

有些闭眼挣了钱，有些则损失过半

# 四代股民的股海沉浮录

1990年11月26日，上海证券交易所成立。到今天，中国股市发展已走过20多年。尽管曾一波三折，但始终稳步前进。A股每一轮牛市都带出一批股民，一茬接一茬，见证了中国证券市场20多年的变迁。细数历代股民在股海的拼杀、沉浮，有闭着眼也能挣钱的惊喜，也有损失过半的惨痛记忆。在第五代“小鲜肉”股民闪亮登场时，不妨透过之前四代股民的经历，回顾中国证券市场的变迁，感受股海沉浮。

本报记者 高倩倩



上世纪90年代股市初期——

## 没有专家、数据分析 炒股都靠“小道消息”

1990年11月26日，上海证券交易所正式成立，这是中华人民共和国成立以来大陆成立的第一家证券交易所，也标志着中国股市的起航。

齐鲁证券分析师刘保民早在1993年便与股票结缘，在他的记忆中，与现在琳琅满目的股票、错综复杂的交易不同，上世纪90年代的股市初期略显“单纯”，股市建立初期，市场规模较小，沪有老8股，深有老5股，后来慢慢发展到十几只、几十只股票，对第一代股民来说，股

市开启，给大家指了一条投资的门路，因为当时没有电脑交易，很多人都是背着行李赶到上海、深圳去排队抢购认购证，大家都对股市心存期待，觉得只要入市，凭借一己之力便可赚钱翻身。可如何选股、交易、获取信息，大家都是在摸索中前进。

“那时都是人工操作，人工填单子，人们依然热情高涨。”刘保民说，那时的交易模式是“T+0”，可以透支炒股，很多人用别人的钱炒股大赚一笔，成了百万富翁，“当然也有人赔得

倾家荡产。”

1993年2月份，股市见到1558点大顶后，开始了长达一年半的暴跌，还在摸索中前进的中国股市陷入阴霾，第一代股民还没从挣钱的喜悦中缓过神来，便陷入了亏损中。街头巷尾都有人扎堆讨论股票行情，因为没有专家、学者分析股市，报纸上刊登的股票信息、分析成了人们认为的“救命稻草”。据报道，那时做股票分析师不用执业资格证，直到1998年，我国才开始实施证券分析师持证上岗。

2001年至2005年——

## 五年熊市一蹶不振

1999年5月19日至2001年6月14日的牛市俗称“5·19行情”，多数投资者对此都记忆犹新，网络概念股的强劲喷发将上证指数推高到2000点以上，并创出2245点的历史最高点。

2001年，已是1996年以来牛市持续的第5个年头，虽然已有“股市走熊”的言论，但大家都想象不出为什么股市将走熊，可也找不到任何有力的理由去反驳。

当年6月中旬，国有股市价减持10%的办法出台，大盘跌了

## “股票就是骂人的话”

一下，但随后基本企稳，市场在争论中开始走软。市场的真正崩溃和加速暴跌，其实还是在当年8月份“超级明星绩优股”银广夏、东方电子的业绩“造假”被曝光后。随后，连当时力量尚薄的基金也加入了砸盘绝望的阵营中，而“资产重组”这个炒了几年的“题材”终于在管理层重组的放缓审核中消失了。市场还炒什么？牛市思维彻底没了市场，大盘随之一泻千里。愤怒的股民、舆论则纷纷开始把熊市的诱

因归为“国有股减持办法”，于是这边一个劲跌，那边火药味十足地声讨“国有股减持”之声一浪高过一浪，愤怒、失望的交织都在大盘的狂跌中宣泄。

经历了上世纪90年代股市的起起伏伏，股民们的心态走向成熟，可面对暴跌的熊市来袭和长达五年一蹶不振的局面，股民们依然不能淡然以对。那时流行的一句口头禅是“什么时候卖都是对的，什么时候买都是错的；卖什么都是聪明的，买什么都是

一代股民刚刚涉足股市，没有专家分析，也没有互联网的便利，喜欢寻庄跟庄，不讲基本面分析，而是看形态炒股，从成交量、均线等角度进行技术分析。那时小盘更受追捧，大盘备受冷落，甚至出现过每当有大盘发行的消息，股指都会大幅下跌，市场谈“大”色变的局面。

据了解，股市初期没任何规划性可言，庄家恶意炒作，一些股票莫名其妙上涨，在当时的市场环境下，股民们更喜欢通过打探小道消息来炒股。

2006年至2008年——

## 抄底入市大赚一笔

对于中国证券市场来说，2006年是一个转折性的年份，5年熊市的阵痛刚刚退去，牛市的喜悦就接踵而来。12月14日，上证综指成功突破五年前的2245点的高点，创出历史新高。次日，深证成指也成功改写了10年前的历史高点，上证指数年内实现翻番；市值规模翻番，突破7万亿元；股票成交金额翻番有余……这些数字的跳跃式增长，都印证了证券市场2006年的不凡。今年28岁的刘颖便是在这一年抄底

## “5·30惨案”损失过半

入市的，回忆起刚入市时的收益，刘颖说“当时太厉害了，真是闭着眼都能挣钱。”

