



当上证指数临近 4000 点时，上周末管理层宣布，救市换了种模式，管理层承诺证金公司已经买人的部分股票将协议转让给体量更大的汇金公司，证金公司买人的股票若干年不抛，同时告知公众，一般情况下，证金公司将不直接进入市，未来证金公司还将承担市场稳定的功能。
 没了“爹妈”看护的股市，本周起中国股市进入了一个“市场自发调节”的新阶段，一周下来，总体而言，市场有惊无险，上证指数最高摸高至 4006 点，最低探底至 3558 点，上下不到 500 点的震荡空间，让 A 股市场处于一个自由放飞的新阶段。
 注册资本为 1000 亿元的证金公司，成立的初衷是做转融通业务的，也就是干的是放杠杆的活，此次股市有难，临危火线转变职

能，开始融资自己买了大量股票，如果融资规模达到 1 万元的话，证金公司类似于 1 比 10 自己给自己放杠杠了，所以此次证金公司将大量股票转给体量更大的汇金公司的路径是对的。问题是，证金公司向汇金公司转了哪些股票？转过去的股票占汇金买入的比例多少？若干年不卖是多少时间概念？1 年和 9 年都是若干年，这些问题还有待于日后逐渐厘清，然而，从现在市场出现的“证金概念股”来看，证金公司持有的股票最终盈利而退肯定将成为事实，近期几乎每天都有证金公司持股的名单公布，而公布一个炒一个，证金公司也不需要自己炒股票了，市场自发的调节功能就将这些股票当作了新的热门股，这样的奇葩现象在中国股市的历史上还是第一次见到。市场的

争宠就是看证金公司这个巨无霸主力的光顾，只要光顾就是好票，至于其内在的逻辑、其价值何在以及持股的目的，这都不重要，市场再度上演“有庄则灵”的奇观，过往市场任何庄主跟证金公司比，那真是大巫见小巫了。
 本周市场进入了股市维稳的升级版，市场处于欲上不能，欲下不甘的僵持状态。从市场的技术形态来看，上证指数形成了一个斜率很小趋势微微向上的夹板，这个夹板的上沿在半年线，现在的位置在 4081 点，短期要突破此点难度较大，而夹板的下沿在年线位置，现在落在 3393 点，短期要跌破此线也不太可能，这个夹板的上下落差正在缓慢地缩小，就目前的基本面而言，市场的这种胶着状态还要维持一段时日。

股市的趋势性行情走势已经告一个段落，大盘走弱的态势还将继续，证金公司持股的概念炒作毕竟是短线行情，靠市场自身调节机制行走，那大盘还将弱势整理一段时间。本周场外配资又一次受到围剿，几家规模做得较大的公司由于监管的压力还在清理遗留问题，而两融的规模已经减到了 1.36 万亿，弱势整理中，两融数额还有继续减小的空间。现在的市场交易性机会犹存，有短线经验的投资者可以从中去博弈差价，手中拿些底仓筹码，在波动中做 T+0 交易，通过博取差价来摊低自己手中底仓筹码的持股成本，这样的机会几乎每天都有，当然，在这种操作中有仓位管理的意思，大跌大买、小跌小买、不跌不买，等大盘探底明了之后，再度加大仓位。应健中

看门道

有人说：“性格是命运之父”。是的，许多时候性格决定了一个人的命运，特别是在关键时刻的转折点，性格无疑决定了人们的取舍方向。
 有位美国记者采访晚年的投资银行一代宗师 J.P. 摩根，问他：“决定你成功的条件是什么？”J.P. 摩根毫不掩饰地说：“性格。”
 记者又问：“资本和资金何者更为重要？”J.P. 摩根语重心长地答道：“资本比资金重要，但最重要的是性格。”
 确实，翻开 J.P. 摩根的奋斗史，无论他成功地在欧洲发行美国国债，慧眼识中无名小卒的建议大搞钢铁托拉斯计划，还是力排众议，甚至冒着生命危险推行全国铁路联合，都

由于他倔强和敢于创新的性格。如果排除这一条，恐怕有再多的资本也无法开创摩根投资银行这一伟大的开创性的事业。
 中国大陆改革开放以后，我们看到许许多多成功人士走上了富裕道路，有的甚至富甲天下，财力雄厚，令人羡慕。然而追根溯源这些人的发家史，他们中的大多数人既无博大精深的学历，也无家富万贯的根底，大多数人都是平民出身，小时候都很穷，有的人甚至在外人看来还不很聪明，那么，他们何德何能会成为众人瞩目的大赢家呢？答案只有一个：富裕是他们性格使然。他们中有的人特别细心，没有人肯做的事，他们愿做，而且做得有板有眼；他们中有的人胆子特大，鲜有人敢做

