

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:肖国元 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

■周末随笔 | Weekend Essay |

学投资为什么这么难？

付建利

在 A 股市场,太多的投资者经年日久对股票孜孜以求,甚至到疯狂的地步,但最后还是很难从股市上面获取稳定持续的收益.这不仅让投资者长叹一声:投资为啥这么难学?也有雄心勃勃的年轻人,幻想着辞职后专心在家炒股,“我要好好地学一下投资”是他们时常挂在嘴边的话.但他们的结局往往都不大如人意,或者有的人最终还是老老实实地过起了上下班的屌丝生活.确实,人生在世,太多的东西需要学习,甚至于说话、穿衣、吃饭,都是从小一步步学过来的.在学校里也是一路学习走过来,似乎都不是特别难,为何学投资就如此之难,甚至难于上青天呢?

说话、走路、穿衣、吃饭等等,这些是人与生俱来的本能.所以到了一定的年龄段,父母教教,我们就学会了.然后上幼儿园、小学、中学、高中,及至大学,学习各科的知识,只要足够用心,脑袋瓜子不是太笨,也不是特别难学.为何何投资就如此难学呢?

首先,对于学习者来说,股票投资只能是一项业余爱好,无论是学生阶段,还是工作阶段,学习和工作是主要任务,不可能像在学校里整天学习功课一样.大部分投资者只能利用业余时间来学习,有的甚至是三天打鱼,两天晒网.何况一旦投资失利,学习的热情和动力也会受到影响,学习投资很难持续保持下去.有的投资者虽然有十几年炒股的经验,其实真正用心花在研究投资上的时间,可能不到一年.学习投资的效果可想而知.

其次,其他方面的学习,往

往是某一领域,范围比较小,比如学习数学,就基本上与语文、外语、化学等没多大关系.或者学习打篮球,只要勤学苦练,学会基本的动作并不难.这些领域包含的内容相对有限,对于一般学习者来说,要达到基本熟悉的程度,难度也不大.而投资虽然是简简单单的两个字,涉及的领域则包罗万象,从宏观经济到行业研究,从个股精选到揣摩市场情绪,从基本面研究到技术分析,都需要投资者去了解,去学习.这需要投资者日积月累地去学习,有足够的耐心和恒心.

最后,很多劳动技能的学习,都属于“术”的范畴,而投资不仅要掌握“术”,更要掌握“道”.各种投资知识、投资技能首先要融会贯通,一个人整天在嘴上唠叨所谓的投资理念,但对行业、企业基本面和宏观经济了解甚浅,这样的投资者仅仅只是“口头投资者”.在尽可能多地掌握各种投资知识和投资技能的基础上,投资者更应该不断地反思和总结,并且不断汲取优秀投资家们的投资智慧,最终形成自己独特的投资理念.投资最高的境界就是克服人性中固有的恐惧和贪婪,这是一种“大道至简”的境界.但要到达这种大道至简的境界,此前需要经年累月的学习、实战、反思和总结.这实际上是一个漫长的删繁就简的过程.盲目地移植成功人士的投资理念,或者一个劲地自顾自摸索,都不大可能成为成功的投资者.

只有那些把投资作为一种信仰和一种生活方式的投资者,才有可能成为伟大的投资者.投资当然是为了赚钱,但仅仅为了发财的投资者,往往成不了伟大的投资者.只有把投资作为一种发自内心的爱好和盈利途径完美结合起来的投资者,才更有希望到达成功的彼岸.

互联网改变了金融行业什么

吴昊

金融行业门缝已经打开,互联网之光照了进来.互联网金融并不仅仅是技术上的便捷,更多是基于互联网的思想对金融带来的改变.一些业内人士并不看好互联网金融,认为互联网与金融始终隔着一专业的河流,或者互联网对金融行业只是一种有益补充,但事实上最终会发生什么,还很难说.

