

■财富故事 Fortune Story

# 不可小瞧止损收益比

袁辉亮

“哇呀呀呀，气死我也，这股指也太狡猾了吧，每次破高后掉头往回走，破了低又直直地拉起来！”这天一收盘，张哥扯着嗓子嚷嚷开了：“这日内短线真没法做了！天天光在这止损割肉疼死了！”

“咋了张哥，你日内交易止个损还不正常？”老赵喝着茶水笑哈哈地说：“你个东北大老爷们才止几次损，那脸就皱成大苦瓜了，至于么！”老赵和老李、张哥三家同住在一个高档小区，孩子也都在同一个初中上学，认识了之后，这些天都一起在大户室歇到下午4点半才一起去学校接孩子回家，现在聊起天来都比较熟络了。这一个星期下来光止损都掉到了30万，一共才200万的本哪！这真是钝刀子割肉心里疼哇！嘶嘶！”张哥夸张地做出肉疼的样子：“老赵老李你们救救我哇，这样亏下去，不用几天俺就只好搬到过道里去了！”

“一个星期亏这么多？”老李吃了一惊：“张哥你这几天是怎么个操作思路啊？全是日内交易止损？这比例有点

大。”“也没啥特别的操作思路啊，就按你说的趋势交易追涨杀跌呗，破高了做多破低了做空，结果就成这样了！”张哥憋闷地说。这几天确实股指震荡得比较厉害，但也不至于啊？是不是你每次下的仓位太重了？交易太过频繁？”老赵连珠炮般地问。

“一天交易个20来次也不算频繁吧？仓位每次我也就下个三分之一啊。”张哥很郁闷地说：“趁现在有空，老李你们帮我好好看看怎么回事吧。”老李爽快地说：“行啊，不介意的话，你把这几天的交易清单调出来咱们分析分析。”

这种机会难得，张哥你不介意的话，我和小包也跟着学习学习啊！”老王和小包本来正拾掇东西准备走，这时候也凑了上来。“哈，都是兄弟本来就知道根知底的，我哪儿会那么小气！我这就去把交易清单打印出来。”张哥豪爽地一挥手，立马去前台把这一周的交易详细情况都打印了出来。

拿到了交易清单之后，老李熟练地打开笔记本，进行了约摸10分钟的

分类统计之后，就哈哈一笑开始了分析：“张哥，其实这么简单一看，你这个星期的交易问题就很明显了。”张哥大致扫了一眼，搔搔脑袋没吱声，倒是小包急急地问：“张哥这周104笔交易，盈利60次、亏损44次，这不盈利率接近60%，怎么还亏这么多？”老王附和道：“是啊，这咋整的呢？”

单子盈利率其实并不能完全跟最后的盈亏成正比。”老李说：“张哥这些单子里面基本都是突破后下趋势单，也确实是大方向上在逢低做多，仓位也没什么问题，但是亏就亏在盈亏比不合理。”“哦？”张哥问：“老李你说的这个盈亏比是什么？”“我说的这个盈亏比，就是指你这交易里的预期收益和止损比。”老李解释道：“比方说，你股指2560点开了张看涨的多单，准备到2570点盈利出场，到2550点就止损出场，你的交易计划里盈利和亏损都放了10个点，这时候你的交易盈亏比就是1比1。假如你做10次行情，看对看错都是5次，那么你这10次做下来没赚钱，还要亏手续费。”老李打开了2月21日的分时走势图，进一步解说道：“张哥你在

21号这天做的单子问题就非常明显。全天21次交易，14次盈利都是赚了1-5个点就跑掉了，结果错的那7次每次都不低于5个点止损出场，10点后那一波更是15个点止损出场，结果盈利次数多一倍还亏了不少。你这样做，长期看肯定只是亏不赚啊。”

是，我现在还是新手嘛，赚钱的时候就急着想往外，亏钱的时候总指望放一放也许就回来了，老是犯这样的错误。”张哥有点不好意思地说：“那老李我这该怎么整呢？”这个上次我们说过嘛，完善的交易计划才能有良好的心态，具体到细节来说，你把你的日内交易盈亏比设置改善一下，至少预期盈利和亏损达到3比1再去下单。”老李鼓励道：“其实张哥你已经在正轨上了，把这些交易细节再完善一下，很快就可以开始赚钱了。”

老李，真有你的，改了改盈亏比，我这几天真的开始赚钱啦！”又过了几天，张哥在收盘后向老李竖起了大拇指：“现在没有三比一的盈亏比，我是不下单子了！”

(作者单位：中证期货)

