

# 财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:李骐 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

## 有谁能做空A股?

符海问

近期 A 股暴跌,各路解读不计其数。阴谋论、战争论、政治论不一而足,最茫然的是散户,孤独和无助,整天迎接扑面而来的消息,不知哪个是真哪个是假。

信息不对称固然不行,但信息爆炸看来也不是好事,有时会导致夸大其词。笔者从事证券行业也有十来个年头了,说实话,如此猛烈的波动,还是头一回看到。一天跌停千余只,一天停牌千余只,一天涨停千余只,在一个月内就全看到了。周四,A 股大涨,逾千只个股涨停,大幅调整似乎渐近尾声,此时,人们最想知道这次到底是谁在做空 A 股。都说投资股票最需独立分析,此次也不例外。

首先,我们要想到,人民币还不能自由兑换,A 股还是一个相对封闭的市场,基本上还是我们国人在自娱自乐,虽通过 QFII、RQFII 和沪

港通给境外人士开了个口子,但口子并不大,想封上是分分钟的事。更何况,在额度相对小的情况下,相对几十万亿市值而言,那根本就不是一个重量级的。更何况,现在大数据技术这么发达,恶意做空者完全没法隐藏,稍微有点头脑的做空者,都不大可能那么明目张胆。也就是说,不管是阴谋论、政治论还是战争论,其实都是站不住脚的。我们知道,股市是有其自身规律的,就像我们的人类社会各个领域一样,都遵守某种规律在运行,这种规律可以称作哲学。换句话说,A 股也逃不了“涨多就跌,跌多就涨”这一宿命。人类或许能把这种周期延长或缩短,但永远无法改变这一规律。

我们看到,自去年 7 月份以来,沪指以迅雷不及掩耳之势,一口气从 2000 点左右涨到了 5200 点附近,而这一过程的完成,还不到一年时间。更让人不可思议的

是,这一过程中,A 股未曾出现过像样的调整,因此 6 月底、7 月初这段时间出现的大幅调整,似乎也就在情理之中了,只是调整速度太快、短期幅度过大,让人难以接受罢了。最让人无法接受的是,高杠杆者,已在这次大幅调整中大面积“阵亡”了。话说到此,我们看到了,杠杆这个词。是的,没错,杠杆才是导致这次暴跌的罪魁祸首。

我曾经跟大家分享过,有人通过杠杆,在不到一年时间,用 50 万元炒到了 1500 万元,这可谓绝对暴利了,而且,这类投资者不在少数,应该说市场上还是不少的,这是极其不正常的。任何不正常的事情都是不可持久的,也就是说,A 股的大幅调整是迟早的,不可避免的,发生这种事,需要的只是导火索而已。回头看,就会发现,清理场外配资这一通告导致部分高杠杆者恐慌是这次大幅调整的导火索。不清理是不行的,不清理意味着泡沫越来越大,

等到泡沫过大再爆裂,局面能否收拾就不得而知。所以说选择在此时刹刹车,未必是坏事。话说回来,当具备杠杆者看到这种说法时,肯定是不高兴的,因为有人因此被强平了。可是,又有多少因通过杠杆赚到大钱者没出来吭声的呢?更何况,高杠杆的风险性,是人所共知的,收益和风险是成正比的。只是,被平掉的高杠杆者,要是时机不对,要是因贪婪不舍得及时收手,仅此而已。这就好比,有人在楼顶看风景,忽然有人不小心扔了个烟头,点燃了一个烟盒,然后有人以为是发生火灾了,本来楼梯口就小,大家一窝蜂往门口挤,必然导致踩踏。A 股这次深调,就是因为“踩踏”造成的。

那为什么会有人做空呢?道理其实很简单,天下熙熙皆为利来,天下攘攘皆为利往。因为发生了踩踏,大家心里都很恐慌,投机者看到了在当时情况下能通过做空赚钱,就跟着做空了,仅此而已。举个形象的

