

内页导读

17 股市大势

面临不确定性
市场区间盘整

内页导读

19 家庭理财

理财需求旺盛
金融服务多元

新民财经

本报经济部主编 | 总第 21 期 | 2018 年 12 月 1 日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjjb@xmwb.com.cn

11月成“政策月” 新行情或许就此展开

首席记者 连建明

刚过去的 11 月份,对中国资本市场发展具有重大意义,一系列重大举措都在这个月发布,完善基础制度建设,资本市场向开放、规范、发展的方向继续稳健前进。而持续下跌的 A 股市场,也在 11 月份出现企稳迹象,制度改革将提升资本市场活力,一轮新的行情也许就此开始。

科创板激起千层浪

11 月份推出的一系列举措,不仅对眼下股市稳定起到积极作用,更重要的是对未来市场将产生深远影响,科创板就是最重要的举措。

11 月 1 日,习近平总书记主持召开民营企业座谈会,明确表示“民营企业和民营企业家是我们自己人”。提出帮助民营经济解决发展中的困难,要抓好 6 个方面政策举措落实,其中提到,对有股权质押平仓风险的民营企业,有关方面和地方要抓紧研究采取特殊措施,帮助企业渡过难关,避免发生企业所有权转移等问题。

一个月来,各部门、地方推出一系列举措缓解民营上市公司资金困难,据不完全统计,目前,各地政府、券商、险资等成立或拟成立的纾困专项基金规模超 5000 亿元。一些上市公司发布公告,已经得到纾困资金的支持,股权质押风险正在逐步得到缓解,对 A 股市场稳定起到了积极作用。

11 月影响最大的事情当然是科创板即将推出。11 月 5 日,习近平主席在首届中国国际进口博览会上发表主旨演讲时表示,将在上海证券交易所设立科创板并试点注册制。这个重大改革举措引发市场强烈反响。证监会表示,在上交所设立科创板是落实创新驱动和科技强国战略、推动高质量发展、支持上海国际金融中心和科技创新中心建设的重大改革举措,是完善资本市场基础制度、激发市场活力和保护投资者合法权益的重要安排。

科创板不能只看成是一个板块,应该是一个独立的新市场,要承担中国资本市场改革创新的重任。目前上交所正在抓紧方案的制定和推出。尽管科创板正式推出还需要时间,但 11 月份的 A 股市场,创投概念股已经闻风而动,走出一波大涨行情,为科创板预热。

史上最严规定出台

11 月份沪深交易所还出台一系列史上最严的新规,涉及停牌、送股、退市,这是完善基础制度建设的重要举措。

最严停复牌新规。11 月 6 日,证监会发布了《关于完善上市公司股票停复牌制度的指导意见》,11 月 21 日,沪深交易所均发布停复牌业务指引征求意见稿,这个史上最严的停牌新规,明确以不停牌为原则、停牌为例外,短期停牌为原则、长期停牌为例外,间断性停牌为原则、连续性停牌为例外,有望根治任性停牌、长时间停牌的顽疾。一些停牌“钉子户”纷纷复牌,银亿股份还成为首家被强制复牌的公司。

最严退市新规。11 月 16 日,沪深交易所发布重大违法强制退市新规,这个最严退市新规新增社会公众安全类重大违法强制退市情形。



图 东方 IC

新规发布后,深交所就宣布长生生物因社会公众安全类重大违法启动强制退市。11 月 8 日,深交所已经对首家因股价连续 20 个交易日低于 1 元面值的中弘股份股票作出终止上市决定。

最严高送转规定。11 月 23 日,沪深交易所发布高送转信息披露指引,规范上市公司高送转行为,将高送转与公司业绩挂钩,沪市主板和深市主板公司每 10 股送转 5 股以上,中小板、创业板公司每 10 股送转分别达到或者超过 8 股、10 股,要求最近两年同期净利润应当持续增长,且每股送转比例不得高于上市公司最近两年同期净利润的复合增长率。这个最严的送股新规实施后,预计 10 送 10 将大为减少,10 送 30 恐怕会绝迹。

另外,11 月 23 日,沪深交易所发布回购细则(征求意见稿),为上市公司在新的法律框架下进行股份回购,提供可操作、可实施的具体指引。回购细则明确回购后的股份处置方式,简化决策程序,丰富了回购资金来源。

沪伦通也越来越近了,11 月 2 日,上交所正式发布上交所与伦敦证券交易所互联互通存托凭证业务相关配套业务规则。11 月 23 日,华泰证券发布公告,拟发行全球存托凭证并在伦敦证券交易所上市,华泰证券很可能抢得沪伦通第一个全球存托凭证。沪伦通是进一步扩大中国资本市场双向开放的重要举措,随着准备工作逐渐落实,正式开通应该不远了。

大盘出现企稳迹象

一个月里有这么多重大制度出台在历史上也是很罕见的,今年中国资本市场继续完善多层次资本市场和基础制度建设,既有科创板、回购这样的新生事物,也对一些老大难问题如任性停牌、任性送股、退市难进行规范,这些制度的完善,使得中国资本市场基础越来越扎实,与

