



# 国际大鳄做空中国 中小散如何应对

老莫

寒流骤至, 令风高浪急的国际资本市场寒意更浓。

日前, 索罗斯非常高调宣布做空了美股和亚洲的货币, 同时表示, 中国经济频繁表态, 表明了其正在为做空做各种造势, 这是一种非常高调的宣战, 接下来, 做空与反做空的战役会非常激烈。

今天不谈国家战略, 先从中小投资者有角度来看, 我们应该怎样应对这种形势呢?

## 做好心理建设 认清空头手法

这一点很重要, 如果做不好, 就会被空头思维框死, 黄金坑的机会你也不敢拿。

为此我们要熟悉一下空头常用策略。主力空头控盘之后通常会在几个战场同时出招, 并且场内场外相呼应。

场外他们会收买媒体、学者以及高官为其宣传, 同时还会制造灾难事件雪上加霜, 有时就是战争。

第一步, 他们会在那些最有利的金融图金融市场建立做空仓位, 这一过程比较隐蔽, 通常会达到控盘的程度, 成为他们最终实现利润的基本盘。

第二步, 他们会在场内场外同时进行, 场内拉拢盟友继续做空建仓, 场外则适当释放空头信息, 形成空头声势; 像索罗斯达沃斯上的表态, 都是第二步以后的阶段了, 可以较低成本的借助外在力量, 让自己的筹码进入安全区。

第三步, 当基本浮动的筹码都得到空头相对控制之后, 他们会利用资金优势加速恶意沽空, 制造场内恐慌。

第四步, 他们会在其他小规模市场上制造灾难来传导悲观, 同时也会对目标品种制造空头题材, 例如做空白酒, 可以通过媒体制造塑化剂风波; 做空某国货币可以宣扬经济崩溃论, 联合评级机构调低信用等级等等, 有时还会调动政府力量发动局部战争。

第五步, 让空头思维成为市场的主流思维, 引发多翻空的踩踏效应。

第六步, 也是最后一步, 通常是把死多头彻底打爆, 如果有杠杆的账户, 一定会打到强平为止。

实际操作中他们会非常灵活, 不一定都按这一节奏, 但道理是一样的。这既是一场金融战也是心理战, 严阵以待总没亏吃。

## 改变思想观念 建立多空双向思维

第一, 建立多空双向思维, 避免单边思维。目前国内期货、股指期货以及融券等做空品种都已经比较成熟, 总体应用的人还不多, 至少还是可以通过这些工具熟悉一下空头思维。

第二, 直面现实, 承认无庄不成股, 资本市场资金为王, 逐利本性决定了他必须追求最低风险与最高收益, 所以, 这个市场的游戏规则一直就是大资金控盘, 换你也是一样。以此来认清形势, 认清你的对手。

## 在资本市场上做好防守

第一, 要避免死多头心态硬扛, 比如香港国企指数及已经成为空头猎物的品种; 避免正面碰撞, 一旦加速杀跌, 其惨烈程度超乎想象, 没有人跟你谈价值投资, 没什么道理好讲的。

第二, 最好熔断高风险的交易账户, 远离自己不熟悉的战场, 调整身心, 多做功课, 为未来的机会做准备, 高手通常只做自己熟悉的交易机会。

第三, 选择货币基金、债券基金、保本基金等无风险或者低风险品种实现稳定收益, 规避风险稳中求进; 比如最近债券基金个别年化收益已经超过10%。

## 够胆够猛者可顺势而为

第一, 如果艺高人胆大, 可以顺势而为, 跟进做空品种。

第二, 如果不肯放弃长线多单, 可以采用多空对冲, 利用股指期货, 小资

金锁定风险。最好的结果是让市值曲线稳定, 如果操作不够熟练也有可能两头双杀。

第三, 总体上来说, 市场转熊会逼出很多流动资金转向其他领域, 形成一些局部多头机会, 如近来急升的债券市场, 还有回暖的黄金市场, 有人也考虑美元, 但不确定性会很强, 波动也会加快加剧, 同样需要小心。

