

Financing life

“羊群”的理性

——从老妈炒股看股市的散户逻辑

◎郭宇宽

我老妈退休以后没事干,我整天在外面跑,也顾不上家,她处在空巢期十分郁闷,现在股市比较热,就迷上了炒股票。天天朝九晚三来往于证券营业部,比上班过组织生活还认真。这也算是件好事,物价这股上涨,钱放在银行里只能是负利息。别人都说中国股市是赌场,我倒觉得只要没人出老千,赌也是一种公平博弈。我看到别人家老头老太打麻将,悟出一个道理,小赌还可以娱情呢。

但毕竟是亲妈,她在股市里钱越押越多,我也忍不住要关注一下。虽然自己没功夫搞股票,仗着读了些书,学过经济管理,天下事好像无所不知,不免要出些主意,帮她分析分析。有人说牛市里人人都是股神,此话有道理。事后看,我曾看好的几只股票都还不错。不过我妈可没赚着便宜,她特别能吃苦,起早贪黑,炒了半天,人都瘦了大半圈,还没跟上大盘。

这也不奇怪,我妈的炒股思路用四个字来概括,就是“追涨杀跌”:大盘一跌,全部抛光;大盘一涨,满仓买进。我曾帮她分析,某只股票比较健康,劝她长期持有。但是没用,跌了几毛钱,她就全部抛掉,可过几天那股票又涨回来了。她一琢磨,我说的有道理,就又买回来。平时一有风吹草动,一个星期进出好几趟还乐此不疲,你都不知道她是自己炒股票还是给证券公司打工。而且她特别爱买那些垃圾股,劝都劝不住。有一次她告诉我一只股票,我一直看是极烂的国有企业,市盈率居然几



百倍,这不是忽悠老百姓么?这种股票哪能买!她却硬是不相信,告诉我大户室的人都在买。这看得我又生气又心疼。一次,我借着出差回家的时机,掰开了,揉碎了,跟她讲了半天,市盈率、市净率、行业走势、公司治理……分析的道理她好像都听懂了,不过之后的操作还是依然故我。她有时候也着急:下跌的时候,刚抛掉,就涨了回去。她是俭省人,平时从来舍不得乱花钱,她也特别心疼,直叹气。不过

我妈有个好处,绝对坚强,愿赌服输,只怪自己运气不好。我观察她几次追涨杀跌,几乎是条件反射式的本能反应,看见别人抛了,她忍不住就要抛;看见别人买,她忍不住就要买——所谓羊群现象,我老妈就是典型代表。

我再讲理论,她也无动于衷,可谓言者谆谆,听者藐藐。有一次我终于把她说烦了,“别跟我罗唆那些书呆子道理,在中国没用的。”我发现我根本就辩不过她。她可以滔滔不

绝地给我列举,这几十年来中国这片土地上用地球人都知道的道理解释不了的事情。我说今天中国不一样了。她反驳道,“你见过什么?你怎么知道不一样?”在她眼里,价值投资太迂腐了,中国特色就是从从来不按价值规律办,什么巴菲特,算个鸟!也就在美国能玩得转——这让我哑口无言。

后来见到一些同事和朋友,聊到自己父母这一辈炒股,除了少数另类,绝大多数都有跟风的习惯。渐

渐我明白了这个道理。从那以后,我再也不劝我妈要理性投资——他们这一代人其实有他们的理性。我妈这一代的青春年华,上山下乡,学工学军,也上了不少年学,英语就会一句“long live chairman Mao!”用今天眼光看来,做了多少无效功,没什么理性可言,但当年反抗这种潮流的人,大多没有好下场。就我妈这样听话,随大流的老好人,安安稳稳,含辛茹苦了一辈子,好歹也平安活到了现在(她当年在学校里还是大队长呢)。

今天他们在股市里跟风,其实来源于残酷的生活赋予他们的一种本能,这种本能也是有理性基础的。这种理性不是来自于智慧而是来自于绝望,经验让他们不相信中国这个国家还能按理性来运行。在他们的成长过程中,独立思考非但是不明智的甚至是危险的。在他们看来,千万不要独立思考,随大流才是明哲保身之道,跟着庄家可能疲于奔命,但却能保持底线的安全。

甚至他们比我更加洞察这个社会的真实。在我妈这一辈人看来,在中国相信理论分析,相信独立思考,相信世界上有公理,才是最不理性的。这就是我老妈,我爱她又心疼她,就像她爱我又心疼我;我说不服不了她,就像她说服不了我。与其说我为老妈担心,不如说她更为我担心。在她眼里,她这个儿子是个不开窍的书呆子,越考虑越愚蠢,越读书越无知,相信那些在中国从来就不管用的道理,迟早要吃大亏的。

