

<<发现机会>>

图书基本信息

书名：<<发现机会>>

13位ISBN编号：9787509522073

10位ISBN编号：7509522072

出版时间：2010-7

出版时间：中国财经

作者：罗恩·科比

页数：252

字数：220000

译者：伍健仁

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;发现机会&gt;&gt;

## 前言

本书作者罗恩·科比是华尔街的著名投资经理人，根据自己在美国证券市场征战20多年的实践经验和教训，提出了市场波动时期的投资策略，即空头方策略。

通观全书，具有以下鲜明特点：第一，几乎没有深奥的投资理论，基本上以自己的亲身经历，用通俗易懂的语言，介绍作者在证券市场成长的过程，投资的经验教训，以及作者本人总结的10条投资铁律。

本书的一个最大特点是，通过讲作者本人的投资经历，向读者展现了最新的投资理念。尤其是介绍作者本人如何在逆境中坚持，从这个意义上说，这又是一本励志的书。

在以美国次贷危机演变为一场新世纪全球经济大危机的面前，投资者阅读本书，将了解如何驾驭金融的未来，勇于面对人生的“过山车”的秘诀，有利于针对新情况，采用新的投资理念，坚持投资。

第二，观察市场的思路和视野非常开阔。

作者不仅分析美国的房地产市场，而且分析国际石油等主要商品市场；不仅分析股票市场，而且分析汇市、衍生品市场。

更重要的是，不仅分析美国经济问题，更注重国际重大政治事件，如美国反恐战争的军事打击，以色列对伊朗可能发起的突袭等，这些重要国际事件都可能导致金融市场的大幅波动。

作者在讲述自身投资创业经历的过程中，实际上，还揭露了美国证券市场存在的一些弊端，如利用内幕消息操纵市场，尔虞我诈等。

从中可以看出，即使是世界上最发达的金融市场，并非尽善尽美，也存在最传统、最常见的问题。金融危机以来，美国不断爆出在华丽包装下的金融诈骗案，就是最好的佐证。

第三，力主“空头方策略”。

作者提出的空头方策略与传统的空方策略有所不同。

传统的空方策略就是卖空或沽空。

作者提出的空头方策略是：根据市场行情，涨势时低买高卖股票，跌势时高卖低买股票期权；不同的金融市场、同一市场中的不同板块，都要持有投资头寸；既要有多头，又要有空头；在跌势中，必须采取“赢利和保护”的投资策略，即及时了结获利，增加现金头寸，及时补仓，抓住市场反弹的机遇，从中获得盈利。

作者认为，在这市场剧烈波动的新时代，必须在执行严格的风险管理纪律的前提下，实施更加随机应变的投资策略。

作者的投资策略和时机选择指标，有助于投资者识别市场的顶部和底部，确定卖出股票以保护投资的时机，确定进行反攻以寻求资本收益的时机。

此外，作者提出了“10条投资铁律”，这是其从20多年来在投资业“攻城掠地”的经验中总结出来的智慧结晶。

当前，世界各国依然携手应对国际金融危机。

尤其是美国，一方面，为了防止经济衰退，美联储采取“定量宽松”的货币政策，对市场大量注入流动性；另一方面，美元流动性泛滥，导致美元不断贬值。

因此，可以说，美国遇到了通胀和通缩的两面夹击。

现在，美联储再次面临类似于20世纪30年代大萧条的困境，各类资产价格都在缩水。

严重的“滞涨”——在房地产价格急剧下降的同时，出现通货膨胀和经济停滞——已经引起大多数投资价值下降，同时生活必需品价格上升。

我们正处于经济剧烈动荡的时代，本书将成为理想的投资指南，有利于投资者驾驭美国和全球经济今后出现的巨大的市场波动局面。

这场经济风暴终将过去，无论是在当前的经济环境下，还是准备充分利用全球经济再次繁荣时的新牛市，本书介绍的保护和赢利策略，将有助于投资者继续生存与投资。

需要说明的是，美国的证券市场是全球规模最大、流动性最强、产品最多、开放程度最高的市场，作者完全是从美国金融市场体系出发，提出交易策略，投资者可以充分地、灵活地利用现货市场与期货市场、商品市场与金融市场、国内与国际市场，进行对冲式投资。

