

■ 财富故事 | Fortune Story |

老太太的投资健身操

证券时报记者 陈楚

对于一位有着近二十年投资经历的人来说，A股市场这么多年的风起云涌，都经历过，其间的欢笑、痛苦、徘徊，可谓五味杂陈、不一而足。家住深圳蛇口的陈老太太就是这样的人，这位在投资中参悟人生、在人生中参悟投资的散户，有着自己独特的“投资健身操”。股票投资于她而言，已不再是一件让人揪心煎熬的事情，反而是一种让自己健体健脑的活儿。

陈老太太退休前一直在青岛某教育类政府机构担任公务员，上个世纪九十年代就接触股票，是一位不折不扣的老股民。证券时报记者和陈老太太的相识，缘于一个周末的报摊上。那时，老太太走到报摊前，开口就问深圳一份专业的股票投资杂志到了没，这让记者生出几分惊奇，经打探得知，老太太每周除了在网上浏览大量关于股票投资的资讯外，还每周仔细阅读深圳这份股票投资杂志上一位职业投资者的文章。这个人叫周易有非常精深的研究，技术分析很厉害，基本面也扎实，我买这本杂志就为了看他的文章。”陈老太太透露，炒股近二十年以来，和很多股民的辛酸血泪史一样，她也走过很多弯路，从

早期的技术分析、消息满天飞，到后来的基于基本面的价值投资，各种各样的投资方法她都试过，就连说起来玄而又玄的通过周易炒股，老太太也专门向高人求教过，什么阳爻、阴爻、卦辞、卦象，和记者聊起来头头是道，把记者听得云里雾里，丈二和尚摸不着头脑。

炒了这么多股票，还是觉得家乡的股票好啊！”就是在股票投资上，陈老太太也有着极强的故里情结。2003年的时候，A股市场仍然是血雨腥风，正处于熊市之中，但正因为重仓青岛啤酒这家家乡的股票，让陈老太太不仅躲过了熊市，还获得了接近10%的正收益。2007年牛市来临时，老太太起初也是重仓青岛啤酒，后来看到股价有段时间涨得实在太慢，忍不住卖掉出局，转而去追消息股，结果当年青岛啤酒涨幅接近200%，这让老太太悔青了肠子。这么多年下来，我要是牛市时拿住了家乡的青岛啤酒、青岛双星中的任何一只股票，可能收益比我折腾来折腾去还要多。”老太太说，她的切身体会是，散户如果想通过炒股赚钱，还是要建立在股票的价值基础之上进行投资，这并不意味着买入并持有的傻瓜式投资，但要下苦功夫了解股票的基本面则

是一定的。

老伴8年前去世，陈老太太如今住的76平米的房子，就是自己炒股赚来的。老太太儿女都事业有成，自己的退休费每个月有接近3000元，现在炒股对我来说就是一种健身操了，锻炼身体、勤于研究，不让自己患上老年痴呆症。”

以健脑而言，陈老太太说，股票投资涉及的行业包罗万象，除了经济学、金融学外，还包括心理学、社会学、哲学等多学科的内容，这就逼迫着自己不断地去学习、思考和研究。通过炒股，老太太退休前还被单位称为“百事通”，对于很多行业，老太太都能说出个一二三四来。尤其是近些年还不断产生出很多新的行业，比如新能源、新材料、新技术，从一无所知到一知半解，从一知半解到大致了解，从大致了解到深入了解，这都是多少青灯黄卷和脑细胞换来的。当别的老人坐在家里的时光如何打发发愁时，或者众多老人坐在一起东家长西家短时，陈老太太却在电脑或书桌前看券商研究报告以及各种各样的新闻资讯，大脑经常处于高度活跃状态，时间长了，老太太新知识越来越多，就连儿女有时候也自叹弗如。虽然已经76岁，陈老太太看起来仍然神采奕奕、活力四射。

