

08 A股的波动有多大？

ETF拯救世界 4月14日

一、A股的特点是波动极大（2019-07-23）

其实吧，也不是A股不行。不信？看三张图：

分别是 2005、2009、2013 年至今，中证500与标普500、DAX30（DAX是全收益指数）的走势对比。



你会惊讶地发现，我 A 一点都不弱，2005 年至今远远跑赢美国德国，虽然 2009、2013 年至今大家走的差不多，但 2015 年 500 可是一飞冲天发过大财的。

结论很简单，A 股的特点和别人就不同。它就是上蹿下跳波动极大，其实最后大家都差不多。

所以有两点你要思考：

第一，如何利用这样的极大波动率提高收益率；

第二，如何不在波峰买入一套很多年；如何在谷底不要害怕坚定买入，坚定持有。

原文发表于微博：《[A股的特点是波动极大](#)》

二、便宜的A股几年就会出现一次（2016-01-28）

还有十几分钟数据才跑出来，趁着这个时间聊两句未来一段时间的思路。

之前说过，便宜是最大的利好，贵是最大的利空。现阶段A股的利好就是：越来越便宜了。

便宜的A股几年就会出现一次。从内心讲，当然是希望这次也能到 2012 年，甚至 2008 年的便宜程度。但本人一向悲观，怕自己没那么好命，所以考虑未来一段时间稍微走快一点。

虽然今天的数据还没跑出来，但不出意外的话，上证180指数也已经进入了过去十年最低估值区域。那么现在进入这个区域的指数就是恒生、50和180。当然，这些指数便宜，并不能说明什么大问题。

影响中国A股估值最关键的，是一千多两千只中小股票。26 日暴跌后，中小板才刚刚离开过去十年最高估值区域，现在的总体情况可想而知。

是，我知道，A股雷非常多：质押、票据、杠杆、清盘、宏观、大股东减持……

这些只是爆出来的。真正具有杀伤力的，是黑天鹅。黑天鹅的意思，是你根本想不到的事情。A股有没有黑天鹅？也许有，也许没有。

然而，这些我并不在意。

在这个即将不贵的时候，我们应该将视线转移到 5000 点时候很多人谈到的「更大的局」。那时候他们说，没事，贵点而已，要有更大的大局观，中国一定强。

现在没人说了，但我们应该记起来。

我们的 ETF 计划 150 份中，7 个月过去只买了 14 份。我们像最出色的猎手一样在等。等什么？等这个充满疯子、傻子、骗子的地方冷却下来，让我们看清猎物，扣动扳机。现在，猎物渐渐地出来了。

这里，我不会给任何人投资建议。但我会在下周将我的仓位提高到 15%~20%。买入一些心仪已久的好东西。（这些好东西，也许是之前我提过的，也许是没有提过的。不希望你看了我的东西乱买，乱买赔钱别找我。）

他们是我的先锋队，折损一些简直是必然的。但他们必须出发，为了整个军团的利益。

身后的千军万马，似乎都已经按耐不住。然而，纪律严明的他们，令旗不下，不会轻举妄动。

好了，数据跑完，话也说完了。

祝每个人投资顺利。

原文发表于雪球：《[便宜的A股几年就会出现一次](#)》

三、在A股赔钱其实是很奇怪的一件事（2017-01-22）

从 1993 年至今，就用很垃圾的上证和深成指数来说，只要长期持有超过 10 年，任何一年年底买入都能赚钱。（到今年下半年就不行了，因为十年前的 2007.....）

大致观察，除非极端便宜或贵的年份买入，长期年化收益率从这两个相对较弱的指数上反映出来大概就是 6%~8%（不含分红）。所以其实真的不应该有这么多人在中国股市赔钱。

股票当然是非常好的投资方式。只要坚持一些投资原则，大幅超越市场平均长期收益率基本上没有问题。**10%~15% 应该是普通人对自己在A股的未来年化收益预期。**

年份	深成收盘指数	历史收益率	5年收益率	10年收益率	15年收益率	20年收益率	当年涨跌
1993	2225.38						
1994	1271.05	-42.88%					-42.88%
1995	987.75	-33.38%					-22.29%
1996	3217.54	13.08%					225.74%
1997	4184.84	17.10%					30.06%
1998	2949.32	5.79%	5.79%				-29.52%
1999	3369.61	7.16%	21.53%				14.25%
2000	4752.75	11.45%	36.92%				41.05%
2001	3325.66	5.15%	0.66%				-30.03%
2002	2759.3	2.42%	-7.99%				-17.03%
2003	3479.8	4.57%	3.36%	4.57%			26.11%
2004	3067.57	2.96%	-1.86%	9.21%			-11.85%
2005	2863.61	2.12%	-9.64%	11.23%			-6.65%
2006	6647.14	8.78%	14.86%	7.53%			132.12%
2007	17700.62	15.97%	45.02%	15.51%			166.29%
2008	6485.51	7.39%	13.26%	8.20%	7.39%		-63.36%
2009	13699.97	12.03%	34.89%	15.06%	17.18%		111.24%
2010	12458.55	10.66%	34.19%	10.12%	18.41%		-9.06%
2011	8918.82	8.02%	6.06%	10.37%	7.03%		-28.41%
2012	9116.48	7.70%	-12.43%	12.69%	5.33%		2.22%
2013	8121.79	6.69%	4.60%	8.85%	6.99%	6.69%	-10.91%
2014	11014.62	7.91%	-4.27%	13.64%	8.22%	11.40%	35.62%
2015	12664.89	8.22%	0.33%	16.03%	6.75%	13.61%	14.98%
2016	10177.14	6.83%	2.67%	4.35%	7.74%	5.93%	-19.64%

原文发表于雪球：《[在A股赔钱其实是很奇怪的一件事](#)》

本文章所载信息仅供参考，不构成任何投资建议。如转载使用，请参考《[文章转载声明](#)》。

想法



逆水行舟

随着中国的投资者教育越做越好，国民金融素质不断提升，A股也会慢慢成熟起来，波动率会逐渐降低，越来越接近美股那样的慢牛市场。但是，那是至少几十年后的未来，就从年后的这波抱团股崩塌，结合大众舆论中对于...

[全部](#)



暖和的猪

做为文科生，很不喜欢看图表数据。但真的看了以后，会发现，感觉这玩意最不靠谱，数据却不说谎（前提是真实数据）。凭感觉认为投资A股不赚钱，一直感觉也就会一直不赚钱，多数人认为自己能赚钱，但来了以后还是不...

[全部](#)



眼里有光的azure

3月19日兴全商业模式的基金经理乔迁在“如何保持心态坚持长期投资”的直播里说：“先把长期的问题想清楚，才可能对短期波动的容忍度高一点。”这就是我经常说的长期的眼光、功夫做在波动前。我自己的投资体系在这一...

[全部](#)

[全部 10 个想法](#)