



健中论道

注册制:股市换一种玩法

注册制的靴子终于落地,本周国务院常务会议对股票发行的注册制作出决议,给市场提供了一个完整的预期。

此次公布的注册制落实到位的时间为两年。这个两年并非从现在算起,而是先由人大授权,国务院制定实施方案,这本身需要时间,然后在实施之日起两年内实施注册制,这个时间掐指一算,还有得等了。这个时间规定,看似注册制出台快了,实际上比市场的预期还是慢了,这对短中线行情走势影响不大了。

中国股市30年来,在股票发行的方式上搞过额度制、审批制、审核制。现在要积极推行注册制了,以笔者之见,尽管不同的发行制度名称不同,实际上还是离不开审批的,一家公司你拿不到批文,那你去哪儿上市?



文兴说市

前度游历南非,对非洲有了完全不同的认识,重新刷新了笔者的认知;此番毛里求斯看海回国,不仅认识了岛国景色更看着繁星满天的星空,再度想起小时候看到的星空,只不过家乡的星空没有满天繁星,稀疏不少。景色和环境的美好,让人流连忘返,不过路途遥远也同样让人记忆深刻。上海直飞毛里求斯仅飞行时间就要12个小时,而且需要飞越辽阔的印度洋,按照好友观点,大洋上缺少备降机场,像这类长途飞行还是有一定的风险,不过遇到黑天鹅事件的可能性会大吗?肯定不大。不过谁能事先知道黑天鹅呢?

我们关注资本市场的投资者,也关注和提防可能出现的黑天鹅,因为它与我们钱袋子有关。黑天鹅事件一般指非常难以预测,且不寻常的事件,通常会引起市场连锁负面反应甚至颠覆。从次贷危机到东南亚海啸,从“911”事件到“泰坦尼克号”的沉没,人们生活的各领域都可能会出现黑天鹅。回想2015年的A股股市,仅上证指数高能到5178点,低能下探到2850点,想必点点飞在

尽管批文发放的单位有变,比如说早期人民银行的批文,后来证监会的批文,接下来恐怕是要拿到交易所的批文,而到证监会去注册备案,形式不同,实质一样,交易所不就是证监会管的么,所以还会经过审核审批,还会根据市场的承受能力来发新股,这个基本精神不会改变,至于叫什么并不重要。

接下来毫无疑问,新股发行的速度会加快,然而现在的承受能力依然大得很哪!大家看看新上市的股票,发行价10元,上市后愣是炒到30元、50元,这样疯狂的市场人气,不加快上市,那更待何时!即使以后10元发行的新股,上市后破发到8元,那就将发行价降低,6元、5元、4元……以至于降到1元发行,股票还是发得出去的。这种状

况在过往的30年历史中屡见不鲜。所以,注册制的推出只是一种发行方式的变动,老的游戏玩腻了,换一种玩法而已,没必要做夸大的利多或利空的解读。

还是回到眼前的市场,还有14个交易日,今年的股市将画句号了。在最后的半个月中,大盘走势好不到哪儿也坏不到哪儿,今年的开盘指数是3258点,今年的年K线走阳线基本上已经定局。眼下面临的是先将剩余的18个新股消耗掉,这是用钱申购的最后狂欢,不求中签只求参与,一旦中签一个,N个涨停板也可以为你带来喜悦,就算今年股市给你发了份年终奖吧。等到年底新股发行全部结束,明年起,申购新股钱没用了,只能用手中的股票来申购,看似钱没

用了,其实错矣,股票不是用钱来买的呀,所以新股申购说到底拼的还是钱。

临近年底接下来要好好布局一下明年的仓位,做好仓位管理。一个比较简单的方法是以年开盘为依据,一路买下去,在一个账户中,沪、深股票按比例搭配,由于沪市新股以大盘股为主,而深市则以小盘股为主,所以比较合理的比例是深圳股票占三分之一,而沪市股票占三分之二,当然每个人的资金状况不一样,每个人的实际情况也不同,具体如何布局还是因人而异,这方面没有标准答案,反正你最习惯的就是最好的。明年市场追求的最大目标是,手中持有的二级市场股票大大升值,而同时又能分享到一级市场的平均利润,这才是最好的盈利模式。应健中

想看黑天鹅吗? 难了!

