



【明远之道】

对于投机者来说，“炒股票”的心态会导致他们在市场几百年来反复出现惊人的波动中承担无尽的烦恼。

陈嘉禾

兵者,国之大事。死生之地,存亡之道,不可不察也。

两千多年前,兵圣孙武用这段惊心动魄的话,警示当时热衷于战争的君王们:打仗绝对不是一件简单的事,它关系到人命生死、国家安危,必须慎之又慎。

历史的沧桑改变了人们的名字,改变了社会的结构,甚至改变了山川河流的面貌,但是却难以改变人心。今天的国内资本市场,一如两千年多年前的春秋战国时代:对投资不深思熟虑,依据自己好恶轻易决断的投资者大有人在。

由此,也就创造出了一个特有的词汇:炒股票。殊不知,股票是绝对不能用炒的。那上下涨跌的,并不是简

单的数字,而是代表了人类社会发展到今天,创造出来的最佳财富分配工具,即由国家信用背书的金钱。

只要有了钱,年迈的老人就可以不必再辛勤劳作,养育孩子的父母就可以不必再起早贪黑。如果没有钱,无奈的人们就要用汗水去一点点换取这些“数字”。对于这么重要的东西,我们怎么可以用一个轻率、浮夸、仓促的“炒”字,来定义我们的行为呢?

成熟的投资者应该意识到,任何投资都具备巨大的不确定性,而这种不确定性在本轮市场大调整中显现无疑。尽管在长期,股票的价格和基本面是极为相关的,但是在短期,其却可能因为市场的极度不理智和情绪化,产生巨大的波动。

难道有很多投资者在去年夏天预测到一年之内上证综合指数会从

2000点上攻至5100点吗?或者说,有多少人在今年6月初意识到如此巨大的调整会发生?

远一点说,有多少香港股票市场的投资者在上个世纪60年代恒生指数以100点计算时,能够预料到今天的恒指高达24000多点?在上个世纪70年代股大泡沫的时候,又有多少投资者预料到恒生指数,这个在半个世纪上逼近250倍的超级股票指数,居然能在两年里下跌最多90%呢?

对于意识到市场巨大不可预测性和极高波动性,理智而又老练的价值投资者来说,他们会采用以下几个方法来保证自己的财富,在长期以最大的可能性增值。

首先,他们会非常仔细地分析自己买入的标的。一只股票背后的那家公司在行业中是否有竞争力?其所在

的行业面临衰退吗?管理层是否真想把上市公司管好?估值是否太贵?

其次,需要做的,则是尽可能多地持有投资标的。毕竟,再明智的人都会犯错误,而避免犯错的方法之一,就是尽可能地多投资。一般来说,只购买3到5家公司的股票,绝不足以构成一个良好的分散投资组合,20到30个投资标的是起码的标准。如果能力允许,甚至还应该多投资一些其他的资产,如股票、债券、海外市场指数基金、商品基金等等。

第三,理智的投资者绝对不会使用过高的杠杆,而会把杠杆控制在一个很低的水平上,如不超过10%到15%,甚至根本不使用杠杆。因为对于任何一只股票来说,哪怕其长期基本面增长再好,也很难预测到市场在这段时间里,是否会突然大幅回调。如果

杠杆率太高,一次市场的扰动就会导致投资者无法保留自己的仓位,从而错失长期的回报。

最后,理性的价值投资者一定会具备足够耐心,以等待价格向价值回归。金融市场巨大的波动性导致在短期,甚至以三到五年为时间跨度的中期里,价格都有可能和价值有巨大的偏离。但在长期,价格一定会向价值靠拢。

不过,长期的周期对于炒股票的人来说,实在是太漫长了。

作为实体经济中基本面增长最快的资产,如果股票投资得当,是可以产生惊人的回报的。但是,对于投机者来说,“炒股票”的心态却会导致他们错失这样优厚的馈赠,而在市场一次又一次、几百年来反复出现惊人的波动中,承担无尽的烦恼。

