



市场在为以往的创新埋单

上周五使股市惊天动地的虚幻多头行情过了之后，本周市场有惊无险，犯事机构光大证券以一半跌停板付出了沉重的代价，暂停部分业务、买入证券冻结、罚款、扣押资金作为日后赔款基金、立案调查……任何一家机构摊上这样的处罚都是灾难。

所有这些给市场传递的全是负能量。这市场似乎在为以往的大跃进埋单，大家还记得吗，一年前，股市的关键词是创新，连以往一年一度的券商工作会议也开成了创新大会，当时券商的创新、松绑成了市场的关键词，是压倒一切的关键任务。

相当一部分券商原来都是很有野性的“老虎”早被驯服成大“猫”了，当时要创新，这批大“猫”不知所措，以至于管理层下达硬性指标，要求每家券商报5个创新产品，要求不能重复，尽管当时如此放权，结果还是没有将股市搞上去，但市场的创新产品却弄了不少。

所谓创新的金融产品，说白了无非就是将简单的事情复杂化，复杂的事情傻瓜化，股票的事情实际上也很简单，无非是三种走势：上涨、下跌、趴着横盘；投资者操作的行为也只有三种方式：买进、卖出、观望；三种行为对三种走势的排列

组合构成了市场的输赢。而所谓创新就是不断地编出一个个打包组合的产品要么自己套利，要么卖给投资者，或者将复杂的市场行为弄成计算机自动化交易，将其傻瓜化，这种创新的目的在于套利，其设计的目标就是在骨头里面也要挑出肉来，新花样一多，到最后连设计的人自己也搞糊涂了。如果市场的风险控制跟不上的话，出事是迟早的事，当年美国的次贷危机就是由这些稀奇古怪的金融衍生品造成的，由此而论，上周五发生的乌龙事件给市场带来了警示，也给投资者提了个醒，市场的风险随时可至。

所幸的是“8·16”事件是一个做多的乌龙，如果是一个做空的乌龙，突然间所有的大盘蓝筹股都被打到跌停板，这对市场的损伤恐怕还要大，既然有已经发生的做多乌龙，反向做空乌龙也不是没有可能，这道理是一样的。这次事件虽然已经渐渐平息，但对市场而言带来的启示是多方面的，比如，只要花几十亿元就能将市场扭转，又比如，此次检阅了一下市场人气，别看大多数投资者被市场弄得灰头土脸，一有行情仍然快速上岗，中国的投资者真的是既可爱又善良。

股市是一个要有想象力的市

场，在“8·16”事件当天，笔者想如果犯事的机构将错就错，宣布长期看好中国股市，主动将买入的东西冻结一年，并高调宣布将继续增持大盘蓝筹股，与其被罚得如此狼狈，还不如主动冻结，这样也许历史就会重写。那天市场犹如一根火柴扔进一堆干柴，也许行情就这样发动起来了，对犯事机构而言，损失还小一点，一旦行情扭转，说不定还可以大赚一把。朋友说，那不行，这样太不规范。笔者以为，规范是个过程而非结果，世界上永远没有绝对规范的股市，过去如此、现在如此、将来恐怕还是如此。应健中



股市碎片化的主题

从微博到微信，人们“爱上”互联网没有多少年，移动互联网又结实实实在“网”住你我，并且让人们在阅读、思考进入“碎片化”。社交网络和在线游戏就是借助“碎片时间”这个概念而走红，但讽刺的是，当刷微博、玩微信成瘾的时候，人们不是“化零为整”利用碎片时间，而是将大段时间“化整为零”成为碎片。现在电视可以不看，但手机不会不看，人们值得关心信息量如此之多，获取信息如此容易，乃至人们养成了一个坏习惯：文档超过20页，就没有耐心看完。

