◆凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

个人投资者想在A股赚钱有多难?

统计4682万名投资者5.65亿笔交易后,发现散户亏损的原因

打不过就加入机构,结果怎样?

上个月,中国三家头部基金管理公司——景顺长城、富国和交银施罗德,联合中国证券报,共同推出了一份《公募权益类基金投资者盈利洞察报告》,统计了4682万名投资者的5.65亿笔交易。

数据显示,从2006年到2020年末的15年间,三家公司的主动股票方向基金业绩累计涨幅高达1100.79%,而同期的沪深300指数只涨了464.33%。

这两个数据证明,长期投资A股市场确实是能赚到钱的,而且持有主动型基金赚到的钱要比被动型指数基金多到近乎3倍。

但问题是,这些钱都被谁赚走了?

报告显示,三家公司基金业绩的平均年化收益率为18.02%,而三家公司历史全部个人客户的平均收益率却只有15.44%,二者间有2.58%的差距。

如果截止时间再往后推三个月,等到今年3月末的时候,随着股市的一波大回撤,三家公司基金业绩回撤到了16.67%。个人客户的平均收益则会出现惨烈的腰斩,仅剩8.85%。

基金赚钱了,但把钱交给基金公司的个人投资者却不赚钱,这种现象大量存在。

要知道,选择基金投资已经是有进步了,直接在股票市场进行投资的个人投资者的情况要更加糟糕。根据上交所的数据显示,从2016年到2019年年中,所有个人投资者,不管是只有几万元的"迷你小散",还是资金超过千万元的"超级牛散",其年化收益都是负值。股市中流传的"七亏两平一赚"的说法,并非虚言。

个中原因不难理解:频繁买卖,追涨杀跌,过早止盈止损。虽然越来越多的个人投资者在经过股灾洗礼后,开始选择"打不过就加入",更多地通过基金来投资,但习性却丝毫没变。这就等于在花钱雇了个司机替自己开车后,又喜欢时不时把方向盘抢回自己手中。

个人投资者的两种选择

个人投资者能够摆脱这种亏钱的命运吗?

可能的出路有这么两条:一是坚定地把钱交给机构来进行长期投资,二是学习机构的投资方法。

而且,长期来看,走上这两条路的时间越早,获得更多回报的可能性就越大。

为什么这么说呢?这得从巴菲特的故事说起。

巴菲特曾经打过一个著名的赌,赌注是100万美元,赌约内容是:没有哪个对冲基金经理的操盘能够打败标普500指数基金。

资深对冲基金经理泰德·西德斯接了这个赌约,他精心挑选了5只对冲基金作为组合,来同巴菲特挑选的一只标普500指数基金对抗。

理论上说,对冲基金的操盘手都是华尔街的金融精英,拥有大量的知识储备、及时的市场信息,以及最丰富的投资工具,他们的操盘方式,一定相当理性、科学;而标普500指数基金只是机械地跟随固定标准来控制持仓,属于傻瓜式操盘。

但最终的结果是,巴菲特赢了,而且差距大到提前一年就分出了胜负。

出现这样的结果,主要是因为美国股市是机构市,80%以上的交易是在机构投资者之间进行。大家都是专业的,想赚对方的钱,谈何容易?

在A股,情况却刚好相反,散户(个人投资者)才是交易的主力,贡献了82%的交易量。专业的机构投资者想赚散户的钱,何来难度?所以三大基金公司才能赢得两倍于指数基金的回报。

而中国的股票市场,目前正在朝着"机构市"发展。个人投资者持有的A股所有"自由流通市值"的比例,已经从2014年的72%下降到2020年的52%。随着近两年公募基金的热销,这个比例还有进一步下降的空间,机构投资者在A股市场的声音将愈发响亮。

迟早,A股也会变成和美股一样的机构市。到时候,基金经理在市场上面对的就不再是"韭菜",而是同行。想要获取超额收益的难度就会越来越大。

因此,走"把钱交给机构"这条路,是有红利期的。越早走稳,享受的红利就越多。

把钱交给投资机构,其实对投资者的要求更高,这意味着投资者其实是在管理机构,而很多人明明自己的投资都管不好。想做到这一点,就必须要知道机构是怎样做投资的,他们和散户们的投资形式又有什么区别。

