

## 09 投资者为什么会赔钱？

ETF拯救世界 4月14日

### 一、主动长期持续超越市场的想法都是妄想（2011-11-29）

前几天看了一篇关于公募的文章，最近五年内，每年排在前 1/2 的，只有兴业全球的一家基金。前 1/2 啊！各位看官。只要比一半人做得好就够了，但是 sorry，300 多只股票基金，只有一只做到了。

为什么会出现这种情况？去看看金融史就会一目了然。

如果我说，某只基金今年取得了第一名，很大程度是运气好，你一定不相信。但很遗憾，事实正是如此。同样，如果我在 2007 年底跟你说，你赚了那么多是运气好，你一定也不信，你会认为自己能力超强。

每次看到有媒体吹嘘当年的冠军基金我就觉得好笑，明年你们还会采访他吗？更好笑的是，这些当年的冠军居然真的以为自己有能力了，夸夸其谈不一而足……投资这件事，**最可怕的是把运气当成能力**。非常可怕。

基金如此，散户呢？

我特别坚信，5000 多万股票投资者中，一定有一小撮另类。这些人，你们在媒体上见不到。他们能够长期地、持续地打败大盘，赚取真金白银。他们有不同的方法，也许是持有某一只股票十几年，也许是每天短线不断的买卖……不管用什么方法，一定一定有这样一批人的存在。

但有多少？

我还坚信地是，在中国股市长期、持续赚钱的人，不会超过 10%。能够赚大钱，改变自己人生的，绝不到 1%。

千万别看着某些「名博」、「大师」吹得天花乱坠，什么 3 年 10 倍，什么 5 年 30 倍……树不会长到天上，多看点金融史，你会一眼看穿谁在扯淡。

我想说什么？

我的中心思想是，**想要步步精准通过炒股持续领先大盘，真的难上加难**。有多难？

如果你是站得特别高，看得特别远的人，你可以买入一只 10 年后的大牛股。你知道现在默默无闻的它有朝一日会乌鸦变凤凰。你可以买入，持有。当然，中间它不要发生任何问题：行业风险、管理层风险、政策风险、公司风险、产品风险。这些风险都没有发生，好，你赢了。

如果你想跟着无数投资人不停地跟着热点炒，一个热点炒完了炒下一个，你需要更牛的技巧。你要判断下一个热点行业，需要判断买入价、卖出价。卖出后要继续判断下一个热点，并且知道如果买错了、卖错了该怎么掉头。

听起来很简单，对吗？

我有个想法，特别希望一起买 ETF 的朋友一块来帮我实践，那就是：

请大家买 ETF 的同时，根据自己认为最好的投资方法去买股票。一年、三年、五年后，我们来看看，是投资股票赚得多，还是简简单单根据估值买卖 ETF 赚得多？

下月底我会公布今年 ETF 计划的收益情况，当然，今年 ETF 亏损了，毫无疑问。

但更加毫无疑问的，是继去年我们打败了 85% 的基金后，今年我们打败了更多的基金。

拭目以待。

这个计划将是个投资奇迹。

原文发表于网易博客

二、天天找主力，其实你就是主力好吗？（2015-08-18）

这几天鸡汤和段子多了点，上个准干货给大家盘前开开胃。

数据来源：中证登公司

数据名称：月末投资者账户市值统计表

5 月：

期末已上市的 A 股 流通市值	自然人		机构		合计	
	投资者数	比重 (%)	投资者数	比重 (%)	投资者数	比重 (%)
a. 1 万以下	8,714,679	19.16	3,137	5.01	8,717,816	19.14
b. 1-10 万	21,366,911	46.97	6,963	11.12	21,373,874	46.92
c. 10-50 万	11,266,726	24.77	9,993	15.96	11,276,719	24.76
d. 50-100 万	2,218,494	4.88	5,536	8.84	2,224,030	4.88
e. 100-500 万	1,681,737	3.70	12,087	19.30	1,693,824	3.72
f. 500-1000 万	151,272	0.33	4,063	6.49	155,335	0.34
g. 1000-1 亿元	82,733	0.18	10,633	16.98	93,366	0.20
h. 1 亿以上	4,765	0.01	10,214	16.31	14,979	0.03
合计	45,487,317	100.00	62,626	100.00	45,549,943	100.00

注：①A 股流通市值指已上市的流通股市值。②按“上组限不在内”原则统计，流通市值在 1 万元以下的账户数不包括期末已上市 A 股流通市值为零的（即期末未持有已上市 A 股）的账户。③市值按一码通下挂的沪深账户所持有的已上市 A 股流通市值合计统计。