## 备战抄底机会

密切留意这些做空的主战场, 准备好资金, 择机适当抄底。市场上没有永远的多头, 也没有永远的空头, 赚了钱都会离场, 到时市场就会反转过来。

比如目前他们狙击的国企指数, H股价格仅相当于A股一半甚至更低, 很多跌破净资产; 待到这轮做空风潮结束, 空头平仓时自然会形成反手做多的效应, 这些低估的价值洼地就会成为黄金坑, 果断杀入, 将是难得的长线机会。

(作者系深圳自由撰稿人)

# “保本保收益”激励增持计划不值得提倡

熊锦秋

近日中珠控股的第一大股东中珠集团向集团及下属子公司核心员工推出激励增持计划, 增持总规模不超过15亿元, 其特色在于“保本保收益”。增持连续持有12个月如账面价值低于其购买成本, 员工卖出的账面亏损部分由中珠集团兜底进行补足, 且按其购买成本提供10%的补偿; 持有24个月, 员工卖出的账面亏损部分由中珠集团兜底进行补足, 且按其购买成本提供25%的补偿。笔者认为, 此种激励方案凸显大股东豪气和对员工的优待, 然而或许并不值得提倡。

中珠集团推出“保本保收益”的激励增持计划, 为中珠集团及其下属控股子公司的董监高和员工提供了一个利润非常丰厚的投资机会, 其意图是

为了进一步提高员工的凝聚力和公司竞争力, 倡行“共赢”的合作之道。但要达到这个激励目的, 似乎应该设置一个门槛, 只有员工工作绩效达到一定标准, 才能享受到这个无风险投资机会, 目前激励增持计划缺少这方面的约束内容, 似乎员工掏钱增持后就自然享受这个投资机会, 既然大股东为员工主动承担投资风险, 激励增持计划成为另外一种形式大锅饭, 一定程度反而会降低员工工作的主动性、积极性, 难以引导激励员工勤奋踏实努力工作。

激励增持计划, 也不能搞成自娱自乐游戏。根据公告, 中珠集团推出本次激励增持计划的底气, 在于对公司未来发展及持续盈利能力的信心。同日中珠控股发布的业绩预告显示, 公司预计2015年度实现的净利润与上

年同期相比将增加100%至150%; 不过2014年度每股收益仅9分钱, 这样算下来2015年每股收益也就两毛多, 且不少收益来自于出售子公司的投资收益。目前中珠控股股价14元多, 市盈率70多倍, 但目前市场对老股的估值, 即使10倍市盈率也不觉得低, 因此虽然中珠控股大股东对目前估值比较认可, 但并不代表市场就会认可, 未来即使要维持目前这个估值水平, 恐怕难度也不小。

说到底, 股价未来是涨还是跌, 大股东并不能主宰, 决定公司股价的最主要因素, 还是上市公司的基本面。大股东对股价诉求不宜过于直接或功利, 即使公司股价暂时表现脱胎, 但脱离业绩的股价, 多是昙花一现。无论大股东推出何种激励, 都要引导上市公司董监高及其员工将主要精力, 放在

提升上市公司经营治理水平上面。

对上市公司董监高和员工不仅需要激励, 同时还要建立相应约束机制。约束包括内部约束和外部约束, 内部约束主要是董监高之间的相互约束。要贯彻落实《上市公司治理准则》, 在董事选举中推行累积投票制度, 广大中小股东也可选任董事, 形成董事人员的多样性, 进而形成相互监督内部约束机制; 要改革独立董事遴选制度, 让独立董事不再是花瓶摆设, 直接对执行董事形成有效约束。

对董监高的外部约束主要是股东约束。目前, 董事和经理人员的绩效评价由董事会或其下设的薪酬与考核委员会负责组织, 独立董事、监事的评价采取自我评价与相互评价相结合的方式。这仍然局限于董监高小圈子之间的自我评价, 薪酬与考核委员会

