

■财富故事 | Fortune Story |

# 股市深如海 没事别乱入

证券时报记者 陈楚

周一的时候,我还在犹豫着,要不要把赚钱的股票卖了,这下子一跌,我所有的股票都套住了,说好了的牛市,现在到哪里去了呢?说这话时,严女士一脸不解和惶恐,人生到了快退休的年龄,一辈子的积蓄投进了股市,结果深度套牢,她的心情可想而知。现在严女士最深刻的感悟就是:股市深如海,没事别乱入!

严女士还有两年就退休了,在北京一所名牌大学毕业后,她一直在一家政府机关单位工作,从一个小职员一直做到副局级,但正如严女士所说,她的好多海经商的同学早就发财了,反倒是像她这样当年非常优秀的毕业生,进了政府机关,老老实实一辈子,生活波澜不惊,也没有什么压力。严女士最后发现,自己勤勤恳恳在单位一辈子,也就在北京住个单位当年分的老房

子,而她的一批下海的同学,如今大多住着豪宅,还可以随时来一趟说走就走的旅游。于是乎,严女士内心时不时有点失落,甚至觉得老天对自己有点不公平。今年上半年股市行情好,一个偶然的机会,她认识了一位证券公司的理财经理,受这位理财经理多次劝说影响,严女士今年春节后冲进了A股市场。

严女士大学学的是档案管理,毕业后也一直在政府机关单位工作,对资本市场可以说是一窍不通,但她一直有着了解证券市场的渴望,炒股——在她看来成为了了解证券市场和中国的一道法门,而且上半年行情那么好,严女士也确实希望通过资本市场获取一定的收益,至少,可以让她的养老钱多一点,哪怕一年赚一趟国外旅游,也是非常值得的。

人一旦下定决心做某件事,

这件事往往就开始了。严女士很快就开了股票账户,听从证券公司理财经理的建议,他买了1只在线教育股和1只电力股,因为刚开始,她的仓位只有一成,在一个兴趣赚了接近20%的收益后,严女士把仓位加到了三成左右。其实,一辈子拿着工薪生活,严女士也没多少存款,一辈子的积蓄,也就不到60万。此前的工资,大多花在家用和供养父母上。后来,随着股指的一路上扬,以及证券公司理财经理的不断游说,严女士炒股的信心不断增加,直至把仓位加到了接近满仓。最高的时候,她的收益率接近80%,这也让自己以前保守的理财观念产生了严重的懊悔心理,她甚至觉得,之所以没有她的那些同学生活条件宽裕,更多的原因,在于她此前没有主动去了解股市。

严女士下半年以来的遭遇,就不用多说了。股市上的喜剧,各有

各的原因;但股市上的悲剧,却几乎惊人地一致。和大多数散户一样,严女士在A股市场的下跌中没有减仓,更舍不得原来的浮盈减少,在股指下跌途中还加了仓,但现实就是如此残酷,她这次不仅把以前赚的全部赔了进去,连原本也亏损了接近40%。本周一的时候,严女士确实想轻仓了事,从此远离股市,但到网上一看,不少所谓的股市高手都觉得这波反弹至少要到4000点以上,严女士还想多捞回点本钱,让自己少亏点,犹豫再三,最终没有减仓。本周后面几天的下跌,让严女士觉得自己周一犹豫的后果,是多么不明智,甚至有点愚蠢。按照现在不少市场人士的分析,股指在3500点附近,一旦跌破3500点,后续也许还会惯性下跌,跌破前期低点。如果真是这样,严女士的养老钱,可能又要亏一大截了。

