

(风控三 B)

一番巨大的折腾

——百亿级交易折腾的背后是定力仍旧不够

1) 融创是十年一遇的

融创的始于 16 年爆发于 17 年的八个季度级别的长期上升，是十年一遇的。有融创近几年综合非常优秀的风控和效率的一面，有房地产行业（居民存贷款结构重大调整）爆发的一面，有恒生指数包括腾讯、瑞声、舜宇、吉利等大幅上升的一面。行业是十年一遇的；2017 年恒生指数大幅上升的大环境，也是十年一遇的。地指行公也。所以 2017 年对我们来说，是几十年难遇的。对的指数，对的行业，对的公司。或者是对的公司，对的行业，对的指数。相互成全。不是在 2106，也不是在 2018，而是在 2017。我们一直在等待，我们一直在行业中，我们一直在恒生和香港，我们一直在找最优秀的公司。所以我们遇到了。这是我们的幸运。

现在回头看，过程中处理长期持有的问题和交易节奏的问题仍有很多不足，结果看，交易的规模和均价和历史相比还是进步的。相对的正确吧。在见到价格 19 元后是实施了有节制有规划的卖出，在 25 后反复权衡后又实施了买入；在 38 后到 40 左右一直在考虑卖出的超级交易（规划执行）单，规划并实施了了超级交易单，在 31 左右实施了买入；对整体的 40 左右的重大风险规避，对利用重大来之不易的机会的决心（不可跌破的价格的意识），对超级牛市的来之不易的现金的抓住的珍惜，对更多的拿牛市现金的考虑，现在看来身在其中的时候还是做得不够的。没有充分利用到扭曲力。还是怕没有重大调整的机会，担心没有好价格的规模买入的机会。买回生意花的成本还是很高。借钱的心还是太积极。定力和走向扭曲力还是不够的。

好一番巨大的折腾。

百亿级规模的交易。有时候有些迷失在交易中。视点有些模糊了。在折腾的一年中，现在看来，失去了最好的看明白的时机。我们还是青涩了些。

在市场的巨大的热情中，我们内心也有小变化，我们没有 16 年那么谨慎了。后来我们看泰禾，看新城 A 的眼光的要求有一小段时间不再那么严了。有的公司明显是有问题的，我们还盯是不专注。时间上也不对。现在我们要回到谨慎的态度。因为市场早就已经开始谨慎，并且市场上的钱，只有那么多，甚至可投资的有效资金可能已经变少了。香港的钱就那么多，但中国的钱，也在从紧。

但市场中融创和碧桂园的流动性不错，认识到了问题，机会总还是有的。相信自己，要成为上帝选择的人，也相信自己，是不断自我改进的人，也相信团队。我们要有通天彻地的本事，就要有简单的穿透力。很多时候我们要有些信仰才行。相信市场本身的变化，到一定的时候会发生。发生的时候你得有钱。通天，就是认识上把问题看透，把问

题看简单，把错误看明白；彻地，就是实践上能够纠正错误，能够解决问题。

2) 融创还有重大机会

面向未来几年看（三年），融创还是有重大的机会，但需要耐心和等待。

融创未来几年还是巨大的机会，也许包括碧桂园和新城发展。融碧是巨大的公司，人类历史上最大规模的人口迁徙，带来的最大规模和最大地域的城市化的参与者和受益者。

在更大的角度看融创，看过去一年的价格的变化，看一个一个的季度，我们还是缺少定力。

在更大周期的角度看，在反复判断和买卖的过程中，我们对简和九句中的很多句的理解和执行有问题。身在其中的时候，我们有些看不清市场，看的太久，眼睛有些模糊了。行业和个股，看不清自己。看不清当时在大周期和大趋势中所处的位置。有机会主义的问题，有信仰的问题，有如何简单和化繁为简的问题，有手握锤子后如何看钉子的问题。我们犯了判断错了交易价格规判执行体系的问题；在判断错的情况下，我们又持有了大量的融资。