的事，他们敢做，而且做得有声有色。显然，他们发财的与众不同原因就在于他们的性格。
 在资本市场上，成功的例子较鲜见，而失败的例子比比皆是，而且失败者大都输在性格上。记得 2005 年 6 月上证指数跌到 1000 点附近时，北方报刊曾经登载了一篇新闻，描述一位老伯轻易听信传言，认定股指将跌到 800 点，性格草率和血气方刚地在 1000 点割掉了手中的所有深套股票，然而刚刚斩仓割肉，亲眼看着股指跌到 998 点而强劲反弹，老伯一下子蹲到地上怎么拉也站不起来了，经过抢救最终回天乏力而一命呜呼。先不说岁至夕阳不必再去下那么大的赌注炒股，既然已经长期被深套就该有长线心理准备，如果

老伯性格稍微谨慎及平和的话，也不至于在资本市场上就此站不起来，君不见，仅仅 2 年，股指就大涨到了 6000 多点，因此老伯一生的失败就是性格决定了的。
 同样是老年人，深圳一位有名的袁老太，虽然她曾经在熊市中亏损达 70% 以上，把辛辛苦苦在原始股上赚的几十万全亏掉了。老伴和孩子都叫她认命，但她却在 1996 年年初毅然用最后的钱买下 7 元左右的深发展，然后扬长而去，到美国移民休养。一年后她把亏损的钱轻轻松松地拿了回来。1997 年有人去北京参加会议，遇到袁老太也在旁听，只见她穿一袭紧身的时装，显得格外精神和自信，与几年前人们所看到的舌苔一抹黑的袁老太判若两人。她用行动再次证实了自己是个不服输并且有能力翻本的投资人，实在令人尊敬。袁老太输而复赚的结果并不在于她的运气好，而是坚忍不拔、敢于坚持的性格使然也。（待续）陈晓坤

独思

独思一词包含两层含义：即独立与思考。
 什么是我们前行中的绊脚石？外部事物的牵绊？他人的看法与主张？当然，这些都有可能对我们产生一定的影响，但在笔者看来，影响我们前行的最大阻力并非完全来自外部，更多的或许是我们潜意识中久久存在的依赖感。
 有了依赖感，惰性就会滋生；有了依赖感，自我主动性就会渐渐丧失。所以，要想将命运完完全全掌握在自己的手中，那就必须学会独立。当摒弃了依赖，那经验就会慢慢积累，进而形成独立性。
 另一个是思考。虽然有句谚语说“人类一思考，上帝就发笑”，但这并不表示我们可以停止思考，让命运之手肆意主宰我们的人生。勤于思考有利于我们看清事物的本质，使我们离真相更近一些。由此可见，一个放弃依赖选择独立的人，倘若还能勤于思考，那前进的道路势必会越走越宽。
 反观股市，为何“一赢二平七负”会渐渐成为铁律？想必这还是源于人们过多地依赖消息、依赖市场外部力量的干预，进而缺失了自我思考的能力。
 当人们把主要精力都放在了打听消息上，那自然就会忽略观察与思考的重要性。投资股票不注重研究政策与企业基本面，不尊重趋势的力量，仅凭道听途说的消息来决定最终的买卖，那岂有不输之理？将自己的真金白银投在毫不了解的股票上，那是何等的荒唐！
 所以说，我们为人要有独思之精神，投资股市亦该如此。
 许磊



“断奶”还需耗时日
 汤子勤 画

抓住跌出来的“黄金机会”

“大病”后的股市，整个 8 月份走势陷入了箱体震荡，短时间内振幅巨大，反映出投资者对后市的矛盾心情和不定的心态，专家的评论大多对后市看得比较淡，理由是清理场外配资，加上大多数投资者资金都被套在高位，所以上涨的后续资金缺乏。其次，就是对经济下行的担忧。
 对此，笔者有不同的看法。首先，从资金角度看，虽然场外配资来源受到的遏制，但也应该看到，“国家队”进场带来了大量的资金，加上上市公司增持等因素，这些资金基本上弥补了离场资金。此次“救市”，监管部门出台了大量的利好政策，如允许保险公司调高投资比例，出台养老金投资条例，停止上市公司大股东抛售股票、暂缓 IPO 等等，都将给股市带来有利的支持。
 笔者投资股市已经 25 年了。对今年 5 月份的快速上涨，感到不可思议，所以，出了

