



CPI继续走高说明什么

每月一度的CPI（消费物价指数）的公布成了当下股市的一个博弈题材，公布的数据很简单，但数据的不同解读就成了个股和大盘跌宕起伏的一个依据，这样的题材每月一次也是够折腾人的。

6月份CPI数据的走高，说明了许多问题，首先最能说明的是，存银行的负利率已经越来越厉害了。现行一年期存款的利率加息前为3.06%，扣除20%的利息税实际收益只有2.448%，与消费物价指数比，存银行也是套牢，都知道股市有套牢的风险，殊不知，存银行也有受通胀影响货币含金量缩水风险。

其次，从继续走高的CPI指标中，提高存单的投资回报已经成了

继续调控的当务之急。要使银行存款对投资者有吸引力，无非采取两大措施，一是取消或减征利息税，国务院决定自8月15日起将利息税由20%减为5%；二是继续加息，央行昨晚宣布自今天起上调存贷款基准利率0.27个百分点，一年期存款利率提高到3.33%。

再次，人民币处于一种较为尴尬的处境，人民币与美元比，始终处于上升通道中，美元一贬再贬，到目前还看不出有止跌的迹象。人民币与其他货币比，人民币却是微弱的贬值，但是由于我国的外汇储备中主要是美元，所以人民币总体是升值的，如果进一步提高人民币存款的投资回报，那么，国际资本

进入中国资本市场还会加剧。

又次，对外升值的人民币对内却是贬值的，别的不说，就拿房地产市场而言，像一个无底洞那般吸纳着流动性过剩的人民币。日长夜大的房价使那些在股市牛市行情成果辉煌的股民们，房子一买，真金白银变成了可以蜗居的钢筋水泥、变成了净资产，然后到股市中去又变成了中小散户了，面对房价你才能切身感受到什么叫货币贬值。

从继续走高的CPI数据，人们切身地感受到，要将手中的人民币保值、升值还真是要动动脑筋。面对着不同的市场和不同的可选择的投资品种，还没有一个市场像股市那股流动性强、套现方便、可选

择机会多，尽管股市还有黑幕、还有黑嘴，但相比其他可选择市场，股市还是一个相对讲规则的场所。

6月份的CPI公布了，人们担心的出台各项调控措施也已经有心理准备，市场打提前量的调整也已经完成，从K线组合而言，牛市的上升通道还没有打破。特别是在一级市场中竟然云集了2万亿打新股资金，说明这个市场并不缺钱，缺的是投资者长期持股的信心。现在利空逐渐出尽，市场有望再度发动新一轮行情，在今年下半年中，上证指数有望再度创出新高，投资者不仅能分享到股票升值的成果，还能分享到人民币升值

应健中



股市“实时路况”

最近有朋友告诉笔者一个网站，它能实时反映一个城市的实时交通状况，这个网站宣称它能有助于减缓城市的交通拥堵，上去一看果真有滚动的路况报告。

试想如果这家网站采集的信息足够多，当然参考价值越高，人们依据这些“实时”信息制定出行方案通畅可能性就大了。不过，再细想一下，问题就来了。

什么问题呢？首先是公平问题。假定网站传播的信息是真实可靠的，那么看到网站掌握这些信息的人当然比没有掌握那些实时路况的人要来得幸运，可能真的选择了一条比较畅通的道路。相对而言，那个“耳聪目明”的人能比不知情的人更有效地到达目的地。这种信息会形成优势，造成事实上的“信息不对称”。

再者一个问题，就是如果人人

都掌握实时路况的话，又会怎么样呢？如果都知道某条道路拥堵，都不去那条路，这样的话，原来的不通畅的路，不就变得通畅了？反之那些原来畅通的路会变得堵车吗？答案是显见的。

要是上述信息是有意操纵“时有时无”的，那又会怎样呢？很值得想想。股市相关的“实时路况”就是各种信息披露，当然现在的信息披露是特指在特定媒体刊登的公告。而事实上，来自于上市公司的信息不仅仅刊登在指定媒体，而且出现的方式渠道各种各样。

有关股市的信息，不仅仅是上市公司的信息，更重要的信息是来自无法到指定媒体披露的，类似于实时路况中的第一种情况，今后很长一段情况是，部分人能掌握“实时路况”，而更多的人无法了解。文兴



“滑滑梯”

——怎么样，还玩不玩？

——唉，爬爬蛮吃力，泻泻一歇歇！ 天呈 画

入市之前先四问

中国沪深股市前景美好，机会很多，有投资价值，但这样说决不意味着任何一个人都适合入市炒股，更不意味着谁入市炒股都能赚到钱。在下以为，不论是谁，如果想进入沪深股市玩投资游戏，必须先问自己至少以下四个问题：