融创的流动性，碧桂园的流动性。很好。这次我们利用到了。从融资十亿到拥有不少的现金，我们只用了两个星期的时间。

大牛市机会之后有大调整，大调整之后才有重大投资机会。这些都需要时间，有时是足够长的时间。

大的牛市机会不会常有。大的牛市机会之后一定是大的风雨，大风雨之中可能市场的面目不清，但简单看季度，一个季度一个季度的看，一定是大调整；大调整之后才有重大投资机会。牛市是非常不容易的，是各种力量的超级集合。一旦趋势不再，就是信心消散。重拾信心并不容易。有花堪折直须折，莫待无花空折枝。要利用市场。今年春天的时候，在杭州，叶先生曾经提示了风险和机会。但是，由于巨大的自信和安全垫，还是没有及时的反思。那时如果有现在的角度和视野，情况将会非常主动。安全垫完全可以几个星期就没有了。十年了，反思还是没有质的提高。

3) 长期看，中国经济面临增长的调整和杠杆的稳定

现在大的经济宏观环境，香港和中国经济面临的首先是挑战，所以资金上要留有余地，风控保持状态上的从容

A、去杠杆。中美贸易摩擦。美国的股票在相对的高位，有一定风险。20年以后，怕再来一次98年的情况。政治家们很自信，但资本家们是谨慎的。市场反复波动后的选择可能是谨慎的。即使有流动性，那是债。你卖出一套房子，拿到很多钱，那是别人的债。我也拿到了吴甸园的钱，也许也是别人借的债。这样的债多了，宏观上还是有问题的。

B、要争取持有大量的现金（这是7月底8月初的判断）

5亿，10亿，15亿，甚至是更多的20亿。25元的时候，大概是50亿港币的市值。

争取拥有接近 20 亿港币的现金。

市场还是要向均线去的。3 年线。五年线。现在看清，现在做的好，还有扭曲力。

4) 我们：过去一阶段折腾的问题，问题的过程，问题的原因和目前对问题的认识

对于大级别的波动来说，如果你在其中，作为一个周期的整体来说，上涨和下跌是相互成全的两面，你肯定不能只拥有上涨，而避开下跌。如果你能拥有上涨，因为你愿意长期持有，长期看好。就长期的稳健增长来说，下跌也是一个不可或缺的方面。不好是没有判断没有预见没有现金甚至持有规模融资时遭遇重大下跌。不好的是市场面临重大调整的现实时你还看好。就要出大问题。整体来说，没有人能避开下跌，你会不可避免的参与其中，关键在重大下跌时要手握现金，手握合适的现金率。身处长期的重大下跌中，才能感受市场中的大波动和巨大情绪，特别当你是很重要的参与者时。你要做的，只是如何利用市场，利用市场的波动，争取安全投资。安全投资做好了，也许扭曲力自然就来了，就可以获得扭曲力。直接想着奔扭曲力去，可能会适得其反。

不管怎样，过去一个阶段的问题比较多。有波动级别判断的问题，有持现太短的问题，有折腾太多的问题，有融资太早的问题，有独立思考不够的问题，有定力和远见不够的问题，还有胸怀不够宽广的问题。在如何保持风控的从容状态面对不确定性方面，在如何确保整体安全的前提下、专注于获得远低于内在价值的价格为目的的安全投资方面，我们还有很多要面对和学习。

价值投资，就是四个季度的大周期。买入季，安全为前提，远高于价格的内在价值为基础，可判断长期增长为预期的投资。持股季就是对这些股份的长期耐心的持有。卖出季就是当价格具有较高高风险时有规模有规划的卖出。然后持现季就是持有大量牛市现金耐心的等待。等待买入季。我们现在正在做的就是价值投资大周期中的第一部分。

(10 月 15 日的话)

但如果过去一个阶段的问题比较少，我们能不能简单地保持不折腾或者少折腾而且相对好的状态和节奏呢？会不会后来一些时候又会犯错误呢。也许会，这正是今后要继续在实践中自我提高的，使得我们在整个大周期过程中，逐步获得部分的知行合一的能力，一种部分的解决问题的能力，一种的自我学习调整发展进步的能力。逐步培养一种面对市场周期的不确定性时，对情绪和风控状态不断自我判断、调整，以保持相对从容的能力。

A、情绪出了问题。

几个季度中，较大的浮盈和良好的未来预期中，对常识的敬畏放松了，对调整的级别判断出了问题。所以，对交易价格判断也出了问题。

我们的市场，还是涨的太快了。有的公司，两年涨十倍，肯定是和谨慎原则的基本面，宏观的资金不对应的。肯定会大幅回调。在当时的情绪下，需要的是认识和拿到超级牛市现金。拿到容易，但要持有这些现金一年，让别人去折腾，是非常不容易的。在当时对指数和公司的调整的级别和时间估计不足。

