

年轻人为什么不炒股

本报记者 谢 慧

真的没有钱

随着改革开放成长起来的85后，本应是具有更高风险偏好的一代，但在此起彼伏的股市大战中，却难觅踪影。

AB站、二次元、脑洞系……申银万国不久前推出的一份传媒与互联网行业研报，让两位80后分析师迅速走红，而基金界也是风生水起，80后基金经理崭露头角。难怪有基金大佬直呼“真是老了，跟不上形势，看不懂研报内容”。不过，转角度也好，玩噱头也罢，对大多数80后来说，即便看懂了这非主流研究报告，也未必能在股市掘得真金。“自己不懂，要么追涨杀跌，被牢牢套住，要么从别人那里听消息，进去多半是筑底的。”在广东某机关单位做人事工作的周晓春直言，自己以后都不会投资股市。

“一来自己确实不懂，二来真的没有钱。我们夫妻俩月收入都在万元左右，算一笔账吧，每月算上吃喝穿行、应酬、电话、人情等开支，即便万元收入在广州也是‘月光族’，再加上房贷，生活其实很窘迫。”为孩子上学，她刚刚置换了一套学区房，差价算下来，每月还房贷5000多元，加上生活成本上升，这对85后的小夫妻

不得不勒紧腰带过日子。

在中国，无论是恋爱或结婚，“最大件”显然是房子，但10个80后，一半房奴，3个车奴，剩下是啃老族。迫于囊中羞涩，对于大多数80后来说，买房仍然是不能承受之重，炒股更难有闲钱。“每月落袋为安的也就1万元左右，买点银行理财和国债就挺好的，虽说收益率不是特别高，但我觉得怎样都比放进股市里强，要不然买点债券型基金，这股市风险太大，赚不了什么钱。”周晓春说，现在每天工作强度比较大，上班时间连轴转，周末出差或者加班是家常便饭，没时间去分析股市行情。单位同事有60%都会把工资的一部分以及闲置资金放入余额宝，因为这些钱不多，既可以网上消费，还能有一点收益。

“条件好的不缺钱，缺钱的炒不了。整体来看，80后正处于原始积累和打拼阶段，面临就业、生活、家庭等各方面的压力，无论是基于专业性或风险性考虑，都不敢轻易把资产集中到高风险的证券投资当中。”中原证券研究所所长袁绪亚说，年轻人积累不够，对行业的认知也有限，对他们来说，炒股其实是一件很复杂的事，操作上难以把握。

实在亏不起

方面年轻人没有钱，但更重要的是股市不赚钱。”在胡俞越看来，由于股市长期缺乏财富效应，年轻的投资者正不断流失。

1982年出生的徐原已过而立之年，对于炒股，用她的话说，“早没了那股子雄心和锐气，仅有的一点情怀也已消磨殆尽”。

2007年股市最火的时候，徐原刚大学毕业两年。“其实上大学那会儿我也炒股，赚点生活费，工作后有了点积蓄，就入市了。”当时还在北京一家会计师事务所工作的徐原，拿着一份让不少同龄人羡慕的薪水，工资的三分之一拿来炒股。“那时候大盘不错，从4000多涨到6000多点，就算偶尔操作失误也不会亏太多。”她说，一年下来，也赚了十几万，可2008年股市就不怎么好了，到了下半年，赚的钱已所剩无几。

之后的A股故事无需多说，沪指从6000多点跌至2000点以下后，便徘徊不前。“那时候大家都不相信股市会跌，总以为还有希望，如果当时按揭买套小房子，现在也翻番了，在股市死磕，结果扑了个空，虽然现在年收入50多万元，却早已赶不上房价飙升的速度。”徐原说，在股市里折腾了几次，只亏不赚，算了算入市至今大概亏了20多万元。“国内造假公司从万福生科到绿大地，屡屡出现，越买越没信心，现在手头仅有一个平安，只是偶尔看看账户，沪港通来了，我也不炒了。”如今徐原每月房贷支出要7000元，上有老下有小，加上各项不确定性支出，她索性把钱都放在了理财通。“至少每天有收益，还不费脑子。”

不难发现，2007年是85后毕业步入社会的一年，80后的事业也刚刚有起色，走跌的股市难以激起他们入市的热情，即便进过股市，也跌跌撞撞失去了信心，这或许是股民队伍“后继乏人”的主要原因。记者从北京一家证券营业部了解到，他们近半数开户人是60后和70后，账户比较活跃且资金量较大，从十几万元到几百万元不等，基本上都有交易，但是80后则不到30%，而且一半是“僵尸账户”，很多人将账户资金控制在10万元以内，甚至更少。该营业部工作人员说，如今股民老龄化趋势明显，穿梭在证券市场中的散户多是50岁左右的大叔大妈。在基金领域，80后的投资者也对股票型基金不感兴趣，去年股基在公募基金中的规模占比下降了10%以上。

“80后步入社会时，正赶上A股长达7年的熊市，即使胆大的股民也是亏多赚少，股市的低迷让他们望而却步。”武汉科技大学证券研究所所长董登新表示，随着未来股市的回暖，投资者年龄结构有望得到一定程度的改变。但要摆脱低迷，吸引包括80后、90后在内的投资者入市，除了健全法律制度、杜绝内幕和市场操纵，营造公平高效的市场环境外，最关键的恐怕还是提升股市的赚钱效应，毕竟有了行情，才有资金。

