■ 读者话题

应清理住房公积金入市环境

□济南 李允峰

证监会有关负责人日前表示，将积极配合有关部门研究改进住房公积金的管理和投资运营模式，尽快推动《住房公积金管理条例》的修订。截至2011年底，全国住房公积金规模庞大，缴存余额高达2.1万亿元。除了公积金外，在养老金入市方面，目前地方统筹的基本养老保险已有多个省市试点委托全国社保基金理事会投资管理。

住房公积金入市炒股，但证券市场的风险却是有目共睹。证券市场各方当然对住房公积金和养老金入市翘首以待，但如果不消除证券市场存在的弊端，谁都不能保证养老金和住房公积金不会发生亏损。

在庞大的养老金和住房公积金大规模入市之前，“丑话应该讲在前面”。笔者建议，住房公积金炒股个人账户上的资金可以征求个人意见，如果同意则签订协议，亏损或者盈利都自愿承担风险和利益。不同意个人住房公积金炒股的，则应享受同期银行存款利息。当然，要最大程度降低入市风险，只有整个市场形成低风险高回报的投资环境，完善监管体制和树立证券投资理念，养老金入市和住房公积金入市才能放开手脚。

股市低风险和高回报的市场环境建设。从最近吸引各方眼球的绿大地欺诈上市案件来看，原绿大地董事长何学葵被判有期徒刑10年，这种判罚力度应该说比以往有巨大进步。但是，亏损的投资者损失如何弥补，谁该担责？这才是投资者关心的问题，如果这个问题绕过去，那么未来地方养老金和住房公积金入市遭遇欺诈上市或者虚假信息陈述，由此带来的巨大亏损将给养老体系和住房公积金管理带来重大打击。股市最需要的是健全的市场环境，大股东无所顾忌地低成本犯罪，必须要遏制和给予严厉打击，低风险的市场环境才能逐步建立起来。

而至于高回报，从目前来看，国内股市也需要提高分红吸引力。海外股市不少上市公司用每年盈利的50%甚至更高分红，而且是按季度分红，即便是不分红的公司，也要拿出让投资者彻底信服的理由。国内股市许多银行股市盈率只有几倍，业绩优秀，成长性也不错，但每年的分红收益率和同期存款利率相差无几。从这个角度看，如果不大幅提高分红回报率，地方养老金和住房公积金不如存在银行更合理和可行。

证券监管体系最近几年不断得到完善，证监会联合其他部门对内幕交易、上市公司治理和违法犯罪等展开众多清理行动，也取得较好的效果。但唯一不足的是，证券民事赔偿机制没有建立，对证券违法行为的处理大多还是停留在行政处罚和刑事处罚上。要建立完善的监管体系，证监会不妨大胆革新，引入海外市场实施多年的集体诉讼制度，支持投资者维权，通过集体诉讼制度让投资者能够轻松获得赔偿，避免证券违法犯罪行为的成本太低。

一旦股市实现低风险、高回报的氛围，而且投资者维权的法律环境得到完善，住房公积金则会树立长期投资理念，证监会所倡导的吸引长期资金的目的也才能真正实现。大量的海外QFII资金通过长期投资，树立价值投资理念，选择流通性好、业绩优秀的大盘蓝筹股获得了丰厚的回报；以长期投资和价值投资为理念的社保基金近年来也获得了不错的收益。这都说明，国内股市只有在提高回报和投资者法律维权上有所突破，住房公积金入市一旦亏损有人担责也成为现实，那时再鼓励这些长期资金入市或许为时不晚。

CFP图片

住房公积金入市应做好六项准备

□平顶山 兰波

住房公积金作为普通老百姓的一份相对闲置资金，由于一直投资稳定收益的银行存款和国债，而难以抵御通货膨胀压力，影响到社会筹措资金服务普通百姓的功能。尤其是对有投资渠道，且具有一定投资理财经验的投资者来讲，对住房公积金的投资去向产生更多的憧憬和期待。但面临庞大的住房公积金存量，有效投资并不是一件容易的事情。从目前的投资渠道看，能够承载住房公积金入市的证券市场有着天然的优势。但真正做到稳妥投资，还需要证券市场做好以下几点准备。

