



管理层近来又释放了一个利多, 即要将交易手续费再降低20%, 并且在9月1日前实施, 管理层认为的利多信息在本周的市场中却没有任何反应, 股市每天在缓慢地创下新低。

记得今年5月1日短假休市期间, 管理层也推出过降低交易所的经手费和过户费的措施, 这个所谓的利多结果也没有在市场中显现效果, 结果人们发现实施之后肥了券商, 而投资者的佣金却没有减少, 两次所谓的利多没有效果, 关键在于许多人包括管理层似乎对交易手

中国股市, 叫我如何能爱你

笔者是个有近二十年股龄的老股民了。可以说, 经历了中国股市的风风雨雨, 看到的, 感受到的东西并不少。可以说基本能做到处变不惊, 保持一颗平常心。但近来的情绪, 基本上就像今年的股市走势一样, 越来越萎靡, 越来越不振了。笔者了解了一下周围的几个股友, 几乎大多数都只有一个想法, 不想做了。想起我们当年进入股市, 几乎是热血沸腾, 买卖股票, 无论是赚还是亏, 都没有丝毫犹豫。当年股市1500多点往下跌, 跌到300多点, 我们也没有害怕。该拿住的, 还是拿住; 该补仓的, 还是补仓。因为我们对中国经济的发展, 对中国股市的发展, 始终是充满信心。坚信牛市会到来。事实也证明了这点, 当年的救市政策、保护市场的举措, 使得股市很快让我们大多数人“解放”, 并收获累累。那个时候, 你可以说是投资, 也可以说是投机, 但毕竟, 我和周围的朋友, 大多数人还是喜笑颜开, 赚钱了。可是现在呢? 有多少人赚? 是谁在赚? 这个股市叫我如何爱你?

的确, 现在的经济发展速度有所降低, 但毕竟, 我们增长速度仍然高于7%, 是世界上最快的速度, 毕竟我们的货币政策在松动, 毕竟我们管理层在鼓励养老金、公积金以及海外资金不断进场。但为什么我们的股市甚至于不如遭受危机的美国、欧洲?

以前, 股市发行新股数量, 都有一句“视市场承受力”, 完全是有节奏, 有控制。但现在的新股发行, 完全无视市场, 新股发行发不出, 就低发, 因为一些发起人股东可以在二级市场抛售, 他们的低成本, 高收益, 使得新股如洪水喷涌。君不见, 我们的创业板、中小板快速发展, 上千家上市公司中, 有几个是真正的苏宁、茅台? 这样圈钱、掠夺式的股市叫我如何爱?

再说新股发行改革, 本来投资者期待的是让广大中小散户能够买到一点便宜的新股, 能够在这唯一的宝地中赚一些。可是, 现在的改革却是机构可以在网下买得多一点, 而且可以同网上买的同时抛售。据说以后还要让那些发起人股东, 老股东们也能在第一时间抛。这对散户公平吗? 这样的股市究竟是为谁谋利, 被谁爱?

近几天翻了以前的报纸, 2004年国务院“关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见”中明明白白提出重视资本市场的投资回报。“要采取切实措施, 改变部分上市公司重上市、轻转制, 重筹资、轻回报的状况, 提高上市公司的整体质量, 为投资者提供分享经济增长成果、增加财富的机会。”但如今我们看到的市场究竟有多少实现了这些简简单单的要求? 笔者认为, 一个缺乏赚钱效应, 不让广大投资者有投资收益的股市, 是没有生机, 更没有前途的股市。只有真正的重回报, 轻融资, 让投资者分享经济增长成果、增加财富的股市, 才是我们真正期待, 我们所爱的股市。 陈奇

费都还没有搞懂。

有必要普及一下常识。现在投资者买卖股票要缴两笔费用, 一是印花税, 按1‰单向收费, 买进不收、卖出收取, 这个费用是刚性的, 不能折扣; 二是交易手续费, 俗称交易佣金, 按规定收取3‰, 这是券商收取的费用, 券商作为一个经营机构, 普遍存在商业让利, 现在没有一家券商按3‰标准收取佣金的, 大家竞争的结果就是普遍压低佣金, 收取1‰是普遍现象, 按万分之七收费大有人在。你只要跑进中国任何一家证券营业部就能了解平均佣

金的标准, 因为不同资金量和交易量的客户以及现场交易和网上交易客户的佣金收取标准都是有差异的。至于交易所收取的经手费和过户费, 还有什么监管费等等, 只是券商向交易所和证监会上缴的费用, 这些费用只占交易手续费的零头, 只要券商向客户收取的费率不变, 即便经手费、过户费、监管费全部取消, 对客户也没有什么好处。

