



两大利空的影响有限

上证指数离 5000 点已经不远,那个股市的“米拉山口”美丽的景色已经呈现在人们的面前。但是本周来自市场的所谓两大利空却是实实在在出现了,不过,目前看来影响有限。

这两大利空一个是来自国外,而另一个是来自国内。来自国外的利空是美国次级债危机波及全球股市,其冲击程度令人惊叹,这个次级债风波说白了就是美国“房奴”还不起买房的按揭贷款,而这些按揭贷款已经“资产证券化”打包成了一种债券,债券持有人收益得不到保障导致了持有人狂抛这种“次级债”,

全球资本市场为此发生危机,为解决这些危机各国央行投入了大量资金托市,其结果是各国为美国“房奴”买单。消息传来,国内股市也出现了恐慌情绪,但目前来看,这场全球风波对中国股市影响有限,在这期间,新华社一篇文章客观分析了中国股市的现状,对稳定市场起了积极的作用。

另一个来自国内的利空就是本周二公布的 CPI 指标高达 5.6%, 比上个月高出 1.2 个百分点,这意味着负利率状态已经愈演愈烈。这是一个明摆着的数据,与一年前比物价涨了 5.6%,而一年

前存钱的年利率只有 2.25%,扣 20% 的利息税实际投资回报只有 1.8%, 而现行银行的年利率 3.33%, 扣 5% 的利息税投资回报 3.1635%, 但这是一年后的投资回报,而那时的 CPI 指标到底是多少,这是个未知数。从这些数据可以看到,从过去的一年到未来的一年之中,负利率可能就是一种常态,因此,老百姓手中的钱如何保值升值,这的确是一个问题。

从本周市场的所谓两大利空影响来说,前一个基本上是一个空头们拿来自己吓自己,又自己吓别人的所谓题材;而后一个却是实实在

在在影响市场的因素,但从这个题材来看,它有两面性,其一是这个数据可能带来的是力度更大的调控措施,继续加息、提高存款准备金率、取消利息税都已经是预料之中的事,这些措施累积到一定程度会有一个由量变到质变的临界点。但它的另一面是调高利率并不能提高老百姓存银行的积极性,面对水涨船高的负利率,老百姓更多的是将钱从银行的存款账户转入基金账户,而如今这些程序都可以就地完成,连银行大门也不必跨出,这就是指数屡创新高,但基金申购的热情始终不改的根本原因。 应健中



把不动变成流动

最近,全世界资本市场被美国的次级债危机搞得昏天黑地,实际上那些次级债是把投入房地产的无法流动的抵押贷款变成可以流动的证券,变不流动为流动,用我们现在的用语来说,这就是一项具有“金融创新”的业务,不过没想到出了问题,而且也没有把握说危机已经过去。

怎样把不能流动的资产变成可以流动的资产,这是一项属于投资银行业务。比如把已经高估或上涨的不动产变成可变现的动产,证券化一定是重要的选择之一。

笔者按这样思路在 A 股上市公司找了一圈,发现有不少类似的做法,而最为引人注目的上市公司就数连续无数个涨停的 *ST 金泰。

2007 年 7 月 9 日,公司公布了定向增发方案,新恒基集团拟将旗下价值 221 亿元(未经审计)地产项目注入 *ST 金泰。从那时起到昨天,公司股价开始天天涨停,笔者也懒得去数有多少个涨停。按照定向增发方案,公司将向新恒基控股集团

(B.V.Z)和北京新恒基房地产集团有限公司及不超过 8 家特定投资者非公开发行不超过 80 亿股 A 股,发行价为 3.18 元,其中新恒基集团和北京新恒基房地产集团有限公司以资产认购 70 亿股非公开发行股份,预计向其他特定投资者募集资金 25.65 亿元。

不管以资产认购股份其价值是否高估,但其方案的实质是把一批物业不动产通过这次增发变成可流通的股票。而在今天房地产再度热炒之际,将已经上涨的不动产置换为流动性强的证券,再在证券市场形成二次溢价,这是一种“高明”的做法。

如今 *ST 金泰的股价越来越高,调整增发价格的可能性也越来越大,当然除方案不批准这一最大的风险之外,看起来它不会像美国次级债那样出什么问题。只是一部分的钱来得太快了。