微信版余额宝或将于 12 月初上线,腾讯方面已经初步拟定与 4 家基金公司合作,合作模式类似“余额宝”.可以预见的是,又将有一些货币基金迅速扩张,而在这之前是余额宝创造的规模增速奇迹.

在互联网规则下一些传统行业总会带来新的改变.例如互联网行业会自我修复和不断强大,它打破信息不对称,通过大数据思考模式,充分解决用户需求.简单来讲可以概括成一句话,哪个传统行业有垄断,哪里就会遭到互联网深度“摧残”.

例如互联网 C2C、B2C 模式对零售业的冲击,创造了新的电子商务帝国;例如新媒体对传统媒体的冲击,颠覆了人们阅读方式;例如 OTT 对电信行业的冲击.微信的用户已经超过 6 亿,此外还有医疗行业、教育行业、旅游行业、婚介市场等等.

这是一个“人人都在讲互联网”的时代.因为在互联网出现之前,一家机构的竞争对手在千里

之外,自己只要保住一亩三分地就可以.在互联网出现以后,理论上来说任何机构都面临最为专业的竞争.因为互联网把所有机构都摆在市场面前来检阅,因此必然带来产品形式和用户体验的不断升级,这等于打开了潘多拉盒子.

互联网的作用很简单,就是信息的自由流通加剧了市场化和竞争.在金融领域,目前无论是直接融资还是间接融资都需要一定成本,而在未来金融脱媒的趋势下互联网将起到桥梁作用.利率市场化为互联网金融提供发展空间——如果中国的学生和小额都能正常贷款,那么国内银行业很难受到互联网冲击.

当然,对互联网金融风险的担心不无道理,互联网与金融结合会蕴含风险,但能满足用户需求的产品模式就一定是有生命力的.同时也不能把问题全部归咎于互联网,一些行业长期以来都存在一定问题,并非互联网化后才有,金融产品销售普遍存在上无监管下无门槛的现状,P2P 模式本质就是线上的民间借贷.

目前互联网和金融的关系,就像 2000 年互联网和传统媒体的关系.当时一些传统媒体只是把网站放到了后台部门的技术部来维护,作为传统媒介内容的一个新平台,即所谓有益的补充.但后来新媒体的迅速发展,几乎改变了整个传统媒体行业.在可以预见的未来,互联网金融的发展可能也会像新媒体之于传统媒体一样,颠覆整个金融行业的运行方式.现在,那些垄断的金融领域已经慢慢出现了裂缝.

