在于「正确时的回报」与「错误时的损失」。

在这样的游戏中，由于高质量的决策往往需要机遇、能力和思考时间。做出的决策越多，越可能被扣分，做出的决策越快，越有可能被扣分。

在这样的游戏中，重要的不是错过什么，而是抓住什么。

二、投资的游戏

有的人把投资看作第一种游戏，有的人把投资看作第二种游戏。我是后一种人。

第二种游戏的诀窍，处在日新月异的科技行业的贝佐斯有过这样的体会：

我常被问一个问题：『在接下来的 10 年里，会有什么样的变化？』

但我发现，很少有人问我另外一个问题：『在接下来的 10 年里，什么是不变的？』我认为第二个问题比第一个问题更加重要，因为你需要将你的战略建立在不变的事物上。

比如在亚马逊的零售业务里，我们知道消费者会想要更低价格的产品，十年以后肯定还是这样；他们想要更快的物流，更多的商品选择，这些东西是永远不变的。你很难想像会有顾客在十年后跑来和我说：『Jeff，我很喜欢亚马逊，但你们的价格能不能贵一点，或者到货时间再慢一点。』

……所以，我们就会把精力放在这些不变的东西上。因为我们知道，现在在上面所有的投入，会在十年里持续不断的让我们收益。所以，如果你发现了一个很值得做的事情，而且十年后也不会变的话，那么它就值得你投入大量的精力。

而巴菲特是这样谈论的：

有人问：请问你对接下来的全球经济和美国经济有什么看法？

巴菲特答：我不研究宏观问题。投资中最紧要的是弄清什么事是重要的、可知的。如果一件事是不重要的、不可知的，那就别管了。你刚才说的东西很重要，但是我觉得是不可知的。看懂可口可乐、看懂箭牌、看懂伊士曼柯达，这些是可知的。形成宏观的看法，或者听别人的宏观或市场预测，纯属浪费时间。事实上它还是很危险的，它可能让你的视野变得模糊，看不清真正重要的东西。

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。