股市的黑天鹅个数不会少,那么,即将来到的2016年还会有如此众多的黑天鹅吗?笔者想自作多情自说自话来猜猜未来半年或者一年时间里可能飞来的黑天鹅。

自从创下2850点低点后,上证指数最高也没有冲过3700点,市场波动的范围也就在三四百点之间,但投资者屡屡看到的跳水倒是吓坏持有股票的投资者。不过,按笔者的分析看来,在这未来时间内想看黑天鹅的可能性都不大了,特别是针对股市的黑天鹅会很难见到,有什么道理呢?

先来说经济。估计不会有有人说经济会马上变好吧?这个就是基调,宏观经济的L形走势早就被投资者接受。一边是强劲的消费开支,一边是萎靡的工业生产,本周六出炉的中国经济数据将凸显经济增速的冰火两重天。最新信息,中国11月份社会融资数据大幅反弹:11月新增人民币贷款7089亿元,11月社会融资规模1.02万亿元,中国11月M2货币供应同比增长13.7%,创下2014年6月以来新高。10月份,无论是新增人民币贷款还是社

会融资规模均创下2014年7月以来新低,但M2达到13.5%的增速为2014年6月以来新高。一句话中国经济还在慢慢前行,一些结构性改变已经出现,想再怎么样变坏,难。

再来看股市。影响股市最大的因素就是供求关系,新股恢复发行了,最近两批IPO发行集资还是用老办法,新办法的“货到付款”还没有开始,但是我们已经看到IPO新股发行已经没有以往那么大的冲击力,股市回调幅度不大,整个市场的换手率依旧正常,如此被诟病的发行制度就要终结,股市还怕“货到付款”式的新IPO方法吗?

就说之前谈虎色变的IPO注册制改革,国务院常务会议都提到相关安排了,股市反应激烈吗?12月9日,国务院审议通过提请人大常委会授权,加快注册制推行,明确在2年内,授权对拟在上交所、深交所上市交易的股票公开发行实行注册制度,这意味着发行注册制改革将在《证券法》修订完成前先行落地。证监会于12月9日发布的文件中明确了“四不原则”:“注册制改革是一个循

序渐进的过程,不会一步到位、对新股发行节奏不会一下子放开、新股发行价格不会一下子放开、不会造成新股大规模扩容。”坊间为此取名“中国特色社会主义的注册制”,而这一点也是最令投资者玩味的。笔者见到股市平静迎接注册制改革,说实话我们的股市真的令人刮目相看了。

最关键的一点,投资者基本上可以把明年的利率当作零,在一个利率为零的资本市场只要脑子没有进水,应该想象到会发生什么了吧?似乎可以这样对比:在上海抬头看星空,能见到星星,但不多也不亮。但在毛里求斯的夜空,只要你抬头,你会被惊到!这么多星星而且如此之亮!明年资本市场的黑天鹅都在海外,我们的市场上几乎难见。在一个利率为零的资本市场,假如说钱很好赚可能朋友们会骂,但说机会很多大概不会错的。环境发生改变,就像要漫天繁星上海肯定没有,而毛里求斯就肯定有。

投资者如果有心看看今年那些连续涨停的股票,比较它们的类型,相信在新的一年里依旧会出现它们的翻版,以后股票会越来越多,但能被大资金相中的牛股会越来越珍稀,就像想在上海寻找漫天繁星。文兴

盘点收成

离2016年已经不远了。盘点一下全年的炒股收成,是否已经达到你心理预期?春天播种,总希望能有秋天的收获。收成好,自然高兴;收成不那么乐观,甚至带来很大的失望,也不必耿耿于怀。新的一年,仍然可以重新开始。