<<发现机会>>

中国金融市场的深度和广度都处在发展、完善阶段，与最发达的市场相比，品种缺得比较多，尤其是金融衍生产品，因此，运用策略时需要考虑中国市场的实际情况，有些策略暂时还无法运用。但是，作者关于投资策略的思想、思路，是完全可以借鉴的。

全书共12章，各章翻译和校对人员如下：封面、封底和封底由李思民翻译，第1章和第10章由文斌翻译，第2章由易化翻译，第3章和第9章由孙刚翻译，第4章和第11章由王甄翻译，第5章和第8章由西北林翻译，第7章和第12章由华文翻译。

结束语、专业词汇、索引、第6章由金季翻译。

李思民对10、11、12章进行了初校，全书由金季校对。

由于译、校者水平有限，难免会有瑕疵，敬请赐教。

译者 2009年11月

## <<发现机会>>

### 内容概要

本书主要内容包括正当我们在渡过这段经济困难期时，为什么不进行已建议的变革，以便你有经历危机的可能性，经历股票、债券和房地产价格下跌的危机？在进行金融分析时，编者愿意向您阐述这样的思想：尽管世界和股市将永远处在变化之中，但沽空策略却是永远有效的。

<<发现机会>>

作者简介

罗恩·科比（Ron Coby），拥有21年的证券业从业经验。1987年初涉华尔街，曾做过股票经纪人、投行家、财务分析师、市场战略专家、风投专家，现为对冲基金经理人、Coby Lamson基金管理公司合伙人。

## <<发现机会>>

### 书籍目录

译者序

第1章 看涨者与看跌者，究竟谁是赢家？

崩溃？

还是繁荣？

如果这看来像一个泡沫

第2章 新兴都市变成了废弃之城

从纳斯达克得到的教训

美国的兴旺之城本德市

第3章 现美元不断贬值，今后美元可能一文不值

经济雪球

开始新的繁荣

美元币值界限

先是通货膨胀，紧接着是通货紧缩

第4章 黑金：石油股票在暴涨与暴跌中的获利机会

伊朗是一招险棋

回顾1997年～1999年的石油股票

加拿大油砂

油砂简称

最终要以高价治高价

第5章 为什么选黄金？

纸币泛滥与通货膨胀

繁荣与暴跌的教训

保护与获利

所有各类资产在底部时都不受欢迎

第6章 股票、债券和房地产除了价格下跌以外就别无出路吗？

积极和充分地增加债务导致房地产泡沫

最重要的交易方：卖空方

你的优势在空方

做一点准备工作可以走得很远

作为一名研究分析师，我限制自己

如果看上去投资业绩好得令人难以置信，就可能有问题

第7章 空头方：熊市中唯一的赚钱方

股市新泡沫：“中国网络股com”（“China.com”）和“石油网络股”（“Oil.com”）

简短回顾一下过去，会提醒我们问个为什么

为啥烦恼？

所有的先跌后升都是吃进股票机会

急于补仓：令人恐惧的空头受挤压

令人恐惧的大笔买入

第8章 投资组合的多头方和所有股票运作的四个阶段

在新世纪如何“打败华尔街”

