



# 要重视股市资金的大流失

最近有一个数据我感到很惊讶。本周,中国证券投资基金业协会最新发布的数据显示,今年6月份股市大幅“失血”,当月证券公司经纪业务客户证券账户的交易结算资金净流出1967亿元,市场的持续低迷和年中资金向银行的回流成为主要原因。

也许光看数字还不能说明问题,只有经过比较才能说明资金流失规模有多大,数据显示今年6月初国内证券公司经纪业务客户证券账户的交易结算资金余额为8103亿元,6月份划走1967亿元,划走

的比例占到近四分之一,这就令人十分担忧了。偌大的股市,现在全部证券公司的交易结算资金的余额只有6000多亿元,这就难怪现在股市的成交量始终放不出来,要知道每天沪深股市只有区区1000亿元的交易量,其交易手续费是养不活那么多证券营业部的,经纪业务的大面积亏损是一个很严峻的现实。

其实股票的下跌还不算什么风险,有跌必有涨,只要量在,市场也坏不到什么地方去。股市最大的风险是大家与市场拜拜,不玩了,现在实行资金第三方存管之后,客户从证券公

司划钱十分便捷,电话委托和网上转账几分钟就可以将资金从券商转到银行,券商想挽留都无从下手。7年前的这个制度设计看似规范了市场,现在却成了券商资金流失的快速通道。

记得2000年那次改革新股发行方法,将新股向二级市场投资者配售,想得很天真,以为这样可以资金赶到二级市场去了,结果是券商的客户保证金流失一半,股市成了无米之炊,随后几年券商破产出现了多米诺骨牌效应。本周公布上述数据的投资者保护基金就是在当年拯救券商的当口成立的,此次公

布这个数据不知是什么意思,告知大家市场资金大流失不是在释放利空吗?今年管理层告诫,希望将那些风险承受能力较差的小投资者劝离市场,现在出现了资金的大退潮,按这个基调算是好事还是坏事?

20多年前要搞股份制改革,其根本的意图就是要将老百姓的钱从银行引导到直接投资上来,集腋成裘,来完成一次企业的脱胎换骨。20多年股市的发展历程证明了中国股民为股市作出了极大的贡献,现在市场搞大了,倒嫌贫爱富了,要将小投资者劝离市场了,上证指数6000

点时没人劝离,现在市场跌得已经没脾气了,倒要劝离了,这好像也太不厚道了吧。按现在的交易规则,最低买入申报是100股,而现在已经有6个股票跌到了1元多,按规则,一个人只要开个证券账户,存入200元就能申报买100股股票,在市面上人人平等,那就不应该有所谓的劝离。现在倒好,股市资金流失了许多,银行那边有太多的诱惑,此厢不赚钱,那厢有微利,这钱拉都拉不住了。所以,股市最大的风险不是下跌,而是大家抽资不玩了,这将导致整个行业的衰败啊。 应健中

## 价值投资两年了

去年的这个时候,我在本

版上发表了一篇短文《价值投资一年间》,记录我2010年5月开始买入建设银行一年间的体会。当时买入建行的成本在4.8元,至2011年中税后股息率近4%,收到股息后,股价走出贴权行情,当股价跌到我的成本价以下时,我把股息收入又买入了股票,我的原则是不要让我的持股成本高于4.8元。今年对我来说税后股息率是4.43%,虽高于银行利率,但和CPI相比差了近1个百分点,而如果看一下现在的股价,却是两年来未赚还套。由于我是以存银行的心态,只指望公司每年能给我二毛钱以上的股息,而建设银行自上市以来,的确每年一次稳定派息,在中国股市中还是以身作则的。

新的一年我想我在操作上要

新的一年里我想我在操作上要

去年10月下旬上证指数到达2307点,当时汇金出手增持四大行,有人认为汇金出手救市了,我却不以为然。当时每股收益达到0.6元的工商银行跌到了4元以下,汇金的出手显然是作出了大股东应有的态度。如果汇金当时出手救市,那么今年初上证指数跌到2132点,汇金为什么没有出手相救呢?因为此时工行已经上涨了7%。汇金作为五大行的大股东,每年都能收入上千亿的股息红利,在股价跌得惨不忍睹时,拿出十几亿、几十亿来关照一下自己的股价,不仅力所能及,而且理所应当。我对大股东的希望是,除了在股价低迷时关照一下外,最好能适当增加分红比例。