怀抱着养老钱保值增值的梦想和豪情而来,如今收获的却是失望甚至是绝望,严女士的这种心情和遭遇,在中国股市乃至全球股市上已经一再上演。跌到这个时候,所谓的高抛低吸、精选个股、换股操作等等,对严女士来说已经起不到任何作用。波段操作、高抛低吸,说起来容易,可是如果谁能够做到这一点,早就财务自由了,何苦还遭受如今的心理煎熬!在自己退休之前的几年里,严女士最终冲进了A股市场,享受了一把去了解中国经济和股票市场的豪情。可惜的是结局很不理想,至今,她还是不会看K线图,连股票市场的一些基本知识,她也不知道,比如蓝筹股、创业板这些概念她也只是朦朦胧胧地了解一点,对她买人的上市公司起码的基本面她也不清楚。她只是在经过大幅亏损后,得出了一个血的教训:股市深如海,没事别乱入。

■淘楼淘金 | Gold Rush |

# 股市财富效应激发深圳住宅市场复苏

证券时报记者 陈英

国家统计局最新发布的数据显示,2015年7月,全国70个大中城市中房价回升的城市数量自去年5月以来首次超过下跌的城市数量,房价环比上涨的城市由上月的27个增至31个,维持稳定的城市数量亦增至10个,而房价下滑的城市则缩减至29个。世邦魏理仕统计显示,其中,4个一线城市的房价涨幅较上月均略有收窄,但仍大幅高于二线、三线城市;而本月二线、三线城市房价变动幅度与上月一致,二线城市房价总体稳中有升,小幅上涨0.4%,三线城市房价仍微降0.1%。

在销量方面,从世邦魏理仕监测的15个重点一线、二线城市来

看,7月新建商品住宅成交套数环比上月有小幅回落,微降2.6%,但同比仍有46.8%的涨幅,15城一手住宅单月总销售套数已连续3个月超14万套,呈2009年后少有的淡季不淡的销售局面。在住宅销售持续回暖的带动下,1~7月全国住宅开发投资额同比增长3.0%,增速较1~6月份回升0.2个百分点,为2014年以来首次增速回升,房地产开发投资初现企稳态势,一系列政策组合拳无疑为市场复苏带来了动力。

2015年第二季度,在国内所有城市中,深圳住宅市场的复苏势头最为强劲。深圳高端住宅市场的新房价格在二季度飙升了7.5%,部分项目报价的增幅高达30%。纵观其他一线城市,北京

和上海的房价分别环比上涨2.6%,而广州轻微下降0.1%。房价强势反弹是由住宅购买需求的大幅增长支撑。销售数据显示,2015年前5个月,深圳住宅市场销量比去年同期翻了一番。而上海、北京和广州的销量仅分别增长了44.2%、30.6%和15.5%。

全国性的房价回升,仲量联行华南区研究部总监曾丽认为,主要归功于限购政策的进一步放宽。但是,也有一些迹象表明,国内股市大涨所带来的积极财富效应也发挥了一定作用,并可能是深圳住宅市场量价升幅均优于其他城市的原因之一。

据中国证券登记结算有限公司的数据显示,2014年广东省居民新开证券账户数量居全国各省首位,

而深圳市新开户数量更是占到全省新开户总数的50%。考虑到历史上国内股市行情与深圳市住宅市场走势显示较强的相关性,前段时间股市的财富效应对深圳地产市场成交量及售价潜在的拉动作用也就不足为奇了。在市值比去年涨了一倍以后,国内股市现正进入调整期,其对楼市的财富效应也开始逐步放缓。尽管这可能会抑制楼市后续量价升速,但却无法逆转其整体复苏势头。事实上,支撑深圳住宅市场的基本面仍将持续乐观。目前,限购政策的放宽已经释放了市场上的一部分潜在需求;而深圳市蓬勃发展的办公楼市场预示着更多的专业人才将被吸引到深圳。预计未来一段时间,政策的放松将和深圳办公楼市场的蓬勃发展共同为购买需求提供动力,同