第一，良性投资生态循环体系的准备。住房公积金入市是一项涉及广大百姓利益的投资之事。要在入市背景、入市政策、入市回报机制、交易模式、投资标的范围和质量、盈利手段、风险控制机制等方面加强研究与论证，入市过程要有前瞻性、有效性、全面性和完整性，能够保证“稳”字当先，投资循环体系的建设非常重要。只有这样，才能保证住房公积金入市资金的保值与增值。

第二，加快证券市场股票估值体系的分析与研究。要形成有效的长期投资、分散投资、价值投资与理性投资理念和氛围，从上市公司股票估值体系的重塑与构建方面，反映上市公司真实的股价波动特性，从加强上市公司现金分红管理角度，体现对于住房公积金入市投资回报的稳定性、连续性和长期性，避免股价波动造成住房公积金入市资金的大起大落。

第三，创新蓝筹股交易品种、交易模式、交易机制的探索，多运用稳定性的套利手段，慎用杠杆式操作，少用政策套利，避免监管套利，多运用创新品种和服务的市场化套利。尤其是要注意依照蓝筹股层面的衍生产品及交易制度的设计与开发，吸收成熟市场投资理念和经验，注重产品设计的实用性、可操作性及稳定性。

第四，提高IPO公司的上市质量，建立适应住房公积金入市的股票品种池，逐步发现、挖掘和培育具有世界级的伟大工厂、企业及财富管理机构，树立行业的品牌形象，不断增强证券市场吸引力。尤其是要采取“引进来”和“走出去”的资金管理战略，建立成熟资金环境，加强证券市场资金面管理，做好资金面顶层设计，从而为住房公积金入市创造良好的资金博弈环境。而不是局限于目前的投资者结构，加强和完善新兴加转轨环境下的投资者结构组成，大力发展和培育成熟的机构投资者，给证券市场建立良好的收益预期。

第五，加强宏观管理，统筹各种交易市场，主板、中小板、创业板及各种场外市场的发展，充分运用各种交易环境，有效满足住房公积金入市的进出机制。拓宽证券产品和服务渠道，满足各种住房公积金交易的产品、渠道及服务需求，做好充分的交易制度保障和支持。证券市场只有做到充分的资源保障和支持，住房公积金入市才能够顺理成章。

第六，重视住房公积金入市投资管理机构和人才的培养和管理。证券市场管理关键是人的管理。加强证券市场参与者经营行为的引导和管理，培养价值投资理念，正确评估经济环境、上市公司经营环境、财富管理环境，才能够找到制约证券市场改革开放的关键因素所在。因此，创造条件营造良好环境，加强住房公积金入市的匹配性管理，匹配性分析和研究，匹配性投资逻辑的探索，在逐步实践中创造出新路，才能够解除思想束缚，迈开住房公积金入市步伐，使普通百姓受惠。

■ 股民课堂

巧借“东风” 回补低位筹码

□宁波 谢宏章

按个股盘面表现划分，挂牌交易的股票大致可分为强势股和弱势股两类。就某一股票某一时点而言，同样有这种特征——或者表现为强势，或者显得弱势。持有资金准备回补筹码的投资者此时有两种选择：一是在股价上涨、表现强势甚至处于高位时追涨；二是在股价下跌、表现弱势甚至处于低位时吸纳。

对于高位追涨者而言，虽不排除股价继续上涨甚至短线暴涨的可能，但其中的风险不言而喻。对于低位吸纳者来说，虽不排除相关品种继续下跌甚至短线暴跌的可能，但其中的机会明显大于存在的风险。就多数投资者来说，笔者认为不宜高位参与，应尽量借主力洗盘之机进行低位回补。因为从股市有涨有跌的简单规律看，下跌后处于低位的股票上涨概率较大。相反，上涨后处于高位的股票下跌概率大大增加。

在日常交易中，有一种现象时常被投资者忽略，这就是涨跌比例不对称原理。笔者通过计算后发现，股票下跌10%后，要想解套，上涨的比例须高达11.11%；股票上涨10%后要想不亏，可下跌的比例只有9.09%，二者相差2.02个百分点，这就是涨跌比例不对称原理。

涨跌比例不对称原理说明，上涨后买入不仅极易亏损，而且相对较少的下跌比例就会导致较大幅度的亏损；反之，下跌后买入不仅容易获利，而且相对较少的上涨幅度就会带来较大比例的收益。