不是我的范儿

股市不是我的范儿，不代表80后不理财，在封闭与开放的碰撞中，被打上时代烙印的80后在财富投资上踏着特有的步调。

相比股市此一时彼一时，互联网理财火得一塌糊涂。去年6月才面世的余额宝用户数目前已突破1亿，这其中大多是不到30岁的年轻人，远超A股持仓账户数。

“80后的年轻人不是不理财，他们理财的方式是各种宝，余额宝的影响力比股市的影响力还大。”胡俞越说，如果网络对于60后、70后来说是一种生活方式，那么对80后而言则是他们的生活方式。

1989年出生的冯云在一家证券公司做资产管理工作，平时在办公室，有时间可以看看大盘。“但没太多时间去分析股票，投资主要还是以股票型基金为主。”在他看来，个人投资相对来说风险较大，一定要用闲钱来做投资。工作刚满一年，自己也没有太多积蓄，对投资理财选择了相对保守的方式，全部资金不超过20万元。冯云说：“理财并不意味着一定会赚，在风险、收益和资金方面要有所权衡，事业刚刚起步，资金量不可能和父辈们相比，所以资金的灵活度是我考虑的一个重要方面。”

他告诉记者，在金融机构工作的同龄人，80%都在使用余额宝，他们会将闲置资金持续放入其中，并根据当月资金量和股市状况适当调整，而除了“宝宝”系列产品外，银行理财、P2P众筹、国债、基金等也让80后趋之若鹜。实际上，从新基金发行的情况来看，过去一年，新发债券基金募资就超过800亿元，货币基金募集规模约2388亿元，其吸金能力已远超股票型基金。

“金融的本质是把简单的事情复杂化，利用每个环节去挣钱，而互联网的本质，则是把复杂的事情简单化，简单的事情标准化，标准的事情极致化。”胡俞越认为，互联网时代跨界融合的特点和趋势，对传统产业是一个颠覆性的改变，我们拥有6.32亿的网民，这就是互联网金融发展的基础，要吸引新一代股民进场，必须有新手段、新模式和新方法。

目前，年轻股民所占比达到历史低位，但这并不意味着这批年轻投资者将一直驻足股市之外。冯云表示“如果没有从业人员限制，日后行情好转，自己也会考虑入市”。只不过，要适合他们的投资需求和理财习惯，才能吸引这批新生代股民进场，否则不可能形成大规模回流。

“85后股民占比虽少，但仍具有巨大发展空间。”胡俞越说，传统的现场开户、投资者教育等方式已经与年轻人对网络和移动终端的依赖明显脱节，作为证券从业机构，只有与互联网金融对接，在经营、产品等方面开发出新的投资模式，才有实力与线上理财一争高下。

券商们也已嗅到线上的商机，争相推出网络与移动终端开户服务，只要符合开户条件，就可实现网上或手机端证券开户，并打出超低资费牌吸引新客户。早在年初，国金证券已与腾讯合作推出“佣金宝”，而后中山证券、华泰证券等也纷纷试水网上开户服务。新生代股民的涌入或许就在不久的将来，而券商线上争夺战已拉开帷幕。



其出弥远 其知弥少

张 忱

老子说，“其出弥远，其知弥少”，也就是说，(心灵)越是向外奔逐，获得的真知反而越少。

有句话说，“读万卷书，行万里路”，讲的是真知灼见不能仅靠纸上得来，还要有足够的阅历。但有一个前提无法忽略：必须有一颗清静的心。心清静了，读书行路才能有洞见卓识，体味本真；否则，心灵轻躁，必然无法明视外物。老子的意思重在后者，若只顾一味

奔驰竞逐，好像是经多见广，但随之而来的思虑纷杂、精神散乱，只能让人见而不识，套用个特俗的句子：“走过路过却错过了”。

投资永远是关于“胜出”概率的游戏。凡人都看不到全局，或者说看不到全局中的每一个细节，除非你已经挖盘，或者是，神仙……宏观中观太复杂，就不说了；即使是微观的企业，站在局外又能有多深的研究？一般的资料搜集，得到的多半是二三手

的信息；即使是实地调研，又能一眼看破多少？最真实的情况、最真切的体会，无疑是被局内人讳莫如深的。既然如此，模型、逻辑再好，又如何保证不跑偏？不能事无巨细地一一明了，就没有绝对的把握，能做的只能是沿着自己的路走，尽量提高胜算。

走自己的路，自然就有舍有得，所谓兼收并蓄，那是理想。然而，邯郸学步的诱惑永远都在。看着别人的路上鲜花满地、鸡

犬升天，自己的路却平平淡淡，肯定都会有点小遗憾。但是转念一想，光鲜的东西未必安全，鸡犬升天得防着到头来一地鸡毛，超高收益极低风险是自古难全的好事。走自己的路的最大好处，是能看得更清楚，也许不免磕磕碰碰，但可以在掉到大坑里之前悬崖勒马；若是只顾别人家的路好看，也许能沾到万境普照的光，但难免盲人骑瞎马，夜半临深池的尴尬。总抄近路，真的会“其出弥

远，其知弥少”。

大家都想找最好的，可什么是最好的？最好的是你能看明白，守得住的，不仅适合你的分析框架、知识储备，还适合你的性格。在公司修筑护城河的漫漫征途中，才不会过两天就心浮气躁，想改弦更张。别人的“伟大公司”未必好，即使是腾讯、苹果、特斯拉，要是看不明白，守两天就撤退，就跑路，也难有什么太出彩的成绩。