

股市有风险 投资须谨慎

新股民必须正视投资风险

编者的话:

4月,A股市场的存量资金单项流入近2500亿元。截至4月末,A股市场存量资金达到了惊人的9800亿元,与此同时,日均开户数以30万户的速度向前发展。中国证监会近日发出通知,要求进一步加强投资者教育。通知指出,随着市场不断活跃,大量缺乏风险意识和风险承担能力的新投资者入市,市场违规行为也有所抬头。针对当前市场情况,必须继续深入做好投资者教育,切实防范市场风险。本期股民学校,我们组织了多篇谈论风险的文章,希望能够帮助投资者更好地认识风险,预防风险。

提示:认识风险 理性投资

□华龙证券 王亨

2007年以来,两市股指一路震荡攀升,屡创新高,股票市场持续上涨带来的赚钱效应使得投资者热情空前高涨,纷纷入市,全国A股开户数增长的迅猛超过想象。笔者认为,投资者在火爆的行情面前保持一份冷静、一份理性是非常必要的;在追求投资收益的同时,应对投资风险有足够的认识,如此对投资是大有裨益的。

投资者该如何认识风险呢?所谓风险,一般的理解是指遭受各种损失的可能性。股票投资的风险则是指实际获得的收益低于预期的收益的可能性。造成实际收益低于预期收益的原因是股息和股票价格的非预期变动。投资者对风险有足够认识的同时坚持理性投资是至关重要的。

(1)在资金投入上要量力而行,根据自己的风险承受能力配置入市的资金,切不可将全部储

蓄统统投入市场,尤其不可贷款入市。

(2)要有合理的盈利预期,如今异常火爆的行情,很多人急功近利,满脑子充斥的都是涨停,恨不得今天买入股票明天便翻倍,殊不知全世界投资业绩最好的投资大师巴菲特年均复合收益率也不过区区23%。在不合理的预期下,投资人必然一步步走入陷阱,而大师们给人们的第一个教训便是:战胜市场之前必须要战胜自己,必须要对投资的风险和收益

有一个清醒的认识。

(3)不可轻信他人意见,靠消息炒股。如今市场很火爆,同时投机气氛很浓,小道消息更是漫天飞!什么这个公司要重组,那个公司要借壳,很多人为此乐此不疲!善良的投资者应该想想,哪有天上掉馅饼的事情?能传到普通投资者耳朵里还能有什么含金量,最后的结果就是,人家吃肉,喝汤,剩给善良的投资者只有拿钱刷锅了。

(4)要学会坚持,不能对个

股一会做多,一会做空,没有耐性。卖了这只股,又去买另一只。结果原来那只涨上去了,又抛掉手中股票去买原来那只。如此频繁进出,没有赚到钱,倒交了不少税金和手续费。

(5)要学会顺势而为,很多投资者只盯住眼下股价的暂时波动情况,而不去研究国家宏观经济形势和企业经营状况,发展前景。只看小势,而不看大势。每天为蝇头小利奔波忙碌,其结果是竹篮打水一无所获。

比较:新股民老股民互相学习

□张书怀

股市有句谚语,叫做“老股民怕涨,新股民怕跌”,现在这句谚语在新的形势下有了新的说法,叫“老股民怕涨了,新股民怕不涨”。老股民由于久经沙场,涨多了自然害怕,怕一追就套上,或已在高位减仓空仓等跌下去再买;新股民如初生牛犊,追进去就希望涨起来,越涨越多越好,一般又追在高位,所以怕跌。

股市这波行情已走到了4000点以上,对于老股民来说,看到如此涨势,心里早就认为该跌了,特别又是在熊市里煎熬了的人,空头思维严重,一涨就忙抛。2006年有些人认为

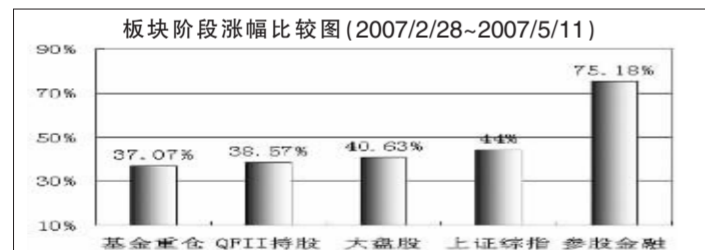
1300点就是顶了,赶快杀了出去。到了2000点,有些人又认为必调无疑,赶紧空仓净手。而看到如今4000点以上还有人杀人,真是满腹狐疑,提心吊胆。