他们也许是对的,但我依然盼望这个国家的未来证明他们错了。

■财富漫谈

市场后面是永远的利益

◎张晓晖

记得丘吉尔说过这样的话,没有永远的朋友,也没有永远的敌人,只有永远的利益。这话听起来令人毛骨悚然,但放在波诡云谲的资本市场里,还真是这么回事儿。

还想起赌场,有人在用概率论去研究股子的点数,当然没有什么意义,因为概率论告诉我们的是,赌博没有意义。但赌博还是有一般性规律的,那就是押下最大筹码的数字不会被开出来,为什么呢?因为庄家要赢。赌场里的规则就是维护庄家的利益。

所有的规则制订都是要维护一部分人的利益,只不过有的含蓄,有的赤裸裸而已;国际上的门罗主义、贸易保护、大炮黄油,归根结底还是要维护列强的利益。美国总统被刺杀的不少,刺客无一例外都是“神经病”,弄得美国总统的遗孀没地方说理去,真是比窦娥还冤。这也是因为背后有大庄家的利益——不符合人家的利益就要被搬开,即使穿着总统的马甲也没有用。

常常有朋友问,指数上涨到这个位置,短期是不是还有上行的空间?我们还是要问问自己,如果继续上行,符合哪一部分人的利益,又妨碍了哪一部分人的利益?

当然,符合中小投资者的利益,特别是4000点以上入市的,不叫人家赚钱,总要让人家解套吧?或许呼呼市场上涨的声音会引来一片喝彩,但遗憾的是,市场不相信眼泪珠子,更不会相信唾沫星子。对于市场毕竟要保持客观、清醒甚至是冷峻的理性,不能按照自己的赔赚,一厢情愿地给市场画图。

上涨符合已经基本满仓的券商、基金的利益,净值上去了,基金才好发,后续资金才能源源不断。

上涨也部分地符合国家的利益,一方面下跌会带来很多的抱怨,虽然说“股市有风险,入市须谨慎”早已明示,但毕竟下跌会有很多人不满;另一方面,还要发大盘股,海归要游回来,价格太低了不行,所以相关的蓝筹股不能跌得太管,当然,姥姥不疼,舅舅不爱的垃圾股是没有人管的,愿赌服输。

好了,我们来想一想,市场持续上涨究竟会妨碍谁的利益呢?

现在经常会有向大股东定向增发的事情,大股东一般以实物资产认购股权,这叫做整体上市,本质上就是扩容,把资产变成将来能够变现的股权。现在有个规矩,那就是定向增发的价格不低于20天算术平均价的90%。我们粗略地说,基本上就是20日线价格的90%吧。那么,股价越高,20日线也就越高,向大股东定向增发的价格也就越高,对大股东也就越不利。如果大股东以尽可能高的价格认购上市公司股权,也就意味着国有资产的损失越大,大股东的智商也就越低。是不是这么一回事?当然,也许有人会说,大股东注入上市公司的资产也可以高估,这样就摆平了。对不起,高估资产那叫做欺诈,资产评估机构也不会那么做的。

看来,大股东是不高兴股价太高的。同理,上市公司的高管也不愿意股价过高,特别是尚未实施MBO的企业。试想,20日算术平均价格的90%,已经成了一个约定俗成的参照标准,那么股价越高,20日线也就越高,高管认购股权的价格也就越高,将来赚得就越多,对公司高管也就越不利。如果高管以尽可能高的价格认购上市公司股权,也就意味着个人潜在吃亏较大,高管的智商也就越低。是不是这么一回事?

看来,高管也不愿意股价太高,至少现在不愿意,即使已经搞完MBO,现在对股价的兴趣相信也不大,有劲儿也要憋到期权能够流通的时候,那时候能卖个好价钱才是真的。现在,有点早。

所以,我们知道了,大股东和上市公司高管未必愿意股价过高,特别要注意的是,上市公司是证券市场的基石呀。基石愿意市场现在上涨么?

还有外资,来了,都来了,看上了咱们的压力锅、火腿肠、压路机,要收各个行业的前三名。他们也不愿意股价上得太高,否则就要花更多的银子。中国要是能来上一把大熊市,人家才高兴呢,到时候满地都是便宜货,还不乐坏了?

而最不愿意上涨的还有一位,那就是市场本身!

不管是黄金十年还是盛世中国,大牛市一定是大波浪运行的,大上涨伴随着大回调,风起云涌,波澜壮阔,才有大气魄,才好看!财来如山崩海啸,财去似大海决堤,才精彩!这一边状元郎夸官接绣球配佳偶,那一边菜市口开刀祭法场奔阴曹,才热闹!

