

财苑社区

发现 关注 分享 互动 <http://cy.stcn.com/>

主编:万鹏 编辑:陈英 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83509452

弱化政策效应 让市场自我调节

杨丽花

股市暴跌最凄惨的7月,投资者或者还曾寄希望于政府救市,然而时至今日,政府的一系列救市措施以及A股市场的“跌跌不休,再配上自己的股票更进一步的套牢,越来越多股民开始感慨“救不如不救”。

在千股暴跌下,我本来已经打算“卧倒装死”的,然而政府几个救市政策,又把我拉起来,加点仓;可是股市又暴跌,要么割肉要么再次“装死”。一来二去,损失的更多。”一位股民这样讲述自己这段时间备受折磨的经历。

政府的一系列救市举措,曾经给股民带来太多的希望。许多仓位原本不高的股民,沿着A股暴跌,看着政府救市,一路加仓下来。可是谁知道,A股像是没有底一样一路下跌。有人这样计算说:“一些股票

从最高点跌30%,当时我们觉得很便宜可以抄底了。可是现在不少股票已经是高点价的两三折了,此前的抄底损失早已超过50%了”。正如市场上所说的“新手死于追高,老手死于抄底,高手死于杠杆”。

还有一些小散户,本来已经在6月底的恐慌中撤离了,但是7月份以后,政府救市政策风生水起,大盘时不时的也会有些起色,特别是超跌个股纷纷快速反弹,这些都在发出一个信号:救市政策非常有效。于是不少散户权衡再三,决定重回股市,可结果通常是刚进去就被套牢。个股的三个微涨抵不住一个跟着大盘的跌停。不少股民侥幸逃过了3500点的底,但最终难逃2850点的坑。

一位股民感慨说:A股在动不动就千股跌停或者千股涨停,

每天盘中也瞬息万变,有人庆幸抄底成功,一天赚了20%,可是也有人抄在山顶上,一天就亏了20%。”造成A股如此剧烈震荡,有市场因素,也有不稳定的政策因素,特别是救市政策。救市政策可能让某些反应灵活的人,赚得盆满钵满,但是对于大多数人来说,是更严重的套牢和亏损。

除了相信政府救市,大盘可以稳住,进而再次投身股市,又再次被套牢外,救市带来的更为严重的一个后果是:伤害了投资者信心。有一位散户这样说:“哪怕是熊市,也有赚钱的逻辑。但是我现在很迷茫。”这位散户说:我一般就会精选一些有价值、估值相对低的个股买入。这些股票虽然波动,但是下跌幅度很难超过30%;长期持有,股价总会上涨的。”然而现在股价像无底洞,出现几个跌停板非常正常,股价跌去50%已经算是表现好的股票了。

这位散户说:“以前股价的波动,多数是因为公司本身或者是行业本身发生了变化,与大盘的关系远不如现在紧密。而现在在很多个股失去独立性,市场要么千股跌停,要么千股涨停。我此前研究股票的方法,几乎没有用。”并且现在很多时候,大盘的波动,是由于政府的政策造成的,救市政策出得猛烈一些,大盘就会涨一些;如果继续打击融资盘等,大盘就有可能继续跌。

如此反复几次,股民得出结论,研究个股远不如政府救市政策。但不幸的是,政府的救市政策有的时候市场有反应,有的时候市场也无动于衷。”

对于一个股民来说,虽然曾经渴望救市,但是最终又对当前的股市政策颇有微词。比如:证监会频频买入A股的“差等生”,结果“差等生”遭暴炒;同时对股指期货的

在过去三个月调整期内,中国股市发生了很多重要的事。经过了长达三个月的调整,A股依然没有脱离危险期,国家救市似乎成了股民唯一的期待。救市真有用吗?

一系列限制,套保也几乎不可能;因为不能对冲风险,所以只能放弃或者是减少对股票的投资。

其实,对当前救市政策指手画脚的人,如果真处在决策者的位置,也许做得还不如现在好。越来越多的股民开始认为:与其在救市的道路上进退两难,不如放弃救市,让市场自我调整或许更好。

救市药效怎么样 要看大股东过得好不好

杨苏

小时候翻看无数武侠小说,羡慕各类神功和神药。白驹过隙,各类江湖故事已经记不得了,除了一个情景印象太深刻。

两位江湖朋友费尽心血找到神奇药丸,喂下内伤严重已经奄奄一息的男主角。数个时辰后,男主角只是可以喝水,依旧高卧不起。一位朋友抱怨,药效真差。另一位则一语道破,亏得这药才救得他从鬼门关回来了,你还想让他活蹦乱跳?