是在董事会领导之下, 难以评价出真实现状。建议每位董监高每年都要向股东大会述职, 在股东大会上董监高应接受大股东或中小股东质询, 由股东大会现场评价, 再根据董监高工作绩效考核结果来授予其相应薪酬。

总之, 上市公司是A股市场健康发展的基石, 只有这块基石打牢了, 股市健康发展才有保证。为此既要通过激励方式引导上市公司董监高、员工积极主动作为, 同时也要建立相应约束机制, 防止内部人控制。要多管齐下完善上市公司治理、健全公司决策运营机制, 让上市公司成为能下金蛋并能让投资者分享金蛋的母鸡, 以此提升股市投资价值和自身造血机能, 推动上市公司成为经济发展新常态下结构调整、稳增长的中流砥柱。

(作者系资本市场研究人员)

# 否定之否定的妙处

木木

在北京城里开车, 真是一种考验人的工作; 不但能考验司机的驾驶技术, 更能考验司机的耐心已经修炼到了哪一个层次, 当然, 也能考验出一个司机挑战权威、挑战睥睨众目的胆识究竟达到了何种地步。

从三里河路由北往南到木樨地十字路口左转向东, 司机一般都会选择驾车走那座专用的高架桥, 总共也就五六百米的长度, 一路上桥, 左转, 再一路下桥, 不但能躲过桥下左转弯的红灯, 而且下了桥接着就是直行的专用车道, 由于桥下方由西往东方向有一段很长的导流带, 阻隔了由西往东车辆直接进入这段专用车道, 因此, 下桥的车辆能够不受桥下直行车

辆的干扰, 走起来, 就实在方便得很。

不过, “方便”似乎从来都是理论上的, 一遇到现实, 往往就有点无力。

早高峰时, 桥下的这一段长长的“空闲”着的导流带, 就格外地吸引人; 由西往东方向的车道堵得越厉害, 长长的车龙排得越长, 其吸引力就越强大。此时此地, 只要有一辆车带头儿, 马上就能跟出一串儿来, 都理直气壮地急迫向前, 与刚刚下桥的车辆激烈竞争争进入那段直行专用车道的路权。

这种违章行为, 很明显就带了一种挑衅的味道, 很考验由桥上排队而来的司机的技术和涵养, 技术稍微面点儿的, 或者稍一犹豫, 就能让这些偷奸耍滑者钻了空子加了塞儿。于守法者而言, 感受大约总归是不大受用; 于挑衅者而言, 成功加塞儿后的心情估

计就爽利得很。这些违规者, 对交通法规和执法者, 大约都不太“感冒”, 其心理也无非是, “你抓不着”, “即使抓住了, 成本也足够小”; 没准儿还会有人认为, “我不违章违法, 警察岂不是要失业了?”

顺着如此的思路, 似乎违法违规者倒是警察的衣食父母了。如此逻辑, 似乎倒让人一时很难反驳了。如今, 有如此想法的, 大约也不是一个两个, 这绝不是瞎说。比如, 前两天, 就有媒体报道, 在K157次列车上, 有位家长纵容3个子女在车厢里乱扔垃圾, 乘务员制止的时候, 这个奇葩家长居然说, “我们不乱扔垃圾, 你还不下岗了!”所幸这列车员思维还算比较敏捷, 嘴皮子也比较利落, 马上对这种逻辑给予了严正地批驳; 火

葬场的职工还闲着, 你怎么不去让他们也有点事儿做?