基本面分析和技术面分析是关键

高度自信的股票头寸

## <<发现机会>>

每只股票和市场运行的四个阶段

必要的调整

外国股票

第9章 冒险投资：私募的机会和风险

冒险投资

网络公司变成了网络炸弹

私募投资的真实价值

第10章 如何从市场顶部中识别出底部

顶部的预兆

底部的最佳预兆

危机投资

开始设想怎样才能进行自救甚至拯救世界

停止想象开始行动

第11章 我的狩猎牌老破车与10条投资铁律

第一次驾车横穿美国

我的股票知识第一课

我开始时来运转

开辟新的时代

第12章 寻找圣杯：需要补写的一章

历险

发现

未来几年的挑战

梦想成真

结束语

专业词汇

## &lt;&lt;发现机会&gt;&gt;

## 章节摘录

住房，可爱的住房 当房地产市场最终触底时，人们将把住房看作居住的场所，而不是投机的对象。

近年来，房地产投资者很像是1999年的科技股投资者，这两种投资者都在进行一种估值过高的资产与另一种价格膨胀的资产的交易，都感觉自己是有钱人。

在1999年的股市狂热中，投资者愿意卖掉像微软那样的股票，然后买入其他定价高得荒唐的股票。

在房地产业中，投机者以更高的价格买入更好的住房，或利用1031免税交易条款来借新还旧。

这种类型的投机行为让我想起了一个小男孩的故事：一天，一个孩子兴奋地告诉他父亲，他刚才以5万美元的价格把他的狗卖了。

他父亲问到：“儿子，你究竟是怎么卖了5万美元？”

”儿子回答：“这真是太容易了，老爸，我只不过是用它换了别人的两只猫，每只猫价值2.5万美元。”

”如果价格发生了像我预计的重大逆转，那么让我提个问题：这种买入更高价格的交易活动真的是一个明智的想法吗？

当然不是，但当时的确是那样想的。

如果你承受的债务太多，而且不得不进入疲软的市场卖掉资产，那么你所拥有的美国梦可能很快转变为你自己的梦魇。

2007年4月4日，据彭博社报道，历史上业绩最佳的房地产基金经理肯尼斯·希布纳（Kenneth Heebner），对房地产的未来作出了如下的评估：“自大萧条以来最大的住房价格下跌正在来临”，而且“在最终触底之前，全国各地一些市场的房价还要下降20%”。