陈春雨

一夜之间,比特币遭到爆炒,从今年年初的 13.56 美元一路涨到 900 美元。

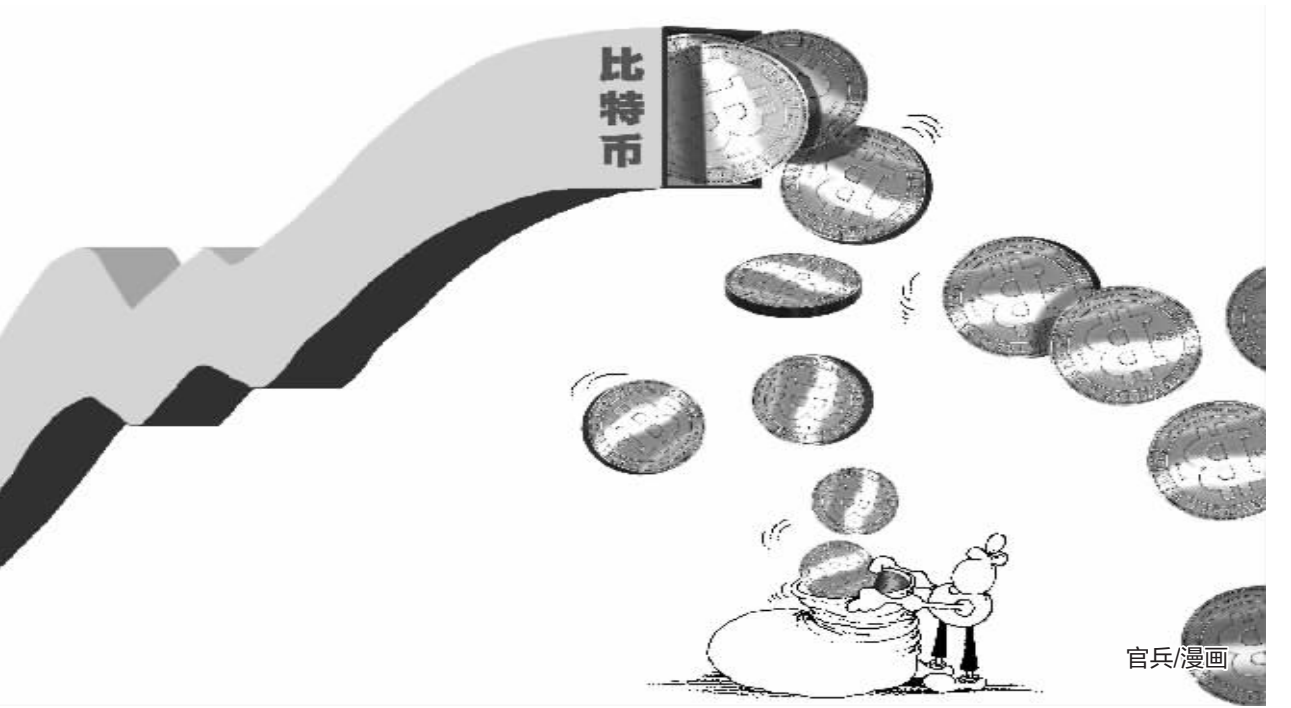
疯了吗?看上去是的,人们把它和以下事件放在一起对比:17 世纪的郁金香泡沫,20 世纪的庞氏骗局,并对好奇的人推心置腹地说:比特币不适合普通人投资。

确实不适合,波动太大了.上周五的时候,比特币的中国市场价还高达 8000 元,星期四就跌至不到 4000 元,几乎腰斩.这毕竟是一个非常小、又非常新的市场,受人为操纵的可能性很大.但是现在不适用,不等于永远不适用.

第一次听说比特币是在 2011 年,那时比特币也面临一场爆炒:从几美分上涨到 38 美元,后来又跌到 2 美元,急涨急跌之间,也引起了国内一些投资人士的关注.如果从现在回看,当时是个比较好的投资机会.但为什么没有人手呢?一是投资渠道不畅,不知道哪里可以投资;二是没有前瞻性,认为其是一场闹剧,而且这种“老土”的观念一直保持到现在.唯一受到触及的是投资心态,在比特币还便宜的时候,为什么不以买彩票的心态去投资呢?2 美元,换算成人民币也不超过 14 元,还不够买一个麦当劳的汉堡包,即使出现过过山车似的下跌,亏损幅度也是有限的.但这种看似“安全”的投资,却有两个必要条件:一是成本极低;二是回报巨大.换句话说,捡起那些免费彩票。

这个道理,纳西姆·塔勒布在《黑天鹅》中早已告诉我们,塔勒布的前名之战是 2001 年的 9·11 事件.此前,他大量买入行权价格很低、无价值的认沽权证,用一种独特方式做空美国股市,直到恐怖分子劫持飞机撞向纽约世贸大楼.结果可想而知,塔勒布一时在华尔街名声鹊起,一夜暴富.无独有偶,他在美国次贷危机爆发之前,又先知先觉重仓做空,大赚特赚了一笔.业界称他是“像买彩票一样的做股票”。

