

投资人：

我是今年2月份，开始看董老师的书，然后今天是第一次参加董老师的活动，给我的感觉董老师是以投资的方式，行的菩萨道，为什么是这么说？因为价值投资的话不挣泡沫的钱。这种价值观与我的价值观是完全契合的。

所以说从这个层面来说，我是今天有幸能够亲一现场见到在我心目中伟大的投资家董宝珍老师，我非常非常荣幸，那么我对银行股有两个问题，我也是非常的看好，它是有价值的，但是它有一只靴子，我个人认为是没有落地，我就这只靴子我想请教董老师，那么就是说在2008年次贷危机的时候，一群买不起房子的人，从银行取得贷款，最终导致了次贷危机。

那么现在是有一些企业它还不起贷款的企业，也一样从银行拿到了资金，他们拿的渠道是怎么拿的呢？是银行把资金给美国的非银机构，那么非银机构在给了这些企业，然后有一些企业做了一些大量的收购。

然后这些银行它怕有风险，然后把这些垃圾债这些企业债给打包卖给了保险公司，保险公司又把有毒资产做成了一个罐头分装的金融产品，然后卖向了全世界，但是现在的全世界的利率啊也都是非常低的，就像这次疫情之下利率更紧，所以说这些企业这就是美国这些企业，实际上它的每年的利润可能都还不起银行利息。

我是怕有一天雷爆了以后，他会不会对中国的银行业产生巨大的影响，这个是我的问题。

董老师：

我讲一下就是说美国银行业的雷暴了以后会对中国银行业会不会产生影响？

这个应该是不会，因为这是个常识，中美两个金融体系它是隔离的，像中国银行它交易外汇，其他银行它都不交易，都没有什么外汇服务都是在中国国境内的，所以并不会，因为美国银行的业务和中国银行业务几乎是完全硬隔离的，就没有交叉性没有互相传导的管道，那么我们假设美国银行出现了问题，美国金融体系又崩溃了，他怎么传到中国银行？

第二个，基本面把中国银行基本面搞坏了，他们的传导的管道是没有的，没有一个通道使它快速影响进来。但是第二点，当美国的银行业或者美国的资本市场崩塌的时候，中国股市的高估值的泡沫会被传导进来的，因为当美国银行泡沫崩塌，美国的体系崩塌美国的问题爆发，中国高估值为什么会被传导了？他的传导管道是什么？是预期！高估值是因为他的乐观预期，当美国崩的时候只要乐观预期没有了，高

估自己下来，它不需要一个物理管道，只是一个心理管道，大家理解这个意思吧？

所以郭树清还有副行长都说美国风险成为一个大的客观危机，美国涨十年应该是客观危机，那么他什么时候爆发出会引发中国动荡，这种动荡主要集中在金融市场，主要集中在金融，而不在实体上，因为中国物流都隔离了，美国要跟中国脱钩相对来说是实体不受影响，真正影响的是虚拟界。虚拟高估值，一起被美国的崩塌打掉了，所以大家都下来了。

投资人：

资本市场有没有可能变成政策主导？

董老师：

不是，是天道，抱大腿，要拥抱天道，政策也改变不了，谁也改变不了，拥有资金的人也改变不了，拥有政策的改变不了。

这就是我们为什么要做价值投资，我们是因为知道市场中终极的变化与归宿来自于永恒不可能改变的道，周行不待，独立不改，永远不会变，但是那些创新理论家们为了让炒作变到合理价，谁也不想让别人贴上自己是在炒作的标签，所以他要论证自己的炒作是合理的，所以就发明了很多创新理论，这些创新理论纯粹是胡说八道，这就是芒格说的魔法师，我在资本市场从未流行过，但每一次我跟李大霄一样，我们总是说低了，涨高了，李大霄在战略方向上错过吗？

在战略方向看三到五年的事情，你能找到李大霄根本性错误吗？看看中国的价值投资大牛们说的观点，最后两三年一看那简直是太不像话了，对不对？那简直是太不像话了。

【加入尊享交流请私信】

【风险提示】本文章所讨论的股票信息和内容仅供参考，不构成投资建议，投资有风险，投资需谨慎！