

■投资人物 | Personage |

股市人生20年

沈凌

2007年，这真是疯狂的一年，股民们还没来得及思考，手里的股票就翻了一倍。

那一年里，我准备买车。买车，这意味着我要从股市里抽出20万的现金来消费。在那个日升夜涨的时代里，今天消费一元钱，就意味着你年底会少赚两元钱甚至3元钱。那时候，我一个哥们已经卖掉了房子，把钱全部投进了股市，我倒好，打算从股市里抽钱出来高消费了。其实，我决定买车是有一个理由的：我觉得大盘这么上涨让人心慌，手里的万科、民生银行等等股票都翻了快三倍，这样下去，是不是应该出仓避险观望？年初一季度的里，我出仓了一部分股票。然而，这样的谨慎迅速被大盘后来高速上涨的现实彻底否定掉，我开始后悔自己的判断。大盘指数在涨到3000点之后仅仅回调到2500点就停止下来，翻身向上，连着涨了三个月，涨到了4000点。这一段我的踏空彻底打乱了我的投资节奏，如果我一直持有，万科股票能够让我实现接近10倍的利润，而我在半山腰就清仓出来了，心烦意乱。在此前10来年的投资生涯中，我自认为大势的把握上还是准确的，这几年混迹国外，也自认为能够比年轻时更加清醒和自律。但是事实证明，这一切是多么的可笑。我仍然不过是佛祖心里翻跟头的小猴子。如果戒得掉贪念，我就成佛了！

时光进入6月，股市总算下跌开始调整，我急不可待地把仓位重新填满。宝钢、中国远洋替代了原来的万科、民生银行。那时候，资产注入热火朝天，中国远洋按照100倍市盈率发行，结果股价再涨3倍，这样的行情彻底激发了全中国人民的热情。今天，他们唱着“死了也不卖”，呼唤10年牛市，盼望着万点到来。那一年，从6月开始，上证指数再次上涨50%，从4000点冲到了6000点，除了中国远洋涨了3倍多，宝钢也翻了一番。所有的股民都开始炒“中国”：凡是带着中文字帽子的股票，无一例外遭到热炒。工商银行这样的巨无霸也被炒起来，中国神华66元上市，结果立即拉到了90元上方，上演着“中国神话”。后来的中国石油接着上，照样高开，不可思议地到达47元的高价位，要知道它此前在香港上市不过是几元钱的价。尽管中国石化后来终于没有火上加油，反成了一盆让人打冷战的兜头大水，叫醒了迷雾里打转的股民，但是当时没有人是真的清醒。

尽管大盘在5000点上方的时候，我就嗅到了危机，开始逐步抛出我获利丰厚的筹码，特别是大盘指数在6000多点的时候，我的仓位并不重。但当股市真开始下跌时，我却认为这可能是过去一年多来屡次出现的上升途中的调整。所以当12月份，大盘指数回落到一个低点时，我又一次乐观地杀了进去，幻想着能够再次上演5月的好戏。这一次，我错了！

(系列之15，未完待续)
(作者系华东理工大学商学院教授)

深圳欢乐谷“新春庆典”启15周年新篇章

2月10日-2月24日(正月初一至十五)，深圳欢乐谷15周年“新春庆典”暨第11届深圳欢乐谷新春欢乐节将盛大登场，来自世界各地的全球顶尖的滑稽大师将奉上捧腹搞怪的滑稽表演，享誉全国的活体雕塑表演团队将现场送福，与游客展开零距离互动，《炫艺·天空》、《新春迎宾剧》、《丑丑大巡游》等欢乐谷特色的歌舞演艺为游客奉献一个“欢乐style中国年”。

国际滑稽大师荟萃，笑料抖不尽。正月初一至初六，来自美国、西班牙、波兰、俄罗斯、乌克兰等国家的滑稽大师们将送上新年最亲切的问候。欢乐广场、欢乐时光、魔幻广场、东巴舞台等各街头舞台将每天上演数十场让人捧腹逗笑的滑稽表演。来自美国的滑稽大师伊兰将每天戴着嘻哈面具整蛊搞怪，笑点不断；最惊艳的“空中美女”斯佳娜拉将震撼上演高空呼啦圈；西班牙的转球达人丹尼斯可以在身上挂满数十个小球并保持高速运转。

街头奇趣雕塑拜年，搞笑乐不完。新春吉祥，福到万家，活体雕塑大拜年。正月初一至初六，曾在《CCTV我要上春晚》、《东方卫视—中国达人秀》等著名栏目表演并大获好评的活体雕塑表演团队，将在深圳欢乐谷里给游客拜大年。贺岁系列、动漫人物系列、时尚人物系列、欧式神话系列等各种风格各异、造型独特的活体雕塑在欢乐谷街头与游客零距离互动，带来最具视觉冲击的艺术享受。