学习机构的可行性

个人投资者赚钱的第二条路——学习机构的投资方法,这条路很难走,但同样是越早走上越有利。

散户与机构在信息量、资金量方面有天壤之别,不过机构有一些素质,散户还是可以学会的。

一是基础的财经知识

投资是认知的变现,个人投资者所亏的每一笔钱,都是因为对市场的认知有缺陷,而足够的财经知识则可以弥补这些缺陷。

二是更宏观、更全面的视角

很多散户不管炒股还是买基金,都容易只看一个点就推动决策。比如,听说要打仗了,那就赶紧买军工股;房地产税要落地了,赶紧卖地产股……看起来很合理,然后就被割了韭菜。

如果散户能有一些宏观视角,对经济状况、行业前景、企业质量都有所了解,追涨杀跌、过早止盈止损的可能就会下降很多。

三是更有纪律性的操作

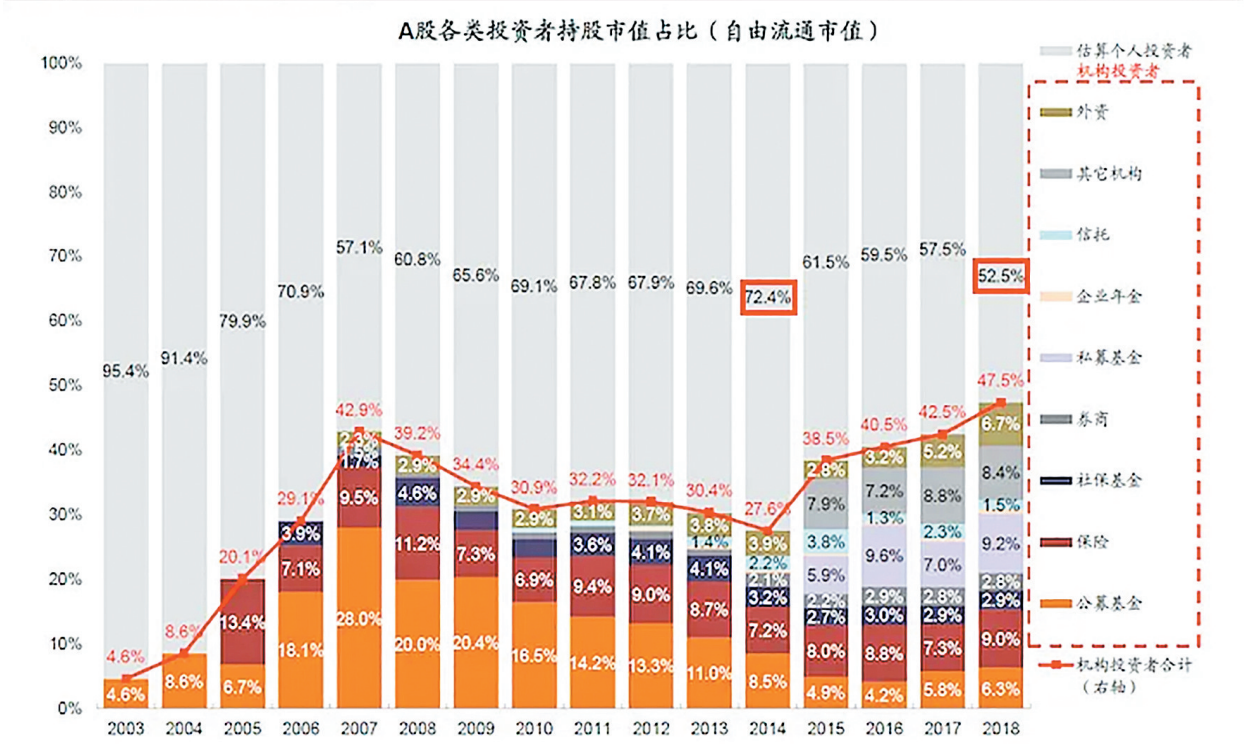
低点没买,然后涨了,后悔;高点没卖,然后跌了,加倍后悔。买了之后就跌,难受;卖了之后继续涨,加倍难受。如果操作更有纪律性,这些困扰就会减轻很多,有助于进行长期投资。

如果我们个人投资者能够具备这三大素质,投资亏损的风险就能得到有效降低。而这三大特质的共同特点,便是都需要大量的时间积累,难以速成。因此,还是那句话:越早开始越好。