股票越来越多,这么多公司,什么行业、产品、用途、销量,我是搞不清楚的。我只知道上海有句老古话:海关是金饭碗,银行是银饭碗。银行不污染环境,不受天气地震影响,各行各业千家万户都离不开银行。有人说银行的坏账问题,如果银行坏账多了,那些上市公司也不会好到哪儿去,银行的贷款都还不上,企业间的往来款更是收不回来了。还有人说银行要配股圈钱,假如配股方案10配1(建行上次是10配0.7),那么除权以后卖掉10%的股票参与配股,由于股价一定比配股价高,配股后不但股票总数不变,还多出一些小钱,何乐而不为?明年再来汇报我的价值投资第三年。 杨乘治

本版观点仅供参考



说股市

弱市市道先自保

汤子勤画

## 比较机会和风险的概率而定

参与股市,谁都想买在最低价,实在最高价。但是,最低价、最高价都是走出来后才知道的。就是技术图形,也是对过去走势的记录。有道是世上没有完全相同的两片树叶。对着过去的图形预测未来的行情,要想预测得多准,时段多长,很难。所以股评师最后留下一句:短线看技术面,长线看基本面。

举个例子,一个人早上去上班,出门时心里说今天一定要有个好心情,可是路上堵车迟到了,一到办公室,就被上司批评一顿,结果心情一下子变坏了。一个人的心情有时连自己都把握不了。影响股市的因素太多了,要想对其短期的波动把握得那么准,这么容易?但是正如股评师说的,长线看基本面。不管

怎么讲,股市的走势总会与经济政策、经济形势等因素相关,所以,对其长期走势的判断要比对短期波动的把握容易一些。

股市有风险。我们买股票,很难做到稳赚不亏。但是,如果机会大于风险,我们就可以参与,如果风险大于机会,就应该回避。在目前的点位,谁也难说还会不会下跌。但往后看看,经济形势、上市公司的基本面不会比现在还要差,现在的股价便宜不便宜,以现在的点位为轴线,是下跌的空间大,还是上涨的空间大。如果下跌的空间大,就应该休息,不要指望抢反弹,找牛股,倾巢之下岂有完卵?如果上涨的空间大,就不必太过慌张,相反可以择机买入待涨。

未铭

## 考验IPO的底线



咖啡馆

谁都知道当今股市的衍生品不少,涨跌都有赚钱的场所,比如股指期货、融资融券等等,也知道虽然股市大盘不好,但也有不少股票已经连续创出新高。但是比较股市内外的因素,比较海内外情况,一个不容否认的事实就是我们的股市严重失血了。

最近,一天夜里朋友来电说有消息“救市”了,笔者问什么内容,回答说“新股发行暂停三周”。笔者一想怎么会是“暂停三周”?什么意思,暂停就暂停没有必要来个“三周”啊,立即回答“什么来源?不太可能啊”。之后自己上网了解情况,一查,不禁哑然失笑,新股发行减速三周,是一篇文章,完整的标题是“新股发行减速三周,庞大‘预备队’仍重压A股!”这是一篇记者的报道,对一段时间来的新股发行做了统计和归纳,发现“新股发行减速三周”:近三周,新股申购频率降至一周3只的低水平,让各方对新股抽血的担忧消减,新股发行减速已成不争的事实。但与此同时,上市“预备队”的规模却日渐增长,面对排队等待上市的上百多家企业,A股市场仍然“压力山大”。

如果仅谈股市的大盘起落,主要就是考虑股市一段时间里的资金与筹码平衡问题。所谓资金就是指股市中的存量资金,即参与股市的股民与机构保证金总和。所谓筹码就是股市的流通市值。它们存在一种匹配关系,在一个预期上涨和预期下跌的不同背景下,产生不同

股市水平。而目前它们是什么样的现状呢?相较于几年前3万到4万亿元的存量资金,近期的最新数据显示,A股投资者保证金已回落至6081亿元。目前公募基金持股市值只占流通市值7.8%,机构持股市值只占15.6%,显然,目前我们的A股还是个散户市场,资金与筹码出现不平衡。更严重的是,随着股市继续下跌的预期越来越强烈,资金还会继续离开股市,而看得见的筹码如IPO和大小非减持却源源不断地补充到股市,一个结论股市天平已经失衡。