第一个问题，自己平时是否关注国家政策，自己是否经常并能看懂财经新闻，政策是决定沪深股市行情的第一重要的因素，如果这第一个问题，你的回答是肯定的，那么恭喜你，你具备入市炒股的第一个也是最重要的条件。

第二个问题，自己是否懂得企业经营管理那一套学问，是否懂得企业的投资、财务、生产、营销等等，这些关系到你能不能选到好股票。如果你懂得企业分析，你可以接着看本文的第三个问题。

第三个问题，自己是否对世界股市300年的演进史有个大致的了解，自己是否对中国沪深股市17年的发展史多少知道一些，这一点也很重要。古今中外，股票市场没有新鲜事，可以说，今天沪深股市上的操作样式早已发生过N次，如果你知道了一些以往股票投资中的案例，你就会发展出自己的投资策略，来从容地应对千变万化的市场形势。

第四个问题，自己是否有一个悠闲的心态。证监会主席尚福林讲，炒股要有点“闲钱、闲时间和闲心的三闲境界”，有志于炒股赚钱的朋友要仔细琢磨个中三昧，优化自己的心态。想炒股千万不要基于邻居、同事、朋友、亲戚的道听途说，而一定要看清上述四个问题之后来做决定。

股市的钱很多，机会也很多，但股市的钱和机会只青睐懂得股市的人。 胡飞雪

如果“死了都不买”……

说起《死了都不卖》这首歌，在“5·30”之前可是出尽了风头，借助着网络的传播，年轻的股民们都能哼上几句。这首歌生动地刻画了当时股民们万众一心奔牛市的心态。但随着市场出现的重大转折，“死了都不卖”成了可怕的梦呓，这首歌也受到了一些指摘。但是，我们真的能够把市场暴跌的损失归罪于这首歌和它的作者么？

中央电视台“经济半小时”节目最近访谈了《死了都不卖》的作者龚凯杰。我们从中了解到，龚凯杰也是一位有些历史的股民，他从1998年开始进入市场，但总是输的多，赢的少，一直到今年才有一些收获。但是，随着“5·30”的到

来，他的赢利很快灰飞烟灭。

龚凯杰的遭遇，也是我们大多数散户股民的遭遇。随着市场在前年从1000点不到的熊市中走出来，特别是随着股指一路走高，越来越多的散户股民进入市场，他们迫切希望通过股市投资来分享改革开放的成果，这种心情是完全可以理解的。在那个时候出现的“死了都不卖”的歌曲，用夸张的文学语言反映了社会的普遍心声，所以才能迅速传唱，成为一首流行歌曲。但是，一场出乎绝大多数人意料的风暴使广大散户股民的这种善良希望化为乌有。有资料统计表明，从5月底开始的一个月，虽然上证指数跌幅

尚在合理范围内，虽然也有部分个股勉力创出了新高，但大量个股在这短短一个月里已经腰斩。一大批原来对市场充满信心的投资者不仅遭受到了经济的损失，也遭受到了一次感情的创伤。

任何一个国家的股票市场都不可能建立在空中楼阁上，只有成千上万的民众积极参与进来，市场才能获得发展。中国股市能够在不算很长的十几年里发展到如此规模，正是依赖于广大坚持“死了都不卖”、“死了都不离开”的投资者们的支持。市场的管理部门对人民群众的这种投资积极性应该给予充分的理解和支持。试想一下，如果股民们开始高唱“死了都不买”，这个股票市场势必会陷入冷冷清清的场面，还开得下去吗？ 周俊生



美国历史上的大股灾(上)

全国人大常委会副委员长成思危日前在“东亚投资论坛”上指出，目前“在东亚乃至中国，经济发展的速度比较快，整个资本市场的发展速度比世界的平均速度要高，这是正常的。但如果是暴涨就很危险。因为经验证明，资产价值暴涨是不可持续的。”成思危指出，“我们要注意历史的教训，要注意防止金融资产过快增长带来的风险。”让我们看一下美国历史上惊心动魄的大股灾，或许对我们防范风险不无裨益。

第一次世界大战结束后，美国由债务国一跃成为世界最大的债权国，纽约也取代伦敦成为世界金融中心。美国经济的突飞猛进，带来的是股市一派牛气。

为了吸引更多的游资，美国的

券商雇佣大批股票推销员，在千家万户的门前，一遍遍向民众讲述炒股的好处，但他们却从不提及炒股的风险。民众的热情被激发起来，入市炒股成为全民的投机行为。

到1928年，股市几近疯狂。在地铁中，人们纷纷指责地铁公司没有在车厢里装上电传打字电报机，以致人们在乘车途中无法炒股。在波士顿的一家工厂，所有的车间都安放有大黑板，并有专人每隔一小时就用粉笔写上交易所的最新行情。在得克萨斯州的大牧场上，牛仔们通过高音喇叭收听电台的消息，实时了解行情。当乘客乘坐出租车时，司机也会和乘客热情地讨论股票行情，就连宾馆门口擦皮鞋的小童也会向顾客介绍当天的热门股。

