
前言：

股票投资进入了机会和风险并存、充满挑战的时代。股票投资的最大敌人是投资者自己的恐惧心理。投资者往往过早卖出获利股票，而将亏损的股票保留太久。

美国前总统罗斯福说过：把恐惧丢掉，就没有什么好害怕的。股神巴菲特的恩师葛拉汉（Benjamin Graham）也说过：真正的投资应该兼具保本，同时又可以获得令人满意的回报！对股票投资者来说，现在正需要丢掉恐惧，乐观地、积极地对股票市场进行有限风险的保本投资。

恐惧是因为对未来未知而产生的。本书介绍的投资方法就是事先精确计算未来最大风险，并为这些风险购买保险，然后再进行投资。

只要懂得加减乘除，就可以在投资之前精确计算未来最大风险。从根本上消除恐惧。如果未来无论发生什么事情，最大的风险事先知道，你进行投资时还有恐惧吗？

如何事先知道最大风险，并对股票下跌风险进行保险？答案是衍生工具——看跌期权（英文称为 Put Option）。

看跌期权持有人有权在特定时间内，按照合约规定的价格向看跌期权卖方（庄家）卖出指定数量股票的权利。期权合约规定的价格是不变的，即使股票价格下跌到 0，看跌期权持有人仍然可以按规定的价格将股票卖给庄家。

看跌期权这种合约相当于保险公司的保单，看跌期权持有人相当于保单持有人。看跌期权的期权金相当于保单的保费。看跌期权持有人付出保费（期权金）购买在特定时间内按合约价格向对方卖出股票的权利。最大损失是付出的保费。看跌期权持有人在期权生效期间不必再付出任何费用。

因为看跌期权最大的风险是付出的期权金，但如果股价下跌低于期权合约规定的价格，那么在期权结算日，将会获得合约价与股票下跌后的价格之差的利润，足以对冲股票下跌的风险。

例如，汇丰银行股票在 2010 年 8 月 19 日，报价 \$78.55。2010 年 9 月 30 日到期，行使价 80.00 的看跌期权报价 2.75。保本投资组合是：买入汇丰 78.55，买入 80.00 的看跌期权 2.75。总投资 $78.55 + 2.75 = 81.30$ 。如果在 2010 年 9 月 30 日前，汇丰股价下跌，低于 80.00，保本投资者可以按照 80.00 的价格将股票卖给期权合约对方。

换言之，78.55 买进股票，另外付出 2.75，即可保证股票可以按照 80.00 或以上的价格卖出！如果在 2010 年 9 月 30 日前，汇丰股价涨到 100.00，我们就可以不行使期权合约按 80.00 卖出股票的义务，可将股票在交易所按 100.00 卖出。

看跌期权持有人有权按合约价卖出股票，但没有义务一定要卖。如果汇丰股价上涨超过 80.00，看跌期权持有人可以放弃这种权利。保本投资法正是利用了看跌期权这一特点，以及期权行使价不变的合约特征，才可实现在股灾或金融海啸下保本，反弹时获利！

本来期权市场和股票市场是两个不同的市场，单独投资股票市场或期权市场风险都极高。例如，单独买入股票，第二天该公司倒闭，股票投资者将损失全部本金！单独买入期权，如果到期日股价没有达到合约行使价，则会损失全部期权金。期权是高杠杆高风险的投资工具。

衍生工具市场是金融 Casino，一般人单独买卖期权的胜算只有 50%。如果将股票和看跌期权两者合起来投资，结果则大不相同。可以通过看跌期权将股票投资的下跌风险全部转移给他人。既可以将股票投资的本金保住，又能够在股票上升的时候获得丰厚回报。我们称这种全新的投资方法为：

保本投资法！

这种由股票加上衍生工具组合而成的股票投资，我们称为：

不跌的股票！

从 2006 年开始，我们用美股和港股进行过无数次实战买卖操作，结果令人非常满意，是安全而有利的另类投资方法。在 2008 年至 2009 年的金融海啸期间（恒指从 32 000 点下跌到 11 000 点），我们的投资几乎保住 100% 的本金。