解决的方法也是在资金与筹码两方面动脑筋。在增加资金供应方面,证监会已经做了不少工作,不带偏见地说今年以来证监会对引进各路“长期资金”想了不少办法,如社保基金、养老金、企业年金、公积金等等,还落实了QFII增加额度、扩大范围等等,做的都是“引资入市”,增加股市的存量资金或者在人们的脑海中增加资金入市的预期,从方法、规定、预期都试图在失衡的股市天平的资金这边增加分量。

在减少筹码如IPO和大小非减持供应方面动作不大,供应量依然不小。不过最近一周证监会未召开首发发审会,未审批一家IPO企业。2009年IPO恢复发行以来,这样的情况极为罕见。

股市的筹码与资金已经失衡,也是到了必须紧盯发审会,股市是否跌破“钻石底”已经无足轻重,而不停IPO的底线似乎不远了。因为总不能看着天平倒了而不管吧?等吧。 文兴

## 看门道

正确投资应该持仓几个股票?或者说您有笔资金拟建仓,那么该买几个股票合适呢?我们经常看到有些人的买进方法(也是资金使用法)喜欢这样做:首先买500股,如果套了,赌注加倍;再补仓1000股,如果再套,就再补仓1000或2000股,直到把本钱用尽。这是所谓的低位摊平法,从分仓的角度看就是不停地加大一只股票的仓位,直到满仓。理由是只要反弹了,就可以扳回前面的全部损失,反过来成为赢家。许多人认为它是一种不错的投资策略。但是从两个方面来看这是错误的,一是您没有足够的本钱不停地补,比如您15元买入的,在13元补了,在11元补了,最多在9元补了,您已经没有钱了(只有庄家才可能不停筹集到钱补仓),

## 正确投资应该持仓几个股票?(五)

如果它继续跌到5元(您不能否认有这样的概率,只要发生一次您就受重伤没有回手之力了),跌个三年怎么办,您的心态是不可能承受这样深度和时间长度的,您要么低位割肉赔了,要么麻木地死守。您不要以为不卖就是没有失败,注意当您麻木地死守时您已经失败了,因为您忘记了进股市来是干什么的了,这里不是银行,这里是您学习并使用策略进行投资的地方,您已经不是在“炒股”了。二是您输钱的仓位在不断变大,比如上一次您买的500股别的票赢了,但这次您用满仓的钱来输。从整个周转的操作策略来说,您在用少的仓位赢,用多的仓位输,赢时赢得少,输时输得多,长期坚持这样的策略,放大风险,您不输谁输啊。

笔者在本专栏上连续写了

四篇有关上述命题的系列文章,收到许多读者来电和来信,有读者按照文中介绍的计算方法于当前弱势情况下取得了不菲的收益效果。当然也有读者还不很清楚上述方法的计算公式,于是我们“正确投资应该持仓几个股票”把方法再罗列于下:

一、首先要确定操作成功率有多少?

我们介绍了二种方法(详见本报今年6月30日的本专栏系列文章,在此不再烦述),比如我们用方法一,把最近几天收盘后的涨跌幅榜统计一下,看看涨幅榜1%以上的股票有多少个?于是,有以下公式1:操作成功率=涨幅榜1%以上的股票平均数/总股票数×个人操作成功率×100%

其中个人操作成功率在

0.3-1之间,个人水平高的操作成功率系数取值大;而个人水平差的操作成功率系数取值偏小。

二、计算阶段买入几类或几个股票?

有以下公式2:阶段买入股票数=1/操作成功率。

我们举例如下:例如,某段时期收盘后涨幅榜1%以上的股票平均数是715个,该统计时期的股票总数为2000个,投资者水平一般,操作成功率取值0.7。那么用公式1得到:操作成功率=715/2000×0.7×100%=25%。用公式2得到:阶段买入股票数=1/操作成功率=1/25%=4。

结果是那位投资者在该阶段应该分类买入不同类别的4个股票才是正确的投资选择。(待续)

陈晓钟