例子是,并不是苍蝇来把鸡蛋叮出裂缝的,而是鸡蛋有了裂缝苍蝇才来叮的,不要把顺序搞错了。慢慢地,当行情调整到位、投资者信心慢慢恢复后,市场又将逐步回归平静,而且之前多次听说的慢牛,这次还真有可能发生。只是,当大家都一致认为慢牛时,可能市场又将有变化了,因为股市里最大的危险确实是共识。无论如何,不管多么激动人心也好,煎熬绝望也罢,总会成为过去的。

本周的 A 股堪比好莱坞大片,外面的人看得过瘾,经历的人惊心动魄,不管怎样,最激烈的一周总算过去了,风险就真的没有了吗?对大多数投资者来说,缺的也许不是钱,缺的是风险意识!

## 投资就是对未来的坚定信仰

付建利

A 股市场惨烈地暴跌,让许多投资者不仅把前期的盈利全部吐了出去,且本金也亏损累累。面对每天动辄千只以上的股票跌停,市场的恐慌性心理到了极致化,不少投资者看着每天跌停的股票极度灰心,发誓再不炒股票。其实,这样的场景,我们在每次股市大跌时都一再看到,人性中的弱点总是一再彰显无遗。在市场极度恐慌的时候,很多投资者因为受不了亏损而割肉出局,可能一辈子也难以回本,但也有很多投资者越在大家恐慌时越敢于加仓,因为他们有一种简单而朴素的信仰:中国经济一定会越来越好,股市也一定会越来越好!

本次 A 股市场连续三周断崖式的暴跌,确实是极其罕见的,很多投资者还没缓过神来,账户上的盈利就没了,甚至还陷入大幅亏损的尴尬境地。这次大跌,不排除一些对冲基金利用股指期货等金融衍生工具恶意做空 A 股市场,甚至也不排除一部分境外资金恶意做空中国股市,同时,场外融资盘的接连强平,让初尝金融衍生品不久的 A 股市场体验到了杠杆在市场下跌时的杀伤力。多少投资者都在内心发问:到底谁在做空中国?

短短两三周的时间,中国经济并没有发生根本变化,虽然中国经济告别了高速增长阶段,进入中低速增长阶段,但中国经济的增速在全球仍然是遥遥领先的;而且中国经济正在转型升级的过程之中,经济增长的质量和效益将不断提高。从流动性上来看,央行一再降息降准,货币政策相对宽松的局面并没有任何变化;所不同的是,A 股市场的情绪由极度乐观,短短三周的时间变得极度悲观,甚至极度恐惧。为什么短短三周的时间发生如此翻天覆地的变化?现在可以肯定的是,一批机构资金前期大举做空 A 股,但这些资金到底有多少、到底来源于哪些地方,至少目前公开的信息上找不到准确的答案。庆幸的是,政府打出了一系列的救市组合拳,最终很大程度上挽回了市场的极度恐慌心理,只不过,我们确实付出了很大的代价,包括多少投资者的财富都灰飞烟灭。

作为中小投资者中的一员,如果你没有提前减仓,当市场每天成批量跌停时,有不少散户投资者陷入了茶饭不思、极度恐慌的烦躁心理状态之中,他们的股票账户不断缩水,我们当然可以理解,毕竟每一位投资者来到这个市场,目的是让自己的财产性收入保值增值,但眼瞅着自己的股票狂跌,心理不好受是完全可以想象到的。问题是,一些投资者因为实在是忍受不了短期的暴跌而选择了割肉出局,而当市场进入底部区域时又畏手畏脚,或者完全被市场打懵不明方向。夸张点说,这些投资者也许一辈子都难以从股市中赚钱,甚至经过这次暴跌之后,这辈子回本都无望了。