而新股民呢,他们没有熊市思维的包袱,看到2006年股市翻番,基金翻番,恨不得将所有的资金一古脑端向股市里来。现在笔者的亲友圈里,就连那些最小心翼翼、谈股色变的人也在打探股市,抢买基金。2月27日大盘大跌268点,4月19日大跌163点,可把老股民吓坏了,以为大调整的信号已经到来。可是股市不但迅速恢复了失去的点位,而且一再创出新高。这还不是这些新股民奋不顾身追入的

结果。从这个意义上讲,真得向这些新股民致敬才好。

现在需要的是新老股民相互取长补短。老股民应该解放思想,看到这波牛市行情是国民经济高速增长、人民币升值长期可期、股权分置等长期困扰股市发展的难题得以解决、资金流动性过剩不可能短时间改变、而又在熊市五个年头的基础上发展起来的,因此它一定是长期的,点位会不断走高。而从战略上讲,我国股市一定会有攀上1万点的那一天。而新股民呢,更多的懂得得股市的风险,即便是牛市,也不会一涨到底,中间一定有回调,甚至是大回调,使自己更理智,不至于回调时损失过大。

策略:纯题材炒作风险加大



□吴青芸

需要提醒投资者的是,目前市场中纯题材操作的股票操作风险加大。

监管层对于纯题材股炒作的监管力度正在不断加大,非但对于个人交易账户、证券营业部都有直接的监管措施,而且还特别发布了《上市公司信息披露工作指引第4号——证券投资》和《上市公司信息披露工作指引第5号——传闻及澄清》,要求上市公司要对传闻进行调查、核实、澄清,而且要对不实传闻要明确表明立场和观点,谴责相关行为,人

并保留追究法律责任的权利。

监管层的态度是指引市场朝向理性、价值发展的指南针,纯粹的题材股消息股恶意炒作的个股将面临更大的风险。复牌后连拉7个涨停板的600825新华传媒5月10号逆势跳水就已经给大家敲响了警钟,而核心蓝筹将日渐赢得更多资金的青睐。

什么叫核心蓝筹股?就是内外机构高度看好,重仓持有的品种。

把这样的品种作为重点建仓持仓品种,不是因为它们在5月第一周表现出色,而是因为有几大因素让我们相信在市场日渐疯狂的时候,这样的品种它仍然可以

相对放心持有,而且它更可能给我们带来超额收益。

原因之一:补涨需求腾出15%~30%的空间。从附图我们看到,今年2月27日以来,基金重仓股的整体表现明显落后于整个大势。基金青睐的核心蓝筹原本就有非常出色的基本面支持,经历1季度的冰冻期后,它们的市盈率市净率水平甚至低于整个市场的平均水平,股价还停留在3000点或者3500点的位置,这就给它们腾出了15%~30%的相对安全空间。

原因之二:筹码之争硝烟再起。如果说1季度考虑到股指期货正式面市为时尚早,还可以波段性卖出一些空间出来的话,那么到了现在当初被基金匆匆抛出的期货筹码就必须赶紧再捡回来了,毕竟筹码是稀缺的,万一股指期货的推出时间就在7月份,丢掉了这块大西瓜谁也不甘心。今年新发的基金更是不会错过这轮原本只能眼睁睁看着眼红的筹码争夺战。

认识:风险的种类

股市的风险分为系统风险和非系统风险。系统风险指的是总收益变动中由影响所有股票价格因素造成的那一部分。经济的、政治的和社会的变动是系统风险的根源,它们的影响使所有的股票以同样的方式一起运动。例如,经济进入衰退,公司利润下降之势已很明显,那么股价就可能普遍下跌。系统风险主要有以下几种不同的形式:

(1)购买力风险:购买力风险,又称通货膨胀风险,是指由于通货膨胀引起的投资者实际收益率的不确定。

(2)利率风险:一般来说,银行利率上升,股票价格下跌,反之亦然。投资者从3月19日央行加息引发的市场震荡可见一斑。

(3)汇率风险:汇率与证券投资的关系主要体现在两个方面:一是本国货币升值有利于以进口原材料为主从事生产经营的企业,不利于产品主要面向出口的企业。因此,投资者看好前者,看淡后者,这就会引发股票价格的涨落。本国货币贬值的效应正好相反。

(4)宏观经济风险:主要是由于宏观经济因素的变化、经济政策变化、经济的周期性波动以及国际经济因素的变化可能带来的意外收益或损失。会给证券市场的运作以及股份制企业的运营带来重大影响,如经济体制的转轨、企业制度的改革,加入世界贸易组织、人民币的自由兑换等等,莫不如此。

