



## 特约撰稿 黄凡

前德意志银行财富管理中国区  
总监、资深投资管理人

# 股市博弈，胜算几何？

## .B

因长期在财富管理行业工作，笔者而被“误认为”是能指出“金股”的专家，常被拉入各类微信“投资群”中，并被邀请做股评、推荐股票。不过，笔者再三申明没有“点股成金”的技能而推辞，而做个静静的观察者，也观察到一些有趣的现象。

不同的投资群中，均有若干位“股神”，每日推荐各类股票。每次推荐的股票上涨时，不免自喜一番，似乎百战百胜。

然而，敝人纳闷了，既然“股神”们推荐股票都奇准，自己的投资早就足以让其成为超富的人了，为何不去收购个大跨国企业玩玩？又或是天天在某个美丽的小岛上晒太阳？还有功夫每天推荐股票？

其实，如果细心观察与统计一下，就不难发现，如果论真实的推荐表现，“股神”们也就是普通人，每天推荐的股票，涨了，事后炫耀；不涨，也就不提了。群众因发财心切，也多选择性遗忘失算的推荐。

投资群中又有一些“技术专家”，每日指点个股的“阻力位”“支持位”，让大家每天“低买高卖”，一时间，似乎大家可以通过每日交易操作来“印钞”。只是也没听说谁因此赚钱“买车买房”。

实际上，因人性的贪婪与恐惧的本性无法克服，每日的操作最终多成为“追涨杀跌”，“高买低卖”往往是必然结果。

在一个同学群中，笔者很幸运地发现，有不少人真正实现了财务自由，他们的实际致富途径有多种。但有趣的是，唯独没有靠股市博弈这一条。

其中一位是20年前因投资并长期持有若干商铺增值几十倍而发财的老板。提示一下，关键词是长期持有。试想，如果此老板每天把持有的商铺如股票一般通过反复买卖而博弈，还能赚如此多吗？

还有一位是因近10年在全国各地成功开发多个楼盘而致富的大亨。试想，如果此大亨每日计算楼盘价值的“支持位”“阻力位”而试图低买高卖，不是就错过了地产“黄金十年”的大机遇了吗？

更有一位是上市公司高管，长期持有本公司股票，但因股价持续下跌多年而浮亏严重。不过，近期，公司忽然摇身变成“券商概念股”连收十多个涨停板，这位高管身价也突然暴涨，跨入富豪行列。试想，如果此君不是因自己是上市公司高管“不好意思”卖股而被迫长期持有，哪能等来最近的发达机会？

无独有偶，近期，作为国内知名的价值投资倡导者之一的深圳东方港湾投资管理股份有限公司董事长但斌发布微博称，自己与人谈投资时聊到君安证券前总裁杨骏曾在腾讯IPO时持有近4000万股，可惜他在7元至12元时全部卖光了。否则，其持股的腾讯股份现在已值824亿元了。但斌还称，马化腾在6元卖出了1000万股腾讯股票买了纯水岸的别墅，换算到现在相当于206亿元买了一个房子……显然，能长期投资好公司都成了大赢家。

## .C

无论是远在天边，还是近在眼前，成功投资人的成功之道都不是“参加博弈”，而是要么长期实实在在地做自己专长的生意，要么在投资上找到好的标的，等待适当时机买入，长期坚守。这也是我个人理解的股市“价值投资”的“选好公司，等合理价买，坚守做长期打算”这样一个“选”“等”“守”三字经原则。用这种办法就能做到前面提到的“作为好公司的股东分享公司的长期经营红利”。

另外，作为普通投资人，也可以沪深300加中证500这样一个简单的指数型基金组合来参与股市投资。沪深300是国内沪深市场最大的300家公司，代表我们国家经济的主流。我们看好国家的未来，看好经济的成长，这样的简单投资组合就能实现前面也提到的另一种办法“长期与国家经济共同成长”。

因此，作为处于弱势的股市普通投资人，可以用以上两种办法，让概率偏向自己这一边而成为长期投资的赢家，从而实现财务保值增值的“小目标”。

## .A.

博彩行业有一个公开的“秘密”：不怕赌徒赢钱，就怕赌徒不来。因为庄家们知道，只要赌徒一直赌，总有输光的一天。这是基于概率论所提供的有趣定理：在“公平”的赌博中，任何一个拥有有限赌本的赌徒，只要长期赌下去，必然有一天会输光。

买大小的赢输概率各为50%，为何绝大多数赌徒最终还是输钱？其主要原因是赌本有限。

出现大小的概率各占50%是基于无限样本，但对于单次押注来说，结果是未知的，有限的赌本让赌徒失去了赢的机会。而庄家拥有远多于赌徒的资金，总能等来赢的机会。

而且，按照赌场规矩，大小一样时庄家赢。这使得庄家在赢面上也占了先机。

同样的道理也适用于股市。对于多数普通投资者而言，就算博对行情的概率是50%，但仅长期频繁交易付出的手续费与印花税，就将不断吞噬投资者的本金。更何况，普通投资人在股市中处于弱势，相比各路机构，博弈获胜的概率远低于50%。

当然，股市也不同于赌场，除了投机（博短线行情）还有投资（享企业长期发展）。

对于不善于投机的股民而言，要实现长期合理回报有两种办法可选：一是长期与国家经济共同成长；二是作为好公司的股东分享公司的长期经营红利。