投资让陈老太太时时刻刻关心国家大事和国际风云，因为股票市场的走势不仅与一个国家经济的发展密切相关，与海外经济和海外股市的表现也不无干系。老太太每天晚上7点会准时坐到电视机前，仔细观看新闻联播。国家领导人在倡导什么、大政方针如何、又有什么新的产业政策，诸如此类的问题，陈老太太往往能从新闻联播里面找到答案。别人看电视纯粹是为了娱乐和打发时间，但在陈老太太这里，看电视也成为一种思考的方式和寻找投资机会的途径。

另一方面，为了做好投资，陈老太太还定期去报摊买股票投资的杂志和书籍，来回都是走路，无意中锻炼了身体。她还加入了一个股友群，大多是投资经验丰富的中老年股民，大家定期聚会或散步，甚至举行爬山活动，边锻炼身体边交流投资心得。陈老太太还经常去逛商场，哪些服装涨价了、哪些服装类上市公司生产的服装销售好、茅台和五粮液在商店里卖什么价格、苏宁电器门店人气如何，老太太都会做大量的草根调研，深圳的不少购物中心和家用电器门店，都留下了陈老太太的身影。

当你把投资当成一种乐趣时，投资还会帮助你延年益寿呢！”陈老太太开心地对证券时报记者说。

■ 淘楼淘金 | Gold Rush |

促销就买?我们都不是傻子

陈英

深圳春季房地产交易会（简称春交会）如约而至。据说展会开幕的第一天，展馆内始终保持了满满的人流量，有诚意的购房者明显增多，很多市民仔细咨询价格，坐着楼车现场实地观察。证券时报记者是春交会开展第四天才走进展馆的，许是小长假结束的缘故，现场人气骤减，展馆内显得冷冷清清，仅有的来者多是诚意购房者，他们大多在各展区溜达着，对感兴趣的楼盘耐心地询问，耗时很久，可最终出手的并不多。

五一假期和春交会，历来是开发商集中展示楼盘的黄金时节和良好平台，大多开发商都会借此推出了一系列营销措施，寄希望于5月能有一个好的“收成”。事实上，本期的春交会上，也的确有许多参展楼盘打折促销声音叫得很响，可购房者怎么就不买账呢？刚需们在犹豫什么？记者走访了几位现场看房的市民。

市民张女士进场转了一圈，前后还

不到半小时就准备离场走人，没啥可看的，深圳本地的楼盘参展的不多，估计一半都没有。东莞、惠州的倒是不少，可那不是我的目标群。一家老小都在深圳工作生活，跑那么远买房干啥。别跟我谈地铁、高速什么拉近距离，我们置业的也不是傻子，一天大部分时间都用在交通上，赶来赶去，这时间、交通成本不是钱啊？再便宜也跟我没关系。”张女士对记者说。记者问：那深圳本地的楼盘没看上合适的？”还是太贵了，本来底价就不低，折扣还不多，打个折扣下来都要2万多，买不起。如果深圳的楼盘像东莞、惠州那样直接75折，甚至5折地促销，估计都抢疯了。感觉深圳的大开发商还是没有诚意，打折太羞耻，可能他们不差钱吧，没见过棺材，所以死不落泪。二三线城市的小开发商们看来是真逼急了。”

市民陈先生倒是不急不缓地一个展区一个展区地看，记者问他“有意买房？”回答“了解了解”。陈先生的时间倒是挺自由，特意错过人满为患的开幕第一天，对于记者的打扰倒有兴趣：“我不是刚