不知道塔勒布怎么看待比特币,但从其发展路径看,就像一只“黑天鹅”飞入以国家信用为担保的货币体系.在 2009 年面世时,比特币作为虚拟货币起初一直没有受到传统市场太大关注.一年后首次公开交易,比特币市场价也不过是 0.03 美元.甚至还有一个“史上最贵披萨”的典故:2010 年 5 月 21 日,一位昵称为 laszlo 的玩家用整整 10000 比特币与其他玩家交换了一张 25 美元的披萨优惠券,按照当时的兑换价格,1 比特币只值 0.0025 美元而已.然而,如果按照几天前 1 比特币 900 美元的价格计算,这位叫 laszlo 的玩家相当于用 5484 万人民币(900 万美元)买了一个披萨.价格低廉,第一个条件满足了.至于收益巨大,这个就要靠投资眼光了.据说,比



特币与其他虚拟货币最大的不同是其总数非常有限,具有极端的稀缺性.比特币总量按照设计预定的速率逐步增加,增加速度逐步放缓,并最终在 2014 年达到 2100 万个的极限,目前

比特币疯狂背后的危机

郭施亮

2010 年 4 月 25 日,比特币首次公开交易,而当时每个比特币的价格仅为 0.03 美元.然而,3 年半后,比特币最高的市场价格已然突破了 900 美元大关.

去中心化、不依靠特定货币机构发行、可兑换成大多数国家的货币等特点成为比特币的关键性看点.近年来,比特币逐渐进入中国人的视线,而其使用范围也得以扩大.从原来无人认识的网络虚拟资产发展至可以利用它进行普遍性的消费.如今,更有消息传出,国内部分楼盘试水接受比特币买房.可见,比特币的社会认可度正迅速提高.

根据数据统计,比特币系统曾经在 4 年内仅有不超过 1050 万个,而未来的总数量将永久限制在 2100 万个.而进入 2030 年以后,剩余约 100 万个比特币将可能花费数 10 年的时间才能够挖掘出来.而由于比特币具有稀缺性等特性,因此也容易成为投资客

青睐的对象.究其原因,主要受到两大因素的影响.

第一,国人过度的投机热情.正如上文所述,自 2013 年年初低位上涨至今,比特币累计最大涨幅高达 66 倍.面对如此巨额的暴利空间,谁不会心动?根据不完全的资料显示,中国人的赌性在全球名列前茅.也可以这样认为,哪里有投机,哪里就会有中国人的身影.

第二,国内的投资渠道太狭窄,基本不符合国家提出“增加群众财产性收入”的前提条件.当前我国明显存在“两多两少”的特征,即中小企业多,融资渠道少;民间资金多,投资渠道少.纵观国内主要的投资渠道,吸引资金最多的是股市、楼市以及债券等市场.然而,在持续高涨的通胀环境下,大部分投资渠道无法满足保值增值的需求.于是,更多资金就会倾向于追逐更高的收益率.如今,在比特币持续升温的背景下,更多的国内投机资金涌进比特币交易市场.

不过,在比特币疯狂的背后,我们需要多一分清醒.尽管比特币享有着一

些优质的特性,并成为了当前全球增值能力最强的投资品种,但是作为一种网络虚拟资产,我们仍然需要了解它潜在的风险性.其中,政治风险、监管风险以及价格波动风险等问题值得我们深思.

以政治风险为例,就在前一段时期,泰国就宣布了比特币为非法性的货币,并进行全面性的封杀.不可否认的是,随着比特币影响力的持续扩大,未来必然会影响到传统金融的发展,也将深刻影响着各国的金融系统.如果未来有更多的国家认定比特币为非法货币,则比特币的潜在风险将迅速扩大.

未来的比特币将会走向何方,这需要市场自己去验证.不过,笔者认为,当前比特币的潜在风险非常巨大,因其价格巨幅波动等因素的影响,未来也将会进一步加剧比特币的投机色彩.或许可以用博傻理论来描述当前的比特币市场,即只要存在更高价格的收购者,则未来比特币的市场价格仍将会水涨船高.但是,在比特币价格“博傻”的阶段,就是等待着接最后一棒的人.