(作者系信达证券首席策略分析师)

让“Uber们”回到合法合规的车道上

吕锦明

日前,数名香港的士司机举行游行活动,将早已在全球出租市场上备受争议的Uber再次推到香港社会舆论的风口浪尖。

香港的士业界认为Uber“捞过界”,矛头直指其合法性并提出诸多质疑和反对;多以潮人、新生代顾客为主的Uber支持派一方则认为,这项服务为出租车行业带来“鲶鱼效应”,不但可以为顾客提供廉价和相对优质的乘车体验,还有助于促进目前香港的士业界提高服务水平。

笔者的香港友人Donald表示,实际上类似Uber的租车服务在香港还有几家,比如快的等,但是以发展速度和市场占有率看,Uber当之无愧处于领跑地位。他坦言,自己也是Uber的忠实顾客,因为Uber为乘客提供了更多的选择。他举例说,“前几天,我去

参加一个聚会,看到一个并不算高富帅的老同学是坐着保时捷来的,这让我很是吃惊!后来,老同学悄悄告诉我,那台保时捷是他用Uber叫来的专车,虽然比打的士要多花了点钱,但让他在同学们面前赚足了面子!”

实际上,Uber这款来自美国的打车应用服务进入香港仅仅一年左右,进入亚洲市场也不过两年多,但其市场扩张之快令传统的士业界不得不大呼“狼来了”。去年6月中旬,Uber正式宣布进入香港市场,而那时的Uber已经进入亚太地区的25个城市,并在全球范围内覆盖了121个城市。在之后的一年时间里,Uber快速占领了香港地面交通市场,一众香港的士司机纷纷慨叹:Uber杀到,谋生不易。

对此,有香港居民认为,Uber的快速崛起为香港的士业界改善服务质量、提高服务水平敲响了警钟。最近几年,香港警方通过钓鱼执法拘捕、检控

的违法的士司机的个案经常被曝光。如此,Uber高调杀入香港出租车市场不失为一件好事,至少香港的士多业界有了一个竞争对手,这就为其提高和改善服务质量提了一个醒。

但是,Uber是否涉嫌违法违规影响到士司机的生计,这才是香港的士业界针对Uber的矛头。类似的情况之前已在法国出现,上个月法国部分的士司机为抗议Uber这个竞争对手在当地推出的UberPOP抢了他们的生意,愤怒发动抗议,最后演变成暴力冲突。法国政府随即作出回应,总统奥朗德在巴黎发生的针对Uber汽车服务的暴力抗议活动“是不可接受的”,这种暴力活动损害了法国在全世界面前的形象。不过,奥朗德也表示,理解法国的士司机在面临不公平竞争时的愤怒情绪。

在内地,关于专车合法性问题也引起社会广泛关注和激烈讨论。有业

内人士认为,专车发展目前正处在一个尴尬的阶段,因此亟待专车相关政策尽快落地。实际上,类似于Uber这类专车服务自其进入内地市场以来,似乎就与“黑车”这个不大光彩且涉嫌违法的名词搅和在了一起,至少目前关于此类专车服务合法性问题并没有权威部门给予“定性”。

交通专家徐康明指出,目前国内专车服务市场的状态是先推出服务再等待监管,而在政策落地之前专车平台服务商又采取了规避手段。很多情况下,顾客使用专车服务时,司乘双方以及平台之间的纠纷难以解决,消费者权益因此难以得到保障。另外,我国交通运输部明确规定“私家车禁止参与专车运营”,这就意味着专车平台车辆只能来自正规的汽车租赁公司。换言之,像上述Donald提到的保时捷这类再高档的私家车在内地提供专车服务也是涉嫌违法的。