三招操作 低位回补

借主力洗盘之机进行低位回补的最佳状态，应选在最低点进行一次性回补，但取得这种操作结果的可能性极低，并非普通投资者所能达到的操作。适合多数投资者的回补方式主要有以下三种：

一是定点定价分批回补法。所谓定点，是指在大盘调整具体点位不明情况下，事先假设好大盘的调整点位，一旦大盘跌至此点位，立即按计划进行回补操作；所谓定价，是指在个股下跌具体价位不明情况下事先假设好个股的下跌目标，一旦个股跌至此价位，立即按计划买入股票的操作；所谓分批，即在大盘到点、个股到价、按计划回补时，不是采取一次性方法全额回补，而是分若干批次，如分二批每批二分之一、分三批每批三分之一、分四批每批四分之一等进行回补。

二是高抛低吸正差回补法。如果说定点定价分批回补法是一种相对比较原则的回补方法的话，那么高抛低吸正差回补法则是投资者在回补筹码时必须遵守的操作纪律。即如果回补的品种是之前曾经卖出的股票，则要求回补价必须在原卖出价之下，体现高抛低吸正差回补的原则。值得注意的是，不仅回补价必须在原卖出价之下，而且要把握两点：第一，要考虑交易成本因素，要在剔除交易成本后依然能够确保获利，做到正差交易时进行回补；第二，要考虑分红送配因素，先查看当初卖出时至今拟买期间，相关品种有无实施过分红送配，如果没有实施过分红送配即可忽略此问题。若在此期间实施过分红送配，则应对股价进行除权处理。

三是动静结合少量回补法。无论是采取定点定价分批法回补，还是高抛低吸正差法回补，均应控制好回补操作的仓位，总的原则是要进行少量回补，不要满进满出。少量回补的前提是动静结合、少量卖出，只有确保当初的卖出是少量的才能在回补操作时也做到少量回补。

特殊情况 灵活应对

能否借主力洗盘之机及时进行有效的低位回补，既对投资者的操作胆识是种考验，同时也对投资者的操作技法要求较高。一般来说，回补后股价一旦出现上涨，即可进行获利卖出，待跌至一定低位后再进行回补；如果回补后股价下跌，操作方式基本相同，方向相反，即回补后股价如果继续下跌，即可进行二次回补，再跌再补，以此类推，直至完成全部回补操作时为止。只有当回补（买入）的品种出现上涨、获利时才可分批卖出。

与此同时，投资者还要对可能出现的各种特殊问题有充分的准备，并进行灵活正确应对。回补中出现的特殊情况主要包括：

第一，不成交怎么办？无论是采取定点定价分批法回补，还是高抛低吸正差法回补，事先设定并实盘委托的单子都有两种可能：成交和不成交。对于顺利成交的单子，只要按事先设定的计划操作即可。对于委托后始终未能成交的单子，一般情况下要在下个交易日继续委托，直至成交时止（股价远离委托价的除外）。

第二，部分成交怎么办？实盘委托的单子，除了成交和不成交这两种可能外，还有一种特殊情况，就是部分成交。以笔者的实际操作为例：某日，笔者以4.04元的价格卖出某股票10000股，拟以3.98元的价格回补同等数量该股票，准备待该股涨至4.04元时再次卖出。结果，当天该股最低价正好为3.98元，但只成交了两笔共计3300股（分别为1200股和2100股）。

出现部分成交情况后，可用以下方法解决此问题——翌日同时进行两笔委托：一是以3.98元的价格回补6700股，即将原来未买入的部分再进行委托买入（一旦成交，视作当初顺利回补）；二是将已买入的3300股以4.04元的价格委托卖出，即将已买入的部分委托卖出（一旦成交，视作当初未能回补）。

委托后可能出现的情况有三种：一是两笔委托后全日均未成交，可予下个交易日继续委托；二是若委买的6700股（3.98元）先成交，此时相当于委买的10000股已全部成交，可在原委卖3300股（4.04元）的基础上，再立即委卖6700股，价格同样为4.04元；三是若委卖的3300股（4.04元）先成交，此时相当于委买的10000股未成交，可在原委买6700股（3.98元）的基础上，再立即委买3300股，价格同样为3.98元。一般情况下，部分成交后同时进行的两笔委托只有出现上述三种情况的可能，两笔委托同时成交的概率很低。此时，投资者在低位回补时出现的部分成交，这一纠结问题不仅已得到及时解决，而且部分筹码实际上已进行一次漂亮的高抛低吸。