据报道, 这个被列车员搞了个“否定之否定”的奇葩家长, 居然恼羞成怒, 跑去投诉了。但更奇葩的是, 这种在正常人看来纯属无理取闹的投诉, 还真得到了认真而积极的响应, 最后, 这个列车员被责令深刻检讨, 并罚款500元! 对其作出如此处罚的理由居然是, “在工作职场, 发生严重损害职务形象的行为”。

怎么样, 知道为什么“好人不长命, 坏蛋活千年”了吧? 知道“沉默的大多数”, 人数为什么越来越多, 越来越沉默了吧? 你刚想否定一下那些投机取巧、偷奸耍滑、厚颜无耻、胆大包天者对你的工作、人格、道德良心和公序良俗、法律法规的否定, 自己却马上遭

到了更彻底的否定, 这种事多了, 能不让人丧气吗?

本人实在看不出, 那位列车员的回答有何不妥之处。

容忍“劣币驱逐良币”的社会, 是没有希望的社会。而“劣币”实现对“良币”的驱逐, 是有条件的, 即在“良币”们反抗的时候, 甚至哪怕仅仅是表达了一些不同意见的时候, 总会有什么东西西马上一蹦三尺地跳出来, 想方设法地替那些“劣币”做主。用不了反复几次, “良币”们自然或自己滚蛋, 或被无情地消灭掉。

不想生活这样的环境里, 恐怕也没什么好办法, 一要勇于发出否定的声音, 二要勇于对那些半空飞来的否定, 给予坚决的反击。

(作者系证券时报记者)

# 企业长盛不衰的秘密

我现在有个自动辨识系统, 跟人开口说三句话, 基本便知敌友。

前两天一个饭桌上, 旁边坐一陌生人, 开口就说, 你的电视剧我看过, 下面一部作品什么时候播? 我答今年3月。他说, 想没想过等这次热播以后做一轮融资, 买个壳上市, 身价大增? 我笑笑, 没说话, 在心里把他拉黑了。

现在跟我说, 通过什么方法可以一夜致富, 或者什么东西现在火爆时髦, 可以去尝试的人, 我都敬而远之。朋友圈里有人发, 我坐在咖啡馆里, 前

一桌人据说谈妥了邓超, 只等投资人到位; 后一桌人刚跟腾讯敲定一部八字没一撇的网剧; 刚走的那一桌要收购好莱坞的影视公司, 正在等人的那桌电话里谈敲钟那天请章子怡。我忽然觉得, 上海也像北京那样被污染了。

全民都被污染了。这个大锅, 好像美国科技股泡沫一样。前一两年而已, 你们在网上听到的那些炙手可热的名字, 被当作移动互联网时代教科书一样的人, 还到处演讲, 在台上假模假样布希女希布希的那一批, 忽然就不见

了。然后又一拨新星冉冉升起。

我怀疑这个时代, 一个公司的兴起与衰落, 甚至比孕育一个孩子的时间还短。有个投资人跟我说, 中国现在太贵了, 一个创意就敢拉3000万投资, 什么产品都没有。

我所知道的实业家或高管, 曾经有过辉煌的创业战绩的人, 一个一个地都转向天使了。本来是脸朝黄土背朝天把地干活的, 现在都飞到天上去扇翅膀。比方说何伯权、徐小平、李开复, 连最近刚复现的“去哪儿”老大庄

辰超, 也要去投别人。满场都是帅, 兵不够用啊!

你自己的企业, 你都不能经营好, 你连自己都不信任, 却把赚钱的希望放在别人身上? 我抛出我的疑问的时候, 大家都振振有词地答, 一个企业是有寿命的, 美国股市上百年还残余的股票, 也就一两只。

可是, 同仁堂, 已经有三百多年的历史了。

太跟钱较劲的人, 最终一般都栽在钱上。想把麦子磨成面, 而做成包

子, 包子开成连锁店的人, 往往连眼前的麦子都收割不了。

成功, 大多源于高于常人的欲望; 而长久的成功, 则源于剥去一层的欲望, 只留初心。

孔子说, 及其老也, 血气既衰, 戒之在得。

中国造字很有意思, 心里想着“得”, 后面便跟着“失”——得失。

心里想着“舍”, 而后有“得”——舍得。

(作者: 六六; 摘编自格上理财)



在微信的海洋里 采撷最精彩的浪花