

と
尔
特
神
童
胡
立
印
:
"
现
在
的
A
股
是
只
M
I
N
I
能
"

理财

浣滆

鍙戝竷浜庯細2008/04/21 21:12

- 一个人要经历多少次熊市,才能被称为"华尔街神童"?
 - 一个人要看过多少个市场的行情起伏变幻,才能准确预测股市行情?
 - 一个人要有什么样的智慧,才能授人以渔?

研究过很多个新兴市场,在华尔街服务过成千上万客户,满世界启蒙过很多投资者,发明了股票 投资100招。这就是胡立阳。

不用害怕MINI熊,

你甚至可以拍打它

按照胡立阳的理论,熊市有大小之分,80%属于标准熊市,20%属于MINI熊。

"A股现在遇到的,是一只典型MINI熊。"胡立阳告诉理财周报记者,MINI熊是非经济因素引起的恐慌性下跌,尤以心理因素居多,时间大概持续6个月左右。他一本正经地说道,"A股的这只MINI熊抱起来不会太重,你甚至可以拍打两下。"

胡氏理论判断新兴市场迎来熊市的标准有三:第一,新兴市场开户人数是否低于总人口的10%;第二,新兴市场的GDP是否保持高速增长;第三,新兴市场的本币升值是否持续,热钱的流入是否持续。以上三点,适用于拉丁美洲、中东、亚洲、非洲等市场。

- "从上述条件看,A股的开户人数还不到总人口的10%,中国GDP增长依然保持10%的高速发展,人民币一直在持续升值,热钱对于中国的兴趣一如既往。所以我判断,A股本质上并没有进入真正的熊市,大幅震荡不过是对前期涨速太快的一次修正。"胡立阳用自己的理论给A股的小熊行情做了解释。
- "一般MINI熊大约会持续6个月,由此推算A股市场会在5月份出现强烈反转。根据空头转多头理论 , A股最高点与最低点加权平均的3500点以下,都是长线布局的买入点。"

在市场买入点出现后,胡立阳建议至少要通过5-8次布局建仓,投资者每次买入相隔至少一个礼拜 ,同时谨记10%止损线。

美股的次贷危机问题不大

胡立阳认为,目前美股的下跌是美国私募基金惹的祸,在专家理财时代,有很大部分的人都把钱 交给私募基金进行管理。大量日本资金、中东资金和欧洲的资金在美国市场流动,"否则仅仅靠美 国2%的GDP增长怎么可能支撑道琼斯1万多点指数呢,笑话一个。"

私募基金的流动性泛滥,开始加大对股市、黄金、石油、大宗商品期货的炒作。于是我们看到,黄金在一年之内从300美元/盎司直奔900美元/盎司,原油价格更是频频触及100美元大关,"实际上我们的时代真的存在油荒吗?"胡立阳反问记者,"都是私募基金这样可怕的家伙炒起来的。全球这一波的行情根本是假性需求,不久以后可见石油的大跌,目前高企的状态对于投资者来说根本是利润有限,风险无限。"

在炒作达到一定的泡沫空间时,私募基金全力退出,所有的建立在"假性需求"基础上的火爆行情,都将一夜坍塌。"次贷危机只是戳破美国股市泡沫的其中一根针而已,美国其实不应该救市,目前最应该做的就是要紧缩银根,应对通货膨胀,减息根本是火上浇油。"胡立阳抱怨道。

由于有大量的资金游走守候,美股市场刚刚出现的下跌,迅速被进场的资金所拉起。所以,"短期内,美国股市没有太大问题。但是2年内,美股将出现比次贷更大的危机。所有基于假性需求的增长,都将破灭。"胡立阳表示。

热钱将赌中国市场10年高增长

"未来10年,全球市场的希望就在沪深A股。"胡立阳说,"所以中国不怕熊市。"

胡立阳大胆预测,未来2年内,全球超过2/3的股市和房市将出现强烈泡沫,但是中国将是全球泡沫中的避风港。"从这一点看,热钱会加速流向中国,从而支撑起市场,所以没有必要更加恐慌。

在过去的5-8年来,全球进入了低利率甚至零利率时代,引发了热钱的流动性。"每天头顶上飘着2兆热钱,像秃鹰一样在天上盘旋,寻找投资机会。"这种疯狂的投资嘉年华,造成了2/3的股市和房市涨了3-5倍,包括美国、欧洲,甚至是像巴西、越南这样不具备如此疯狂上涨条件的国家,迟早会随着热钱流动而风险巨大。

胡立阳的观点,未来2年内,随着假性需求的破灭,越没有GDP增长的地区,越没有实质性增长的地区,越是GDP严重依赖某个行业的地区,越是经济增长严重造成贫富不均的地区,泡沫出现的深度将越大。而中国,会成为少数幸运的市场。

与1997年亚洲金融危机不同,中国人民币在持续的升值中。即便遭遇高通胀,中国GDP经济增长速度依然保持在10%左右。胡立阳认为,这正是中国在新兴市场中最具吸引力的地方,届时,数量庞大的热钱,甚至是从美国逃难的热钱,都将想尽办法通过进入中国。