■ 投资一得

巧用“成本趋零”投资法

□沈阳 丁宁

在目前国内股市中，一部分人认为牛市已经到来，另一部分人则说是熊市依旧。而笔者认为，不论是牛市还是熊市，一旦投资者持有的是接近翻番的大涨股票，同时又是投研能力偏弱的股民。那么，不妨卖掉半仓，采用“成本趋零”投资法。

如果个人投资者的目的只是为了尽早地实现财务自由，而并不存在业绩考核压力。那么，在持有这些接近翻番的大涨股票时，就完全可以选择卖掉半仓。这样一来，股票软件上就会显示出趋近于零的持仓成本。并且日后股价再怎么“坐电梯”，也不会跌到趋近于零。所以说，再也不用担心股票拿不住了，每年坐等分红即可。

以笔者身边一位持有民生银行的朋友为例，在2012年，每逢有史玉柱抄底补仓民生银行的新闻发布后，他就会采用相同的投资策略。而2012年一整年过去后，这位朋友的持仓成本已经低至6元左右。相比现在的股价来说，可以说是相当的物美价廉。而经过本轮反弹之后，民生银行的股价最高时曾经达到11.91元，几乎实现翻番行情。

而这个时候，虽然史玉柱宣称并不减持民生银行A股。但笔者的朋友却反其道行之，果断的采用“成本趋零”投资法，在2013年2月8日收盘时以10.5元卖出半仓民生银行（当日收盘价跌破了10日均线的有效支撑）。如此一来，股票软件上就会显示出1.5元左右的持仓成本。相对于现在10元左右的民生银行股价来说，绝对算是颇为成功的“成本趋零”投资法。

笔者认为，中小投资者不是股神巴菲特，完全没有必要信仰买入股票之后“死了都不卖”的精神。而既然采用“成本趋零”投资法，那么何时兑现便成为关键。从目前来看，主要有两种情况。一是公司从绩优股变成绩差股，并且未来的前景黯淡。这时就应该在业绩变脸的季报发布之后，第一时间卖掉股票，从而实现获利了结。二是牛市兑现，到那时所有股票都是高估值，股价已经远远超越基本面，透支未来几年甚至十几年的公司业绩，所以同样可以考虑兑现。

第一种情况，以笔者投资的贵州茅台为例。2012年年初时，持仓成本为180元。并在日后股价跌破60日均线之后卖掉半仓，当时的卖价则为240元。如此一来，股票软件上的持仓成本便可拉低至120元。虽然持仓成本并未完全趋近于零，但也能够做到远远低于近期股价。如此一来，在贵州茅台经历了“塑化剂”和“反垄断”的风波侵袭之后，笔者仍然泰然自若。而最关心的则是即将发布的2012年年报和2013年一季报。如果业绩出现大幅下滑，再考虑清仓出逃也为时不晚。

在这里需要特别说明的是，既然已经采用成本趋零投资法，那么就完全没有必要患得患失。毕竟持仓成本已经远远低于股价，所以千万不能仅以所谓的负面新闻作为投资参考，而是应该以公司的基本面出发，并着重研究公司季报和业绩快报。在这里同样以贵州茅台为例，早在2011年年末时，贵州茅台其实就遭遇了“三公消费”方面的负面新闻。但是从整体来看，2012年的业绩，前三季度的业绩却仍然出现大幅增长。因此，股票操作还是要拿“数据”说话，而并不是拿“新闻”说话。

第二种情况，则以笔者投资的某只医药股为例。经过2012年的操作，再加上“成本趋零”投资法的帮助，持仓成本仅为8元钱。相比近期30多元的股价，已经具备极大的安全边际。虽然在此期间，这只股票也遭遇到负面新闻，并被媒体披露“应收账款零计提”的会计手法，但是每季度的业绩增长却仍然是实实在在的。因此，只要这只医药股未来不出现业绩“变脸”，笔者就打算持有到牛市之后再考虑兑现。