时推动住宅租赁市场的繁荣。因此,住宅地产作为投资选择,吸引力亦将逐步增长。

需要注意的是,近日,在全国楼市普遍执行更为宽松的购房政策之际,北京市通州区作为首都户籍改革的试点区域却反其道而行,出台了更为严格的住宅限购措施,旨在平抑近期受交易北京行政副中心的预期推动而暴涨的房价,保障在通州区工作和生活的置业者需求可以得到平稳的持续的释放,有效抑制了短期投机行为;另外,其他一线城市近期也出现了二套房贷收紧的现象。种种迹象表明“分类指导,因地施策”的调控思想将引领未来房地产市场的政策走向,趋于成熟的调控手段将会有效帮助市场减少大起大落的风险。

■客官别急 | Easy Investment |

# 股市这面镜子反映了什么?



朱凯

不管短期内出现多么大的“背离”,从中长期来看,资本市场总能对经济社会状况做出反应。也就是说,包含股市、债市及汇市等在内的资本市场,就是一面能够反映社会“总体估值”的镜子。

有人说,中国A股是“政策市”,那是因为,与其说股市反映了上市公司的经营业绩,不如说它更多体现了国家政府层面的政策取向。当然,中国股市对于内部经济、宏观政策乃至国际局势影响等,多多少少也都有些反应。这其中,主导着最近几年A股走势预期的,无疑就是投资者对于经济、社会等领域改革的期待,即所谓的“改革牛”预期。

不过,A股甚至国内债券市场,总是让人感觉有些“体质太弱”,近来尤其甚。君不见,6月份的“股灾”,一度带来债券、商品等资本品类的接近崩盘。进入7月“维稳”或“救市”模式以来,市场震荡不改,易跌难涨,投资者信心骤降。A股这种弱不禁风的体质,动辄受凉感冒,就像抵抗力欠缺的婴儿那样半夜发烧,把父母折腾得半死不活。

如果股市的镜子理论成立,那么A股这两个多月来的走势反映了什么?从更广义的角度去判断,镜子呈现了怎样一个图景?

笔者认为,除了上面谈到的人们易于想到的几点外,可能我们的视野还应更扩散一些。也就是说,镜子里的折射物,会不会与人民币汇率、国内货币政策甚至更大范畴的国际货币话语权等有关?A股低迷的背后,会不会是市场对于未来“战斗”的不确定性存有担心,对国内金融及资本市场的“市场化改革”有些信心不足?

尽管这只是我个人的思考,但如果把具体的想法和理由梳理出来,有没有可能得到更多人士的认同呢?与上述猜测最接近的一件事,无疑就是有关于人民币加入国际货币基金组织(IMF)特别提款权协议(SDR)的诸多变故。

根据公开资料,北京时间8月5日早间,IMF发布题为《特别提款权(SDR)估值方法评估——初步考虑》的报告称,人民币纳入SDR的评估“仍有大量工作要做”。人民币自2010年以来在国际使用未取得“显著进步”。但如果将人民币纳入SDR,一些“操作问题”必须得到解决。

笔者查看IMF报告后发现,上述评估不仅探讨了人民币纳入SDR货币篮子的操作层面影响,还建议推迟9个月再决定是否将人民币纳入SDR货币篮子。实际上,如果此次不成功,可能就须等到5年之后再次了。

与美联储多次声称可能在今年9月至12月间逐步加息类似,IMF关于人民币纳入特别提款权协议的建议,也更像是一个“阳谋”。至少,它明确告诉你将来要进行什么操作。

这一点貌似与股市之间没有直接关联,但仔细一环磨你就可以发现,人民币加入到SDR之后,就相当于中国的主权货币进入到国际储备货币之列。而成为国际储备货币,对于一国或一地区的益处是不言而喻的,这当然也会包括对股市的巨大影响。

但是,就中国市场而言,这个影响到到底是正面还是负面,其实并不容易判断。至少在我看来,中国国内多数资产都有一个共同特征,那就是高估,这包括创业板股票等,或许也包括人民币的汇率。或许在短期内,人民币加入SDR这一预期,可能对资本市场会有偏负面的影响。

8月11日早间,中国人民银行突然宣布放开人民币兑美元汇率中间价的定价机制,声称将更多用市场化的方式加以改善。当天,人民币中间价低开1000余个基点,引起市场一片哗然,大家以为人民币贬值开始了。

这随后带来一系列连锁反应,比如说商业银行代客结售汇逆差再次出现,国内的外汇占款增速再次大幅下滑等。这主要指向企业居民等用人民币兑换美元的动作有所加快,或者说资本外流的苗头有所显现。试想,这种情绪对于资本市场会产生什么影响?