■淘楼淘金 Gold Rush

# 治理小产权房 福兮祸兮？

陈英

等待，总会让有些人沉不住气，随着2010年房价再次上扬，限购政策下又面临通胀风险，深圳小产权房市场需求上升，去年销售达到一个不小的高潮。市民对小产权房最简单的理解就是“没有房产证”。虽然深知没有产权、不受法律保护，但很多人迫于高昂的商品房价格，仍旧选择购买小产权房。

IT人士小刘就是其中憋不住的“刚需”，去年在沙井买了一套小产权房。工作5年的小刘，本科毕业，2005年来深圳工作至今，结了婚，添了儿，可房子却没有着落。错过了早些年零首付的购房时代，房价像坐了火箭似的往上蹿。2008年倒是个好时机，可是犹豫了，总担心房价还会继续跌，谁想到……工作这么多年，工资虽然也涨了，可是哪跟得上房价飞涨的速度？如今上有老，下有小，我和老婆都要工作，宝宝得有人照顾，于是请来了我爸妈，曾经的两口人一下子就变成了五口人，以前租的小公寓肯定住不下。我也想过要不要换租个更大的房，可房租年年上涨，这么一家子人搬来搬去的也不是事，听人提到小产权房便宜，社区跟商品房一样，我和老婆商量了好几天，决定冒这个险。当时，我们手里的积蓄在买了个80平方

米的小三房后，还能再买辆小车。我和老婆都在科技园上班，每天一起出门、回家，倒也方便。”现在，小刘一家五口在沙井的新家住了近一年，很满意。前段时间，小刘还接老家的亲戚来过年，亲戚也夸小刘能干，工作才几年就能在深圳买一套这么像样的房子，这让小刘庆幸当初的决定。

目前，国土部部长徐绍史在列席十一届全国人大五次会议时表示，今年将开始试点治理小产权房，并将为下一步的大规模清理工作做准备。小产权房再一次成为公众关注的热点，一个“治理”触动了小刘这类小产权房业主的神经，平静的生活又起涟漪。

网友“菊子”在网络论坛里的一番言论引起小产权房业主的共鸣，反映其群体的无奈：“虽然我知道，小产权房不受法律保护，但是我们至少有一个属于自己的港湾，我们可以按照自己的意愿来进行装修和布局。可以让儿子在家里随意地涂画、玩耍。虽然我知道，小产权房的质量、环境不太好，但是我们至少不用再住在没有阳台、白天也要开灯的农民房里。虽然我知道，小产权房的管理没有小区的物业管理到位，但是我并不十分担心。即便动真格，相信政府也会是

态度强硬催缴房租，发出涨价通知，更不用担心在退租的时候，房东以苛刻的眼神和莫须有的理由来扣除我们所交的押金（水龙头漏水，门损坏，地板、墙弄脏了等）……我内心很强烈表达过欲望，我也想买商品房，但是理智又告诉我：我付不起首期，还起不了房贷。小产权房，我虽然很不喜欢你，但是我离不开你，至少你能给我一个可以看得见、摸得着的家。”

与小刘不同，也有购买小产权房的业主显得坦然很多。

福田竹子林的商品房小区香诗美林的业主朱女士并不后悔，她告诉记者，2004年她购买了该小区三房一厅的一套房子，当时才7000元~8000元/平方米，现在涨到3.2万元/平方米左右，令她非常高兴。现在由于急需现金，综合考虑后，朱女士卖掉了唯一的商品房，在附近鸿新花园购买了一套面积更大的军产房，购买时单价1.8万元/平方米，换了大房还套现了几十万的现金。听说政府要开始治理小产权房，我们这些购买了小产权房的业主们肯定是有些忐忑的，可因为从未见过深圳有具体处理小产权房的措施及案例，我们也并不十分担心。即便动真格，相信政府也会是

积极稳妥的原则”。即使补交一些税使小产权房合法化，对我们来说那是利好。

与已经入住小产权房的人们相比，最近正打算购买小产权房的就有些纠结了。“不买的话又怕过几天涨价。”王凯在银行工作，正打算与女朋友登记结婚的他，早就看中了位于福田中心区地带的一处军产房“楼盘”。在这个节骨眼上，试点清理小产权房的消息传出，让他开始犹豫；同时，中介让他抓紧时间交房款否则就高价卖给别人的催促，似乎这房子还是那么抢手，又使他十分纠结：“我现在也不知道该不该买了。”