笔者一段时间玩微博看微信的

体会，发现当下的证券市场也进入的一种“碎片化”状态，早晨阅读晨会电子邮件，各种微信上的订阅号、服务号卖力地推送它们的信息和看法。股市开盘后，微信群里更是热闹，各种议论各种信息再度把你的时间继续“碎片化”，这里，笔者也“碎片化”地提供自己的关注，让读者在有限的几个“45秒”中掌握迅速发展和变化中的证券市场。

关于光大“8·16”事件。短期中对市场的冲击已经过去。8月22日，中国光大集团召开党委会，决定免去徐浩明光大证券股份有限公司党委书记、委员职务。同时，经

光大证券股份有限公司三届十四次董事会审议通过，同意徐浩明辞去光大证券股份有限公司董事、总裁职务。后面就是等待监管部门的调查处理吧。反正就是那些举一反三的事情了。但是，值得提醒的一句话，不管“8·16”事件的原因是什么，关键要看是什么人或机构在此事件中得到利益，这个应该有所调查和交代，不然对不起“8·16”当日跟风追涨的那些人们。

关于“上海自贸区试点”。笔者首先有个态度：上海自贸区试点非常重要，关系到未来中国经济改革的方向，其重要性远远大于前海试

点。7月3日国务院常务会议原则通过了《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》。会议强调，在上海外高桥保税区等4个海关特殊监管区域内，建设中国(上海)自由贸易试验区。这是新一届政府在顺应全球经贸发展新趋势、实施积极主动对外开放战略的一项重大举措，是深入贯彻党的十八大提出的“加快实施自由贸易区战略”要求的具体体现，也是中国改革开放道路上的又一里程碑，但是不得不指出，这个主题在证券市场的反应及深化是远远不够的。

关于“去IOE”：所谓IOE，分

别指的是IBM、Oracle、EMC。谈到“去IOE”就会谈到阿里巴巴集团的IOE运动，也即去IBM的存储设备和小型机，去Oracle数据库和EMC2存储设备。现在演变成一个国产化和安全相关的主题了。在棱镜门事件爆发后就有人分析该事件对信息设备行业的影响，当下该事件已经对服务器、网络设备、存储、安全、工业通信和工业控制、广播电视等领域产生国产替代的推动力，并对相关公司形成利好。

俗话说“一寸光阴一寸金，寸金难买寸光阴”。虽然人们沉溺于手机及移动互联网时，不知不觉中我们的股市充满了碎片化信息，只是我们自己要清楚，现在的时代是创新迭出，竞争对手都不在一个行业的时代。笔者相信股市会反映出这些改变的。文兴

投机与投资

炒股既然有了“炒”的成分在里面，也就有了投机的各种理由。投机尽管谈不上是一个褒义词，甚至也难以算是一个中性词，却常常在股市里大行其道，股民自是难以有效回避。而投资虽是股民的良好愿望，但在许多情况下容易被投机所绑架，成为一种扯不断、理还乱的交织关系。

股市的运行规律决定了投机与投资长期并存。做投资的主人，不做投机的奴隶，虽然道出了广大投资者的心声，可一旦陷入股市投机的漩涡，就多少由不得散户脑海里怎样想了。股民欲要在股市里有所为有所不为，不仅要有长线的投资眼光，而且也要有短线的炒股技巧，两者是相辅相成的。因为股市里的投机行为是客观存在的。

投机与投资是两个不同的概念，决定了股民的心态和炒股理念。投机是一种市场的取巧行为，带有很强的赌博心理，因而总容易在实际操作中产生失望情绪，难以取得真正的收获乃至实质性突破。投资通常较为稳健，与投机的烦躁和快速致富心理形成明显反差。只要心平气和，做出理智抉择，股市的天平最终是会给出正确答案的。

让人欢喜让人忧的股市，其投机与投资永远是一个津津乐道的话题。有投资就有投机，有投机也就有股市的风风雨雨甚至大起大落，关键是股民的心态决定一切。邵天骏



认真总结完善制度

普遍认为可以记入中国资本市场史册的“8·16”乌龙事件，无论是给直接制造者光大证券，还是其它证券公司，甚至于所有的股市参与者以及监管部门，都是个巨大的教训和警戒。不过，笔者认为，应该进行更进一步的冷思考。