对持现季的认识远远不足

在的规模的指数和行业、公司的上涨之后，持现季没有真正来临过。即使有一小阶段持有了规模资金，但持有的时间也是太短暂了。因为市场没有大的变化。持现季这个概念是一个较长的阶段，也许是半年，也许更长，这个阶段是可以钓鱼的，可以钓鱼很长时间。在一个从容的状态，持有较多的现金，耐心等待市场的变化，耐心等待趋势的形成。

B、对季节和阶段的判断出了问题。

在较高的位置和乐观的情绪中，我们错判了调整的级别，错判了买入的季节，错判了调整的阶段，在太在意生意规模的不当情绪下，错误的打开了融资的闸门和规模。

在对波动级别和交易价格体系的判读出问题之后，借钱买生意的安全前提也出了问题。交易的方法也有问题，留给未来的机会不够多；从容，心静的面对市场的充分的波动

生意是用钱买来的，而钱是借来的。当股票的价格出问题的时候，市值大幅下跌，抵押就出了问题。情绪可能会崩溃。而崩溃的情绪和身体很难应该对市场的及时调整，就会出现巨大的错误，无法挽回的错误。

交易的方法也有问题，关键认识，31左右是什么价格？

在37的价格上卖出了，在31的价格区间上积极的迫不及待的买入了；反弹到37又卖出了，但是，卖出的量不够。对价格的趋势认识不到位。再下跌的时候，现金相对就少了。如果认识的方向是对的，对未来留出的空间就会大，在37的时候，如果做别人不敢做的事，继续想明白大规模的卖出，到40%的现金率，那么，6个月之后的未来，应对的空间就完全打开了。在这个过程中，交易本身不是问题，对大局的判断，对方向的判断，趋势的判断，调整的级别的判断和时间的判断，才是问题。当时有两个不一定对的认识：2020年是市场较高的时候，所以调整不会很大的几倍；另一个是30以下的比较好的价格，值得买入。25左右似乎就值得融资买入了。这个的想法，2017年7月份之后就一直在指导着，影响着我们的判断。这个牛市中确立的认识和判断，现在看来，到了熊市的氛围，情绪变了，这个判断还是经不起熊市和时间的考验。

现在，面对市场的不确定，从容，感受到从容，能不能感受到从容，是帮助我们判断我们的风控状态的一个检查点。做的不好，压力就会萦绕着我们，不能从容面对。心静，从容，利用市场，让市场充分波动能够从容心静的面对。

C、借钱买入生意，特别是大规模，是巨大的决定；对融资的再思考

今后启动融资一定要有两个条件，一个是指数和公司在三年线五年线十年线的下方，至少是三年线的下方，方可以逐步规划启动融资计划；一个是分红覆盖利息一倍以上。这两个，以前都符合，这次一个都不符合。这次符合的只是市收率，但趋势是向下的。规模借钱是巨大的决定，要慎之又慎。

对融资的再思考 融资要按照规范做很多事情。融在底部和右侧，融在优秀的团队上，对的行业上，对的指数的价格和范围，整体的周期的时间上要确认在底部和右侧是很艰

难很艰难的，五年一遇的估值，至少是三年一遇的估值。最好是十年一遇的估值。

三次融资都是犯了错误。11年，融早了指数，融错了公司，问题很大，通过从绿城向融创的存量转换，把资产的方向拨对。15年，相对风险价格上，高位持有融资，涨了一倍没有去掉融资；靠A股的万科的相对牛市资金，在极低的估值大量买入和融创的高度发展，修正了方向。这一次，指数高位，并未规模相对来说了特大；手里拿了锤子，看到的都是钉子的样子，这次也是错的离谱；这次，是靠了融创和碧桂园的超级流动性，拨正了方向。相对对的方向。

D、主动调整仓位后和融资清除后，我们可以在态度上回到简和思考架构体系。

拥有了现金，就拥有了机会。我们的青山就还在。如果我们背负巨大的融资而市场下跌，那么会遭遇在市场最恐慌的时候被卖出的命运；而如果我们拥有了现金，在市场最恐慌的时候我们会买入，大力的买入。自己的命运和决定就抓在自己手里。05年的南京紫金山，11年的香港机场，15年的西雅图酒店。那些之后带来美好的感觉地方。