投资是一项终身事业,你应该做的,便是从现在开始学习。

> 你必须以可靠的事实和分析为基础,建立并坚持自己的价值观。
> ——霍华德·马克斯

图表:A股投资者结构估算



资料来源:上市公司季报,上交所,基金业协会,保监会,社保基金理事会,证券业协会,人社部,中国人民银行,证监会,万得资讯,中金公司研究部。注:公募基金包括专户,不包括保险、社保基金、年金等账户的部分;信托投资不包括私募基金通道;券商包括自营和主动资管

◆A股点评

有企稳信号 震荡整固继续

截至11月5日下午3时,上证指数报3491.57点,当日下跌1%,当周跌幅为1.57%;深成指报14462.62点,当日下跌0.64%,当周涨幅为0.08%;创业板指数报3352.75点,当日下跌0.28%,当周涨幅为0.06%。

目前沪指在3500点附近初现企稳信号,未来会震荡整固,能否再度走强仍需政策面、资金面以及领涨热点的提振,建议投资者谨慎关注核心资产、新型电力以及半导体等行业的投资机会。

随着美联储宣布即将缩减购债规模,近期欧美市场的不确定性进一步加剧。同时,国际投资机构对于中国市场乐观情绪持续升温。外资机构人士对中国宏观经济、股市、债市以及不少重点行业均持乐观态度。

进入四季度之后,周期行业如钢铁、煤炭、有色、化工产品涨价浪潮退去,消费行业涨价声渐起。据相关统计,10月以来,先后有酱油、瓜子、火锅丸子、蚝油、醋、盐等食品股宣布涨价。

兴业证券认为,当下市场有一些板块在悄悄走上来,比如小家电、食饮的子板块、电子等,也许通过可转债的方式参与具有更高的性价比,一来试错成本低,万一看错了下方的债底,也可以保证回撤没有正股大,二来板块从被忽视到逐步认可,在市场关注下波动率放大,天然有利于隐含看涨期权的转债价格。

长江证券义乌营业部认为,目前市场处于一个震荡区间,市场对经济的预期不乐观,货币政策边际更加宽松的空间也不大。最近真正有赚钱效应的是底部的一些公司,像之前分享过的底部制造业公司,消费电子、汽车零部件。这些在底部的公司在此时间节点比高位的公司更有价值。

最近元宇宙概念有点"火",先是Facebook改名Meta(元宇宙),然后微软也推出自己的元宇宙。国内方面芒果超媒要搞元宇宙,这两天抖音里的元宇宙虚拟偶像柳夜熙爆火。日前新华社发布的关于元宇宙的文章《元宇宙是整合区块链等多种新技术产生的新型互联网应用和社会形态》,市场认为有了官媒背书,地位又往前了一步。这个"新瓶装旧酒"的概念能短线继续走强,离不开消息面不断的助攻催化。板块方面,还是围绕"补涨"两个字来理解,半导体作为二季度末三大抱团方向,在率先"掉队"后,最近也开始卷土重来。

特约记者 杨庆文

◆期货点评

大豆玉米涨幅居前

当周期货市场整体下跌为主。从板块看,黑色煤炭、能源化工板块依然领跌市场,农产品及贵金属板块偏稳。具体看,沪锡、大豆、玉米等涨幅居前,铁矿石、硅铁、PVC等跌幅在先,且跌幅都在10%以上。金融期货方面,三大股指震荡偏弱,IC相对抗跌,国债期货明显回升。

当周国内公布10月官方PMI数据,制造业及服务业指数环比下滑,制造业指数继续处于50下方。而财新PMI指数则环比有所回升,且均位于50上方。两组数据的差异在于,官方PMI样本以大型企业为主,财新PMI样本以中小型企业为主。预计四季度国内PMI继续在50分水岭附近徘徊,对市场情绪或有一定压力。

货币市场方面,上周央行连续在公开市场进行单日2000亿元7天期逆回购操作,当周该资金陆续到位。由于处在11月上旬,市场资金相对宽松,巨额回笼并未对资金市场构成显著影响。

海外方面,美联储议息会议宣布维持基准利率不变,并将于11月晚些时候启动缩减购债计划,每月资产购买规模减少150亿美元。鲍威尔会后强调,减码购债时机对加息没有直接信号意义。同时,欧洲央行行长拉加德再次表示,尽管目前通胀飙升,但中期通胀前景仍然受限,明年加息条件不太可能得到满足。两大央行的声明一定程度上削弱市场对加息的预期,推动债券价格走高。

