



可以将银行股当理财产品买了

养老金入市和央行今年第四次降息和降准，系列利好出台使不断下泄的上证指数在2850点止跌，大盘开始了反弹，本轮跌势击穿了年线，使市场的恐慌有所加剧。本周市场走了先抑后扬的V型走势，未来的走势得关注如下几个要点：

第一，年线值得关注。现在年线的位置在3408点左右，并且每天以3至4点的幅度上移。跌破年线的意义在于，市场已经跌破了一年来持有者的平均成本，市场获利盘已经很少了，年线是市场的平衡中枢，远离年线的走势都会拉回年线。今年涨到5178点最高点时，上证指数竟然高出年线2000多点，最终被拉了回来，而现在的上证指数则低于年线500多点，也就是说往下远离年线的市场底的探底也许还会继续，但股市已

经跌成这个样子了，市场底总是越来越远吧，而不会越来越远，从这个角度而言，市场的机会跌出来了。

第二，去杠杆还需要关注。今年的暴涨暴跌，市场的杠杆有点超出人们的想象。最早对市场带来杀伤力并且推倒“多米诺骨牌”的是场外配资，这个规模究竟多少？从头到尾没有权威的数据，毛估估2万亿元吧，到现在市场跌到这个份上，场外配资也基本上清得差不多了。现在券商的两融规模还有1.11万亿元，市场回稳，这部分杠杆问题不大，市场如果再度下跌，两融被迫清理是必然的趋势，那种干股跌停就是典型的平仓走势。股市上涨什么问题都可以掩盖，股市一跌，各种问题原形毕露。还有一种杠杆是上市公司的股权质押，其规模也达到了1.5万

亿元左右，涉及上市公司1000家左右，股市退潮后就发现谁在裸泳，人们以为场外配资清完了，两融也降了1万多亿元，这去杠杆差不多了，但上证指数跌破3000点后，股权质押的杠杆又冒出来了，如果股市再继续下跌的话，就会触及银行融资的平仓线，银行为了保护自己的利益就会强行平仓。这市场似乎进入了这样的死循环，越跌越抛、越抛越跌，越跌，强平的就越多；越跌，原来不是问题的业务都显现出了问题，这市场的这种现状，是中国股市有史以来从来没有见过的。

第三，银行股似乎可以当理财产品买了。本周一年的银行基准利率降到了1.75%，各银行的实际利率约在2.5%左右，银行利率的下调意味着所有投资基准的下调，最近很多人感到不知道将钱搁哪儿了，

要寻找安全的投资管道，收益都很低。笔者以为，现在的银行股实际上已经跌出了绝对投资价值。你看工、农、中、建四大银行，跌到这个份上，市盈率只有5倍左右，大多数跌破了每股净资产，查一下这些银行股的每年分红，以现在的市价计，年收益约在5%左右，当然，股票价格会跌，但如果你以存银行的心态，将其当作理财产品，或者当三年期存单买，那收益肯定会大于存银行。当银行股跌出了绝对投资价值，市场的真正大底也就不远了。

上证指数2850点是否是市场底，还需要时间证明。如果我们的眼光不是盯着一个具体的指数点位，将时间段拉长，就会感到底部是一个区间，那么现在的大盘位置离这个区间不会太远。 应健中

6月15日仿佛还在眼前，5178点就像昨天刚分手，但现实是它们实实在在地离我们远去。8月26日上证指数的最低点2850.71点，28日的收盘也只不过3235.35点，股市几乎腰斩，让笔者想起“一念天堂，一念地狱”的话语，必须感慨一下。

一念天堂，一念地狱。这句话的来源有多种解释，但笔者比较相信下面的说法：本来的原意是出自佛经，比如《维摩经·佛国品》“欲得净土，当净其心，随其心净则佛土净，随成就众生净，则佛土净。”再如《六祖大师法宝坛经·疑问品》也有，而后在禅宗或其他宗派的佛教大师们以口语化的随机说法中，成为这样的词语。

回顾近在眼前的救市举措，用两个字形容就是“空前”，空前的力度、空前的强度、空前的资金，这是我们和中国股市一同成长起来的人们所未见过的。以至于有朋友提出当时是“难得一遇的大好的做多机会”，他们