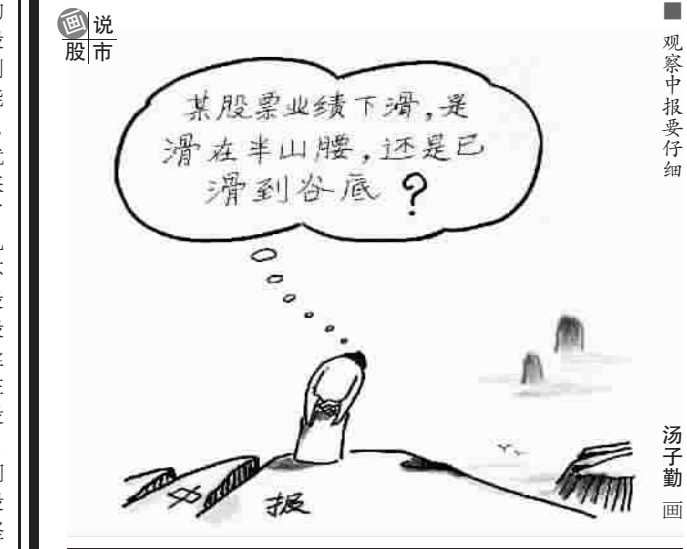
比如, 投资者与券商约定的佣金是1‰, 5月1日降低了交易所经手费和过户费, 如果这个约定的1‰佣金没有改变, 就意味着券商可

以少赚钱了, 而投资者一点利益都没有体会出来, 这样的所谓利多是对券商的利多, 对投资者没有影响。

接下来又要对交易手续费降低20%了, 当下如此低的实际佣金已经使券商难以生存, 在这样的现状中, 这交易手续费怎么降呢? 我们可以设想有如下几个结果: 第一, 将原定的3‰收费标准降低20%, 这是玩虚的, 一点效果都没有; 第二, 再将交易所收取的经手费降20%, 本来已经微乎其微的收费降得也意义不大, 如果券商不降客户的佣金, 效果也是为零, 而对券商依然是一个

小小的利好; 第三, 对每个客户的实际佣金降20%, 这个虽是利好, 但标准很难定, 因为每个客户的佣金本来就不相同的, 如果这样降, 对券商而言更加难以生存。

看来管理层还是没有搞明白交易手续费的内涵, 将这个已经没有空间的东西来做文章, 所以对市场没有任何刺激作用。实际上, 最应该降低甚至于取消的是交易印花税和红利税, 但对此证券监管部门没有这个权限, 这需要更大层面上来考虑这个问题, 而现状恐怕考虑这个问题的时间还没有到。 应健中



抓住时机布局未来

近期有两个现象值得分析: 一是进入7月份以来, 股指不断下探, 大盘连遭三个黑色星期一。二是在上述情况下, 仍有多家股票涨停, 一些股票仍然保持着上升趋势, 而跌停的股票却不多。

按理, 大盘不断下探, 说明资金不看好后市而在撤离。但从那些涨停和保持上升趋势的股票来看, 它们仍然受着大资金的持续关照。这种盘面语言是否在告诉我们: 在目前的市道下, 长线大资金并没有放弃, 而是在为下一步行情进行着战略部署。

今年的时间已经过半, 上市公司半年报也将陆续公布。这个时候, 拥有长线大资金的机构投资者, 对上市公司全年经营情况

的研究应该完成了, 对他们应当投资的标的应该确定了。他们根据自己的研究成果和投资方案, 从一些股票上撤出来, 同时买入计划中的股票。这样一来, 就形成了在目前大盘不断下探的情况下, 仍有局部活跃的行情。

如果上面对近期盘面语言解读正确的话, 那么我们散户也应该向大资金学习: 在目前的情况下, 我们应当克服抱怨和恐惧, 静下心来, 抓住股票便宜的好时机, 认真分析和精选个股, 为下一个战役及早准备。不要等行情来了, 股价涨上去了, 才手忙脚乱, 或者是经受不了煎熬将具有投资价值的股票抛掉, 日后又用高价从别人那里买回。 未铭

股市又“年轻”3岁



时间真快, 2012年已经过去一半了, 比时间更快的是股市指数, 它总能奇迹般地不断回到“过去”, 比如上证指数在笔者撰写本文时已经见到2120点, 要知道再往历史上去找最接近的指数位置, 时间是2009年3月16日, 那天上证指数最低为2108.61点, 最终收于2153.29点。股市又“年轻”3年! 只不过是财富蒸发了3年。

A股如此, B股也是如此。7月25日中国证券市场会记住这一天: B股出现集体的杀跌, 个股全线放量下挫, 多只个股被牢牢地封于跌停板, B股指数大跌逾4.71%, 令人心惊胆颤。A股“钻石底”已经成为“豆腐底”, 每天股市还在创新低。但B股大跌更从另一角度证明笔者多次在本栏目提到的观点“股市出问题了”。

虽然股市底部可遇不可求的道理人们都懂, 但都不会放弃对底部的追求。只要入市时间长一点的或者市场看看股市K线图的, 总有几个“地标”性位置会倒背如流, 如: 325、998、1664, 这三个数字, 代表了沪市三个重要的历史低点, 那才算得上真正的“钻石底”, 不过这必须等你走出底部回首时才知道那是遍地黄金到处钻石的底部。不过换一句话说, 这每一个数字都充满辛酸和眼泪, 股民们真正成为证券市场发展的“铺路石”。

