

以上音频技术来自：讯飞配音

投资小红书—第92期

近日，加密货币LUNA币一夜归零事件震动币圈玩家。

截至5月16日，被誉为虚拟币圈“茅台”的LUNA币已经跌至每枚0.0001972美元，而在4月5日，每枚LUNA币还标价119.18美元。高波动加杠杆等于炸药，大量投资者一个月内亏到血本无归。

这正是投资中最危险的事情，缺乏内在价值支撑但被资金爆炒的虚拟币、绩差股、深度虚值的期权、港股中的“老千股”……都是财富的绞肉机。但投资者禁不住这些带有庞氏骗局性质资产价格快速上涨的引诱，把自己的财富投入这些项目上，缺乏谨慎的投资态度或者自认为聪明的投机不仅造成财富一夜之间化为乌有，甚至还面临家破人亡的悲剧。

“投机事件总是以一声巨响而非一声抽泣告终，人们将有机会看到这一规律的重复。”正如《金融狂热简史》作者约翰·肯尼迪·加尔布雷斯所说，大崩盘永远不会温柔地到来，人们拼命想逃离但基本上失效。

券商中国·投资小红书的统计数据显示，今年以来A股已有18只股票退市，它们在2015年巅峰时期的市值合计高达2000亿元，其中7家公司当时因为沾上了动漫、保险、手游等风口而被资金爆炒市值曾超过100亿元。

目前这18只退市个股的市值合计仅为100亿元，且大多数处在买盘稀少无量跌停状态。风停之后，这些个股如雪糕般快速融化的市值让投资者即使止损也难免会严重受伤，更何况很多受到风口诱惑高位买入的投资者本身就缺少纠错能力。

归零风险，投资之路不能承受之重

投资者只看到价格暴涨就跟风买入，而不细究背后价值几何是非常危险的投资行为。加密货币、“老千股”、“末日轮”、“风口股”，价格大涨时都是诱人的陷阱，禁不住诱惑的投资者往往面临投资归零的悲剧。

LUNA币并非特例。奈飞的网剧《鱿鱼游戏》全网爆红后，一款“鱿鱼币”发布后开启暴涨模式，2021年11月初的一周最高涨幅近2400倍，但随后轰然倒塌，一夜归零。同时，域名The SquidGame Cash的网站与其创建者建立在其他社交媒体的账号同时凭空消失。

海外有一个死亡加密货币的网站，也被称为加密货币坟墓。据该网站统计，迄今已有1705个死亡的加密货币。高杠杆叠加高波动导致了财富的瞬间灰飞烟灭，大崩盘之下能够逃出生天无疑是奢求，据报道，由于LUNA币暴跌带动其他虚拟币价格一起下跌，5月12日，币圈就有将近40万人爆仓。

在过去二十多年中，港股中的“老干股”是名副其实的财富绞肉机。“老干股”的玩法其实多年来并非秘密，但令人费解的是，依然有投资者前赴后继飞蛾扑火。港股市场上常见的出老干套路是，先用各种消息诱惑散户进场，之后通过压低股价，再配以大折价配股或供股、频繁合股等手段，绞杀散户。

港股“老干股”常年缺少流动性，买入容易退出难，极少的卖出金额就能将个股砸出百分之三五十“深坑”。“老干股”通常先来一个超过100%的暴涨吸引眼球，然后配合释放利好消息。买入容易卖出难，一旦受到诱惑沾上“老干股”，投资者就受制于流动性不足难以退出，只能眼睁睁看着自己账户中的资金在“老干股”玩家翻云覆雨的各种手段中越来越少。

深度虚值的期权，尤其是“末日轮”堪称财富路上的杀手。以2005年股权分置改革中首只在上交所挂牌的宝钢权证为例，该权证挂牌于1.263元，摘牌于0.031元，在“末日轮”的当天，该权证从0.211元暴跌至0.031元，暴跌85%。深度虚值的期权本身就是一张废纸，成为投机者们赌博的工具，难免终将归零。

此外，在股票市场上，爆炒遇到风口而大涨的绩差股也存在重大风险。统计数据显示，今年以来已有18只股票退市。令人唏嘘的是，这18家公司市值高峰时期约为2000亿元。

一旦参与博傻，就不要幻想自己不是最后接棒者

无论是加密货币还是“末日轮”，在投机游戏中，参与者们要么意识不到自己在做什么，要么认为自己是在聪明的投机不会是最后的接棒者，在泡沫破裂之前可以退出市场。

投机像山岳一样古老，但其中参与者很难得到善终，即使利弗莫尔这样的职业投机高手，最后一样落到穷困潦倒、身心俱疲，自杀身亡的悲惨结局。只要不离开牌桌，就不能说自己赢了。可能一次归零事件，就会导致长期的投机成果全部归零。举着火把穿过炸药库，屡屡到悬崖上看风景，常走夜路，迟早会碰到重大风险事件。

就如17世纪的郁金香泡沫中，当热潮走向尾声，主导规则再次起了作用。已经醒悟的人和焦虑不安的人开始脱身，没有人知道其中的原因；一些人看到他们脱手，也着急出售，由此引发了恐慌；价格迎来断崖式跌落。要知道那些投机者中的一大部

分还是用抵押财产的贷款购买郁金香的，也就是利用杠杆，他们面临突如其来的财产剥夺甚至破产。

2015年夏天A股巨震时，也能观察到同样的现象，大量严重缺乏内在价值的绩差股被爆炒到天际，本身就不可持续，外加场外资金去杠杆，音乐停止时，大量资金夺门而出，但买盘罕见，最终演变为断崖式的下跌。

在2015年巨震行情中，能够保持淡定的唯有价值投资者，因为他们持有的股票有内在价值支撑，即使遭遇短暂下跌，最终还会再反弹回来。而博傻投资者则卷入了去杠杆与个股下跌的交替恶性循环中。

投资者一旦参与了博傻，就不要幻想自己能在泡沫破裂之前聪明逃脱。人性的贪婪让他在音乐停止之前苦苦恋战，但音乐一旦停止，市场马上进入崩溃状态。即使聪明绝顶的牛顿，在南海泡沫期间也因为反复杀进杀出损失了2万英镑，“我可以测出天体的运动，但我测不出人类有多疯狂”。

就如约翰·肯尼思·加尔布雷斯所说，投机局面下市场最终会出现不可避免的暴跌，这种境况注定不会温和地来临或者逐步来临。当它到来时，它带有灾难的狰狞面孔。这是因为投机的两组参与者（不知自己在投机者和知道自己在投机者）都会争先恐后地逃离市场。

“尽管总是备受争议，但最终触发反转的原因到底是什么并不重要。那些一直在上升浪潮中的人认定此时就是脱身的机会。那些认为市场的增长会永远持续的人发觉他们的幻想突然破灭了，他们也通过抛售或试图抛售来应对新的现实。于是市场崩溃。”

约翰·肯尼思·加尔布雷斯说，投机事件总是以一声巨响而非一声抽泣告终。人们将有机会看到这一规律的频繁重复。

责编：战术恒