大波段上涨让你热血沸腾,大波段回调让你心灰意冷。成熟的投资者在冰火两重天里淬火,百炼钢化绕指柔;不成熟的被大涨和大跌忽悠得晕头转向,等翻过味来一琢磨,感情这是一轮大牛市!可惜一旦明白过来,已与大牛市失之交臂了。

这才是大牛市!上涨不明白,下跌不明白,不是咱不明白,这市场变化快!

遥想当年,从1994年的325点上涨到2001年的2245点,七年涨了近七倍,大牛市吧?可看看1999年的5·19行情,从1047点上涨到1756点涨了70%,然后掉头向下一直摸到年底的1341点,涨幅被吃掉了60%,绝望不?随后一路上涨到2001年的2245点,一年半又涨了70%!

市场本身有自己的规律,大涨伴大调,小涨伴小调,波浪式前进,螺旋式上升,辩证法里早就说得清清楚楚了,千万别把“辩证法”当成“变戏法”。

最大的分歧来自利益的分歧,最大的动力来自利益的博弈!所以,我们要看看哪个利益集团更强大,哪个利益集团更占天时、地利、人和。

航筹交错的后面是人心,灯红酒绿的后面是人心,纸迷金醉的后面是人心,千娇百媚的后面是人心,涨涨跌跌起伏伏的市场后面,还是人心。所以说市场难测,不如说人心难测。



从森林里出来的孩子

(寓言)

◎赵熙

有一对很相爱的青年男女,因为彼此门第的不般配,不能走到一起。而这个时候,女人已经怀了身孕,男人便带着女人远走高飞。他们翻山越岭,历经千辛万苦最后来到了渺无人烟的大森林。

到了森林后不久,女人就临盆了,她生了一个可爱的儿子。他们给儿子起了个名字叫离俗,意思就是远远地离开俗世,希望他不像世俗的人们那样势利。

他们的日子过得非常艰苦。他们用木头建造房子,房子的周围种植着一些蔬菜和庄稼,还养着一些野鸡和野兔,四周围着木栅栏。男人一个星期离开森林一次,去外面的世界卖掉他们夫妻的劳动产品,然后再买一些生活必需品回来。但是,他从来不肯告诉儿子自己出去做什么,因为他不想让儿子知道外面那个势利

的世界,更不想让儿子知道钱是什么东西,因为他知道钱能改变一切,钱能分开一切。当初,就是因为穷,老婆的家人才反对她嫁给自己,所以他很恨钱。要不是为了买东西,他永远都不想碰钱。所以他卖东西得来的钱,总是当天就全部花掉——他不想看到钱,不想让钱在身上多呆一分钟。

两年后的一天,男人外出买东西回来时,在垃圾堆旁发现了一个被抛弃的女婴。

男人把这个弃婴带回了大森林。女人给女婴起了个名字叫安幸,意思是让她平安地长大,幸福地生活。

安幸和离俗一天天长大,他俩青梅竹马,两小无猜。渐渐地,他们相爱了,男人和女人经常看见他们在森林里追逐嬉戏,他们看见安幸的脸上笑靥如花,离俗的脸上充满幸福。这时,男人就会感慨地对女人说:“你看他们多幸福啊!你知道他们为什么这么幸福吗?”女人笑笑说:“是因为咱们的儿子一心一意地爱着安幸。他的世界里只有一个女人,他的心是单一的。知道吗?当初,我为什么抛弃舒服的生活,跟你到这个无人的森林来?就是因为我想让你的世界里只有我一个人,只爱我一个人。”“不对,你说错了,他们这么幸福是因为我们的儿子不需要有很多的钱,就可以得到自己心爱的女人,他们不懂得钱,不懂得势利,他们只懂得感情!”男人这样反驳自己的女人。

离俗现在已经大了,对于父亲每个星期都要出去

这件事情,他觉得很奇怪,就问母亲,父亲出去做什么呢?母亲并不想告诉儿子,但经不住儿子的再三追问,终于把父亲出去的真相说了出来。可钱是什么东西呢?儿子还是不明白,就反复追问母亲。可不管母亲怎么解释,由于离俗从来没有在人类社会生活过,他就是不明白钱是什么东西。最后,无奈的母亲只能告诉他,钱就是一切,钱能得到世界上的所有东西。离俗对妈妈说的话还是似懂非懂。