6月份以来,丰富多彩的A股市场,突然唱起了同一首歌。监管部门、专业机构、财经媒体等等市场参与主体,都在关注政策因素、救市措施。在A股长成青年的时候,国家队资金隆重入场,成为最重要的投资主体。

造成上述现象的诱因,是近3000家A股公司喜欢一起跌,动辄千股甚至2000只股跌停。在股票投资理论方面,通常讲市场系统 β 风险以及个股 α 特定风险。在一个没有 α 的去杠杆投资时期,又很难通过做空赚取收益,再聪明的投资者,也只有被打爆的结局。

把聪明投资者排个序,应该是深谙内幕信息的上市公司大股东、大型投资机构如手握重金的公募基金等,以及私募机构、高净值人士等,散户属于群众演员,当然不排除个别混成主角的。想知道国家队救市对投资的影响吗,且按照顺序看这些小伙伴过得好不好。否则,当土豪在要饭的时候,谁还傻傻地坚信存在柳暗花明又一村。

换个更直白残忍的说法,前排小伙伴永远过得比较好,等他们有钱挣有肉吃了,广大普通投资者才可以喝上汤。至于他们的大餐来自经济拐点快速发展,还是国家队资金撑起市场预期,都只是事后分析评论的谈资而已。

不幸的是,至少目前,最该土豪的上市公司大股东,许多已经深陷各种泥潭,尚在自保。公募基金方面,在7月份就有过联系上市公司协商停牌的无奈之举。很多知名私募机构,不断有产品清盘的消息流传于投资江湖,数位股神级投资大师也未能幸免。做杠杆的高净值人士,重仓资金财富大多已阵亡。最惨的是,经历了几个月的股价齐心暴跌,上市公司大股东的泥潭面积不小。有的公司大股东高比例股权质押,已经被资金提供方要求追加保证金;有的公司大股东承诺员工购入股份保底,自承诺期后至今浮亏50%以上的比比皆是;有的公司大股东推行了员工持股计划,部分加了杠杆,现在只能筹钱顶起计划,避免提前清盘结束。

上市公司大股东过得好不好,是判断国家队资金入场“救市”药效如何的最佳标杆。大股东对公司经营情况了如指掌,同时可以掌控公司发展方向,加大内部挖潜发展或者外延式并购重组。此外,一般而言,大股东资金实力和资产情况,无疑也是最具实力的。

那些纷繁复杂的各类新政策,难以通过简单的逻辑影响到市场的信心和热情。在数百家上市公司大股东面临股权质押困局、承诺保底“笑话”的时期,尚在场外的投资者最明智的选择自然是壁上观,等神仙打架了,再想想自己常规的投资经验和计划。

当下,投资者信心几乎是分崩离析,很多精力寄托于段子调侃和寻求大师精神,美国知名投资人彼得林奇和巴菲特的言论不断被提及。前者的大意表述是,大跌是好事,可以买入优秀的公司股票;后者则称,没有人通过做空美国挣钱等等。大师的话,应该仔细考虑深入理解。6月以来,多少投资者不断抄底,没加杠杆的尚在撑着,加杠杆的是否健在都成了问题。至于巴老的那句双重否定句式的观点,对于现在股海沉浮的投资者几乎没有实际意义。

巴老还说过,别人贪婪我恐惧,别人恐惧我贪婪。有段子这样写,一个小散在第N回暴跌时发微信朋友圈,别人恐惧我贪婪,于是上午勇敢杀人;下午他发的字数比较少,救命啊”。

静待市场大佬刮骨疗伤满血复活、再度上阵凯歌频奏,才是我等凡人惊心动魄之时。

救市功过留给历史来评判

程喻

史无前例的短时间内暴跌,带来史无前例的救市措施。只见过12道金牌为股市退烧,24道维稳金牌保驾护航还是头一次。

事实证明,无论救与不救,市场自有它方向,不会以个人意志为转移,时至今日,救市政策出台已过百天,且不论指数涨跌,千股跌停与千股涨停仍时有发生,就足以说明现在的市场是一个非正常市场。但问题在于,如果国家队不出手,事态会不会更糟糕,究竟是亚当·斯密的“无形之手”可以拯救危难,还是凯恩斯的“有形之手”能够扭转败局?这在任何时候,任何国家,都难以形成统一意见。因为根本无法去模拟和想象另一种选择和结果,所以也许永远也无法给出公允的判断。