6 月：

期末已上市的 A 股 流通市值	自然人		机构		合计	
	投资者数	比重 (%)	投资者数	比重 (%)	投资者数	比重 (%)
a. 1 万以下	10,152,506	20.52	3,345	5.11	10,155,851	20.50
b. 1-10 万	23,822,450	48.16	7,410	11.32	23,829,860	48.11
c. 10-50 万	11,592,238	23.44	10,908	16.67	11,603,146	23.43
d. 50-100 万	2,133,002	4.31	5,906	9.03	2,138,908	4.32
e. 100-500 万	1,554,256	3.14	12,415	18.97	1,566,671	3.16
f. 500-1000 万	133,897	0.27	4,256	6.50	138,153	0.28
g. 1000-1 亿元	71,400	0.14	11,376	17.39	82,776	0.17
h. 1 亿以上	4,359	0.01	9,817	15.00	14,176	0.03
合计	49,464,108	100.00	65,433	100.00	49,529,541	100.00

注：①A 股流通市值指已上市的流通股市值。②按“上组限不在内”原则统计，流通市值在 1 万元以下的账户数不包括期末已上市 A 股流通市值为零的（即期末未持有已上市 A 股）的账户。③市值按一码通下挂的沪深账户所持有的已上市 A 股流通市值合计统计。

7 月：



期末已上市的 A 股 流通市值	自然人		机构		合计	
	投资者数	比重 (%)	投资者数	比重 (%)	投资者数	比重 (%)
a. 1 万以下	11,772,753	23.28	3,864	6.06	11,776,617	23.26
b. 1-10 万	24,919,900	49.28	8,258	12.95	24,928,158	49.24
c. 10-50 万	10,722,599	21.21	10,844	17.01	10,733,443	21.20
d. 50-100 万	1,778,980	3.52	5,634	8.84	1,784,614	3.52
e. 100-500 万	1,217,964	2.41	12,309	19.31	1,230,273	2.43
f. 500-1000 万	97,718	0.19	4,225	6.63	101,943	0.20
g. 1000-1 亿元	51,073	0.10	10,320	16.19	61,393	0.12
h. 1 亿以上	3,722	0.01	8,298	13.02	12,020	0.02
合计	50,564,709	100.00	63,752	100.00	50,628,461	100.00

注：①A 股流通市值指已上市的流通股市值。②按“上组限不在内”原则统计，流通市值在 1 万元以下的投资者数不包括期末已上市 A 股流通市值为零的（即期末未持有已上市 A 股）的投资者。③市值按一码通下挂的沪深账户所持有的已上市 A 股流通市值合计统计。

数据解读：

- 1、最明显的，当然是**投资者比重的变化**。从 5 月开始，持仓市值 10 万以下的投资者数量逐渐增加，从 5 月份的占比 66.06% 增加到 7 月末的 72.25%。也就是说，市值 10 万以下的散户，已经占到了市场的超过 70%。从绝对数看，也是小市值账户大幅增加，大市值账户骤然减少。
- 2、为什么会造成这种变化？有两种可能。一种是**股灾导致大市值账户变中市值账户，中市值账户变小市值账户**。还有一种可能，是在股市不断上涨，骤然暴跌，来回震荡的三个月中，**大户和中户投资者在悄悄撤离，散户投资者在英勇入场为国接盘**。至于哪种可能性大，大家自己判断。
- 3、我道歉。前面发过一个帖子，说市值几万的朋友别把主要精力放在炒股上，去好好努力多赚点钱再回来投资比较好。现在我知道，我错了，我道歉。整个股市中，有 70% 以上的账户其实不足十万市值。是中国人太穷了，还是大家玩股票真的只是「玩玩」？这么看，即使股灾再大，也真的无所谓。大户中户都走了，散户赔 50% 也赔不了几个钱。同时，我也懂了，为什么那么多人梦想一夜暴富，短炒热点了。
- 4、我相信雪球朋友的资产，会比外面的普通投资者资产普遍大一些。看看你们所处得财富位置吧：只要持仓市值在 100 万以上，你就已经是中国股市最有钱的 3%；只要你有 500 万市值，就已经是最有钱的 0.4%；只要你有 1000 万，就已经是最有钱的 0.15%；只要你有 1 个亿……你怎么还没移民？当然，这里是持仓市值。很多朋友是轻仓或者空仓。那么上面的百分比乘 2，基本也就是你的财富位置了。
- 5、以前发过一个帖子，疑惑到底在一个明显高估的市场上，是资产低的朋友更激进，还是资产高的朋友更激进？答案昭然若揭。
- 6、结论：大户中户在走，散户在跑步进场；中国股民大多数是拿几万块「玩玩」而已，股灾不会对他们造成致命伤害。他们的「玩玩」态度，决定了他们不会认真研究长远规划；资产大的朋友，也不用操心，他们非常敏锐，相信大多数 100 万市值以上的朋友，已经在股市摸到了门道，将继续把股市当作提款机，高抛低吸，实现财富增值。