需，不急着买房，只是来了解解行情，你们专业人士现在怎么看房市？价格还会大降么？”陈先生倒不是什么专业的炒房客，因为2009年买了一套房子赚了30多万，让他对炒房有了兴趣。2009年买房也挺偶然，那时政府就天天喊调控了，哪里会想到炒房。因为岳父岳母要来深圳帮忙带孩子，考虑到一起住不方便，我和老婆决定在自己的小区买一套小两居室。我们的小区是2000年左右的房子，70多万买了个60平的小两房。后来岳父身体不好，两老不来了，房子一直空着，出租也没个好价钱，我们干脆就把它卖了。2011年初卖的，卖的时候才知道房价居然还是上涨的，一下赚了30多万。我们都有点不相信，天天喊调控，怎么房价没下降呢？”意外的收获让陈先生开始关注楼市，想再从房市中赚点钱，可惜时机不好，调控政策的打压，楼市的清淡，让陈先生望而却步。这年头赚钱不容易，投资都不知道投什么。股市就算了，跌得多，涨得小，本钱很容易在起伏中化为灰烬。把钱放银行也不甘心，总觉得要投点什么，太

专业的理财，咱们不懂，看来去看，还是注意到楼市上。”

这次有收获吗？”记者问陈先生。陈先生很淡然：没有。不过，本来期望也不是太大，这两年应该都不是投资地产的好时候。曾经在楼市中捡钱的时代应该一去不复返了，可惜我那时没赶上。”

这次展会很多楼盘打折力度还是很大，没考虑买来投资么？”记者问。

打折狠的都是东莞、惠州的楼盘，但投资价值不大。不是便宜就值得投资的，投资还是要看升值潜力。像东莞、惠州这些二三线城市，跟风很厉害，一线城市房价涨得时候，它涨得慢，等一线城市房价下跌时，它跌得比谁都快。我有几个朋友在惠州买了房，也有做投资的，还是2008年前买的呢，当时就是图便宜，可是现在全被套牢了，卖又卖不出去，出租又租不起价格，住又嫌太远，就那么空置着，现在肠子都悔青了。我们都不是傻子，不是你降价我们就去抢，还是要看性价比。价位合理，即便不便宜，我们也会考虑。”

■ 寻宝 | Treasure Hunt |

迷惑人的蜜蜡

孔伟

同事网购了一副蜜蜡手链，让我给判真假、成色。

这串手链外观看上去很圆润，加工也还算细致。用平日看玉的强光手电筒仔细照了一阵，觉得好像有些不大对劲：听同事说，卖家号称这是波罗的海出产的蜜蜡，可里面怎么没有哪怕一丝肉眼可见的结构？天然的东西不可能像塑料制品一样吧？一问价格，连邮费在内也就1000元左右，似乎也与以前有所耳闻的蜜蜡手链的价格差距较大，难道蜜蜡这段时间跌幅不小？问向一个对接而至，只是由于在无损的情况下难以得出十分明确的判断，只好给同事一个建议：在此单交易到期自动确认之前赶紧送检。

一天后，鉴定结果出来了：果真是塑料手链！同事很生气，后果很严重：强烈要求退货不说，还得由卖家支付100元鉴定费。那卖家倒也爽快，无条件答应。顺利达成退货协议后，同事的愤懑转为好奇，同卖家开起了玩笑：既然是塑料手链，为什还要去付鉴定费、双程邮费之后接受退货，难道所有的费用加起来还没有你这串塑料手链的价值高？是不是还想拿去骗人啊？卖家拒绝作答，只催着赶紧把东西寄回去。

同事把那家网店的链接发给我，仔细看了看一阵，发现其琥珀、蜜蜡制品销售几乎可以用火爆二字来形容：去年6月才开张的网店，不到一年时间已是三钻卖家，

成交笔数超过1200笔，有的买家甚至成了回头客，反复多次购买。同事买的那种手链店里仍然货源充足，并且近一个月内已经成交好几十笔。再看评价，居然好评如潮。原来，这家店主在介绍里不仅使用了“天然鸡油黄蜜蜡手链”等刺激购买欲的字眼，还作出了“支持鉴定验货”的承诺。查看卖家的历史退货情况，却发现“近30天退款率”居然高达25.15%，相当于每卖出4件就有一件退货。看来收货后复检的买家并不在少数，并且鉴定后很多都选择了退货。