中大期货义乌营业部认为,多单方面,值得关注的是油脂,油脂国外产地产量恢复不乐观,尤其是马棕产量仍处于较低水平,同时新季加拿大菜籽出现大幅减产,叠加国内三大油脂库存同样处于历史低位,支持油脂价格持续上涨。风险主要在于高价下市场的情绪和国家调控政策的影响逐渐凸显。

空单方面,值得关注的是铁矿石,当周全球铁矿发运量有一定回升,供给端整体波动不大。需求端,全国粗钢产量继续维持低位,同时国内钢材需求大幅下滑,国内铁矿消费将进一步萎缩。整体来看,铁矿将延续供过于求的格局,进口铁矿库存将持续累积,仍可关注逢高沽空机会。

大越期货义乌营业部对玉米的看法是,上方压力渐显。供应端看,全国玉米库存量继续下滑,加之物流费用上涨,商户提价收购玉米,玉米供应缺口仍存。今年玉米种植面积同比增3.4%,新粮丰收预期不变,只是近期天气小幅影响了收割节奏。需求端看,季节性消费旺季背景下,首先生猪现货价格反弹较大,养殖积极性回升;其次深加工企业利润回暖。同时玉米与主要替代品小麦价差回归,饲料用量触底反弹。

玉米短期利多因素较明显,仍有冲高动能,但新粮集中上市,后市供应压力较大,玉米期货上方压力渐显。

特约记者 杨庆文

经济学著作·快读

《金融投资400年》

投资者必读金融理财宝典

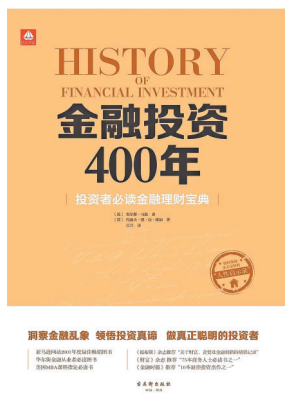
(英)查尔斯·马凯 (荷)约瑟夫·德·拉·维加/著 江月/译

本书是一部内容翔实、案例鲜活的金融投资类通俗读物,集合了两部投资经典《惊人的幻觉和大众的疯狂》和《困惑之惑》,分别由英国人查尔斯·马凯及荷兰人约瑟夫·德·拉·维加编写。

上篇《惊人的幻觉和大众的疯狂》,写于1841年。该书主要讲述了历史上著名的3次泡沫:首先是1720年前后发生在法国的密西西比泡沫,其次是1720年发生在英国的南海泡沫,第三是十七世纪三十年代发生在荷兰的郁金香泡沫,描绘了深陷于投机狂潮中的人们的疯狂举动。

下篇《困惑之惑》,写于1688年,主要以对话的方式,讲述了十七世纪围绕荷兰东印度公司股票交易的种种投机、欺诈和阴谋。让人不禁感慨现在证券市场的交易系统和运行规则,与400年前的阿姆斯特丹,并无本质的变化,人类的天性,也未曾发生任何改变。

洞察金融乱象,领悟投资真谛,做真正聪明的投资者。本书被《财富》推荐"75本商务人士必读书之一";《金融时报》推荐"10本最佳投资杰作之一";美国亚马逊网站2001年度最佳畅销图书;财经领域永不过时的"人性启示录"。



《金融投资400年》是一部内容翔实、案例鲜活的金融投资类通俗读物,也是投资者必读的理财经典之一,这部著作全面展示了"一段关于财富、贪婪、欺诈与金融创新的精彩历史"。400年前的故事,写的栩栩如生,非常值得一品。

* * *

上篇《惊人的幻觉和大众的疯狂》,于1841年由查尔斯·马凯完成,通过对17世纪法国的"密西西比泡沫"英国的"南海泡沫"荷兰的"郁金香泡沫"三个事件的真实叙述将人性的贪婪和疯狂描述的淋漓尽致,向读者展示和说明:群众是十分容易被误导的,人类是非常喜欢模仿他人的言行举止,也是非常喜欢"随大流"的,又是非常具有聚生性的,这或许就是"人性"。