E、要拥有好的心态，就要有对的现金和仓位。

日子能过，能持有，总有机会。规模和均价。差一个亿不是非常大的问题，只要对的态度还在，现金还在。

F、过程回顾，什么是必然发生的，什么是偶然发生的

当初，在38元以上较大规模卖出之后，大规模在31.8以下买回，买回了上去了。是的，上去了卖出了又下来了。曾经以为30附近就是底部了，25就是底部了，很神圣，现在看来很正常，神圣是可笑的，因为只是在下跌，反弹，在这个区间的下跌和反弹是整体调整的一个部分；只是有一个阶段我们把节奏蒙对了，但我们只是看到了一个巨大价格运动的一部分，一个巨大冰山的角。

有一个阶段，特别是6月份和7月上半月，我的判断和执行完全是错的。这个阶段的风控完全是错的。借口的生意规模也是错的。我们买回了，反弹不卖出，还怕买不到，怕现金太多了，带来对底部的判断方向又不对，调整级别的判断也不对，有融资了，融资又大规模了；这些又在一定程度上影响了我们的判断。当市场给我们不一样的方向的时候，痛苦就来了；市场中，痛苦来了，及时再判断，从不同的角度及时再判断，在更大的视野和胸怀再判断，是程序是基本功也是我们的能力范围。不能一错再错，错了就要认，认了就有解决问题就有希望了。

我们只是在下跌的方向上，判断对了一小部分。只要你在这个方向上，认为价格回到30以下，反弹后还会下来的，那个小阶段你总是能够遇上的。但这个对的小阶段后，后面更多的是一连串的错误，这些错误的累积，通过融资变成了较大的错误。这些错误是，在对价格的底部区间，指数的底部区间上判断错了，对融资的启动和融资规模的持续做大上不够自律，违反了常识。

用简和九句作为检查清单。违背了第一句稳健的原则，违背了第二句模糊的正确，违背了第五句保留足够安全空间和容错空间的原则，违背了不轻易融资的原则，违背了管理好情绪的原则（判断上带有恒大的牛市情绪），违背了第九句保持平静和从容的原

则。

也许，贸易摩擦，是必然发生的，也是偶然发生的。市场的重大调整，也许，是必然发生的，也是偶然发生的。我们不知道。但在那个时候，找到从容的状态，是应该的。

5) 我们做的不够好，折腾多了一些；6月份和7月上半月的折腾，不是似是而非，而是完全是错的。甚至是反了。今后如何做好。

2017年八月份，到2018年8月份的市场上融创的平均交易价格是31，如果简单的卖出30%，规避风险，然后在对的时候买后来，安全投资，效果是不错的。所以，在追求好的卖出价格的过程中，我们还是做的不好。定力还不够。

6月份和7月上半月，为什么错的离谱？融资了，只看到个股，只看着生意，只看到相对的价值；没有冷静思考当时的恒生指数29000，甚至31000，这个风险太大了。指数上涨了那么多，那么长的时间，这个地方整体来看风险仍是很大很大的。现在看来，这个地方是拿现金的地方。至少应该从容一些，不能融资。不能持有融资，更不能增加融资。而我们只想着生意规模，只注意的局部，远离了安全的原则。并且从生意的角度看价格，怎么都不便宜，只有融创不贵而已。但不贵是远远不够的。碧桂园很贵，新城H很贵，旭辉也很贵。建业虽然不贵，但是不是主流公司。指数很高，效率不高，在买入，在融资，所以不是似是而非，而是完全错误。

有时候一个价格看久了，会觉得合理。融创在30左右，看了几个月，新城H在6.5左右，看了几个月，似乎有点合理了；但都还不是相对安全的价格，都还不是能买入并长期持有的价格。这些价格都是指数在29000-30000点的价格，这个指数本身是不安全的。在三年线上面很多。不能买入并持有的价格。扭曲力，穿透力，首先要穿透和扭曲的是时间，几个月半年的时间甚至更长的时间，一个较长时间的似是而非。

在一个大的过程中，我们的判断，往往也有个不断调整修正的过程。原来在35，36的时候希望来28，29，真的来了28，29，如果看恒生指数，就要想到可能完全判断错了。你原来等待的价格，只是大过程中经过的一个阶段。对应了指数三年线，五年线，就可能看到更清楚些。现在看来，融，碧，新都有一个很强的时候，阶段不同。但那个时候是要卖出的。过了那个时候，指数到三年线，也就相对安全了。好公司有时候更需要耐心。