有人后悔，有人坦然，有人跃跃欲试，小产权房合法化，福兮祸兮？小产权房的业主们各有各的账本。



■寻宝 Treasure Hunt

# 一次“碰头会”五块黑石头

孔伟

细观察。几位看过之后议论纷纷，但谁也没有得出全然正确的答案。

看来，黑石头确实难以分辨，尤其是在这些石头全被冠以和田玉，并因此身价急升之后，鱼目混珠者就更多了。你甚至不能说全都标上墨玉或黑碧玉以高价出售的卖家就是奸商，因为有的东西估计连卖家自己也没有弄得太明白，或者干脆就是最初以高价格进了低值货品，再以更高价标卖而已——反正高举高打，有钱赚就成。

实际上，要鉴别这几种黑石头并不十分困难，只要有几件简单的工具就行。我一边说，一边取出相应的工具演示起来：

首先判断他们是黑色的软玉还是黑色卡瓦。这五种石头中，有四种都属于软玉，只是因为颜色、品质有所不同，价格才拉开了不小的距离。排除黑卡瓦的方法有三：一是密度。相对密度在2.9以下者，黑卡瓦的可能性极大，并且即使不是黑卡瓦，也很难是和田玉。有的书中称墨玉的密度可以低到2.66，经过实测后发现这恐怕是作者的一个数字错误，没想到后来以讹传讹，就一顺溜地错下去了；二是用强光电筒观察。黑卡瓦进光光斑小，并且光斑周围有较多的黑点，给

人以光斑不完整的感觉。而和田玉除石性较重者外，光斑大都在强光电筒外0.5厘米以上；三是用悬吊的耳机磁铁测试。这五种黑石头中，仅极少数的黑青玉有极微弱的铁磁性，而黑卡瓦则与磁铁相当亲近”，一测一个准。

黑卡瓦就这样被测了出来，放在一边。周围的人越围越多，看得大家啧啧称奇。

然后，通过观察其外观，将其中的黑皮青玉分开：既然是黑皮青玉，绝大多数情况下黑皮不会全包，总有青色的玉肉漏出来，也就一目了然了。

还剩下三块黑色的和田玉了。判断它们的方法最简单有效的就是用强光电筒观察。好几个脑袋一下子“碰”在了一起，眼睛都直直地盯着我手中的那块玉。

其中一块进光呈白色。墨玉大多系白玉或青白玉中沁入石墨所致，其“地”依然还是白玉或者青白玉，而白玉也好青白玉也罢，用强光电筒观察进光仍然是白色的。同时，即使是墨玉也鲜有全黑者，大多数情况下总能找到一些白色或青白色的条带，这样即使不用任何仪器肉眼也可分辨。我手里的这块墨玉正好就有一条明显的白色条带。

墨玉没有疑问了。大家又把目光投

向剩下的两块黑石头。

这两块石头中，一块进光呈黄色，另一块（也就是头天购得的那块）进光呈绿色。这是由于黑青玉本身仍是青玉，而青玉在白光电筒照射下呈现出的颜色正是绿色中带有较明显的黄。这块石头也找到了自己的“定位”。

黑碧玉就不同了。因其“底子”就是碧玉，其进光自然呈现绿色，而不会带有明显的黄色等其他颜色。其光斑中有时也会有少量黑点（这一点与碧玉相似），但与黑卡瓦相比黑点会少很多，并且不会影响其鉴定。

另外，从料子的细腻程度上看，墨玉与黑碧玉都比较油润细腻，而黑青玉则多数显得比较粗糙，黑卡瓦就更不用说了，不仅粗糙，而且发干。

眼见着很快区分出了五块黑石头，大家颇为兴奋。但实际上，这还不是所有黑石头的全部。我之前就见到过全黑并且丝毫不透光者，密度有高有低，高的达到3.1以上，而低者仅2.8左右，并且硬度都相当高。为搞清楚这些究竟是什么东西，我还曾将它们送过鉴定，但几家鉴定机构都原封不动地将石头退还给了我——他们也没能得出明确的判断。这正应验了一句老话——学无止境。看来，在玉石鉴别这条路上，我们都还有很长的路要走。

# 财经BOOK

## 上市，没那么简单

黄兆隆



《企业上市成功之路》  
徐明主编  
上海人民出版社

中国资本市场的十年高速发展，已让其占据了全球资本市场的重要地位，也正在成为全球IPO市场的主导力量。在全球经济从金融危机的废墟中复苏时，中国资本市场创下了又一个一个的融资规模高峰。

虽然谈论上市已成为社会风潮，但是对于大多数人而言，横亘在企业上市前需要做的工作依然是一场迷雾，若要摆渡到彼岸，仍需要借力的船桨，或许就是一本可以最快全面地了解上市工作的参考书。由光大证券推出的《企业上市成功之路——光大证券对IPO审核要点的解读与案例分析》无疑可以提供较好的借鉴意义，满足市场的需求。