再仔细查看同事提供的鉴定证书，又上网查了一下琥珀、蜜蜡的理化数据，发现了一个令人费解的现象：复检的鉴定证书上给出的折射率数据为1.54，偏偏蜜蜡的折射率恰好在1.54-1.55之间，而塑料的折射率一般在1.5以下；放大检查的结果是“可见气泡”，而琥珀、蜜蜡在形成过程中完全可能包含空气（甚至内有昆虫），当然塑料放大检查也可能发现气泡，此项检查作为判断依据的价值应该不大。那么，“光性特征”的鉴定结果——均质体，难道就是判别是否蜜蜡的关键所在？

突然想到一个办法：网店里肯定有附鉴定证书的蜜蜡制品，看看鉴定为蜜蜡的证书上“光性特征”一栏是什么结果，不就明白个中奥秘了？一通折腾之后，终于找到需要的证书，但结果却更让人迷惑：同样是“均质体”，同样是1.54的折射率，另一家鉴定机构出具的



同样的检测结果，不一样的鉴定结论，让人如堕五里雾中

孔伟/供图

证书上赫然大书“琥珀（蜜蜡）手链”几个大字——难怪卖家敢说“支持鉴定验货”，原来底气在这儿！

同样的理化数据，天壤之别的鉴定结论，东西究竟是真是假？究竟哪家机构出具的鉴定证书才是“标准答案”？号称权威的鉴定机构出具的证书让人越看越糊涂，普通玩家又该如何玩藏？

在网上发了一个求助贴，希望弄明白这到底是怎么回事。很快，有一位网友提出了自己的见解：据说现在用蜜蜡的边角料或者加工时洒下的粉末加热熔融，冷凝后与天然的蜜蜡理化性质几乎完全一样，

必须借助精密的仪器才能进行有效判定。于是鉴定机构的鉴定结论也就一分为三：有的鉴定机构会出具琥珀或蜜蜡的证书，有的则会加上“优化”或“处理”字样，而有的鉴定机构更极端一些，将此类物件干脆划归到塑料里。那么，同事之前买到的，以及网上看到的那些蜜蜡制品，是不是都是这样“熔”出来的呢？在普通的仪器无法识别，连鉴定机构都说公理有理说婆有理的时候，玩家又如何才能保证自己手里的琥珀、蜜蜡确系老天爷的恩赐，而不是人类“熔”出来的足以乱真的“杰作”呢？

财经BOOK

中国经济会重蹈日本覆辙吗

叶雷



《失去的二十年》
【日】池田信夫著
胡文静译
机械工业出版社

中国的经济正站在一个十字路口，一面是“风景这边独好”，特别是欧债危机之下，“中国救世界”的论调不断被媒体抛出，世界在看中国；另一面，房地产巨大泡沫正在受到打压，美国逼迫人民币升值，中国经济增速放缓，中国会不会重蹈日本覆辙，甚至担忧中国经济会不会崩溃，世界同样在看中国。可以肯定的是，中国还没有能力担任世界的救世主。至于中国会不会重蹈日本覆辙，则先要分析清楚日本“失去二十年”的来龙去脉。

池田信夫的《失去的二十年》，全书共分九章，从日本现状、历史和经济学的角度出发，深刻分析甚至是颠覆了世界对日本经济很多传统的看法。阅读《失去的二十年》，不能不对池田信夫在每章前面引用的名言好好思考，这也是反思中国经济的必要提醒。

在描写“经济陷入长期停滞”的社会现状时，他引用村上龙的名言：“这个国家什么都有。要什么东西就有什么东西，唯独没有希望。”在提出和反思“失去的二十年”这一核心问题时，他引用叔本华的名言：“通常人们失去朋友不是因为拒绝借钱，而是因为借了钱。”在讲“经济政策的局限”时，则引用凯恩斯的话：“有计划的公共事业，或许可以应对有效需求暂时走低的情况。但是仅建设公共事业，是无法迅速建立起一个可以应对景气周期波动的最有效、最永久的制度。”