笔者上述的引用比较只是说明一点,国际上有什么“创新”举措,我们这里也会看到类似做法,这成为一种惯例了。 文兴



热——
——
——

天呈 画

炒股没有游戏规则

如今炒股固然能运用许多现代高科技手段,但在说不出它有怎样的游戏规则。

你看,股票,哪个优,哪个劣,哪个涨,哪个跌,十个人有十个说法,十种选择;股民,十个人有十样炒法,十本股经;股情,昨天明明阳光灿烂,今日突然暴雨骤雨。

我有一个亲戚,是个慈爱的老太,精神矍铄,生活优裕,炒一点股票纯粹是消磨时光“白相相”。她不但自己炒,还带保姆一起炒,经过短短的二三个月,保姆赢了好几万,便见好就收,告别东家,“衣锦还乡”,盖房子做老板去了,老太自然也很高兴。不说保姆怎样有理性,但是如果她再贪心一点,还要博博看,结果大概一定会丢掉那只圆满的“馅饼”。

前几天,外甥女请我们吃饭。席上,她说,上个月她的好几只股票接连五个跌停板,亏 10 万元,吓得她心惊肉跳,身体不舒服,去看医生做了检查,说是胃痉挛,原因是脑子抽筋。后来总算股票解套,胃痉挛也解了套,从此不再打算炒股,以免精神和身体的双重损耗。今天因为高兴,所以请大家欢欢喜喜聚一聚。

我的一个朋友,听了他侄子“绝对可靠的消息”,一只已经五个涨停板的股还要继续涨,朋友买了,接着就是五个跌停板,资金卡上的万位数立马减掉 1,瞬间就乘电梯坠到底层。幸亏他的心理素质不错,能够平静地承受如此大的冲击。

综上所述,可见炒股没有游戏规则。要参加这场游戏,应做好这几个方面准备:一是认识炒股基本上是投资,而不是一味地投机,投资者赢的多,输的少,投机者赢的少,输的多;二是要量力而行,包括财力、精力、耐力等等;三是要有良好的心态,既能沉得住气,又能保持头脑清醒。 叶光亚

投资者故事

我的父母亲都是从事金融和投资行业的,由于家庭背景的原因,金融和股市对我来说一直不陌生。虽然我只是一个高中生,但也想参与其中,父母也很支持,同意在不影响学习的前提下,可以将我的零花钱和过年积攒的压岁钱用于投资股市,并且由妈妈担任我的理财顾问。妈妈给我上的第一堂投资理财课的内容就是,做任何事情以前先要学习,从此,我通过书报、电视学习财经理财知识,并开始尝试投资。

2006 年 4 月,我首次用

我的第一次投资

自有资金 7 万元和妈妈一起投资了上投摩根的双息平衡基金,觉得基金是比较安全的一种投资,妈妈建议我首笔投资选择买基金。我对各种基金也做了一定的分析和判断,发现当时所有的股票型基金都很火,所以选择了一个。到 2007 年 2 月份赎回,净赚利润 31105.66 元,收益率 44.44%。

2007 年 2 月 27 日,用自有资金 12 万元投资浦发银行,这一次是我自己的决定,因为我们父母亲都在银行工作,他们都说银行效益是所有企业中间最稳定最好的,

我也感觉买银行股应该是最保险的。但 2007 年 5 月份股市大幅波动,本来赚得很好的浦发银行股票也跌了很多,为了保持胜利果实,5 月 30 日我咨询了妈妈的意见决定卖出,扣除手续费等收入总额为 163854.03 元,净赚利润 43596.4 元,收益率 36.25%。

原来以为股票只与运气有关,经历这一过程后,我才知道原来投资股票的学问很大。懂得了如公司发布年报业绩消息、银行加息减息等会对股市带来波动的道理,从中受益匪浅。 周斯予

本版观点仅供参考

股价与股值

同事吕女士征战股市多年,战绩颇佳。问其何故,她笑答:“紧抓投资价值不放松。”