■ 新手上路

炒股应学会耐心等待

□邵阳 邓海平

笔者的一位朋友家小区门前是公共汽车终点站，所以他们家人出行十分方便。但也正是因为车站就在门口，这位朋友反而却常常误了车行班次。

朋友每天出门前总爱向外张望，没有车自然不必着急。如果有车也不用急，几步远的距离，一溜小跑就追得上。然而正是基于太方便和距离太短，朋友就不愿意主动长时间等车，经常不急不忙地在家里磨蹭，好几次想要上车时，车却已经开走了。他家位于郊区，比较偏僻，车的班次自然较少，间隔的时间也较长，错过一趟车，说不定就耽误一件大事。因此，我朋友常常为这事懊恼不已，但之后依然陋习难改。

相反，那些家离车站较远的人，由于没有我朋友这个得天独厚的优势，也就没有了那些自鸣得意的想法，一直早早地在车站耐心等待，他们总是能适时坐上想坐的班车。

诚然，大家都知道等车是一个不太愉快的过程，那份焦虑、急躁、无奈、孤独，加上冬天刺骨的冰雪、春天扑面的风沙、夏天火热的骄阳和秋天湿冷的阴雨，常常让人难以忍受。但耐心的等待也有愉悦的那一刻，那就是终于等来了期盼已久的目标公交车，汽车驶来的那一刻，兴奋会把所有的不快都抛到脑后。

等待换来了目的达到的喜悦，而喜悦必然需要付出等待的代价。等车如此，人生经常如此，自然界万物也如此，炒股何尝不更是如此。股票相对中低位被套，靠适时等待获得解套；股票轻易获利，靠适时等待获得翻数倍的利润。解套和翻倍的最终秘诀就是适度等待。

笔者清楚记得，2000年的上证指数全年涨幅达50%以上，然而在2000年的牛市中，真正赢利的中小散户只有20%左右，40%的股民仅仅持平，还有40%的股民亏损。为什么在牛市行情中，依旧有那么多人亏损呢？究其原因，最重要的一条，恐怕是大多数股民缺乏必要的耐心和适度等待，大盘一涨盲目看多，追逐强势股；大盘一跌慌忙看空，杀跌盈利股，喜欢不断买进和卖出，造成事实上的高吸低抛。

正确的投资者在操作策略上应该是：机会未来时，现金为王，耐心地等待股票从暴跌到慢跌，从慢跌到见底筑底。如果没有合适的股票，或者没有合适的切入机会，就耐心等待，即使一年半载空仓不炒作，那又何妨？

相反，机会来临时，果断地出击，大胆地买进，在上升通道得到确认之后，坚决持股不放，主力和机构越是洗盘打压，中小投资者越要坚决买进，不断同他们抢筹码，使自己的持股成本不断降低。一旦买入，便耐心等候，不论主力机构拉抬也好，打压也好，洗盘也罢，震仓也罢，资金出逃假象，主力减仓假象等等，我自屹立不动，看你能奈我何？笔者认为，这才是股票赚钱的真谛。

种子在地底等待一个冬天，终于迎来了万物生长的春天；农民等待了一个夏季，终于迎来了稻米飘香的秋季；蚕蛹要破茧，孕妇要生产，无不需要适度等待。期待成功，成功就在前面等候。学会等待，就拥有了股市赚钱的法宝。

俗语新编

黄鹤楼上看翻船
空仓股票观跌势
喻置身其外观看。

股价运行跌势时，最好的做法是空仓做旁观者，等缩量止跌后放量上涨时再择机做多。

是粥是水，揭开锅盖
好股孬股，查阅财报
喻事物的真相，揭开表层自然就一清二楚。

仔细阅读上市公司的定期财务报告，对于公司经营业绩的好坏就会心中有数。从中挖掘成长性好的公司进行投资，效果大多不差。

照方吃炒肉
照书炒股票
喻按惯例做事。

不结合股市的具体情况进行灵活变通，只按照炒股书籍中介绍的方法机械操作，是炒不好股票的。

浑身是刀没一把快的
满腹股术没一招精的
谓所学的知识多而杂，没有一门是精通的。

学的炒股技术再多，若不能起码掌握一种适合自己的能复制盈利的技术，用处就不大。

站在河边上，必有望景心
待在股市中，必做发财梦
喻人采取某种行动，总是有自己的目的的。

股民待在股市中耗费精力，财力和时间，目的都是想通过炒股赚钱，可是能赚到钱的人不多。

（青岛 殷家驷）

地址：北京宣武门西大街甲97号 邮政编码：100031 电话：编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真：编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格：2.00元 广告许可证：京西工商广字0019号