2008年，新房销售额的初步数值达到了“创记录的新低”，那么，我们有充分的理由以我们的方式看待这位成功的房地产管理者的预言。

如果看跌者是正确的，那么，购买住宅看上去像购买一辆崭新的汽车，在你一转动车钥匙的一刹那，你就发生损失了。

罗伯特·希尔（Robert Shiller）是耶鲁大学教授，曾预计2000年纳斯达克股指价将达到顶部，他在彭博电视台上说：“房地产价格的暴跌即将来临”。

他接着说：“越是繁荣，泡沫破灭的损失就越大”，“住宅价格下降才刚刚开始”。

他注意到，从1890年到1990年，住宅价格的年均上涨幅度为3%左右，但房地产价格在新世纪开始的5年已经翻一番，这是一个“反常的现象”。

他还认为，“一些市场将下降50%”。

我不赞同他的其他看法。

再次说明，投机者才处在房地产市场长期下跌的初期。

然而，美国股票最近才打完长期牛市比赛的加时赛。

美联储的政策是用眼前利益换取长期痛苦，也许只能暂时地有助于美国房地产业的复苏，并有助于股市再次繁荣。

这只能延缓清偿债务带来的痛苦，但最终无法避免这种痛苦。

新任美联储主席本·伯南克1929年大萧条时还是个学生，他代表了看跌硬币的反面。

用伯南克自己的话说：“我是一个大萧条迷，就像有些人是美国国内战争迷”。

对于经济来说，这是个好消息，因为美联储主席了解历史，在1929年股市崩溃及其随后发生的大萧条之前，1927年先发生了住房市场疲软。

伯南克正在不顾一切地发行钞票，下调利率，试图防止在其任内发生经济灾难。

他十分清楚，资产价格的严重下跌将怎样吞噬投资者在美国股市和房地产市场繁荣时积累的财富。

1929年，资产价格的暴跌削弱了银行体系，银行停止发放新的贷款，从而导致经济衰退。

2007年和2008年，由于发生了住房抵押贷款危机，违约率上升，各银行提高了信贷标准。

这使有能力获得抵押贷款的消费者和投机者的人数都大大减少。

2007年11月8日，伯南克就房地产“日益加剧的疲软”以及经济前景接受议会质询。

加州女议员洛蕾塔·桑切斯在她的发言中说，房地产危机的程度比伯南克所认为的“要糟糕的多”。



## &lt;&lt;发现机会&gt;&gt;

她说“在加州的阿纳海姆市，有三分之一的住宅都挂上了出售的标签，绝大多数住房都已经或不久将丧失抵押品赎回权。

”她说她在一个星期之前买了一处住宅，“信用评级最佳，大量资产，没有负债”。现在，对她发放住房抵押贷款的银行向她的报价是：“利率比规定的水平高100个基点”。

她继续说，如果连她都经历信用恐慌，那么，美国人确实处在严重的信用危机之中了。她就美联储现在和以前错误的决策指责伯南克，并暗示宽松的信贷政策是这次信贷危机的根本原因。

伯南克对此十分清楚，采取紧急下调利率和加速扩大货币供应的政策措施，应对住房价格的下跌。黄金投资者预期通货膨胀的压力会迅速上升，而且一场货币危机迫在眉睫，特别是美元汇率在2008年跌至创记录的新低之后。

资产价格下跌与通货膨胀压力增加并存被称为经济滞胀。

简而言之，美联储在滞胀的新世纪使出浑身解数应对资产价格紧缩，对通货膨胀来说，无疑是火上浇油。

有利于美国经济的好消息是，房地产价格依然很高。

这种由房地产高价格引起的财富效应使经济避免出现急剧的萎缩。

伯南克清楚，他必须使投资者的资产负债表保持良好的状态，否则，他将冒出现严重的经济不景气或彻底衰退的风险。

股市已经对房地产的最终结果投了自己的一票。

房地产公司概念股和住房抵押贷款概念股都大幅度 and 快速下跌了。

像房利美那样的许多住房抵押贷款公司已出现破产危机，其它许多公司都已倒闭了。

银行和证券经纪业股票暴露出住房抵押贷款违约的巨大风险敞口，股票市场也对这两大类股票中的许多股票实行停牌。

当你长期观察股票走势图时发觉，具有住房抵押贷款高度风险敞口的金融股，看来还有很长时间的继续下跌的过程。

好消息是，如果这些股票触底了，它们会提前释放信号，表明房地产市场可能将发生逆转，即使只是出现临时性反弹，但我对这种反弹有点怀疑。

底线是房地产市场和美国经济都在如履薄冰。

房地产市场由于泡沫破灭而萎缩，但真正的问题在于：它会拖垮美国的经济吗？

我的最佳推测是房地产市场危机会拖垮美国的经济，所以，我预计美国和全球经济将从火热的繁荣变成冰冷的衰退。

紧接着的问题是：你处在薄冰之上吗？

不管未来房地产市场出现什么情况，教训十分清楚——不要对房地产进行过度的投机，因为不像许多投机者认为的那样，住房价格会永远上涨。

## <<发现机会>>

### 编辑推荐

《发现机会：逆境中的投资金律》作者罗恩·科比是华尔街的著名投资经理人，根据自己在美国证券市场征战20多年的实践经验和教训，提出了市场波动时期的投资策略，即空头方策略。

作者认为，在这市场剧烈波动的新时代，必须在执行严格的风险管理纪律的前提下，实施更加随机应变的投资策略。

作者的投资策略和时机选择指标，有助于投资者识别市场的顶部和底部，确定卖出股票以保护投资的时机，确定进行反攻以寻求资本收益的时机。

此外，作者还提出了“10条投资铁律”，这是其从20多年来在投资业“攻城掠地”的经验中总结出来的智慧结晶。

《发现机会：逆境中的投资金律》共12章，可供从事相关工作的人员作为参考用书使用。

<<发现机会>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>