由此笔者想到,在炒股实践中,如今我们不少股民第一眼看的就是股价的高低,关注的也是股价的高低,却丝毫不看也不知道该看的其实应该是有无投资价值。于是乎,

一些股民或盲目选投,赔本割肉,或是选股不准,深度套牢……笔者以为,股民炒股,贵在抓住中心,依靠主题,紧紧抓住股票投资价值不放松。再则说,无论股价高和底,只要它具有投资价值,那么我们就会在炒股中得心应手,就会成为人人羡慕的大赢家。 陆丽芳

台湾股市的大股灾(一)



本专栏前几期介绍了美国历史上的两次大股灾,本期让我们看一下我国台湾近期历史上的一次大股灾,或许对我们防范风险也不无裨益。

全世界的股市都一样,宏观经济的持续增长、本币升值的强烈预期以及外国资本的大量涌入,流动性资产泛滥构成了发动一轮大牛市的背景。当初的台湾股市正是在这样的环境下,迈开了牛市的第一步。

那场股市泡沫酝酿的时间是 1987 年到 1990 年,在 1990 年 2 月此前的 3 年间我国台湾地区,台湾股指从 1000 点一路飙升到 12682 点,整整上涨了 12 倍。是什么让台湾股民为股市疯狂? 暴富的神话最终又如何破灭? 让我们回首十几年前台湾股市的一次股灾。

当时台湾经济已实现连续 40 年平均 9% 的高增长,除了财富储备增长,民间收入也大幅提升。那时,岛内居民工资收入增长很快,年底的奖金分红更是丰厚,一般公务员年底可以领到 1 到 2 个月的额外薪金;一些普通行业的工人,年底一般可以多领 3 个月工资;一些垄断行业,年底奖金通常相当于 7 到 8 个月的月工资;那些高速扩张的行业,如证券公司员工的年底奖金更高达 70 个月,甚至 100 个月的月工资。

台湾的经济起飞成长快速,后来经济增

长率一直都在 10% 以上,并且始终维持在两位数。台币兑换美元更从 1 比 40 升到 1 比 25 元,加上券商的执照开放等,都是热钱涌入的重要原因,当时房市和股市一起火爆。由于新台币的升值预期,海外“热钱”大量涌入岛内,在居民财富增长作用下,一时间台湾土地和房地产价格在短时间内翻了两番,当时,岛内可以说完全是资金泛滥,巨大的资金流贪婪地寻找各种投资机会,而股票市场就成为一个最大的“蓄水池”。股市的赚钱效应甚至让很多家庭妇女摇身一变,普遍成了阔太太。

短时间内指数从 1000 多点狂涨到 12000 多点。在当时大涨的过程当中,几乎可以讲所有的中产阶级资产增值都很好,开户的人数从五六万人暴增到 600 万人之多,做股票成为全民的典型运动。那时几乎是买什么赚什么,因此在整个狂涨的过程中,中产阶级的日子都非常好过,买错了股票,只要肯放,后来都是赚钱的。因为当时是 9 点开盘,到 12 点收盘,整个交易时间只有半天,那些炒股发财的暴富太太们当然生活得是非常好。收盘之后,第一件事先找一家像样的餐馆先吃一顿丰盛的午餐,接着下午安排各种活动,包括唱歌、跳舞、逛百货公司等。记得那个时候百货公司生意也是出奇的好,这些暴富太太们买东西没有嫌价钱贵的,愿不愿意只是看自己喜不喜欢而已。(待续) 陈晓钟

全新数字广播技术 无需等待网络连接 快速浏览想看就看

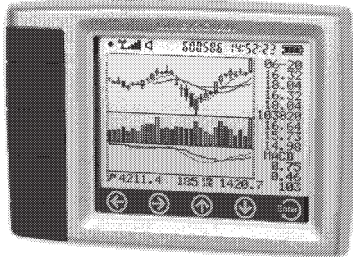
——神速股票机

★旧股票机按质作价100-400元, 抵扣购神速!

新神速: 530元 神速: 680元 金神速: 880元

神速信息

锦 江 台



热线: 62311200

锦江连锁:	霍山路723号	武宁南路258号	金沙江路182号	浦东大道272号	德州路347号
泰和路183号	斜土路1763号	建国中路109号	天山路648号	福建南路132号	中山北一路724号
保德路661号	宝山路366号	崇明人民路100号	闵行兰坪路205号	石化卫零路288号	朱泾金山区党校