犯不着关注间歇性稀缺炒作症

罗峰

大蒜、生姜等近年都在国内经历过爆炒,但这些都带着明显生命周期的农产品一波只能炒作一年,炒客们一直在寻找一个供应有限而且不会腐烂的东西来炒,终于今年“重新发现”了国际产品比特币.

不狂涨狂跌的东西,很难在信息爆炸时代获得充分关注.比特币原本是小圈子的游戏,到了中国,最近半年突然成为热门话题.各种消息也传来,同意接受比特币支付的也多了起来,有学校、咖啡店、饭店还有网上支付.当然,最大的价值是市值飙涨.1 年前,1 个比特币不到 100 元人民币,今年经过不断飙涨,最近一周更是加速,短短几天价格翻倍,在国内交易平台一度涨到 7000 元以上,然后连跌,周五成交价在 4800 元附近.

很多人认为这是互联网时代将来可以颠覆金融生态的东西.如果真的拿来

在现实中支付,现在有个问题:周二 1 个比特币值 7000 元人民币,假设这个价格能让持有者请 100 个人在一家饭店吃顿商务餐,那么周五的时候市值跌了 30%,店家应该只让 70 个人吃饭,还是应该继续让 100 人吃饭以免遭受抗议,还是偷工减料暗中降低餐饮标准?

比特币具备了一切炒作的天然要素:限量供应、难以作假,还有国际通用背景.作为一种网络虚拟货币,比特币不依靠特定货币机构发行,通过特定算法的计算产生,总数量将被永久限制在 2100 万个之内;要获得比特币,要么购买专业计算机“挖矿”,要么通过交易来购买.数量上的限制无疑是被国内炒客盯上的原因.由于算法本身的设计,每 4 年产生的比特币数值会减半,到了 2030 年 2000 万个比特币被开采出来后,剩下 100 万个比特币可能几十年才能开采出来.

近日比特币行情突然由暴涨转向暴跌,不知是否与我国官方人士首次表态有关.11 月 20 日,中国人民银行副行长易纲说,从央行角度,近期不可能承认比特币的合法性.虽然他同时说比特币交易作为一种互联网上的买卖行为,普通民众拥有参与的自由.这种“自由”显然是游戏性质而不是金融性质.

但这种暴跌至少与价格本身有关.当比特币的人民币成交价冲上 7000 元时,比海外交易平台的价格高出三成以上,同样的虚拟货币,没有物流问题和辐射半径问题,价格相差这么大,仿佛一场不顾一切的烧钱表演,令人想起 A 股市场上砸钱把垃圾股连续封上涨停板的时光.

嗯,不说涨跌无常的交易,在互联网金融时代,如果将来越来越多商家接受比特币用来支付,会怎么样?中央电视台最近走红的一个片段,是街头采访市民谈感想,市民的感想是“人民币对不起人民”.就像国人痛恨那些豆腐渣工程而爱上宋明时代的古下水道或德国

建筑一样,在通货膨胀、货币 5 年贬值一半的时代,数量增长缓慢且有规律、总数限定的虚拟货币,可以让人们发泄对人民币的不满.

清朝经济后来为何跟不上世界的节奏,有很多说法,其中一项无疑是白银外流、通货紧缩,其副作用远大于温和的通胀.通缩的杀伤力已够吓死人,只因货币供应不足而实现通缩,这是互联网的恶作剧.当然,互联网上不会有真正的通缩,因为以后还可以产生甲币、乙币……

两年前文交所在国内遍地开花时,一张画半年涨个几十倍的事情也发生过,所以,比特币今年以来几十倍的涨幅,只是另一个翻版.中国一个比特币平台交易量已经超越了世界其他两大比特币交易平台.在追赶炒作潮流的方面,咱们永不落后.刚听说过比特币这个概念的您,想了解更多这个虚拟货币?不用了,再过半年,新的热门炒作对象将冒起,脉冲式的间歇性炒作热,才是炒作界的真谛.