本书是投行专业人士从实务角度出发就IPO领域的客户撰写的通俗易懂又高度贴切反映证监会审核动态的书籍，为拟上市融资的客户提供了一个较好的知识读本，具有为客户服务的价值取向。

自2004年实行保荐代表人制度以来，投行无疑被笼罩上了一层光环，我们可以看到无数的新人正在投身于投行潮流中，也有更多的项目在排队上市。但在市场快速的扩容中，这些都是被裹挟着前进：对于光环之下的工作，很少有人能够对国内企业过往上市案例总结经验，导致国内始终缺乏对投行这项高度专业性业务的全面梳理；市场对它也缺乏充分的了解，舆论中也掺杂着不少恶意的猜测，往往忽视了其高度专业性。

在部分人眼中，投行或许仅仅是一项中介业务，没有在学术上进行归纳整理的必要，但是，随着国内经济的迅速发展，未来无疑将有更多的企业踏上上市之路，如果没有可以参考的指引，那么这条上市之路无疑只是一遍又一遍地重复犯错再纠正的演绎。

好在投行业经过快速的发展，也开始进入了稳步发展阶段，有了历史的沉淀，成功之路自然可以总结。尤其是光大证券作为开拓国内投行业务的佼佼者，其在IPO业务中也积累了丰富的经验，并且形成了一支卓越的投行队伍。中小板最佳投行”、“最佳IPO投行”等奖项也见证了这个团队获得证券时报等一系列国内主流财经媒体的高度肯定。

由其来撰写这本书，无疑更具有说服力，作为资本市场的见证人，他们的工作在让客户满意的同时，也让这个行业更加专业化。

这本书最大的特点是，对现阶段投资银行业务进行了全面的整理与思考，并且将其细分归类，流程化地将上市的每个工作环节、影响成败的因素进行了详细的总结，并且涵盖超过290个案例，这无疑增强了这本书的可读性和实务操作性，脱离了单纯的教科书式的理论，辅以案例分析使这本书更具有参考价值。

该书主要从三方面视角对国内A股发行并上市进行解析：上篇为“上市操作”，主要介绍IPO操作要点及流程；中篇为“实质性审核”，主要剖析发审会的关注要点与典型案例；下篇为“规范性审核”，主要阐述上会前可能面临的规范性问题、解决思路及相关案例。

上篇从企业的视角出发，对IPO的要点及流程进行介绍，具体分为“决策”、“关注”、“流程”、“资本市场故事”四章。其中，“决策”着重于上市的板块定位、收益与成本等；“关注”侧重于在上市过程中需要企业留意的非专业性问题；“流程”阐述IPO各阶段的基本操作；“资本市场故事”协助企业做好行业地位、核心竞争优势、业务发展目标等方面的说明与筹划。

中篇重点分析持续盈利能力、独立性、募集资金运用问题，以上问题构成上会企业被否原因的重点区域。同时，以上三方面问题具备同样的特征——这些问题往往涉及到发审委委员对企业经营的实质判断，与规范性的问题存在较大的差异。

下篇重点阐述规范性问题，亦即主要为上会前需要解决的问题，包括：各类型企业改制上市时的常见问题、股权与出资问题、公司治理与规范运作问题、财务会计问题、税务相关问题。

一个很有特色的地方是，这本书在每节的写作中，大致采用了背景介绍+案例分析+总结的模式。其中案例分析分案例简介、案例解析两部分，尽量减少大幅摘抄招股书的现象，同时也对每个案例单独进行了专项分析。在总结知识框架、重点梳理案例和法规、构建完备的知识平台方面，该书都做了有益的探索，值得一提的是，这是一个可持续发展的课题，随着投行业务的深入，这个知识平台将不断得到完善。可以说，这本书为即将上市的客户提供了解决问题的途径。能够帮助客户加强对IPO进程中重大问题解决的认识，也有利于投行人员与客户的沟通，更加有利于顺利地推进上市进程。

难能可贵的是，这本书的作者是光大证券投行一批年轻的业务骨干，他们有着让人钦佩的激情。他们身上表现出来的勇于探索、积极进取、脚踏实地、信奉专业的精神面貌，让人看到投行业务的光明未来。也许正是光大证券这种顶尖的平台，才能有着开放的胸襟和创新的团队文化，也才能传承着这样的积极主动的文化，团结更多的人。一流的投行是需要有自己的企业文化，特别是要强调团队精神。除了强调重视人才，投行与其他行业都一样，也必须强调团队集体主义精神，没有良好的团队合作，这个投资银行是难以存在的。