(5)社会政治风险:稳定的社会、政治环境是经济正常发展的基本保证,对证券投资来说也不例外。倘若一国政治局势出现大的变化,如政府更迭、国家首脑健康状况出现问题、国内出现动乱、对外政治关系发生危机时,都会在证券市场

上产生反响。此外,政界人士参与证券投机活动和证券从业人员内幕交易一类的政治、社会丑闻,也会对证券市场的稳定构成很大威胁。

(6)市场风险:是投资者对股票看法(主要是对股票收益的预期)的变化所引起的大多数普通股票收益的易变性。

非系统风险是总风险中对于一个公司或一个行业是独一无二的那部分风险。因非系统风险仅涉及某个公司或某个行业的股票,所以,投资者可以通过审慎的投资选择来减少甚至避免非系统风险。非系统风险的主要形式有以下几种:

(1)金融风险:与公司筹集资金的方式有关。我们通常通过观察一个公司的资本结构来估量该公司的股票的金融风险。资本结构中贷款和债券比重大的公司,其股票的金融风险低;贷款和债券比重大的公司,其股票的金融风险高。

(2)经营风险:指的是由于公司的外部经营环境和条件以及内部经营管理方面的问题造成公司收入的变动而引起的股票投资收益的不确定。

(3)流动性风险:指的是由于将资产变成现金方面的潜在困难而造成的投资者收益的不确定。卖出的困难越大,则拥有该种股票的流动性风险程度越大。

(4)操作性风险:在同一个市场上,对同一个股票,不同投资者投资的结果可能会出现截然不同的情况,有的盈利丰厚,有的亏损累累,这种差异很大程度上是因投资者不同的心理素质和与心理状态、不同的判断标准、不同的操作技巧造成的。由于这些原因造成的投资者投资收益的差异,称作操作性风险。操作性风险中最重要的是心理因素的影响。(华龙证券 王亨)

■股指期货初级班——交易规则解读(3)

股指期货结算规则

□中诚期货

1. 结算是什么?

结算业务是指期货交易所根据交易结果、公布的结算价格和交易所有关规定对交易双方的交易保证金、盈亏、手续费及其它有关款项进行资金清算和划转的业务活动。

2. 结算有哪些制度?

期货交易所结算制度中最重要的的是每日无负债结算制度和保证金制度,如中国金融期货交易所的结算实行保证金制度、当日无负债结算制度、结算担保金制度和风险准备金制度等。对金融期货的结算,交易所一般实行会员分级结算制度,如中国金融期货交易所对结算会员结算,结算会员对其受托的客户、交易会员结算,交易会员对其受托的客户结算。

3. 什么是当日无负债结算制度?

当日交易结束后,中国金融期货交易所按当日结算价对结算会员结算所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用,对应收应付的款项实行净额一次划转,相应增加或减少结算准备金。

结算会员在中金所结算完成后,按照上述原则对投资者及非结算会员进行结算;非结算会员按照前款原则对投资者进行结算。

4. 什么是当日结算价?

当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交价格按成交量的加权平均价。合约最后一小时无成交的,以前一小时成交价格按成交量的加权平均价作为当日结算价。该时段仍无成交的,则再往前推一小时。以此类推。合约当日最

后一笔成交距开盘时间不足一小时的,则取全天成交量加权平均价作为当日结算价。

合约当日无成交的,当日结算价计算公式为:当日结算价=该合约上一交易日结算价+基准合约当日结算价-基准合约上一交易日结算价,其中,基准合约指当日有成交的离交割月最近的合约。

5. 什么是保证金制度?

中国金融期货交易所实行保证金制度,保证金分为结算准备金和交易保证金。结算准备金是指结算会员在交易所专用结算账户中预先准备的资金,是未被合约占用的保证金。交易保证金是指结算会员存入交易所专用结算账户中确保履约的资金,是已被合约占用的保证金。当买卖双方成交后,交易所按照保证金标准向双方收取交易保证金。

客户开户后,要在资金账户里存入交易保证金才能进行股指期货交易,开仓买卖股指期货合约时,账户中相应比例的交易保证金会被冻结,而不是被交易所转走,等客户平仓后这部分交易保证金会被解冻,成为可用资金。

中国金融期货交易所的股指期货合约最低交易保证金标准为10%。期货交易过程中,交易所可以根据市场风险状况调整交易保证金标准。一般期货公司收取的保证金标准都比交易所的标准高出3至5个百分点,以应对市场价格风险。

6. 交易所每日结算主要有哪些内容?