盛大新春歌舞献艺，精彩秀不断。欢乐献艺大饱眼福，载歌载舞喜庆新春。正月初一至十五，时尚潮流的新春版《炫艺·天空》天天上演，超豪华灯光舞美完美呈现，捧上一场青春、动感、梦幻、欢乐的国际化时尚精神盛宴。《新春迎宾剧》里可爱的欢欢乐乐将向游客免费派送利是糖，送吉利，花仙子、雪精灵将带领游客徜徉在奇妙的歌舞表演中，并送上新春诚挚的祝福；《铁道战》新春加料，“超级模仿秀”贺岁档笑料百出，让蛇年新春更欢乐、更有趣；《丑丑闹春大巡游》中，来自世界各地风格迥异的百名小丑、福祿寿喜财五神、活体雕塑、卡通吉祥物等众多演员将集体大巡游，与游客互动游戏、合影留念，闹一个欢欢喜喜的爆笑春节。

(廖婷)

本版作者声明：在本人所知情的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

高抛低吸，赚钱不难？

——沪深股市20年投资路径回眸之二

肖国元

看看20余年来几波大牛市的涨幅，人们很自然会得出“赚钱不难”的结论。可是，一旦深入市场，知晓了沪深股市独特的交易风格与投资者的行为特征之后，我们会发觉，“赚钱不难”大体上只是一个愿景、一个梦想。

20余年来，沪深股市形成了自己的风格，其中之一就是牛短熊长——熊市不仅经历的时间久，而且调整的幅度也常常出人意料。以上证指数为例，第一波大调整从1992年5月的1429点，最大调整幅度为72.98%。此前的1992年3月，上证指数最高仅382点，两个月就涨到1429点，经过5个月的调整又回到386点。也就是说，从指数的角度看，1992年11月之前7个月参与的交易者都悉数被套。

第二波大调整从1993年2月的1558点到1994年7月的325点，调整幅度为79.14%。而这一波调整之前的上市市只有4个月，下跌则长达17个月。接下来的第三波调整始于1994年9月，历时16个月，直到1996年1月的537点才结束。而调整之前的上涨还不到两个月。

2000年之后，沪深股市牛短熊长的格局依然如故。2005年6月，在经过整整48个月之后，上证指数跌破千点大关，低见998点，最大调整幅度为55.55%。而之前最近一次告别1000点是在1997年2月。理论上，这意味着1997年2月至2005年6月的8年多时间内的交易都是没有效益的。这其中肯定有人赚了钱，但本质上是零和游戏——你赚的是别人亏的。

2005年6月指数低见998点之后返身向上，迎来了A股历史上最壮观的牛市，上证指数高见6124点，历时28个月，最大涨幅为513.62%。但仅仅12个月后又回到1664点。人们也许认为，从998点到1664点，三年时间涨幅超过60%，投资者应该有不差的收益。可是，他们忽略了沪深股市疯狂投机的行为特征。这种交易行为具有“盲目从众、急促追高、忍痛被套”的气质内涵。这样的行为模式构成了沪深股市之独特内涵，与股市之构造具有天然的血缘关系。

离我们最近的轮回是“1664点-3478点-1949点”的循环。从目前情况来看，1949点成为调整终点的可能性非常大。如此，则本轮循环中的上升时间为9个月，而调整持续了40个月，调整幅度为43.96%。

由此可以看出，牛市短暂急促；熊市绵长拖沓，在这样的市场中，赚钱是非常困难的。在短暂的牛市中，投资者的账面盈利大多很可观。但是，如果没有及时出局，或者稍微麻痹一下，账面盈利就会化为乌有，接下来就是套牢、割肉，这是非常普遍的现象。即使顶部离场了，绵长的调整也会将那些顶部出逃的幸运者裹挟进

第一波大调整



第二波大调整



第三波大调整



第四波大调整



来，让人无法拒绝熊市的煎熬，这样的事例在几轮熊市中数不胜数。参与1993年11月反弹的投资者被套到325点；1994年8、9月的反弹筹码被套至1996年1月的537点；2004年4月之前1400点至1700点之间的反弹最后落点在1000点附近。6124点开始的调整最具代表性。当指数跌破3000点时，离高位已有50%的距离。那些侥幸在高位出逃的人忍不住摩拳擦掌，跃跃欲试。可是，他们后来不得不接受1664点的洗礼，资产损失折半。

也许我们怀疑个人投资者的知识与能力，我们可以谴责他们冲动、盲目、不成熟，是他们的无知与鲁莽造成了A股的无常与荒唐。但是，伴随股市成长的还有众多机构投资者，尤其不可忽视的是2000年之后成长了一大批基金。但是，2001年之后，他们的业绩表现也是随行就市，乏善可陈。庞大的机构投资者不仅没有改变跌宕起伏的市场格

局，以维持市场平稳有序持续的发展，相反加剧了市场的波动。

在这样的基本格局中，经济理性荡然无存，能够从容入市，理性了结，保住投资收益的投资者寥寥无几。由此，我们看到了这样的场景：牛市中后期急剧增加的开户数与成交量，以及大批投资者蜂拥入市、追高买入的壮观景象。而到了熊市中后期，斩仓离场的人又纷至沓来，络绎不绝。一些人誓言再也不进股市。这样情绪化的市场格局是何以形成的；怎样才能改变这样的格局，还股市以本来面目；投资者何时才能成熟理性，借助股市增值财富……这些问题一直缠绕着有识之士，苦恼着千千万万的投资者。