既然“Uber们”在法律监管尚未到位的情况下就急急匆匆上路,那么对于管理者来说,首要工作就是立法执法,让“Uber们”在法律框架内合理合法经营和竞争。

香港人经常说“头痛医头,脚痛医脚”,既然香港特区政府找到了出租车市场发展的问题症结所在,相信这次关于Uber抢生意的是与非很快就会有官方权威的定性和表态,届时,“Uber们”将有望名正言顺地在自己的车道上与传统的士业界、其他竞争对手公平竞争了。香港这种对症下药的工作方法,同样值得Uber所涉足的其他市场监管者参考借鉴。

(作者系证券时报记者)

让你笑的也会让你哭

杨苏

“只要这波股灾中,在你内心的谴责对象除了自己,还有任何第二个人。我保证,这次与你擦肩而过的危机,还会再向你回眸。”一位机构人士如此在微信圈留言。

近一个月以来,全国亿万股民心情不断跌停。在悲情潮涌的A股投资者中,这样的留言显得尤为孤单而沉静,或许因为机构人士特有的职业素养。不过,普通人就没有那样纯粹的自省精神了,一篇《我是如何在股灾中被强平的》网络文章,在短短一天内传遍手机阅读端。

作者在券商做融资比例1配1,从去年至今基本没换过所配置的4只

股票,最终在7月8日10点30分被强平,其称补充保证金的100万元资金在10点38分到账。

悲愤不已的作者,将整个平仓过程归咎出一个阴谋论。在政府部门和监管机构针对A股暴跌出台多项举措的情况下,本周一到周三的连续千股跌停,的确出乎很多人的意料。

“最后的下跌最杀人。”一些投资老手半个月前的告诫一语中的。这些在A股市场搏杀20年的投资精英,经历了多次牛熊转换,对风险的认识也相对深刻。

其实,上述作者的经历只是本周A股爆仓故事中的一页。笔者的朋友,上周五判断底部所以杠杆入场,本周三500万元本金灰飞烟灭。有一位银行职

员谈及,本周一早上千股涨停时,行中不少同事全仓进场,当日千股满阴致使浮亏20%。至于本周二、周三连续千股跌停,亏损情况就更不忍想象了。

留得青山在,不愁没柴烧。不过,很多杠杆投资者连块石头也没剩下,剩下的是只是成为同病相怜投资者的谈资。有券商人士提到,营业部客户1000多万本金仅剩1%拿回,甚至有客户1000万本金全亏完,还需要向券商归还巨款的情况。

未曾出现过的所谓流动性风险,是制造上述惨案的元凶。一般而言,杠杆资金在仓位比例和保证金储备上有充分的准备,可以尽量避免爆仓的可能。然而,A股连续的千股跌停,致使许多股票出现腰斩甚至只剩三分之一

的价格,除了及早斩仓出局,将吞噬所有的追加保证金,并致使本金巨亏。如果出现连续跌停无法平仓的情况,那么投资者就将欠下巨款。

本周四和周五,A股终于出现了千股涨停的久违现象。然而,对于腰斩股回本需要100%的涨幅,仅剩三分之一股价的公司则需要爬上300%涨幅的大山。考虑到本周证监会几千家入场抬市,1000多家上市公司停牌致使A股几乎是半休市的状态。一旦随后国家队抢筹力度减弱,复牌股增加,后续流动性情况仍需要一段时间的恢复。

出门好好的,突然遇到了飓风,然后被横扫一切。其实,这些都是飓风的特性,偶然,毁灭,也许每个人一生中都会遇到几次,归咎为被老天爷算计

就没什么大意思了。

至少,在A股几周来多次千股跌停后,至少有一次千股涨停,才敢说有反弹的可能,而不是加杠杆入场,或者反复回身抄底。这样说未免是马后炮,但投资者可以自己独立思考出一定的标准,而不是根据监管部门出政策就看多市场、事后责怪。怎么说,还有一个“政策底”和“市场底”的区别呢。