首先，作为券商或者其他机构投资者，都应该对创新进行认真反思。不是不要创新，但不要急于求成，要有风险意识，对类似于自动交易系统，抱着谨慎、认真的态度。

其次，对光大“8·16”事件，更多

地暴露了监管部门，无论是监管手段，监管机制和交易机制，还是信息披露，都存在着严重的漏洞。

第三，光大“8·16”事件，对投资者也是一个教训。据了解，虽然由于信息不充分公开的关系，并没有什么中小投资者及时抛售，但又有多少习惯于追涨杀跌的投资者或者喜欢听谣传的投资者盲目买入，以至于陷入套牢陷阱？

相信监管部门以及通过这一事件，一定会认真思考和总结，从而更完善有关制度。陈奇

城看门道

投资者和投机者做梦都希望能在一波行情刚开始的相对低点买入股票，而又期望在相对高点将股票卖出。那么怎样来寻找这种机会呢？本专栏在前几期谈到了股市中“推力定律”的买入和卖出条件，也谈到了推力定律的简化版“单向程式定律”的买入条件，并且比照条件果然找到了近期大牛股上海钢联和华谊兄弟的相对最佳买入日期。

本专栏在此将“单向程式定律”认为的卖出时机罗列如下：

单向程式定律(下)

顶不破，未能再创新高而回落，讯号就更加准确。

我们举一个前期下跌的股票中船股份(600072)来说明单向程式定律的卖出运用实例：按照上述定律完全可以找到其此轮上涨波段的相对价格高点。中船股份是沪市的老牌上市公司(以前叫江南重工)，2012年12月初，该股跟随大盘也开始了一轮上涨行情，但并未给股民带来多少盈利和惊喜。当有人认为中船股份在此轮行情中涨幅不大，应该不会大跌的情况下，该股却开始了一波大幅下跌，目前价格已远远低于2012年的全年最低价，大大超过同期大盘的下跌幅度。

今年2月底、3月初，中船股份经历小幅上涨后，股价二次摸高无法再创阶段新高，成交量在短期放量后开始萎缩，于2013年3月7日

行情出现单向程式定律所指出的卖出转机：当日股价跳低开，稍作低位盘整后就大幅下跌，当日跌幅4.45%，全天最高价15.40元(指复盘价，下同)，比前交易日最低价15.45元低出0.05元，显然完全满足单向程式定律的卖出条件。就此，该股一轮下跌从此开始。到截稿日2013年7月26日，该股收盘价仅为9.99元了，股价已经打了65折啦。

我们完全可以比照满足单向程式定律的卖出条件，找到许多已经涨幅较大的阶段性顶部股票。“单向程式定律”卖出条件要点是：长期上涨，涨幅已大，成交量在急剧放量后无法再进一步放大，显示多方已无力推高股价，抛售压力开始增加，创出新高或阶段性高点后突然有一天出现跳空下跌，最高价比前交易日

最低价还低，显然出现跳低缺口，是股价单向程式推力向下的关键，是短期见顶的信号。表明投资者心态开始转变，由乐观转化成悲观，最高价居然比上个交易日最低价都低，其间并没有发生股价值得跳低的充分理由，显示投资者开始抛售，以期落袋为安，不想再看好后市，故之抛压加大，更有人看空后市而单向推低股价，上述定律条件就是出货讯号，短线可以卖出或回避。实际上，老到的投资者当看到在长期涨幅已大的股票突然出现跳低缺口的走势，就应该打起十二分精神快速卖出股票，以避风险。单向程式定律卖出的最佳运用时机就是大盘或该股在试过二次或二次以上到顶不能向上突破，未曾创新高而缩量回调，并且跳空低开，当日无法上补缺口，这是单向程式定律已经找到了高点并将单向下跌的讯号。读者完全可以比照定律阶段性卖出股票啦。(续完) 陈晓钟