当然,单纯从人民币加入SDR本身来说,有市场观点认为人民币需要继续升值以“迎合”部分国际需求。对此我们知道,本币的升值意味着货币政策收紧,这将带来该地区出口企业压力增加,国家整体综合竞争力减弱;而本币的贬值,则属于货币宽松范畴,将促进出口和经济回升。

但任何事物都有两面。对于汇率改革而言,它总是会带来双刃剑的影响。在经济理论中,所谓的“蒙代尔不可能三角”指的也是货币政策的独立性、汇率稳定、资本完全自由流动之间,总是存在天然的悖论,三者不可能同时实现。在这个事例中,一味地升值或贬值都不是明智之举。

实际上,国际货币基金组织对于人民币的期待,在于更加透明的汇率形成和交易机制,希望人民币成为一种更加符合市场化原则的货币。但是,包括我们的资本项目开放在内,中国长久以来都缺少一种“纯市场化”的社会氛围,那么短期内对股市产生担忧也就不不足为怪了。

■寻宝 | Treasure Hunt |

# 精明小贩的“绝活”

孔伟

玉贩只是和田玉流通环节中的一个“驿站”,既不生产玉大多数情况下也不加工玉。不过靠玉石玉器流转过程中“雁过拔毛”过活而已。但他们也各有各的路数甚至“绝活”,一些小本生意甚至无本生意竟然也能赚取不菲的利润……

## 小籽的秘密

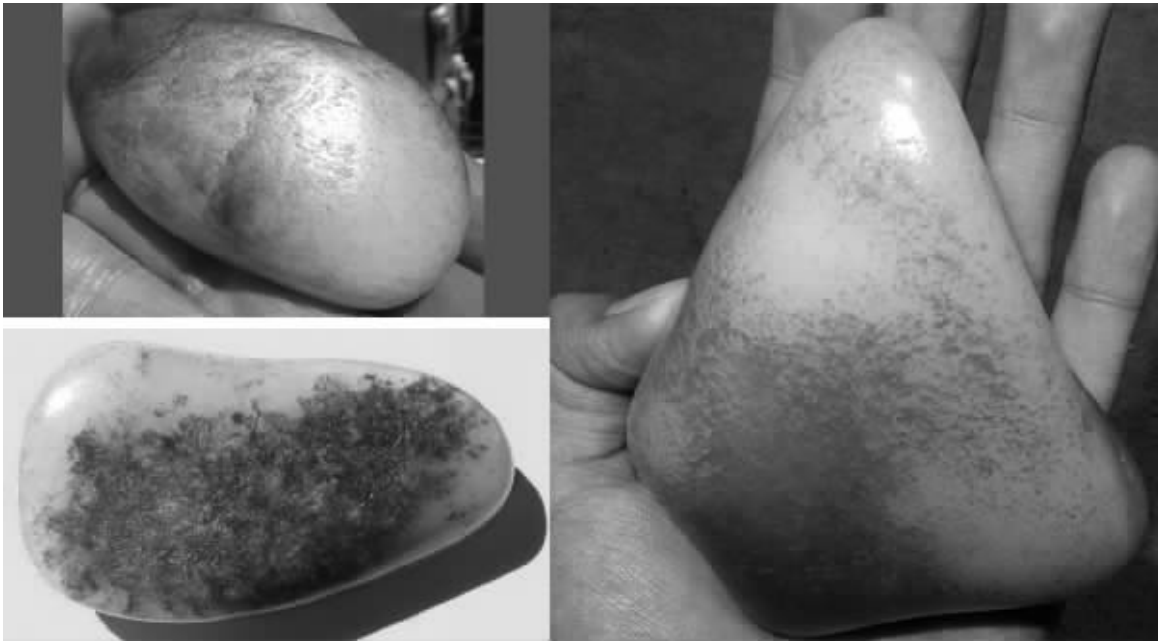
在河南南阳石佛寺,曾经见到过一个没有固定摊位的“游击队员”,从他的穿着打扮和所售料子的成色、价位来看也不是很有钱的主,小籽生意却被他做得那叫一个风生水起。他的方法其实也非常简单:在廉价的堆货里淘选大小、外形相近的小籽,然后“配套”出售。我就见过他在3元1颗的堆货里挑出1包小籽料,大致估算颗数,讲好总价后除账走人,跑到老乡的摊位上仔细地分门别类,根据大小、颜色将6~10颗小籽围成一个手链形的圆圈,喊价每套500元到800元不等,售价则在两三百元间浮动,最低可至100元左右,一天下来卖出5~10套手链籽不成问题,要是遇上个大买主,干脆就“枪打”了。即以每颗5元、每串10颗、售价每串100元的最高成本、最低销售价计算,一天成功卖出5串便可获250元的“保底利润”,而如果单颗成本低至3元