券商啊，券商

的判断有错吗？没错。5000点似乎还在眼前，怎么能接受干股跌停、连续跌停的局面呢？但股市就是残酷地回答：大家都错了！

也许现在还没到总结股灾的时候，但这次系统性股市风险中再度让投资者看到，我们的券商事实上存在着不按法规做事不听招呼打擦边球的现象。我们都知道，无论股灾发生的原因有多少，券商存在严重的问题必定是其中之一。券商是证券市场的中介组织，任何投资者不通过券商是进不到股市，同样如果投资者做违法违规的事情一定是通过券商的渠道进来的，最基本的一条：禁止券商出借数据端口，如果回头查查证监会发言人的历次发言以及日常监管细则应

该说是无数次提到了，但是实际情况呢？有几家券商敢拍胸脯保证没有提供数据端口接入第三方信息系统呢？相信不提供数据端口的券商是有的，但笔者可以说不会超过10家！想想看不听监管部门打招呼、几次三番公开警告，高杠杆的配资、适当性不够的投资者都被券商大包大揽地接受了，在股市大跌时成为强平的对象。我们已经听到过太多强平的故事，笔者的券商朋友谈到每天一个熟悉的名字进入强平名单，自己内心十分难受，“觉得自己害了朋友”。当初投资者争相要融资额度，没有关系还很难拿到额度，而最终这些额度把投资者“推下悬崖”。那些高杠杆的场外配资进入券商系统了，把

违法的账户体系接进来了，把逃避中国监管的外资接进来了。笔者在行情还没有见顶之际，几次在央视财经提出对出借数据端口回避监管的现象，提出批评呼吁监管部门必须加大监管，真的是“一念天堂，一念地狱”，短短的几天工夫，来到3000点，一大批融资客和普通投资者一起翻滚到“股市深渊”。

最近更令人震惊的是中信证券一批高管被公安带走协助调查，而让人不寒而栗的是他们可能还是人们称为“国家队”的成员！为什么这些协助“国家队”救市的主力军反而成为了麻烦制造者？我们先需要知道这些机构在救市中的所用：查阅新闻可以发现，在7月份“A股保卫战”中，中信证券的“四大金刚”营业部已经被认为是证金公司主要的“御用席位”，太恐怖了，难怪如此空前的救市竟然越救越跌！加强监管不是口号，必须动真格了。哎，券商啊、券商，让人又爱又恨的券商。不解决券商中的“内鬼”，牛市有望？ 文兴

想说爱你不容易

这“跌跌不休”、以暴跌为主要特征的股市，跌得股民不知所措，跌得股民悲痛欲绝，简直有点“惨不忍睹”。

至今许多善良的股民依然对股市或多或少流露出爱恨交织的复杂情感，可谓是有“想说爱你不容易”。眼看股市在前期大跌后有了些许起色，不料瞬间风云突变，又是一阵猛烈的暴跌，让人大跌眼镜。什么时候，股市能以比较平稳的运行态势给股民吃上一颗“定心丸”，不再让股民“严重受伤”，也许还是能够重新唤起股民心中巨大的热情。

不过，如果我们能够从另外一个角度考虑，暴跌之下也是一次机会的呈现，说不定心中就能有所释然。只是苦了先前满仓进入的股民，手中已经基本没有多余资金可以低价择机买入。由此看来，满仓、半仓的选择，往往决定你在股市里能否继续游刃有余。把风险设想得周到些，把机会捕捉得全面些，并且手中始终拥有可以回旋的资金，就有可能带来各种意想不到的惊喜。

跌乃至大跌，在什么人的眼里就能成为什么样的“色彩”。成熟的股民常会把它看成是一次机会，甚至是多种机会的组合。而盲目追涨的人又会把它视作附身的“魔鬼”，唯恐避之不及。站在不同的角度，得出的结论就不一样，但至少暴跌之后股票的泡沫去除了许多，面临的机会增加了不少。

邵天骏

本版观点仅供参考



■ 散户缴“枪”日，机构抄底时

汤子勤画

我不恐惧，我贪婪

暴跌！暴跌！连续击穿投资者心理底线暴跌，短短三天，股市击穿了年线，击穿了3000点，恐慌弥漫市场，甚至于蔓延到全世界。底在那里？什么时候能够止跌？我们该怎么办？对于前两个问题，我也不知道，我也无法回答。但我可以回答的是，面对如此暴跌，我不会恐惧，我会贪婪。当人们看到市场一片黑暗，处于茫然和恐惧时，我看到的是光明。我更坚信，无论是中国证券市场，还是中国经济，都不会垮。我的脑海中，常常回荡着巴菲特的名言：当别人恐惧时，我贪婪。