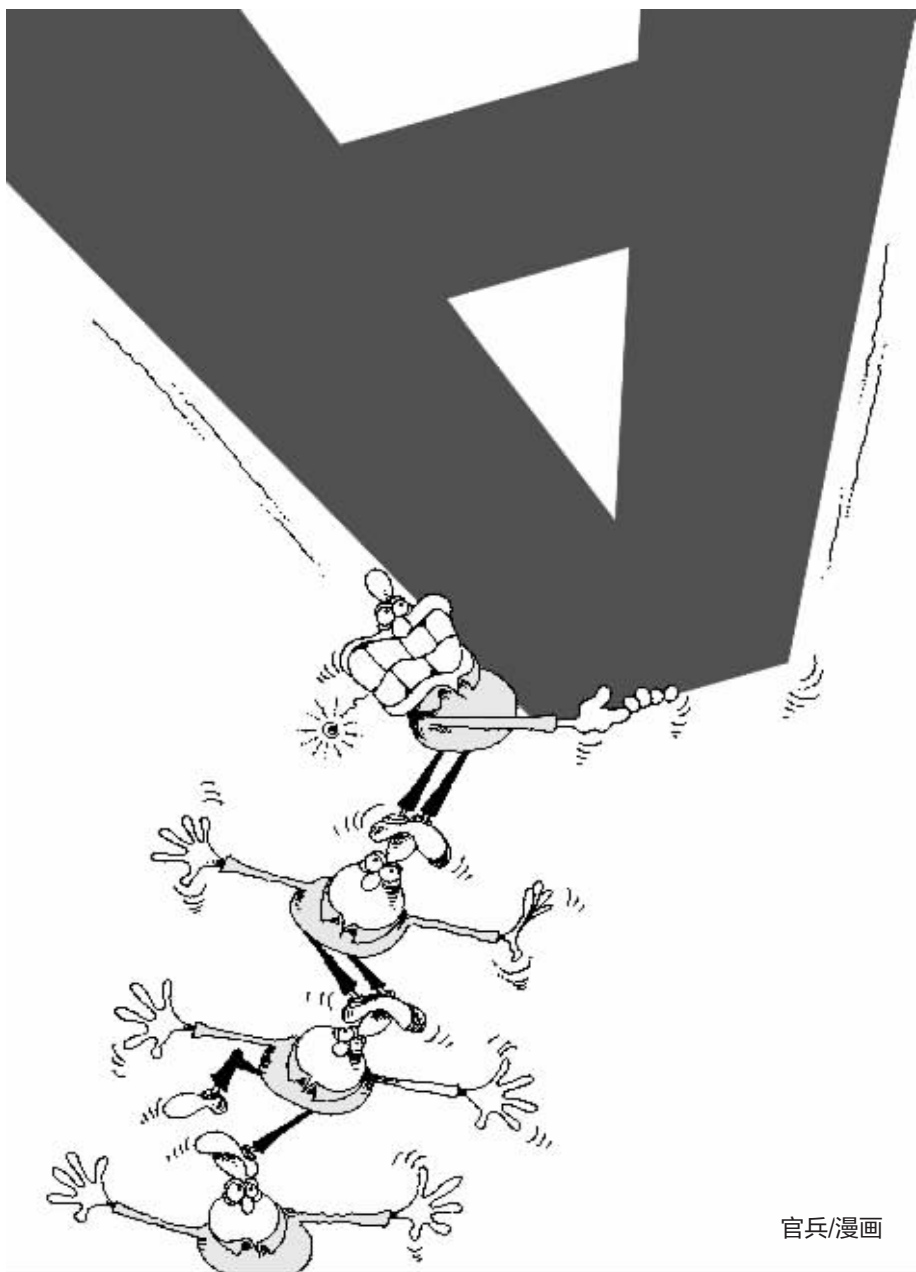
反对者认为,第一,救市缺乏公平性。用国家的钱直接拯救股市,相当于变相鼓励高风险爱好者,投资者应该自负盈亏,风险自担,被套者需要为自己的决策付出代价,而不能让纳税人去买单,这点最容易引起共鸣。第二,救市容易产生副作用,鉴于A股市场大量有股的存在,国家队又是裁判员,又是运动员,既掌握制定规则的权利,还拥有“印钞票”的权利。期待已久的证券市场顶层设计与改革,还没有走出第一步,就倒退了两三步,于长期发展不利。

但是回想一下7月初的情形,半数以上公司停牌,市场流动性枯竭,流言四起、人心惶惶,危机来临的时候,没有人可以抵挡得住那种恐慌。人们疯狂地出清股票,根本不管自己的成本是多少,只是害怕自己成为最后逃不掉的那一个。股票的价值完全与企业无关,只关乎投资者的信心而已。所以国家队的进场更像是一场心

肺复苏术,改变不了市场方向,但去可以延缓事态恶化。要知道,股市不单单是股民的事,交投委缩引发流动性风险,将触动多米诺骨牌,更严重的社会经济矛盾亦将不断出现。所以国家队的着眼点,绝不是单个公司或行业,也不是证券投资业,而是整个国家社会与经济的稳定。