对的方案也许是，35左右，拿现金25亿；等待3年线。逐步买入。但扭曲力不是容易的。做不好，做不到，说明我们的定力仍旧不够，穿透力不够，扭曲力不够。

市场是友好的，也是残酷的。对大方向判断对，有留有余地的人来说，市场更多的是友好的，更多的是给机会的。对错判和错误执行的人来说，特别是对错误融资的人来说，市场往往是残酷的。

A、判断问题，和那些简和九句的思考架构，检查清单。

判断问题，市场趋势改变之后，营运的向好很长时间并不能改变趋势。国家来看，美国1964-1981年的情况，行业来看，2008年前后的科技股也受到市场情绪的重大冲击，

个股来看，2013年前后的融创万科和碧桂园。在市场趋势改变之后，要谨慎，要对三年五年线心中有数。金融行为学背后的问题，是大的共识难以形成，大的共识形成就是趋势，需要足够好估值，大的资金的聚集，乐观氛围的情绪。但就投资来说，有没有人来，都是黄金雨。格雷厄姆说，总会有人来的。

简和九句，三个要诀，2015的教益系列；如果态度不对，判断也会偏离，容易看不到问题；仓位不对，也容易看不到问题。原则和目标是一定不能背离的。今后季度要恢复反思和反省，承平日久了。简和九句给了我们一个思考问题的架构，关于方法，关于钱，关于态度；简和九句也给了我们一个碰到问题时，反思工作时，检查问题的检查清单。

B、一亿美元的教训。又一个一亿美元的教训。教训通过反思可以成为教益

错误和折腾，这个可能是投资和成长的道路上不得不经历的过程和教益。教训会带来方式，带来产品。带来的直接的好处是初步形成了安全投资超级教益单，重大的调整氛围帮助丰富简和九句，使得简和九句有了辩证的气息，这两个指导性和工具性的产品，为今后的交易的思路和管理简化提供了一个更加简单有效的管理工具。简和九句是个综合性的思考架构和检查清单，对今后工作有帮助。今年的三个产品，一个是简和九句，一个是帮助执行合一的《安全投资超级交易单》，它初步联通了地指行公和指持风交，还有一个就是本文《百亿级交易折腾的背后是定力还明显不够》，帮助理通思路。

要相信一些事情最会发生，对常识要有信心

牛市，熊市，周期。情绪。等待。较快的上涨和下跌。这些都会反复的发生。趋势。常识。错误。相信我们思考和判断的架构。相信历史上发生的事情。情绪和资源在起作用。错误不可怕，认错会帮助我们改正。面向相对正确和模糊的过程。正确的要相信耐心持有现金有机会，要相信好公司长期看会有好价格，要相信风险价格和安全价格都不会持久。

C、美国经济，美国标普

现阶段，美国经济是过去50年来较好的时候。看看失业率和通胀率，看看联邦基金利率和长期国债利率，就知道。现阶段，标普（三季度2900点为基准）没有大幅（未来一年15%以上）调整的可能，也没有大幅（未来一年20%以上）上涨的基础。但是，如果未来几个月如果出现调整10%左右的情况，对中国和香港的证券市场的影响，特别是情绪上，也将会是非常大的。想想20年前，大概就是这样。

美国的周期非常长。我们称之为超级周期。1896到1928到1941底；1942初到1965底到1974底；1975初到1999底到2008年底；其背后的整体的宏观和企业的运营，创新，代谢，历久弥新。有其内在的道理在。过去几十年，我们改革开放，正是几代人持续的向它学习，取得中国今天的成就。

D、争取今后有更多内省，更多基于常识的坚持

做的不够好，我们是在不能从容面对市场走不下去的时候不得不反思不等不去融资持现金了。之后，基于对安全生存的认识，我们展现了坚定和有利的执行。希望今后有更

多的内省，更多的定力，更多的基于常识的坚持，带来穿透力和扭曲力。使得我们的判断，符合六个面向。面向体系，面向历史，面向未来，面向相对的正确，面向模糊的正确，面向从容。是的我们认识和判断的，不仅仅是一个月，几个月，一个季度的空间优势，而是几个季度的空间优势。因为我们的规模，需要更大的时间空间才能的执行重大判断。

