



投资中的选择权

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

一、投资的两难

如果把挑选投资标的，比喻做买衣服，那么应该注意什么？

显然，如果因为天气骤然变冷，需要在一两个小时内买衣服。买家只能够在就近的商场中挑选。显然这样难以同时挑中价格和品质同时令人满意的衣服。

投资也一样。如果急匆匆的想在限定的时间内，甚至限定的行业内挑选投资标的。同样难以选中合适的投资品——要么价格太高，要么品质太低，因此吞噬了潜在盈利。

那么，如果丝毫不限制时间和空间，买家可以在全世界挑选最合适的衣服，会怎样？看起来买家有了更多的选择权，但是却不可避免的遇上了选择困难症——毕竟买家的理解力是有限的，不可能逐一对比了解浩如烟海的衣服。

投资没有什么不同。如果投资者用同样的态度对待所有的投资标的，什么都去了解，都是对比的后果就是什么都不了解。最终也是陷入选择困难症——要么什么都不买，要么随便买。

二、信息不对称——永恒的约束

买衣服的时候，“买的没有卖的精”形容的就是一种单方面的信息不对称。

在投资的时候，略有不同。以同一价格交易的买家和卖家，都会觉得自己占了便宜，对方是个傻瓜。信息不对称可以存在于任何一方。有的人在赌场中投资，有的人在市场中赌博，描述的也是信息不对称的情景。

三、破除信息不对称

正如买衣服一样，人们很难有超越卖家的知识，但是人们可以选择在自己熟悉的地方，在价格更透明的地方购物。

同样的，人们在投资时很难逆转信息不对称，但是人们可以选择在信息不对称有利于自己的时间，有利于自己的资产投资。巴菲特曾将投资比做棒球，你不必接每一个球，而是等到你把握大的时候再挥棒。甚至投资还优于棒球，因为投资可以一直不挥棒，也不会因此下场。从这个角度可以更轻易的理解，为何巴菲特一直留有大量的现金，为何巴菲特只投资自己熟悉的垄断消费型行业，而对科技股敬而远之。

四、机会成本与选择权

巴菲特曾说，非常成功的人，几乎对所有的事说不。

这句话其实道出了不同投资者的区别。多数投资者没有多少机会可以选择，于是难以对任何一个机会说不。而成功的投资者，能够有很多很多机会选择，因此可以对大部分事情说不。

这意味着，成功的投资者，在不出手的时候，也可以通过研究和思考，来增加自己的选择权，进而提高自己的机会成本。一旦出手，意味着这个选择是比他其他所有选择都更好的选择，也正因为如此，他可以有信心重仓投入，也不容易因为随便一点冒出来的机会改弦易辙。

五、增加选择权的方式

选择权可以概要为两种：时间上的选择权，以及空间上的选择权。

留有现金，即时间上的选择权。投资未必是越早买入，收益就越高。

空间上的选择权，意味着投资者对不同领域都要有基础的了解。还要能够保持不同渠道的全面、真实的信息源摄入。能够投入大量的时间摸索新领域。这里有一个矛盾——如果大量的时间花在看实时新闻上，没有时间去提升自己辨析信息的能力，反而有一种担心错失机会的心态，要么恐慌买入，要么恐慌卖出，这反而是远离选择权的。

六、资产的选择权

有些资产，本身就具备着选择权。

不具有选择权的资产，类似于赌博，只有某种未来的可能性出现才有利，否则就是灭顶之灾。许多依靠政策的资产就属于此类。

具有选择权的资产意味着，未来的多种可能性，都对其有利。

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。