经济理性不足、迷恋于政策信息与小道消息，习惯性地眷恋题材概念，是A股的又一个特征。20余年来，政策动向、领导讲话、会议消息等是影响行情的主要因素。类似消息中，有些可能促成新政策，有些暗含着未来的政策取向，还有一

些仅仅是个别官员的主张、猜测，乃至学者的学术探讨，他们基本上不可能产生直接的经济结果，更不会左右上市公司的经营。但是，敏感的投资往往浮想联翩，见风为雨。现在回过头去考察一番，我们可以发现，过去对市场走势产生重大影响的消息又有几条真正对股市、对上市公司产生了重大影响的？在三番五次的过激应对中，投资者的反应又有几次是恰当的、正确的？

1990年以来，我国的经济快速增长，国内生产总值(GDP)年均增速超过9%，为股市平稳发展提供了良好的条件。可是，在这样的大环境里，我们的股市为什么呈现出大起大落的特征？原因无非两个：要么股市反映过度，透支了经济成果，需要大调整来修正；要么GDP虚假繁荣，没有转化成实实在在的经济效益。现在看来，这两方面的因素都存在，并且深刻地影响着投资者的价值取向与行为选择。

(未完·待续)



张常春/制图

最放心的慈善 最贴心的内参

汤亚平

最近，一档由湖南电视台电视剧频道打造的全新慈善公益节目——《心得乐》，得到当地老百姓的广泛参与和普遍信任，在全国慈善界、新闻界引起共鸣。青海、广东等省电视台前来湖南洽谈公益栏目跨区域合作的可能性。人民日报刊发了题为《湖南电视剧频道打造“最放心”慈善模式》长篇内参，湖南省委书记周强阅批后，省委宣传部长许又声作了批示，称其“探索了一条慈善新形式”。

就笔者几十年新闻工作经历所知，中国第一大报为极罕见的，况且此期内参仅发至省部级领导。在笔者看来，这也许是迄今为止下情上达“最贴心”的内参，它反映了中国新闻媒体作风的大转变。

湖南电视剧频道打造“最放心”慈善模式之所以引起如此共鸣，是因为在中国最应该放心的慈善事业反而可能成为让人最不放心的地方。日前，网络上针对中华少年儿童慈善基金会涉嫌“洗钱”的质疑，再次掀起一场关于慈善事业大讨论。事实上，自“郭美美事件”以来，一些慈善机构频频曝出负面消息，其社会公信力严重受损，相关组织和慈善事业也广受质疑。

慈善大讨论最终还要落实到行动上。诚如法国思想家、文学家，1916年诺贝尔奖获得者罗曼·罗兰曾说过：“善不是一种学问，而是一种行为。”不容忽视的是，一项中外慈善调查数据显示：美国慈善捐助约占国民生产总值的1.7%，位居第二位的英国这一比例为0.73%，而中国2009年全国总共收到捐赠约332亿元，占国内生产总值

(GDP)的比例不到0.01%，不到美国的1/170；如果看人均比，美国人均捐款额则是中国的7000多倍。可是，近期国内一项街头随机采访调查表明，约88%的受访者愿意进行慈善行为，并认为这种行为是每个人应该做的。

为什么绝大多数人愿意进行慈善行为，而实际去做的人很少？关键是人们没有找到合适、放心的慈善模式。湖南电视剧频道《心得乐》节目正是为88%慈善志愿者提供了一个平台，走了一条“面对面透明捐助，低门槛自发式参与”的民间慈善路子。该节目通过电视台记者的前期采访，用电视画面呈现受助人的生活图景和家庭情况，然后将受助人和爱心观众组织在一起，让捐助者亲手将钱或物交到受助人手中，从而打造一种最直接、最透明、最放心的大众慈善模式。

据湖南电视台电视剧频道总监潘礼

平介绍，《心得乐》不是一个卖场的名称，也不是某个商家对节目的冠名，而是取“让良心得到快乐”之意，借用老百姓喜爱的“超市”形式创办的一档纯公益的栏目。超市通过与当地民政局、教育局等部门沟通，每场搜集整理50个左右的受助信息，从中挑出最需要受助的对象，将其故事制成电视短片在活动前密集播出，营造慈善爱心氛围。每月第四个周日为超市集中开放日。届时，从一袋米、一桶油，到一栋房、一座操场，捐助者与受助者通过超市实现一对一、点对点的帮扶。

其实，“心得乐”的低门槛自发式参与与慈善模式，正是古代“粥局”、“义庄”等慈善模式的传承。它不是一个捐款账号，也不是一个慈善机构，而是一个捐助者与受助者聚会交流的场所。中国的慈善事业发展需要“众人拾柴火焰高”，走“心得乐”的大众化模式道路。