6) 为什么香港的重大调整（熊市）总会跌去大部分的上升，美国为什么周期更长。中国的情况如何？

香港市场波动较大，上涨和下跌都较快，周期比较短。自身经济，中国经济和美国和国际（欧洲日本）的市场的重大波动对香港市场都有一定的影响。利率受美国影响，公司受中国影响，资金受中美欧的影响，情绪主要受美国和中国的影响。

香港也缺乏基础的长期资金。牛市开始了，趋势来了，各种资金来了；熊市开始了，趋势来了，各种资金离开。香港本身的货币支撑这个市场还是不够的。货币上升的长期速度较慢决定了重大调整的底部是较低的。没有那么多的资源来支撑合理价格，即使是很好的不错的公司也会较长期出现很低的价格。因为香港的证券市场比较大，好公司很多。但资金在熊市状态的时候，是远远不够的。所以，香港市场重大调整的底部，往往是比较低的，会跌去牛市的大部分涨幅。也是香港市场具有吸引力的地方。因此，越加显得获得牛市现金的珍贵！持有牛市现金是都么的珍贵！

美国市场，和中国有几个设计上的不同。一是可以做空，做空相对比较方便。二是每年要交所得税。三是没有涨跌幅的限制。这样，坏公司出不来，或者很难长期卖出贵的价格；好公司慢慢涨，或者说很难涨得不符合现实。在超级长期的牛市里，指数也只有 11%-12% 的长期复合增长率。本身企业内在价值的增长就是十个点，去掉分红后还有 6 个点左右，加上通胀，所以，牛市可以持续 24 年甚至更长，调整也会持续 9 年或者十年的，调整也是不断的反复，季度上反复也很大，说明调整也是很难看清的，需要时间来逐步认识，需要超级事件（重大危机）也推动。因为只有持续这么长的时间的长期牛市，才会累积足够的风险，才可能出现一次重大的调整可能。美国市场要多看年线变化。中国和香港市场要多看季线变化。

中国的情况是资金似乎很多，大多是债务。无论在央行、政府部分、居民部门、企业部门，债很大，一年要付很多利息，息差就是银行的营收。M2 中的属于主体（居民部门，企业部门，政府部门）净现金的不多，虽然主体的净资产或者资金都相当大的增长。当货币扩张超过净资产收益率时，整体上杠杆越来越变大了，过去十几二十年都是这样。当然，居民部门的净资产主要是房子净价值很高；企业的净价值就是大约股市的市值也很高。现在在慢慢变化。要变成主体（居民，企业，政府）的本金还得很多年慢慢来。居民在去库存之后整体上可以投资股票的钱少了，买房是个大数字，很多还借了债。市场涨的太快，推动杠杆变成行业，这几年又有合法杠杆，跌也很快，去杠杆，好公司又不多。平安，茅台，招行，最主要的中证指数成分股还没有跌。（现在是 10 月中旬）这

个十年，中国的很多好公司到了香港和美国市场去了，如腾讯和阿里，如融创和吉利。中国的资金大多是各种渠道融资来的，是要还本付息的，时间也最多几年。15年国家队救市的钱也是借来的，也许已经还了。加上政府的决心有时有功利心，有时有大的干预，所以中国容易大涨，大跌，季度上看容易暴涨暴跌。现在中国的市场在15年的脉冲之后似乎仍然在07年的超级风险牛市的超级回调的基调中。这个从中证全指可以看出来。中证100指数和300指数价格是合理的。银行股太多。也许将来的中国市场，只能给优秀的好公司合理的价格。只有100家。这个过程，是十年来市场不断成熟和近年货币稳杠杆的结果，也许这是一个大方向。

7) 随着时间的推移，（现在十月中旬）我们面对的不确定性在变小

现在恒生指数到了三年线了。这个文章也写了有几个月了。几个月前我们判断的相信的事情慢慢在出现。现在的重点还是在融创。其他的项目问题不大。虽然在安全买入上还有很多不确定性，但不确定性在变小。

8) 我们会向那些方向前行，必然而然。

三年线。五年线。十年线。中证100，沪深300，恒生指数，香港100，标普500，道琼斯工业，纳斯达克。这些力量并非命运，而是轨迹。他们提供的并不是我们将去向何方的预测。只是告诉我们，在不远的将来，我们会向那些方向前行，必然而然。

我们会向那些方向曲折前行。大概是的。

丁宏

初稿：2018年08月10日

修订：2019年06月21日