一部分筹码。但老实说，对 6 月份以后如此崩盘式的暴跌，有点措手不及。但相信党，相信国家的信念，让我坚持不在恐惧中抛售，反而勇于出手，把自己抛售掉的股票再拿回来，在震荡时，用高抛低吸的方法不断降低持股成本。
 我认为，目前买股票，可以说比较安全。首先，现在的股票，大多数打对折，甚至于三、四折的股票也不少，尤其是一些质地很好的股票，由于过去太贵，不敢下手，现在也泥沙俱下，被拖下来了。第二，现在的大多数股票流通筹码更少了，因为许多投资者被套在高位，不会轻易割肉，另外限制大股东抛售。所以，大多数公司盘子很轻，一拉就起。第三，市场的大环境好了。一不担心 IPO 抢资金，二不担心管理层出利空政策，三有“国家队”保驾护航，四是底部和顶部明确。所以，我认为，在目前震荡相持阶段，我们不应该错过在这跌出来的“黄金机会”。 陈奇

股是股，股不是股，股是股

青源惟信禅师尝言：三十年前我刚入佛门，感觉是见山是山，见水是水；及至后来越过千山万水、吃尽千辛万苦、读过万卷万籍、经历千思万想，积累了知识，吸取了经验、受够了教训，找到了入处，又见山不是山，见水不是水；而今我又得了个休歇处，沉寂默悟，凝神观望，依然是见山是山，见水是水。
 根据我 10 多年来对股票股市投资投机博弈交易参与者的观察，我以为，青源惟信禅师阐发的这个见山是山见水是水三界可以很好地用以解释、描述股票市场投资投机博弈交易参与者所处的不同的三个阶段，或曰三个境界。第一阶段、第一境界是见山是山见水是水见股是股。大多数人都是由于闻听亲友、

同事、邻居或新闻报道中的人物炒股发了财，才抱着发大财、撞大运的心态进入股市的，进入股市后，也仅仅根据身边熟人的建议，而买入某某股。买入某某股后，如果赚了，就会认为赚是必然，是理所当然；如果赔了被套了，首先会大惑不解，继而才会问为什么。
 这时步入了第二阶段、第二境界，在第二阶段、第二境界，随着冬去春来、日积月累，渐渐认识到原来股票不只是股票，原来股票价格之涨跌跟上市公司经营业绩密切相关，跟政策取向也正相关，跟央行货币政策之紧缩宽松也有莫名其妙匪夷所思的关系；还会认识到，股票价格之变化是投资投机博弈交易双方的对抗性买卖的结果；随着不断思

考、不断追问，会进一步认识到，股票不是股票，不是上市公司的一种资产凭证，而是主力机构、交易双方手中的一种零和游戏筹码和零和博弈工具；股票不是寻常之物，股票不是（教科书所说的）股票，而上市公司、政策、信息、主力机构之类亦不过是多空双方博弈舞台的柱子、背景、道具、木偶和烟雾罢了。
 处于第二阶段、第二境界的股市参与者具备以上种种认识是题中应有之义，但至于此还不够，要想越进第三阶段、臻于第三境界，还应在以上种种认识的基础上发展出多种投资投机理念和多种投资投机博弈策略。而这第三阶段、第三境界，笔者又把它区分为小乘、大乘：小乘者，炒家有多种投资投机理念和多

种投机博弈策略；大乘者，炒家无投资投机理念和投机博弈策略——说其无，不是说其真的无，而是说其不固守拘泥于任何一种投资投机理念和投机博弈策略，而是根据不同的市道市况，根据不同的风格热点，根据不同的股票品种，灵活采用不同的投资投机理念和投机博弈策略。真正的高手是不固守拘泥于一种投资理念的。
 在第一阶段，你买入股后，那可能会如你所愿，涨起来，但你却未必知道见好就收落袋为安；那可能也会违逆你的意志而下跌，这时你可能会手足无措进退失据。若你在第三境界，你就会顺逆一视、股我两忘，坦然面对变化，笑看波涨浪跌，轻松高抛低吸，时而赚钱，时而赔股，不断赢利，使己之资产处于增值的上升通道。炒股就是炒心态，斯之谓也！
 胡蝶