



负翁与富翁相差的只是坚持

爱因斯坦曾说,复利的威力远胜过原子弹。而巴菲特的成功也恰恰昭示出“本金+时间+复利”这一惊人的财富“化学反应”。然而,现实生活中,真正意识到并享受到复利增长乐趣的人却凤毛麟角。

有位业界成功的基金经理所管理的基金,5年之间收益翻了7倍,但在购买此基金的30多万基民中,仅有6人由始至终分享到这7倍收益。可见,与30万的分母相比,分子的数量足以忽略不计。事实上,不少基金经理对此都心生无奈,明明自己掌管的基金业绩骄人,到头来绝大多数基民却只分享到一小段收益甚至亏损。

泰达宏利去年做过一项统计,他们以旗下的精选基金为例,从2004年发行起,截至2010年11月11日,该基金累计净值达5.67元,而在此期间路涨跌,甚至最低跌至0.88元。经统计,该基金多数购买者的持有期在2年左右,而连续持有6年的占比微乎其微。其中有两位持有6年的基民,一位5万元投入,持有至当时为28万元;另一位是20万元投入,至当时收获110多万元。

之所以这两位基民不惧市场下跌与调整而坚持持有,不外乎三点原因:一是对基金公司及基金经理的充分了解与信任;二是认为投资必须要用不影响日常生活的闲置资金;三是为自己设定至少10年为一个投资周期。

然而,现实中多数投资者虽可做到前两点,对于第三点却普遍不认同,或即便认同也无法践行。由此可见,财富的“分水岭”事实上恰是因三点而筑成。或许有人会说,牛市中介入一只飙升的题材股,可能只需不到一个月时间就实现财富的成倍激增,甚至比持有6年的基民获利还要丰厚。

的确,并不能否认持此观点者在2006年的那波牛市中里赚得盆满钵溢,可随后金融危机来袭,又有几人幸免于资金大幅缩水的“劫难”?恐怕多数人至今尚无法填补完这一亏损的窟窿,毕竟短期投资行为在增加盈利机会的同时也加大了亏损概率。如果投资者坚持价值投资,无论是持有一只业绩卓越的高成长股,还是持有一只净值稳定增长的基金,若按每年15%的收益计算,投资10万元,17年后就变成107.6万元;28年后会继续增长至500万元;33年后,这笔初始资金就会突破1000万元。用巴菲特的话讲:“人生就像滚雪球,最重要之事是发现湿雪和长长的山坡。”这其中的“湿雪”,指的就是值得投资的标的,“长长的山坡”指的就是能长期维持的上升趋势。

诚然,投资似养生,或许30岁时身体素质相差无几,财富积累不相上下,的两个年轻人,到头来一个活到60岁,另一个却活到90岁;一个财富积累只有不足百万,另一个则坐拥上千万资产。究其原因,后者除了每天早睡半小时、少用半勺油、保持八分饱、多走十分钟外,还信守着“长期持有”的投资准则。那么,既然收获来自源源不断地坚持,又何不从现在做起呢?

(摘自《上海金融报》)

股市黄粱梦

年底将再掀新股发行高潮,还有几十家已过会尚未发行的公司也将赶在年末上场,众多公司排队上市,限售股解禁高峰将至,12月的A股市场将面临着超过2000亿元的“抽血”压力。据分析,沪指在接近2011年底时,点位竟与2001年最高峰时的点位水平基本重合。10年里A股虽然发了不少股,圈了不少钱,但回馈给投资者的涨幅却接近于零,而在不断扩容的IPO正是“罪魁祸首”。

新股发行再掀高潮

接近年底,市场上正在迎来的IPO狂潮令人注目。12月8日晚间,证监会网站挂出宣通世纪、聚飞光电及宁波慈星等4家公司的《首发招股说明书(申报稿)》。再加上刚进入12月就披露申报稿的德联集团、南城百货和吉视传媒3家公司,12月以来已有7家公司申报上市并被受理,扣除节假日及周末,平均几乎每天都有一份申报稿登场。

与此同时,深交所网站则挂出南通锻压、金明精工、汇冠股份、和晶科技的《招股说明书》。进入2011年下半年来,公司IPO的消息就接连不断。8月5家,9月14家,A股市场经历短暂的喘息后,进入10月,申报上市并被受理的公司数量急剧上升。

据《每日经济新闻》报道,10月共有21家公司在证监会网站刊登申报稿,11月则为27家。进入12

一夜回到十年前

月,状况依旧。这似乎在提示投资者,IPO正悄然提速。

如今,当市场还在关注新华保险的IPO时,东吴证券已作为证监会分红新政后的第一单IPO,迎来上市倒计时。此外,陕煤股份、中交股份等也蓄势待发,另外还有40余家已过会尚未发行的公司也将赶在年末上场。粗略计算,12月仅新股合计发行股数就高达15.6亿股。