救市只是手段,目的在于恢复信心,因为对于市场来说,信心是无比重要的,而且来自政府声音所带来的信心,更像是灯塔一般指引着大资金的方向。有人说,在金融市场,三人成虎是存在的,如果所有人都坚持一个观点,那么这个观点就是真理了,势也就变成了实。这是社会科学与自然科学的显著区别,真理不可能掌握在少数人手里。往往来自权威部门的一小笔金额可以像杠杆一样撬动一座金山,带领市场资金涌向一个方向,这就是市场信心。就连号称最自由的美国市场,也有数次救市的经历。2008年,雷曼兄弟破产引发的一系列问题,最终导致小布什政府提出史无前例的7000亿美元的问题资产救助计划(TARP)。这一计划也导致了无数争议,但事实上,救市政策显著恢复了市场信心,并且美国政府在市场好转后高价出售股份收回了6727亿美元,不仅没有使纳税人受到损失,而且还有盈利。

危机之后,有本名为《伏而不倒》的书对当时的决策细节进行了披露,从主要监管机构,到制造危机的投行大鳄,他们的选择左右了事件的发生方向。书中最后一句话是:他们的功过将留给历史来评判。这本书出版在危机爆发两年后的2010年,不知中国股民是否足够的幸运,两年之后也能收到这样一本事后回顾。同样,做出救市决策的人,无论是否仍在其位,功过也将由历史评判。



官兵/漫画

政府不是“救市主” 扭亏还得靠自己

付建利

最近几个月,A股市场跌得稀里哗啦,尽管救市政策也接连出台,无奈股指还是没有多大起色,A股市场整体上还是处于去杠杆和震荡的过程之中,无数股民心情焦灼,把赚钱或者回本的希望寄托于救市政策,期待着强力救市政策让A股市场走出底部。其实,愿望固然良好,但任何时候,趋势是无法阻挡的,股民寄希望于救市能给自己带来福音,倒不如自救。

这轮暴跌的根本原因,还是在A股市场场内融资和场外配资的合力下,杠杆运用得过大过急,以至于A股市场的泡沫达到了空前的程度,尤其是中小板和创业板

股票,无论这些股票怎样代表了未来中国经济的发展方向,一旦泡沫过大,再好的行业方向也会因为太贵而变得没有价值;而无论传统行业如何没落,这些行业仍然在中国经济的版图中占据主导性地位,一旦股票跌到足够便宜的位置,也有投资价值。而今年上半年,A股市场热衷于讲故事、拼题材、玩概念,加上史无前例的加杠杆,最终造成了这场空前的股灾。

暴跌之后,一波又一波的救市政策出台,管理层的初衷当然是好的,但一旦股票市场的趋势形成,仅仅靠救市政策是起不到根本性作用的。如果救市能够在股票市场起到立竿见影的作用,

全球金融市场根本不可能出现股灾。在股灾导致A股市场流动性枯竭的背景之下,与其说救市是为了让股指上扬,倒不如说救市是为了恢复市场的流动性。当一个市场因为信心丧失而导致流动性枯竭时,才是这个市场最大的灾难。而救市政策的接连出台,主要的目的,不在于让股指回到5000点之上,或者救过上一轮牛市最高点6124点,救市的根本目的,在于让市场枯竭的流动性逐步恢复,同时让那些该跌的股票继续跌,该涨的股票被错杀之后再上涨,让市场机制更加发挥作用,而不是因为所谓的概念和题材继续造成更大的泡沫。

投资者要在A股市场赚钱,或者在暴跌之后尽快回本,仅仅坐等救

市政策的接连出台,肯定是不现实的。即便救市政策让A股市场攻克了6124点,在目前的全球经济和金融背景之下,无非是制造了更大的泡沫,投资者回本或者赚钱了又怎样,任何巨大的泡沫,最终一定会破灭,我们即便这次回本了或者赚钱了,在下一轮的泡沫破灭中,你就能保证一定能置身事外?每一次A股吹泡泡的过程中,大多投资者总是忘乎所以地投入到其中,不仅享受着泡沫,也制造着泡沫,而投资者总是相信自己能在泡沫破灭之前完美脱身,事实一再证明,这样的梦想也终归只能是梦想。这一次的暴跌,又有多少投资者能够提前安全脱身呢?

所以,当暴跌发生之后,一味地靠救市政策,幻想救市政策拯救自

己,其实是不切实际的空想,在股票市场征战,要想成为赢家,最终靠的只能是自己!作为一名投资者,你只能不断地修炼自己的心性,让自己不再那么随波逐流,不再那么轻易恐惧或贪婪,也不再那么不懂经济基本面就道听途说,想要投资成功,你就得让自己的大脑丰富起来,比如你能看清未来几年的经济发展趋势,深研行业和个股,或者有足够的耐心等待一只好股票穿越牛熊。打铁还需自身硬,如果在股票市场没有自己独立的判断和适合自己的投资理念与投资策略,最终你可能的就是成为这个市场的炮灰。政府不是“救市主”,与其坐等救市政策拯救我们自己,倒不如靠我们股民靠自己!