与此同时,也有少部分投资者即便是没有提前减仓,他们内心始终有一个信念:中国经济毫无疑问会越来越好,新一届政府显然不会让股市彻底崩溃。如果 A 股市场彻底崩溃,好不容易起来的牛市就此结束,中国刚刚兴起的中产阶级财富被彻底洗劫一空,老百姓对未来的信心会大大削弱,中小企业的融资将更加困难,大众创业、万众创新也将无从谈起。果真这样,这场股市暴跌将演变为金融危机,然后演变为经济危机。但是,作为全球第二大经济体的中国,以及强有力的新一届政府,显然不会坐视股市持续暴跌而不管不顾,不会坐视境内外恶意做空资金乱来,不会让好不容易得来的牛市随便结束,更不会切断中小企业直接融资的渠道。事实上,近期政府的一系列有力措施,已经让 A 股市场度过了最艰难的时刻,市场的流动性得到了很大程度的恢复,本周四 A 股市场还出现了暴涨,所以这一切都说明,A 股市场的这轮牛市不会轻易结束,只要投资者对中国经济的未来有信心,就应当对资本市场的未来有信心。很多时候,投资就是我们对于未来的坚定信仰。



## 君子不立危墙之下

张吴昱

A 股市场连续三周的暴跌无疑给了广大投资者重重一击,即便是本周四、周五两天的连续大涨,恐怕也难以完全抚平心中阴影。此前,市场将这次暴跌归罪于场外配资爆仓导致踩踏,但随着投资者恐慌情绪的发酵,有资本力量做空 A 股”的言论日前在市场上开始蔓延。

是否真的有资本力量在做空 A 股,甚至是恶意做空?让我们先来回顾一下过去几周,媒体上关于做空报道的波流云涌。

首先,中国金融期货交易所以下简称中金所)7 月 1 日中午发布官方微博称,有市场传闻南方基金香港公司、高盛等外资机构做空 A 股市场,经排查,南方基金香港公司和高盛等 QFII 和 RQFII 机构并没有所谓的大幅做空行为。

但到了 7 月 3 日,证监会发言人就在答记者问中表示,根据证券和期货交易所市场监管异动报告,证监会决定组织稽查执法力量对涉嫌市场操纵,特别是跨市场操纵的违法违规线索进行专项核查。对于符合立案标准的将立即立案稽查,严肃依法打

击,涉嫌犯罪的,坚决移送公安机关查处!

沪指当日低开低走,收盘时跌幅达到 5.77%。证监会此番回答在社交网络上反响巨大,有人评论说,在官方回复中很少见到。而此次回答结尾中却使用了感叹号,似乎颇有深意。

7 月 5 日,证监会发言人在非交易日答记者问时表示,证监会要求中金所继续实施前期有效措施,并加大力度,扩大核查范围,配合证监会对各种涉嫌违法违规的行为进行专项核查。证监会对恶意做空、利用股指期货进行跨期现市场操纵等违法行为,一经查实,将依法予以严惩。值得一提的是,这是证监会在此轮暴跌中,首次在回答记者提问的内容里提到“恶意做空”。

最后就是 7 月 9 日新华视点的报道,当天上午,公安部副部长孟庆丰带队到证监会,会同证监会排查近期恶意卖空股票与股指的线索,显示监管部门要出重拳打击违法违规行为的动作。

从监管层喊话,到公安部出马,相信各位看官心中,已经对本文一开始的那个问题有了答案。但不管心中呈现怎样的答案,都必须承认,近期市场的凶险程度,

都应该是中国资本市场成立以来比较罕见的,毕竟 17 个交易日沪指跌去 1600 多点,连续几日的千股跌停,不说“新韭菜”,只怕是老股民,也从未见过。

面对这样罕见的动荡,普通投资者应该怎么做?股神巴菲特教诲,相信每个投资者都不陌生:在别人贪婪时我恐惧,别人恐惧时我贪婪。遗憾的是,经历过这次暴跌与反弹,不少投资者回过头来发现,自己往往就是那个“别人”而不是“我”。

必须得承认,这个市场并不是人人都能成为股神。既然股神不那么好当,还是来回顾另一位投资大师对凡人们的告诫吧。杰西·利弗莫尔曾说过:“当我看见一个危险信号的时候,我不跟它争执,我躲开!几天以后,如果一切看起来还不错,我就再回来。”而中国也有句老话,君子不立危墙之下”。古老的东方智慧与华尔街精英的投资理念在这一刻不谋而合。对大部分普通投资者来说,即便刀口舔血尝到了甜头,恐怕也抵挡不了抄底失败,股价连续跌停带来的痛苦。所以普通投资者在目前这样大起大落的市场中,还应及时退避,观望为上,以免神仙打架,凡人遭殃。