查尔斯的写作诙谐朴实,令人惊讶于当时人们间歇性疯狂的同时又忍俊不禁,是一部幽默的惊险片,且内涵深远,四百年前的投机策略,现在读来仍历久弥新,阅读中时常会心一笑。查尔斯"只讲症状,没给药方",但大众的臆想与疯狂其实很容易识别,只要自身拥有一些常识,并依据常识判断即可。也就是说只要运用一些简单的知识就可以在大家过度亢奋时洞悉谬误,赚取超额利润。

法国的密西西比计划、英国的南海公司和荷兰的郁金香泡沫,是金融投资历史上经典的三大事件。其中,密西西比计划,不只是股票的疯狂涨跌,还涉及政府公共信用、纸币发行、货币政策、名人传奇等诸多元素,破坏力也更大,是一堂生动、丰富、精彩的金融课。

不管是密西西比泡沫、南海泡沫还是郁金香泡沫都有对泡沫之前最后的疯狂的描述,在密西西比泡沫中,有一段描述是女士们使用浑身解数来接近劳(密西西比计划的操控者),以获得购买印度公司股票的资格,后续华友股票引发的谋杀案和各种奇闻轶事的描述。纵然其中有些夸张,但它们将那个特殊时期的精神风貌形象地反映了出来。

当绝大多数的人绞尽脑汁的参与一件事情时,危险就来了。大部分人参与其中,无形中推高了估值,泡沫就来了,一旦经济的增速无法消耗这些高估值,泡沫就要破了造成抛售恐慌进一步加剧泡沫的破灭。

* * *

下篇《困惑之惑》,面世于1688年,由德·拉·维加书写。本篇作者别出心裁地以三个人物(股东、商人和哲学家)对话的方式,全面、生动的描绘了17世纪阿姆斯特丹的股票交易市场。通过对话的形式,以荷兰东印度公司的股票为抓手,对入市、交易、心态、策略四个方面进行"揭秘"。你会发现在过去的400年中,任何证券交易的创新都具有偶然性。股票所如同"迷宫",股票交易行业,也类似行走在一个黑暗的世界里,没人能彻底的理解这个世界,《困惑之惑》因此得名。

400年之后的证券市场,上市公司的财务操纵,经纪商的煽风点火,普通股票投资者的盲目跟风、炒消息、炒概念,贪婪和恐惧的本性,如出一辙。可以说"绝大部分人,只想跟从众多观点中最为追捧的意见,别人做何事,自己也效仿,盲从、跟风心态严重,压根不考虑自己的思想和看法,做事缺乏主见和远见"。

17世纪中期,荷兰成了全球的商业中心,阿姆斯特丹贸易发达,金融投资市场高度成熟。除了第一个股份制公司东印度公司的股票投资之外,还出现了诸多的金融创新,做空、期货、期权、证券质押、杠杆买卖、银行转账等复杂的工具,都成了当时荷兰人的日常操作。

在本书中,作者描绘了400年前阿姆斯特丹的股票交易市场,以一个股东的身份,讲述了荷兰股票市场的起源、交易的形式以及期权、套期保值、抵押等相关工具,分析了股票涨跌的秘密,展现了多头和空头的立场与对决,还犀利的揭露了空头集团的阴谋诡计,以及经纪人的伎俩。

* * *

读完本书,给我印象最深的是以下两点:

一是"不变的人性"。在过去的三四百年里,人类社会发生的变化可谓是翻天覆地。然而,在金融市场中,"人性"却没有丝毫的改变。今天人们对财富的渴望,以及由这种渴望而产生的贪婪、疯狂和几百年前的先人们几乎一模一样。正如印在本书封底上的一行话,"事实上几个世纪以来,金融市场上没有任何重要的东西发生了改变"。而且,在可以预见的未来,人们的贪婪、疯狂仍然不会改变。

这种"不变的人性"即是陷阱,也是机遇,关键是我们自己要克服贪婪,并尽量保持理性。在本书的序言中,马丁·弗里德森就引用了这样一句话,"倘若在你周围的人均处于丧失了理性、头脑发昏的时候,你还可以保持冷静,拥有清醒的头脑,你就可以获得地球,以及你想要的任意一样东西的所有权"。

第二点是先人的聪明和创新。几百年前的那些投资者/投机者就创造出了诸如"买空""卖空""期权""融资"等交易手段。而直到今天,我们很多人还不能完全理解这些概念。为此,让人不得不为早期投资者和投机者的聪明才智表示敬佩。

让认知链接财富 让财富创造生活

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议