盘点收成不仅仅只是输赢这一块,理念的“丰收”也是关键。思路决定输赢,细节决定成败,股民的进退表现就像是棋局上的一枚棋子,微妙之间流露出实际的掌控能力。要想走得更潇洒自如,现在正是认真进行盘点的好时机,这样也可为明年的开局做些准备,为取得理想的收成创造条件。

理念的缺失犹如是“蒙着眼睛过河”,虽然也有可能过得去,其实是在拿自己的投资资金在冒险。一旦遇到“激流险滩”,就容易应对出错,甚至陷入不可挽回的痛苦里。因此,对于这方面的盘点就显得颇为重要。

炒股的输赢在一定程度上反映了炒股的“对与错”。有时候,方法不对,花的力气再大,也是于事无补。方法对了,赢面相对就会扩大。这就要求好好总结经验教训,在盘点中发现问题,对症下药。

“忘掉所忘,记住所记。”寓言如此说。盘点收成,不管结果怎样,都是一次有意义的炒股经历。忘掉已经过去的各种失利,牢牢记住经过实践检验的正确理念,“赢家”也是可以炼成的。邵天骏



■ 哪个中签率更高?

画说股市
汤子勤 画

城 看门道

我们在上周本专栏中提到,当天气晴朗转而下雨时,人们第一时间就会想到把晾在外面晒的被子赶快收回来,没有人会糊里糊涂地继续晾晒被子。对于股民而言,一旦确认股市形成头部,看出后市行情还将下跌,显然坚持持股不动的策略是不对的。

这使我想起了以下的故事:据说在印度南部有个叫马哈尔的丛林,当地人捕捉猴子的工具相当简单,就是用一个坚固而透明的盒子,在透明的盒子中装有猴子特别爱吃的桃子,并在盒子上方开一个小口,刚好够猴子的前爪伸进去,如果猴子用前爪抓住桃子后就无法抽出

来。当然,如果猴子聪明的话,完全可以放弃桃子抽身而出。但是猴子天生有一个坏习性,不肯放弃已经到手的美味食品,于是其紧紧抓住桃核用尽力气无法脱身,最终被设置狩猎工具的猎人轻易捕获。后来当地猎人发现猴子不光对新鲜美味的桃子感兴趣,甚至在猴子取桃被困的数日后,桃子因反复受猴子抓捏变质,以致桃肉酥烂仅剩桃核的情况下,被困猴子仍然不肯轻易放弃已食之无味的桃核,以致紧抓住桃核的手在无法抽出后被活活饿死,到死猴子的手中还是紧紧握住那颗不能食用的烂桃核。

许多股民会笑那猴子傻,傻在

天雨收被定律(中)

当然,如果猴子聪明的话,完全可以放弃手中的美味,甚至傻在不会放弃已经食之无用的烂桃核,但是且慢讪笑猴子,许多时候我们的股民也会如此傻!何以见得?

对于股民而言,“已经到手的东西”是股票,比如当股民在20元买入股票后被套,许多时候选择的操作策略是持股不动,跌到15元不抛,反弹到17元也不抛。再度下跌到10元则更不抛了。您看,股民持股不动的呆板策略多么像猴子——“不肯放弃到手的东西。”哪怕该股跌到9元甚至8元和7元以下,我们的股民依然紧握那“食之无味”的深度被套股票而不肯轻易出局,并自我解嘲:“为长线投资而奋斗!”直

到股价跌到更低了,比如说跌到6元才感到万分恐惧和绝望,生怕股价跌没了,匆匆忙忙在低位杀跌出局。回头一看,股价却在割肉后不久大涨,啊!我们中了主力奸计,一大块肉割下被庄家捕获。仔细总结教训,如果我们能在17元反弹时出局,或者哪怕是在10元以上了结止损的话,就如猴子松开那伸进盒子里抓住桃核的前爪。我们也不至于成为被庄家抓获的“猎物”。所以呀,别笑聪明的猴子常犯愚蠢的错误,其实我们股民有时也与它相差不了多少,看来呀,人类比猴子也聪明不了多少。

学会放弃已经到手的东西,即使这个东西很好或不好都应该适可而止,用炒股的术语就叫“止盈”或“止损”。(待续)陈晓钟