以下(大多数情况下买得越多优惠幅度越大),而售价高于甚至远高于100元/串,或者日成交不止5串的话,利润自然相当可观,并且他还这还仅仅是“赊销”,不需要预先支付成本。当然,借用朋友的摊位也还得支付一定的费用,据小伙子自己介绍,有时候是给点钱,有时候请朋友吃一顿饭就OK;生意好的时候多给点,生意差就少给点,反正既是老乡又是朋友,好说。其实挑小籽也是个技术活,除了会挑还得在搭配上下功夫,要不也卖不上价。”

至于买家买到小籽后的打孔、穿绳等问题,就不在他所操心的范围之内了——在别的地方这或许还算个事,但在被称为“玉都”的石佛寺,在石头上打个孔穿个绳的难度和费用,恐怕比在一叠纸上钉几颗订书钉也高不了多少。

## 提拔式销售

和田玉有山料、籽料,山流水和戈壁料之分,也就是行内所称的四大产状,而即使是在外行看来长得差不多的“料子”,却可能因其出身不同而价差几十上百倍,甚



看上去差不多? NO! 左边的几千甚至几百元拿走,右边的百万以下免谈。

孔伟 / 摄

至更多。我曾见过一块重约200克的山料,老板开出的“一口价”高达500万元,并且声称这是“不还价的”,而如果将一块白度、净度差不多的山料磨成相同外形,开价几万元恐怕已经有点惊世骇俗了。

正因为籽料山料间价差巨大(山流水和戈壁料的产量较低,一般不纳入比较范围),有人便在它们之间动起了歪脑筋。在一些大型的和田玉原石卖场,不难见到这样的商

贩:将白度还算不错的染色料低价买来,混到自己或朋友摊上的高档料子中,一旦有“不明真相的群众”还价购买,所赚堪称暴利。我就见过一个玉商,花100元买来的一块染色青海料,经他“提拔”后叫价竟高达3万元,经过几轮讨价还价,最后以5000元成交。令人啧啧称奇的是,银货两讫后买家的表情竟然是莫名的兴奋,而卖家却什么事也没发生似的一脸淡然。

当然,这样的暴利场景毕竟不多见,必须得“周瑜”“黄盖”聚齐才行。不过只要料子还马马虎虎过得去,百十元买进几百千块钱卖出基本上没啥问题,最不济也得像我见过的一次交易:20元买的一块染色青海料,“提拔”到摊上仅两分钟就卖掉了,交易过程也十分奇葩:喊价3800元(真敢喊),还价100元(真敢还),老板啥也没说,直接跟顾客一击掌(真爽快);成交!