"我们不仅要把热钱像磁铁石一样吸过来,还要用好热钱。水能载舟,也能认为中国需要从现在做好计划,规划好热钱的配套方式,开发债券等多种形式锁定热钱,同时避免热钱过度进入股市和房市。

参照他的经验,新兴市场只要能够把热钱的50%以上留作长期基础建设使用,那么可以乐观预见一个结果,"20年内,中国必将成为世界第一大经济体"。

亲历台湾式"大崩盘"熊市

胡立阳对理财周报记者说,1990年台北股市大崩盘时,台湾正好处于本币升值和经济高速增长阶段,引起了热钱大量流入,随着台湾牛市赚钱效应初现,岛内许多投资者开始进军股市。

从1990年2月到10月,台湾股市由12682点狂泻到2485点。大盘在8个月内毫不留情地跌去10000余

点,跌得只剩下"零头",跌幅高达80.4%,是标准意义的熊市。

"那才叫残酷啊!比A股要惨的多,A股5个月才跌34%。"胡立阳说,"当时台湾很多股票都从'牛排的价格'跌到了'鸡蛋水饺的价格',从200块跌到只有2块钱的股票一大把。"

1986年,台湾股市冲到800点。当时胡立阳刚回到岛内不久,根据多年来在华尔街研究认为,胡在记者招待会上大胆预测股指将冲上8000点,台湾将迎来一场大牛市。然而媒体皆不敢认同他的观点,报道的时候不约而同地将他预测的"8000点"改为"过千点"。

但是,台湾股市真的如胡立阳的预测一样,直奔大牛市,从800一路狂奔12000点。截至1989年底,台湾地区的股民开户数高达500万户,一轮股市盛会在台湾掀起。1990年1月,台湾股市导演了最后的疯狂,创出了12495点的新纪录,

天下无不散的宴席。胡立阳亲自见证了这轮大牛市的狂欢,也眼睁睁地看着这12000点的盛况在短短8个月的时间内活生生地砸向2500点。

"台湾股市大崩盘的主要原因就在于当年新台币升值过快,一次性升值40%—50%,当新台币升值 差不多了、股市涨得差不多了时,又没能够把热钱留在岛内,把股指推高的外来资金戛然而止,开始 抽逃,股市就崩盘了。"胡立阳说。

"大崩盘"的生存法则

胡立阳说:"只有在空头行情中,才能蕴育出多头英雄。"

"会买股票不算什么,真正懂得卖股票的才是高手。在这个市场出现问题的时候,最早发现问题 跑得最快的才是高手。"胡立扬深有感触的说,"止损点设立也很重要,很多人舍不得割肉,最后变 成鸵鸟,变成死多头,只好当股东了。"

10%的止损线设立很关键。根据胡立阳的研究,10%的限度是投资者能够接受的割肉线,超过这个幅度,没有多少人愿意割肉,结果深度套牢。

胡立阳说,台湾式"大崩盘"中感到最可惜的就是看到很多"始乱终弃"的投资者。很多人在1万多点的时候不惜一切大胆买入,但是当股指跌到2000多点的时候,却没有胆量投资了,将股票全部卖掉。

- "那么,在这场大熊市存活下来的'多头英雄'是怎么做的呢?"
- "存活下来的,就是在股指下跌的时候一路上'手忙脚乱'的人。"胡立阳说。

胡立阳说,在台湾股市大幅下跌的时候,一般的股民都是不知所措但又无能为力地整天看着盘面发呆,这是当时大多数台湾股民的写照。但是股市中还有大概1%的人是与大众投资者背道而驰的,他们在股市大幅下跌的时候,每天都很繁忙地做研究工作,马不停蹄地买入、换仓。这些人反而是股市中的大赢家。

"新手怕急跌,老手怕盘跌,高手怕不跌。"胡立阳说,"在股市不好的时候,正确的投资观念 应该是,在股市中别人犯的每一个错误都是在为你积累财富。华尔街的投资者也是这样做的。"离开 华尔街这么多年之后,胡立阳还不时接到华尔街那边的电话,咨询他对目前美国股市的看法。

曾经的华尔街

胡立阳在美国读完MBA之后,辗转做过多种工作,包括在福特汽车公司当会计,每天帮出差的同事报销飞机票。

在硅谷屡次碰壁之后,一次偶然的机会,他被硅谷一家证券公司看中,华尔街证券经纪人的生涯 揭开帷幕,至今已有30年。

在工作中,他不断研究,发明了自己的投资理论,包括后来著名的"牧羊人理论"、"地心引力说"等等,由于对大盘、个股判断特别准确,胡立阳还被誉为"华尔街神童",成为了华尔街最受欢迎的投资顾问之一。

后来,年仅33岁的胡立阳一跃登上全球最大的证券公司美林证券副总裁的宝座,成为美林证券唯一一名华籍副总裁兼分公司总经理,是当时美林证券唯一刻意培养的华人。

1986年,胡立阳放弃华尔街美林证券副总裁的工作,应邀回到台湾,担任台湾"证券市场发展基金会"秘书长,在岛内推广证券投资。由于对台湾股市判断极为准确,也因此获得了"亚洲股市教父"的雅称。