本次大跌市最大的沉淀,可能就是全民皆股的疯狂时代会冷静下来,很多风险偏好不适合投资的普通人,会回归正常的日常工作和生活。一位旅途中聊天的陌生人从不买股,即使他的朋友上半年暴赚数倍数十万元,他说,“让你笑的也会让你哭”。

(作者系证券时报记者)

莫忘投资初衷

陈英

很多人热衷投资,或者说投机,投着投着,却失去了方向,尤其是面临从未遇见的风险时,就忘了自己投资的初衷。

有这么一个故事,估计很多人都听过:有一群少年,每天都在一老头家门口的空地上踢球,老人家嫌吵,又不知道如何赶走这群少年。有一天,老头对踢球的少年们说:“你们踢球真好看,让我也享受了美妙的下午时光,为了感谢你们,我要给你们每人10英镑。”孩子们很高兴,玩了球又有钱收。于是,每天下午准时聚集在这块空地上。过了一周,老头说

自己的投资失败了,钱没有那么多,能否只给每人5英镑。孩子们有点不高兴,捏着钱,球都踢得没以前起劲。又过了一周,老头把分给每个小孩子的钱降低为3英镑,有些少年甚至缺席了。到最后,老头表示他没钱了,无能为力再给孩子们现金鼓励,问少年们能否继续给他带来欢乐。少年们忍无可忍,球也没有踢,抱着球头也不回地走了。此后,老人家的门前又恢复了此前的清静。

老人家的初衷是让空地恢复平静,投入只是一种方法,看似损失了钱财,但收获了自己的目的,老头没有忘记自己投资的初衷。少年们踢球是为了快乐,仅仅因为意外的资金收

入,而忘了自己的初衷。最终,丢弃了快乐,也没有了收入。这道理,谁都看得明白,但很多人还是情不自禁地变成了“少年”。

A股市场的惨烈暴跌让很多投资者失去了原本的快乐。最近身边出现了一些让人很不安的真实案例:股市亏损上百万,原定的暑期旅游计划取消了,夫妻俩大吵一架,老婆带着孩子回老家,空留先生看着苍白无力的股票账户,突然对投资失去了方向。更多的投资者这段时间夜不能寐、忧郁焦躁,如同火药桶,谁碰谁倒霉……这不是舍本逐末吗?我们投资是为了什么?是为了让自己被财富牵着鼻子走?是的,投

资的目的当然是为了赚钱,可赚钱又是什么呢?为了让自己拥有更多支配生活的财富,从而享受更高质量更快乐的生活,不是吗?投资的初衷是为了快乐的生活,可这一点,显然已经被很多人遗忘。

投资不用时刻关注的,因为不论市场如何变动,投资的基本原则是不变的。在投资理财上,在任何时间,都应先构建好防御和进攻两大阵营:防御阵营的作用是应对小概率下的一些意外事件。例如用基本的储蓄存款应对家庭支出意外,用保险应对家庭健康或财产意外,用黄金实物应对极端恶性通胀或货币的信用风险等。另外,面对市场的波动,要如何决定投

资的下一步。建议投资者不妨暂时抛开每天上下震荡的指数和净值,回想一下当初投资的初衷是什么?如果是为了子女未来的教育费用所做的定投,那么,投资目标达到了吗?需要急用这一笔钱了吗?如果是为了追求比定存高一些的收益所做的稳健资金管理,那么,您所投资的工具是否仍然持续提供高于定存的稳定收益吗?如果当初是逢低买进,预设二三年内能享有中期收益的投资,那么,您设定的期限到了吗?

投资成功之道无他,就是在坚定的信念、正确的方法和耐心的基础上,坚守原则,长期投资。

(作者系证券时报记者)



【股市笙歌】

本次大跌市最大的沉淀,可能是全民皆股的疯狂时代会冷静下来。



【陈人之美】

投资成功之道,就是在坚定的信念、正确的方法和耐心的基础之上,坚守原则,长期投资。