## A股癫狂 超出你的想象

程喻

本周的 A 股堪比好莱坞大片,收视率一路高企,周一是决战 A 股之巅,周二、周三黎明前的黑暗,周四、周五是祖国江山一片红,这样大起大落,无比刺激的剧情,真是超出想象。

杠杆操作+互联网传播,群体情绪变化和牛熊变化快如闪电,原来 1 年走完的行情现在浓缩为 1 个月走完,表现为股市暴涨暴跌。但是这样真的好吗?事出反常则为妖,一个股票市场,50%标的处于停牌状态,另外 50%不是跌停就是涨停,任何一个理智的投资者,都不会认为这是正常市场。但这并不妨碍交易,周四、周五沪深两市分别成交 9509 亿、9277 亿,让人忧心忡忡的

流动性危机顿时化解,充分说明当前市场真是不缺钱,缺的可能只是知识。

比如说分级基金 B,周四反弹的时候,一大批已经触发下折的分级 B 随着市场一起冲击涨停,让人大跌眼镜。因为分级 B 下折将会使持有人巨大亏损(一般 50%-90%),有的投资者是不知道当天即将下折,更多的是完全不懂,只是看到市场反弹,单纯地想抢个分级,但他们不知道,就算分级 B 当天涨停也与自己半毛钱关系没有。只能说句,有钱任性,非要再补充一句的话,就是人傻钱多速来。

动用国家力量,几大部委连续作战,如果挽救的就是这样的投资者,实在是为纳税人的钱心

痛。有配资公司透露,这两天电话几乎被打爆,都是重新来找他融资放杠杆杀入市场的客户,而且不少是之前强平出局的客户,说现在有机会翻本当然要杀回来……只能感叹赌性深重之人,果然无药可救。难怪有人说,金鱼的记忆只有 7 秒,散户的记忆只有 1 个涨停,前几天还哭着喊着问国家队怎么还不来救他,今天就在嘟囔着被抢劫了便宜筹码。

作为一个成熟投资者,不会抱怨,只会感谢这个市场的不成熟,因为不成熟的股市带来的回报是惊人的。记得 5 月初选股的时候,市盈率 50 倍都算是“便宜货”,中小、创业板动辄 100 倍以上的市盈率更是让人咋舌。自 6 月 15 日 A 股大幅下挫,短短不到四周,上证

指数下跌近 30%,近 1/5 的个股被拦腰斩断,泥沙俱下之中,沪市主板的市盈率下降到 17 倍左右,创业板也回到 100 倍以下,整体估值水平已得到极大回归,不可否认,部分公司已经回到了合理区间,与之前纠结的选股相比,其次是业绩支撑股,如果两者结合就更完美了。但当前的市场还是有些不懂,比如有只国企改革概念股,周五预计中报业绩下降同比 100%,这要放在一周前,必定“损失惨重”,但其毫无悬念地涨停。如果说千股跌停是“股灾”,千股涨停则是另一意

义上的灾难。

总结来说,咱上辈子肯定是拯救了银河系,才能在这段时间成为 A 股股民而有幸参演这场大戏,千股跌停、千股停牌、千股涨停的大场面实在罕见。如果说学到了什么,第一是要尊重市场,不要以为自己比市场更聪明;第二是要“体察民意”,这次大牛市以及大跌,除了做空、杠杆等因素,也是移动互联网传播之下的一次演练,群体情绪变化和牛熊变化快如闪电,羊群效应应进一步放大,表现为股市暴涨暴跌,形成股灾;第三是要认识自己,任何一个普通人,如果没有投资理念,没有盈利模式,不懂对冲风险,没有一个严格监督的管理人,一定要退出这个市场,不要心存幻想,不服只会亏得更多。