那一年，还在读大学的刘颖也算是同学中炒股“吃螃蟹的人”。“投了不到十万块钱，每天的收益保守估计都有5000块钱。”刘颖说，天天涨停板，“ST股都天天涨停，那真是闭着眼都能挣钱。”

只是，闭着眼睛的日子好景不长。2006年起，沪深股市展开了史无前例的大牛市。为抑制股市上涨，2007年5月29

日，刚辟谣一周的财政部却半夜出台了政策：“印花税提高200%，导演了著名的股市‘5·30半夜鸡叫’。”5月30日，沪深两市股指出现暴跌，跌幅达6%以上，约900只个股跌停。还沉浸在日进斗金喜悦中的刘颖也遭遇了股市“5·30惨案”，“那一天跌了很多很多，当时也想撤出来，但心有不甘，想再等等。”刘颖说，不料错过了最佳退出时间，再也没等来回暖，“赔了好几万块钱吧。”

刘颖说，当时炒股的钱都是提前预支的生活费和学费，一下赔掉几万块钱让她不知所措。

“当时提到股票就发憷，从2006年入市大赚，到2008年撤出大赔，这两年的股市经历真是让我经历了大起大落。”刘颖说，之后，她的账户便成了“僵尸户”。“今年春节后，股票市场回暖，我又重新投入，选了几只股票收益还可以。”如今的刘颖不像当年期待着日进斗金，她说“这就是一个理财方式。”

2009年至今——

## 历经亏损和盈利 投资分流更理性

今年40多岁的董立顺是山东德州一家学校的老师，善于学习和接受新鲜事物的他在2007年5月18日自己的股票账户，开始在股海打拼。“当时排队开户的人很多，我排了整整一上午也没排上号，直到下午才成功开户。”董立顺说，几天后，他便跃跃欲试买了第一只股票，还没从中尝到甜头，便遭遇了股市“5·30惨案”，大盘几近跌停。

虽然之后股指反弹至6000点，但在董立顺看来，中国股市

在走下坡路，自己其间投入了一万元左右，损失近四成，大盘指数跌至1664点，其间偶有反弹，亦于事无补。因为当时电子银行尚未兴起，只能到柜台进行操作，每次急急忙忙去柜台交易，都心存期待要回本，事后才醒悟，“全是给别人送钱，术语叫市值蒸发，我们都不清楚自己的真金白银去哪儿了。”

“当时我儿子刚10岁，算起来相当于养了两个儿子的花销，一个在成长，一个在亏损。”

“这两年，互联网金融来了，

各类‘宝宝’火了，我开始投资分流，尽量选择收益率较高的产品，也不会把所有钱都放在一个篮子里。”董立顺说，股市也在复苏，去年底，股市账户终于回本了，他便将钱转出买了理财产品，“赔怕了，现在想法有些保守了。”

如今，他的理财配置有银行定存、商业保险、各类理财产品，也还在涉足股票，“炒股其实是一种修行，是对个人的磨炼，小炒怡情，大炒要命，建议以平淡之心对待股市。”

## 相关链接

### 股市“慢牛”可期 “疯牛”不可行

本报记者 高倩倩

最近牛市进行火爆，沪市日成交额8000亿左右已成常态，两市加在一起成交一万多亿也成为家常便饭，这种活跃程度当前世界无出其右。大盘形势一路看好，股民们都信心满满、跃跃欲试。

股市行情将如何发展？会一路上扬还是会短期下跌？对此，齐鲁证券分析师刘保民认为，股市行情还是向好的，有国家政策的扶持，有货币政策的宽松预期，此外，上市公司的质量在不断提高，这些都是股市行情向好的有利因素。随着经济水平的不断发展，股市成为国民经济晴雨表的趋势将更加显现。“不印钞票印股票，已经成为今年的股市定了调子，我还是比较看好股市发展的。”刘保民同时也提到，股市“慢牛”可期，但“疯牛”不可行。

像刘保民一样，在很多业内人士看来，牛市虽在半山腰，但仍存巨大风险。从一个更长的时期来看，“4000点绝对不是本轮牛市的顶点，当前的阶段或只是牛市的半山腰。”一位不愿透露姓名的业内人士分析。

该业内人士表示，在政策层面，这一轮牛市从降准、降息在内的刺激政策开始启动，在此之后，股市引来大量追捧资金入场，之后陆续又有国企改革、一路一带、互联网+、工业4.0等一系列政策利好的刺激，为股市走牛提供了丰富的想象空间。

这位业内人士特别提醒的是，“应该留意包括新华社在内最近刊发的一系列关于股市的稿子，都在力挺股市。”这也说明，在政策层面，对股市是支持呵护的。

他认为，从长远来看，股市存在长期向好的基础。以过去几轮牛市的经历看，每一轮大牛市都要有两年之久甚至更长的一个周期，股指也大都出现多倍上涨行情，“最典型的是2005年6月6日至2007年10月16日的牛市周期，A股指数从998点开始，创出6124点的历史最高点，整整涨了513.49%”。不过，他也提醒广大股民，“没有只涨不跌的股票，过去的几轮牛市也不是一蹴而就的。”