国际股市更加接轨,对外开放的条件更加成熟。

今年持续下跌的沪深股市在 11 月也出现企稳迹象。上证指数在 10 月份大幅震荡探底 2449.2 点后,11 月震荡幅度减小,最高上摸 2703.51 点,最低探至 2555.32 点,最终报收 2588.19 点,11 月微跌 0.56%,月 K 线收出一个接近十字星的小阴线。尽管没有出现大家期盼的大幅反弹行情,但是,市场平稳了很多,11 月的月振幅仅 5.69%,是今年以来振幅较小的一个月。今年以来持续下跌的势头得到了一定的遏制。

深市表现更强一些,深证成指 11 月以 7568.2 点跳空高开,月 K 线留下一个跳空缺口,昨天报收 7681.75 点,11 月上涨 2.66%,月 K 线 7 连阴后收出光脚小阳线。中小板指数 11 月报收 5087.57 点,11 月微涨 1.75%。创业板指数表现最强,11 月以 1291.88 点跳空高开,昨天报收 1329.39 点,月涨幅为 4.22%,月 K 线为光脚小阳线,终结了之前的月 K 线 7 连阴。

从个股来看,11 月八成股票上涨,个股活跃度明显提高,尤其是创投概念股出现暴涨行情,如市北高新出现连续 12 个涨停板,群兴玩具、光洋股份、鲁信创投、新华传媒等股票都出现 5 个以上涨停板。月底这批股票涨幅有所回落,但 11 月涨幅还是非常大,市北高新涨幅超过 100%,张江高科、大众公用等涨幅超过 50%,如此大的涨幅已经久违了,活跃度提升也说明市场正在转暖。值得一提的是,创业板 11 月 13 日成交股数创出历史天量,从 11 月的成交量来看,创业板 11 月成交量为历史最大月成交量,比 10 月份增加 50%,当然,成交额并不是历史天量,这是因为目前股价低很多,而成交股数大增,意味着有很多资金已经开始入市。

这些现象显示,股市的寒冬正在过去。今年可以说是制度建设年,制度改革进一步提升中国资本市场的活力,相信股市的春天终会到来。

决定成败的 10 天

首席记者 连建明

说来也许你不信,20 年投资股市成功与否,就是一个能不能抓住 10 天的问题。

一个统计数据显示,在过去的 20 年里投资上证指数,如果能够成功避开跌幅最大的 10 个交易日,那么,你的投资收益率将从 107.08%大幅提升至 373.51%,原本翻一倍的收益,就能够变成翻三倍。另一个数据更让人惊讶,如果仅仅错过上涨幅度最大的 10 天,那么,收益率竟然变成-9.16%,从正收益变成负收益。

20 年总共有 4845 个交易日,10 天仅仅占 0.21%,在时间的长河里只能算一个瞬间。但这 10 天决定了成败,如果避开跌幅最大的 10 天,将多赚 266%的收益;如果没有抓住涨幅最大的 10 天,将减少 116%的收益。

股票投资就是高抛低吸,其实就是抓住涨幅最大的 10 天,避开跌幅最大的 10 天,然而,能做到吗?老实说,几乎没人可以做到。这就说明想靠择时来取得好收益非常难,甚至是不可能完成的任务。遗憾的是,大多数人一直想靠择时来战胜市场,追涨杀跌成为最主要的投资方式。靠主观判断哪里是底哪里是顶,出错是必然的,肯定会有几次判断是对的,但是,要 20 年里每次都判断对,几乎是不可能的,那么,只要错过最重要的 10 天,收益就没有了,这也可以解释为什么大多数人很难获得好收益。

所以,需要换个思路来投资。既然很难抓住最重要的 10 天,那么,有没有不需要抓住这 10 天的简单投资方法?有的。说来你可能又不信,最傻瓜的做法却是最有效的方法,那就是持有不动。统计显示,在过去的 20 年里,任意一天买入上证指数并持有 1 年,你可能经历的是大悲大喜——最高值为 244%,最低值为-71%,就是说可能大赚 2 倍多,也可能亏损超过七成,投资波动会很大。但是,随着时间的拉长,波动幅度会大大降低,如果持有时间 15 年,投资年化回报最高值是 7%,最低值也转为正数 1%。就是说,长期投资就不会亏损,究其原因是由于投资的过程总体是上升的,但却不可能是直线式的上升。

所以,股市里不需要做忙忙碌碌买进卖出的“劳模”,做一个“懒汉”反而收益更好。当然,低位买入更重要,因为错失涨幅最大的 10 天后果更严重,不想错失只有低位买入。

就说眼下的股市,价格低、便宜已是共识,差异在于是不是最低点看法不一,其实最低点谁也无法准确预测。既然无法准确预测,何必劳神去做不可能的事情,只要是低位就够了,买入长期持有一定能获得好收益。

财经风向标