当时大多数股民也都是炒短

线，并非为了长期投资。在疯狂的投机热潮刺激下，纽约股市一涨再涨。所有投身其中的人们都未曾想到，泡沫终究有破灭的一天。当时股市的行情远远超出了经济发展的实际情况，而且很多炒股者都是以股票作为抵押，进行信用交易，一旦投机股价下降，就必然要增加更多的保证金，而缺乏资金的投机者就只能抛售更多的股票来弥补，其结果就是股价进一步下跌。

1929年9月、10月间，投机者的信心开始下降，股市崩盘开始于10月24日的抛售狂潮，对于美国的经济以及股民来说，那是最黑暗的一天。上午10点，纽约证券交易所刚一开市，猛烈的抛单就席卷而来，所有股票成了烫手的山芋，不计价格、不计成本，只要抛掉就好，经

【散户论剑】

经常，我举目环顾，心想：“这市场怎么了？”这时候，会想起凯恩斯的话来：“不要试图弄清市场在做什么，全神贯注于你想要理解的行业。”

在投资过程中，市场的反复无常使我时时有忐忑不安的感觉。偶尔一次与朋友聊天时顿悟，真正体会到《聪明的投资人》里所写的：“要把市场波动当作你的朋友而非敌人——利润来自对朋友的愚忠而非参与市场的波动。”

最终，我所领悟到的投资之道非常单纯，但也非常困难：购买熟悉行业的股票，然后（更困难一点）将其锁在抽屉里。

现在选择投资什么行业，其实并不重要。过五年、十年或几十年，我们的选择不会造成什么不同。放在资本化的大生产里，这个行业和那个行业一样重要。翻翻中国证券历史资料，你会发现纺织股中也有轮番表现的个股，家电板块中不乏中国民族工业的骄子，更不说钢铁股也有神勇的表现，万科股份在任何时候未逊色于高科技股。今天，与其选上一个上蹿下跳的热门股，不如做个保守的投资人，可以夜夜安枕。

小道消息、K线图、高抛低吸的诱惑，曾经把我拖离真心想做、本应坦然去做的事，使自己狂奔在贪婪、忧虑和焦躁的荆棘之路上。

“对于理性投资，精神态度比技巧更重要”，格雷厄姆说道。我常扪心自问是否以简单、朴实的哲学去追求梦想，紧握投资的指南针，不致在市场的丛林中迷路。技术分析，为我们描绘出一个个将来的图画，每个人希望借此能够先知先觉。事实是，如果总是做显而易见或大家都在做的事，没有人可以赚到钱；基础分析，由于日益觉得这个市场越来越流行大傻瓜理论，当你真正持有一个好股票而在市场里没有立竿见影的成绩时，是否反而变得犹豫、怀疑，或拿些似是而非的判断来麻痹自己？其实，我认为相信自己的直觉往往能大大减少在股市中犯错误的机会，每个人都有一定的天分。逛商店，读一些报刊杂志，或是仅仅睁大眼睛多看看周围的事物，那就能发现许多的机会。

那些具有想象力的股票，为了远在天堂的利润许多股民愿意为此接受任何的股价。如果真以为有一天会拥有这样的一只股票，那时就发达发财了，未免天真。真相是，假使你等到拥有了这样的股票，投机的思想已经根深蒂固。

相信并找到成长股，怀着平常心拥有它。这不会使投资更完美，但会有“自己”的企业。 许憬

本版观点仅供参考

纪人被“抛”得发晕，交易大厅一片混乱，随之而来的就是道琼斯指数一泻千里，股指从最高点386点跌至298点，跌幅达22%。大崩盘终于来临，一个煤炭公司的老板看着正在下跌的指示板，倒地死在了他经纪人的办公室里；无数昔日的“百万富翁”一觉醒来便一贫如洗；一些开船出海游玩的富人们回来后发现，他们已变成了身无分文的贫民……

这是纽约交易所112年历史上“最糟糕的一天”，以这个被称作“黑色星期二”的日子为发端，美国乃至全球进入了长达10年的经济大萧条时期。股市的崩溃不仅使投机者一贫如洗，随之而来的是银行业的破产，美国经济瘫痪，西方经济的大萧条。股灾彻底打击了投资者信心，一直到1954年，美国股市才再次达到1929年的水平，其间整整花费了25年的漫长岁月，股灾带来的黑色梦魇不堪回首。（待续） 陈晓钟

市场从来都不愚弄谁