当然，我不恐惧，不是没有理由的。因为我看到，当两个月前人们热血沸腾，争先买入股票时的市场和基本面，两个月后基本没变。国企改革、一路一带、互联网+、中

国经济转型升级、迪斯尼等等利好政策，请问变了吗？至于中国经济下行，无论是国家总理，还是政府主管部门，都非常坚定地说能够保持7%左右的增长。我不恐惧，是因为我看到了3000点以下买入股票，我们买得比证金公司便宜，买得比许多上市公司高官便宜。我的成本会越来越低。而经验告诉我，无论是代表国家的证金公司，还是上市公司高管以及那些战略投资者，从一个比较长的时间看，都不会输。请问世界上有哪个国家的救市资金不是赚得盆满钵满？

在暴跌时我不恐惧，我采取倒金字塔的方法越跌越买的策略，从而把我的持股成本不断摊低。作为一个长期投资者，我用我自己的钱买股票，我坚信我可能会输时间，但我绝不会输钱。 陈奇

看门道

投资股票的性格定律(下)

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今后人生的方向。

当然，许多时候性格也决定了一个人的财运，特别是在关键时刻的转折点，性格无疑决定了某个人群赚钱的取舍方向；性格也成就了某些人赚钱多或少的试剑石；性格更是促使了某些人狂赚钱的最佳本钱。

证券市场上呛过水，摔过跟头的人何其之多！就因为失败，才具备了别人没有的性格，才具备了别人不曾拥有的一笔精神财富，这是真金白银买不来的。

巴黎银行的里森在长期投机市场浸润后不慎一朝翻船进牢服刑，

然而只要英国巴黎银行的里森斗志未泯，谁能说他进狱后会就此碌碌无为？已有数家证券公司意欲聘请他充当交易顾问，看重的就是他失败的前车之鉴和某些适合特别大的投机机会的性格使然。

1998年5月，华盛顿大学350名学生有幸请来世界巨富沃伦巴菲特和盖茨演讲，当学生们问到：“你们怎么变得比上帝还富有？”这一有趣的问题时，巴菲特说：“这个问题非常简单，原因不在智商。为什么聪明人会做一些阻碍自己发挥全部工效的事情呢？原因在于习惯、性格和脾气。”

盖茨表示赞同，他说：“我认为沃伦关于习惯和性格的话完全正确。”

此地，两位殊途同归的好朋友

道出了自己成功的诀窍，比摩根更为详细一点：即性格中还包含脾气和习惯。当然，好的性格脾气是需要从小养成的，习惯也需要日后的训练。所以，许多成功的公司在招聘雇员时，首先注重的是性格和脾气，以及人品和德行。

有性格缺陷的人在操盘时会遇到种种障碍，如缺乏自信而导致沉不住气，或过于自信而走向偏执；如不善于总结总是会犯同一类型错误，或轻易否定自我而找不到自己的坐标系；或固执地坚持自我的错误观点而致致巨亏等等。具体的说，有的投资者性格谨慎胆小，平时买股唯唯诺诺，前怕狼后怕虎，一定要在所谓的安全边际中才敢斗胆买入，结果所谓这些安全边际的好股

票反而比亏损跌跌厉害得多；有的投资者性格胆大豪放，平时买股大大咧咧，追逐抗跌强势股，眼不眨、心不跳地大胆买入，结果这些所谓的绩差抗跌强势股股票反而比绩优股涨得凶猛得多；选股和持股虽说是两门专业性很强的学问，但与其说是学识决定成败，还不如说是效益取决于性格。

无论是政治、学习、技术和生活中，都是性格决定命运，性格好比是水泥柱子中的钢筋铁骨，而知识和学问则是浇筑在上的混凝土而已。

伟大的灵魂毕竟是少数，但成就伟大事业的性格要素很简单——需要耐心、理性、冷静，只要拥有它，这世界能成就伟大事业的人将会很多。 (续完)陈晓坤