1994年7月29日出现了“钻石底”325.88点, 那天有一个股票

的最低点是笔者“割肉”砸出来的, 相当绝望, 那个价格是9.28元, 于心不忍如此贱卖, 又在收盘前以9.38元买回, 做了一次“倒差价”。27个交易日后, 这只股票竟然涨到39元! 笔者还记得325点的第二天是一个星期六, 所在的券商正好召开半年度会议, 领导凄凄惨惨提出要做好“三个管好”的工作: 要管好员工, 要管好资产, 要管好账本。那是中国股民第一次经受暴跌的考验, 许多人在挖到第一桶金后转眼就又两手空空。笔者明白那时都到准备关门歇业的地步了, 那时根本没有人在思考什么“底部”这档事了。对325.88点, 笔者的体会就是绝处逢生, 都绝望了, 不会有什么“救市”的举措了, 结果就救市了。1994年7月30日著名的三大“救市”政策出台: 年内暂停新股发行和上市; 严格控制上市公司配股规模; 采取措施扩大入市资金范围。随后, 短短一个多月股指即从325点涨到1050点, 涨幅高达323%。

其他两个底部也是经历了类似的过程, 都是在市场极度悲观时人们咬牙切齿蹂躏此生不碰股市时出现的。而解决问题扭转困局也都是通过政策、舆论、上市公司和机构的合力推动, 才让股市有了“浪”可以数, 有了故事可以编, 人们又有了“玩下去”的信心。这套戏路如今会变吗?

上海近期的天气很美, 但股市很“寒冷”。不过再换一个角度看股市, 如果股市持续下跌, 受到伤害的是股票持有者, 但不也使得证券市场的发展出现严重问题? 文兴



股价运动的本质具有高度的随机性, 其方向只有可能性而没有绝对性。在股票操作中, 任何对股价的分析和预测其可靠性都是值得怀疑的。在股价运动趋势发生转折之前, 主观地判定顶和底既不明智, 风险又大。股票市场的价格运动经常逆大众所愿, 时常出现反基本面的走势状况。因此, 投资者切记不要主观判断, 凡事都从不同方面考虑, 防范风险于未然。有一个经典的投资收益推理公式——仓位影响态度, 态度影响分析, 分析影响决策, 决策影响收益。

根据这条公式推理, 真正影响绝大多数投资者收益的决定性因素是仓位, 也就是仓位控制。仓位控制的好坏将会直接影响到投资者的几个方面:

1. 仓位控制将影响到投资者的风险控制能力。

正确投资应该持仓几个股票? (七)

2. 仓位控制的好坏决定了投资者能否从股市中长期稳定的获利。

3. 仓位的深浅还会影响到投资者的心态, 实战中较重的仓位会在行情不利时使人忧虑焦躁。

4. 最为重要的是仓位会影响投资者对市场的态度, 从而使其分析判断容易出现偏差。

显然适度仓位分散的意义在于能提高(或者说是捕捉)操作的成功率。个股“风水轮流转”的表现形式在股市中经常见到, 长期走弱的个股提供了投资者潜在的建仓机会, 正因为长期走弱, 股价相对偏低, 在某些题材和主力参与的前提下, 很可能被市场追捧而不断走高。相反, 长期走强的个股提供了主力庄家减磅减仓的机会, 正因为长期走强, 股价相对偏高, 在庄家和参与投机者获

利丰厚的情况下很可能会导致不断平仓而持续走低。“风水轮流转”的规律为我们捕捉潜在黑马提供了行之有效的方法, 即当某些个股长期低迷, 在成交量放大的情况下, 一反常态, 不断走强, 那么它很有可能成为未来的大黑马, 为此大盘调整过程中注意调整仓位将会给我们提供新的选股思路。

投资者在交易时必须根据自身的资金实力来量力行事, 任何一次买卖都不允许过量。一般来说, 刚建仓时, 大多数投资者都不会买卖过量。问题出在买卖受损时为了及时解套, 许多投资者就忘记了买卖不要过量的投资原则, 频繁做赌徒式加码和补仓的动作。殊不知, 股票操作成功的关键是被动地跟踪股价运动, 不可妄想自己比市场更聪明。要知道,

市场永远是正确的, 投资失败了不要责怪市场不理智, 而是您的投资思路肯定有问题。

我们将江恩二十一条买卖守则中涉及分散仓位的内容与大家共勉:

江恩二十一条买卖守则之一: 每次入市买卖, 损失不应超过买卖资本的十分之一。

若要运用这一法则你只有做好分散仓位。重仓或全仓持有一个股票, 一个快速跌停下来你的损失就无法避免了。

江恩二十一条买卖守则之二: 永不过量买卖。

在这里永不过量买卖有三层意思: 1. 大势不好的时候不要投入太多资金; 2. 不要操作太频繁; 3. 单个股票不要占投资组合比例太大。(续完) 陈晓钟

本版观点仅供参考