离俗打算到外面的世界去看看,去看钱是什么样子。这天,父亲又要到外面的世界去了,离俗悄悄地跟在后面。来到繁华的城市,离俗不由得惊呆了,看呆了。他来到一位穿着华丽的妇人面前,说道:“你能给我钱吗?”这个妇人从自己的钱包里,掏出了一枚硬币给他。

离俗接过钱,忽然一阵香风吹了过来,他扭头一看,哇!面前出现了一个穿着超短裙的美丽少女,步态是那么轻盈,脸庞是那么漂亮,心中抑制不住地对这个少女产生了爱慕之情。忽然,对面又跑过一个女孩,穿着红色的套裙,脸蛋漂亮得跟洋娃娃一样,离俗当时喜欢得手舞足蹈,心想,外面的世界真好。

离俗站在大街上欣赏着光怪陆离的商品和风情万种的美女,心里真是喜欢。

傍晚,离俗悄悄地又跟着父亲回到了大森林。从此以后,他就不喜欢安幸了,再也不跟安幸在一起追逐玩耍了,还说安幸长得不好看,很丑陋。安幸整天皱着眉头,泪水涟涟,以前那个可爱活泼的少女变成了一个怨妇。

男人和女人看到孩子们的生活过得不幸福,觉得非常奇怪。一天,他们把离俗叫到面前,问他为什么不爱安幸了。离俗就把自己那天跟踪父亲的经过讲了出来,他说外面的世界有很多美丽的女孩,很多很多,他都喜欢,他要跟她们在一起生活,在一起玩耍。母亲听了这话,压住愤怒,问了离俗一句,那些美丽的女孩也愿意跟你在一起吗?听了这话,离俗脸上的表情变得趾高气扬起来,傲慢地说道:“她们当然愿意!因为我有钱了。母亲,你曾经跟我讲过钱就是一切,钱能买到一切。”

说到这里,离俗从贴身的口袋里掏出了那妇人给他的那一枚硬币。

中国人晒生活 美国人晒人生

◎王清铭

美国人似乎特别喜欢网络调查,政治大事且不说,许多在我们中国人看来鸡零狗碎的事情,也堂而皇之地在网站搞专门调查。我朋友对此的评价是:山姆大叔吃饱了撑的。说时,他拍了拍自己日渐腆起的肚子。

我拂了拂自己稀疏的头发,说:且慢,吃饱了撑的?那只是温饱水平;吃饱了不撑,讲营养、口味,这是小康;人家美国人早已进入富裕阶段,关心的不再是肚子,而是脑子。

朋友问:此话怎讲?我说:仓廩实而知礼节,衣食足而知荣辱。中国古人吃饱了关心的是道德完善,肚子饱了,关心的是肠子——怎样有一幅好心肠。美国人关心的焦点从肠子再往上,就是脑子——很多人关心人为什么活,有什么意义,人生的价值是什么。

我给朋友举出了两个例子。

2002年1月13日,一位普通的船员,《老人与海》主人公桑提亚哥的人物原型——104岁的格雷戈里奥·富恩斯特在家中寿终正寝。美国网站挂出调查的帖子,大意是说海明威什么都有了,却用猎枪结束了自己62岁的生命;而他的一位朋友——一个靠出海打鱼为生的渔夫却悠然地颐养天年,选择了活着。海明威的墓碑还空着,请网民把自己的答案写

出来,主办者将把最佳答案镌刻在墓碑上。结果问卷贴出后,每家网站日均得到回复400多条。

2004年,梭罗博物馆在互联网上搞了这样一个测试,题目是:你认为亨利·梭罗的一生很糟糕吗?到5月6日(梭罗逝世纪念日),共有467432人参加了测试,92.3%的人点击了“否”。许多接受采访的网民都认为梭罗干自己喜欢干的事,在简单而宁静的生活中找到了生命的价值和意义,他的一生是让人羡慕的。

朋友陷入沉思之中。他说:我们中国人有参与的热情,但关心人生的似乎很少。我印象中网络上对国人生活状况的调查,对人生意义的探讨几乎没有。

我想起去年的网络上“晒工资”,这些晒族关心的主要是生活,在和别人的对比中,或洋洋自得,或惆怅失望,甚至义愤填膺。我对朋友说:就如去年的晒族,他们晒的是工资、身份、地位。中国人晒生活,美国人晒人生。

朋友笑了,说:毕竟我们刚进入小康,提高生活质量是首要的,等我们肚子问题解决了,自然也会关心脑子。

我说:肚子和脑子在同一个身体,不分高低先后,我们在填肚子时,想想脑子问题也很必要。就如梭罗,更关心的是脑子。

朋友说:我相信关于人生的网络调查在不久的将来会有很多。

我说:但愿。