在分析“日式公司走向终结”时，他引用罗兰·巴特的名言：“这个中心之所以存在，不是因为它在向周边辐射发信，只是因为有人在城中设置了这样一个空虚的点来牵制城中的一切变动，使其陷入永久的循环。”在论述“创新和经济增长战略”时，他引用道奇森的名言：“在这里想要保持在同一个地方不移动，就不得不不停地奔跑；要是想去别的地方，那就得以加倍的速度奔跑。”在诉说“不平等的真相”时，他重复藤原正彦的话：“人与人之间绝不是股份、金钱那样冷冰冰的物质联系。我们讲究的是人情。”在谴责“贫富富裕族”时，他引用米尔斯·弗里德曼的名言：“一个社会若将平等置于自由之前，那么它什么也得不到。”在分析“终身雇用的神话”时，他引用卢梭的话：“奴隶在牢笼中失去了一切，连逃跑的欲望也没有了。”

分析日本“失去的二十年”的经济原因之外，在《失去的二十年》一书中，池田信夫对政治原因也特别关注。政治原因主要是两个方面，一是政治大国谋略为日本泡沫经济的形成提供了政治支持，为日本参与国际经济协调，联合干预日元升值和开放本国金融市场，签订“广场协定”和“卢浮宫协议”埋下重要的政治伏笔，泡沫经济的重要金融政策诱因至今仍在；二是僵化的政治体制导致政治的不稳定，“理想宏大的愿景”总是在吞噬经济高速发展期间留下的财富，在长期的经济迷失中，越来越多的人日本人开始毅然抛弃“明天会比今天更好”的期待，学会了“知足常乐”，彻底的改革怎么也走不下去，所以，对于现在的日本缺少的不是希望，而是逼迫人们穷则生变的绝望。

担心中国经济重蹈日本覆辙，并不是多余的。至少从表面上看，中国崛起有着很多日本崛起模式的印记，相似之处足以引起警戒。美国面临贸易赤字和财政赤字的双重困扰，过去是逼迫日元升值，现在又指责中国为“汇率操纵国”，要求人民币升值。“出口主导型”的外向经济，二十世纪八十年代初日本出口对GDP（国内生产总值）的贡献率达到23%，2005年出口对我国GDP的贡献率达到了25.1%。日本和中国都是高储蓄率和低消费率，即使在日本经济的黄金时代，消费率也一直在60%以下，我国则更低，二十世纪九十年代以来从来没有超过50%。宽松的货币政策也十分相似，即使在不景气中也存在流动性过剩，日本广义货币供应量占GDP最高比例达到了190%，2011年末我国M2占GDP比例已经超过了200%。稳健的财政政策也十分相似，财政收入始终保持着高速增长，多数时候高于GDP增速，财政赤字一直保持较低水平。以房地产为代表的资产泡沫依然严重，我国房价至今未回到合理水平，即使股市已经大跌，但平均市盈率依然在20倍以上，高于国际平均水平。产业政策也都是政府主导型，如今的产业结构升级、经济增长方式转变也都和上个世纪八十年代的日本颇为相似。

但是，中国与日本也有很大的不同之处，给中国避免日本覆辙提供了较大战略腾挪空间，首先是中国人口的“刘易斯拐点”比日本晚，日本的人口红利在上个世纪80年代末已经消失，中国则可以持续一二十年；第二，日本在经济高潮中已经完成了城市化进程，而我国城市化率才刚达到50%，还有近30个点的空间；第三，日本的外资利用率一直较低，便于美欧施压，而我国外资使用率基本在30%左右，会严重影响美欧施压的决心和底气。

中国经济会重蹈日本覆辙吗？不是没有可能，如果任其发展，和日本相似的经济表象是可能诱发中国出现全面泡沫经济的；但是，日本“失去的二十年”的前车之鉴，中日经济的不同之处，也让中国可以及时调整宏观经济政策和推动微观市场改革，从而避免于无形，避免重蹈日本泡沫经济的覆辙。在这个意义上，池田信夫的《失去的二十年》，我们是应该好好读读的。