保本投资法是买入股票，同时买入看跌期权，构成“股票+看跌期权”的组合。在买入组合后，价格上涨，超过股票买入价加上期权金，就可获利。如果价格下跌，在到期日会按期权合约价卖出股票。最大的损失就是付出的期权金。

保本投资法（不跌的股票）有 4 大好处，是其他任何投资策略无法相比的，分别如下。

(1) 无限利润：获得股票上涨的无限利润 (Unlimited Upside Potential)。

(2) 保本：在股灾或金融海啸时保住本金。

(3) 零风险投资：通过投资于高股息的上市公司，用公司派发的股息支付买入看跌期权的期权金。等于免费为所持股票进行保险。

(4) 零恐惧投资：股票未来的最大风险已经事先知道，等于知道了底线，股票投资不再可怕。

本书主要内容

本书介绍 14 种方法实现让利润奔跑，或将付出的看跌期权金收回，实现保本（零风险）投资。

这些方法包括：

(1) 股息（第 4 章，4.2.1 节）；

(2) 卖出看跌期权（第 4 章，4.6.1 节）；

(3) 卖出看跌期权组合（第 4 章，4.6.2 节）；

(4) 拉近看跌期权（第 5 章，5.1 节）；

(5) 拉高看跌期权（第 5 章，5.2 节）；

(6) 卖出看涨期权（第 6 章，6.1 节）；

(7) 卖出看涨期权组合（第 6 章，6.2 节）；

(8) 套现看跌期权（第 6 章，6.3 节）；

(9) 抽回资金留下看跌期权获利（第 7 章，7.1 节）；

(10) 变成看跌期权组合获利（第 7 章，7.2 节）；

(11) 抽回资金卖出看跌期权 Calendar（第 7 章，7.3 节）；

(12) 抽回资金卖出看跌期权 Diagonal（第 7 章，7.3 节）；

(13) 抽回资金，买入 Straddle（第 7 章，7.4 节）；

(14) 抽回资金，卖出 Iron Condor（第 7 章，7.5 节）。

本书总结了笔者过往近十年对股票市场的经验，特别针对股票下跌风险的控制和转移而写。本书介绍的是市场现有的，个人投资者随时可以运用的方法。甚至可以将此方法传授给你的子孙后代！

本书特别为讨厌风险的读者而写。作者本人也是风险厌恶型的，非常讨厌风险。读完本书后你将发现：股票投资可以买保险，下跌风险由他人承担，上升利润全部归你，且部分或全部保险金由他人支付。时机成熟可以实现零风险投资！

本书用 116 个投资例子，教你准确预知未来最大风险，利用衍生工具将风险转移给他人，实现零风险（保本）或有限风险/无限回报的投资。本书将介绍如何用美国的期权对中国香港和中国大陆的股票投资

进行风险对冲。

在第 9 章将介绍如何为现有股票加保，以及如何为被套股票解套并加保，变成保本投资法的技巧。

另外，在第 16 章将介绍卖空操作，利用看涨期权对所卖空的股票进行保险，在熊市也可获利。

我们还设计了非常有效的“牛熊 MACD”指标。该指标除了传统 MACD 的黄金交叉和死亡交叉的功能外，还用牛熊柱状线显示牛市和熊市。我们的指针解决了传统 MACD 的假信号问题。

第 20 章，介绍了买入折价股票的秘诀。任何股票都可以按折扣价买进。

作为一个保本投资者，你投资股票时将不再有任何恐惧，股灾和金融海啸对你已经没有影响，因为在熊市你可以随时将资金抽回，最大的损失只是我们事先计算好，且是我们可以承受的风险。你的股票永远不会被套牢！

在第 21 章，揭露了华尔街金融大鳄在股灾时，零成本增持股票的秘密。普通投资者不懂得游戏规则，只有血本无归。掌握了金融大鳄的秘密武器，你将笑傲股市，成为保本投资达人。

股票与衍生工具的投资有独特的税务处理。本书第 22 章专门讨论股票投资的税务问题，教你合法地避免额外的税负，从而增加回报。

只要有 100% 的信心，就可以实现零恐惧投资。

为了让广大投资者掌握实战操作技巧，亚洲理财专修学院常年举办保本投资法课程，有兴趣的学员请浏览以下网站：www.duichongwang.com

林万佳

2012 年 10 月