原文发表于雪球：《[天天找主力，其实你就是主力好吗？](#)》

### 三、中国股市问题之一是散户太多（2012-02-19）

散户太多有什么问题？

散户云住「**下跌过程中不断抄底**」。有「貌似利好的东西出来就高喊「抄底」；如再继续跌，他们就坚定持仓。看着手里的股票跌 30%、50%、70%，然后大骂中国股市有这样那样的问题。

散户也会在**上涨过程中不断卖出，而且是稍微赚一点就拿不住了**。先「锁定利润」再说。然后呢？然后在更高的地方接回来。就这样，手里的股票成本价永远离现价很近。一旦趋势转变就会亏损。真亏损了，就持有。回到循环的第一阶段。

也就是说，**散户太多导致了熊市跌得慢、深，上涨的时候涨不动，也就是牛短熊长**。这一波上涨，境外股市表现好的底部上来已经超过 40%，我们只有可怜的 10%。

今天降存准，去看看新闻评论或者股票论坛。满篇都在说「高开低走」「逢高出货」「大好的跑路机会」。他们就是这么奇怪，熊市里天天盼着上涨天天猜底，上涨开始后他们又觉得还没跌够继续空仓或随时跑路。

无奈。下轮熊市，加仓境外市场是个好主意。当然，什么时候可以再回熊市就知道了。

原文发表于网易博客

#### 四、对于大多数散户来说，A股是个修罗场（2021-01-11）

有人居然说什么「清高」。我真的服了阅读理解能力了。

这个东西其实不需要特别深入思考，只要稍微想想就能理解。

A股市场 90 年代初诞生，到现在 30 年了。我一直说，A股是个聚宝盆，赚钱很容易。但其实，对于散户来说，这是个修罗场。多少人在里面倾家荡产或者说赔很多钱，几千万人总是有的。

为什么呢，最大的原因是**节奏不对**。牛市涨得火热，呼啦啦进来接盘，赔了钱就关上账户，眼不见心不烦或者底部咬咬牙清仓走人。然后下一轮牛市看别人赚钱了又抢着进来。

这就是大多数人的状态。

我没说喜欢钱是错的，我就没见过不喜欢钱的人。我说的是这个人只喜欢钱，只是因为别人说现在炒股买基金赚钱就来了，不喜欢研究或者根本就没弄清楚我们在干嘛就来掺合一腿。我讨厌这种人。

**一个稍微理智一点的人，他对财富感兴趣，就会开始研究怎么赚钱**。然后他会从各个路径知道还有股票市场，还有基金，然后再开始研究股票和基金。注意，这样的人不是因为市场好而来，他是对通过金融市场赚钱感兴趣，愿意哪怕是稍微研究研究，这样，跟车也会理智很多，因为他会看看我们在干嘛，是怎么干的。

这是完全不同的。前一种人因为不知道你在干嘛，所以稍微浮亏一点会上蹿下跳，想看例子吗，我把评论打开，或者你直接去支付宝或者天天基金评论区看看就知道。这种人不仅自己会赔钱，还会把所有人的心态搞坏——包括我的，包括其他理智的、不理智的、有知识的、没有知识的所有人。

当然不是说所有牛市进来的都这样。牛市进来的人有一部分也会理智，但比例比熊市进来的少太多太多了。

一个队伍想要有战斗力，这种人就不能太多。他们会像病毒一样传染最终导致队伍崩溃，无法达到胜利的彼岸。

我希望我这里所有人都是**理智、客观、具备独立思考能力，理解证券市场的特点，理解所有策略的优势和劣势，能够处变不惊，能够笑傲市场。**

再说一次，这轮牛市我对新人已经不会有帮助了，请去各个基金销售平台或者其他地方找人帮你吧，据我所知现在所有交流平台已经大量冒出各种股神基神，可能他们有些还是可以的。我是说真的。


原文发表于微博：《[对于大多数散户来说，A股是个修罗场](#)》

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

主动长期持续超越市场难吗？非常难。但有人做到吗？还真有。隐藏大神就不说了，就说抛头露面的公募基金经理，朱少醒、董承非、周蔚文...这几位可都是长期业绩吊打指数的牛人，而且投资年限都超过十年，已经足够说...  
[全部](#)

 眼里有光的azure

我有分类计算自己股票账户、主动基金策略账户、大类资产配置再平衡账户、指数基金增强账户的收益率，五年十年后来写个结果～ 无论贪婪 or 恐惧，背后都是无知，缺一个投资体系。 – 面对下跌，急着抄底是贪婪，急着...  
[全部](#)

 从容理财

能做到长期持续稳定盈利已经是很高很高的战绩了。什么是能力？一而再再而三的达到目标收益率，无关牛熊市赢多输少，这就是能力。百战百胜的常胜将军不存在，以前没有，现在没有，将来也不会有。相反，偶尔赚钱了， ...  
[全部](#)

[全部 12 个想法](#)