1)交易处理和持仓管理,就是每天交易后要登记做了哪几笔交易,持仓是多少。2)结算管理,就是每天要对持仓和交易进行盈亏、保

证金和费用等资金项目的结算。就结算会员而言,当日结算时,结算会员账户中的交易保证金超过上一交易日结算时的交易保证金部分从结算准备金中扣划,交易保证金低于上一交易日结算时的交易保证金部分划入结算准备金;当日盈利划入结算准备金,亏损从结算准备金中扣划;当日费用从结算准备金中扣划。3)风险管理,对结算对象计算保证金,评估风险。以结算会员为例,每天结算完毕后,结算会员的结算准备金余额低于最低余额标准时,该结算结果即视为中金所向结算会员发出的追加保证金通知,两者的差额即为追加保证金金额,结算会员应向交易会员和受托客户发出追加保证金通知。

(注:本文资料来源于中国金融期货交易所相关规则)

上证理财学校·上证股民学校 每周一、周三刊出

要投资 先求知
有疑问 找小张老师



电话提问:021-38967718
邮箱提问:zxls@ssnews.com.cn
来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127)
博客提问:http://blog.cnstock.com/

上证报 股民学校 上证50 理财讲座

依托证券公司、基金公司、银行、期货公司强大的理财专家队伍,本报股民学校推出“上证50理财讲座”。任何单位、社区、企业,只要听众人数在50人左右,和我们取得联系后,我们都将针对需求推出高品质的理财讲座。

股民学校 理财大讲堂

本报股民学校 “财迷”俱乐部招收会员中

目前初步设定的服务项目:

- 1、可以通过电子邮件阅读到汇集三大证券报最新资讯的内参型日报——《上证晨报》(电子邮件)。
- 2、通过邮件,获得最新的理财信息。
- 3、优先参加由上海证券报联合知名基金公司等金融机构举办的理财报告会、专题讲座,享受多种专业资源。
- 4、优先参加证券基础知识培训班和专业理财培训班。
- 5、网上获取或查阅中国证券网和《上海证券报》所有专家讲座和咨询活动的文字资料。
- 6、不定期的举办会员沙龙,交流投资心得,为广大投资者提供一个互动的平台。
- 7、有机会亲临中国证券网路演现场,与上市公司高管、基金经理面对面交流。
- 8、获得理财专家为您打造的年度理财规划报告。

报名电话:021-38967718 96999999
邮箱地址:yzhang@ssnews.com.cn

■小张老师信箱

利率对股市的影响

小张老师: 请问利率变化对股市有什么影响?
35428游客

同理,如果利率下降,可以使买股票的人认为值得为股市的风险买单,那资金会回到股市。

35428游客: 利率对股市的影响主要是:

如果利率上升,会使投资股票者认为存入银行带来的高利率回报可能会高于股市(股市回报很大但风险也很大,所以平均回报率是一定的),所以会使资金回流到银行。

股市一旦有了资金就会使交易量放大,活跃股市。个股的长期平均价格是由本公司的业绩决定的,但不排除由于庄家恶炒使价格虚高的情况,一旦资金被抽回又会下降的。所以利率对个股价格影响不大,只能影响大盘指数。
东吴证券苏州石路营业部

权证和股票的区别

小张老师: 权证和股票有什么不同?在操作上面是不是当天可以买卖?手续费怎么收?
游客 236548

游客 236548: 权证和股票有本质的区别,权证是股票的衍生品。

在价值上,权证有时间价值和行权价值;股票没有时间价值和行权价值,只有内在价值。在收益上,权证的投资只是获取差价收益,为此操作权证更具有投机性;而我们投资股票是投资上市公司,通过上市公司股价的上涨或通过上市

公司的分红派息来获取投资收益。好股票可以长期持有,而权证到期不行权将会自动消失,没有任何价值。

在操作上,权证实行T+0制度,股票实行T+1制度,也就是权证可以当天买进卖出;而股票则不行,当天买进第二天才能抛出。

在手续费上,股票有印花税和过户费,权证则没有印花税和过户费,佣金都差不多。因此,权证交易比股票交易手续费要低,便于当天进出。

海通证券上海崂山西路营业部 黄俊

上海证券报股民学校 实时在线客服	
周一	兴业证券上海金陵东路营业部 方正证券台州解放路营业部
周二	海通证券上海崂山西路营业部 东吴证券苏州石路营业部
周三	中信证券上海复兴中路营业部 国都证券长春营业部
周四	申银万国证券上海新昌路营业部 华创证券上海长海路营业部
周五	国泰君安证券上海宜山路营业部 方正证券温州小南路营业部