股市面临“抽血”压力

上市融资对企业来说是好事,但对流动性已经十分匮乏的股市来说,就不见得是好事了。

作为即将上市的两只大盘股,陕煤股份和中交股份的动向尤其受到外界关注。其中,陕煤股份早在8月底便已过会,拟融资172亿元;而中交股份在9月底过会,拟融资200亿元。据了解,两只大盘股迟迟没有上市,主要是计划缩减此前预定的融资规模,以适应当前市场的承受能力。但毕竟上百亿元的融资额直逼今年融资最大的中国水电,已对市场心理面造成直接的影响。

而这只是刚刚开始。据巨灵财经终端数据显示,目前已过会、尚未发行的准上市公司超过50家。有业内人士认为,这些“过而未发”的公司登陆A股市场只是时间问题,一旦时机成熟就会立即启动。为迎接它们的到来,市场需要超过500亿元的真金白银来承接。如果考虑申购冻结资金,这批新股的“抽血效

大盘新低“重伤”个股 237股创历史新低

统计显示,在近两个交易日中,有237只A股创出历史新低。其中,主板、中小板和创业板股票分别为43只、138只和56只,占比分别为18.14%、58.23%和23.63%。由此来看,中小盘股是近两个交易日中创历史新低的主体。另外,部分创新低的股票最新股价相对发行价大幅下挫约50%,遭遇了发行价被腰斩的尴尬。

部分“新股”遭遇发行价腰斩

随着大盘快速跌破2300点,投资者持股信心再度遭遇打压。统计显示,在近两个交易日中,有237只A股创出历史新低。其中,主板、中小板和创业板股票分别为43只、138只和56只,占比分别为18.14%、58.23%和23.63%。由此来看,中小盘股已成为近两个交易日

上亿投资者怦然回首,沉重的问题在胸中翻卷:中国股市究竟怎么了?为什么经济快速发展,而股市却回到原点?

十年来股民上缴5388亿印花税

国信证券发展研究部博士后工作站的几位博士,近日对十年前后的关键经济数据进行了对比。

杨高宇博士认为,虽然股指回到当年,但这十年间,股市发生了天翻地覆的变化。

从股指的相对位置来看,当时的股市市盈率高达70.81倍,股市泡沫明显,股指处于高位,而现在的市盈率仅15.23倍,股市极度低迷,股指处于低位。

从股市的市值变化来看,股票数量虽然只翻了一番,但是股票的市值却扩张近5倍。权重板块的市值也发生巨大变化,银行板块市值扩张近54倍,石化板块扩张近88倍;银行与石化板块市值合计在股市全部市值中的占比,从2001年6月14日的2.97%,激增到2011年12月13日的38.08%,银行与石化板块已经成为名副其实的权重板块。

从首发募集资金来看,2001年

6月14日之前的十来年间,股市首发募集资金近2949.84亿元,而此后十来年间股市首发募集资金却高达17685.44亿元,是之前十来年间的6倍左右,说明近年来股市重融资的特征非常明显。

另外,Wind金融数据库的数据表明,2001年6月至2011年10月,股市累计成交金额为2421262.59亿元,即使按照当前证券行业万分之八的平均佣金水平来估算,股民合计缴纳3874.02亿元的印花税。而中国股市同期累计分红也不过7500.67亿元。股市对股民的分红回报基本上只够冲抵交易费用。

证券化率是唯一变化不大的指标。证券化率是衡量一国证券市场发展程度的重要数据。2011年我国的证券化率为63.74%,仅仅较2001年的50.16%水平略有提高,与发达国家的100%左右证券化率水平还是存在一些差距。说明我国股市总市值还有较大的提升空间,而总市值的提升可以通过股市的上涨来实现,也可以通过股市扩容来实现。

就在亿万股民亏钱流泪的同时,中国股市却一再制造亿万富翁。

四年大熊市造就一群大富豪

经济学家韩志国说:“四年大熊市,投资者亏损累累,但A股市场67%的富豪却在这四年中造就。在前1000名富豪中,主板279人,中小板496人,创业板225人,平均财富20亿元。股权分置改革的成果被篡夺成为豪门盛宴。制度的最大受益者是富豪。”

今年跻身百富榜的家族共有57个,而去年为48个。其中2011年新上市的公司有15家。在A股家族富豪榜中,这些富豪家族控制着上市公司绝大多数的股份。

据统计,57个家族财富总额为4606.46亿元,平均每个家族80.82亿元。家族财富榜中最大的“黑马”是今年3月上市的森马服饰(002563.SZ)实际控制人邱光和家族,家族财富总额为281.39亿元,不仅位居家族榜单首位,在千富榜中仅次于三一重工(600031.SH)的梁稳根,位居第二。

而去年A股最富有的家族——海普瑞(002399.SZ)的李锂家族由于公司股价下跌,今年家族财富缩水至188.68亿元,退居第五位。

(摘自《深圳商报》)



就是说,10年里A股虽然发了不少股,圈了不少钱,但回馈给投资者的涨幅竟然接近于零。

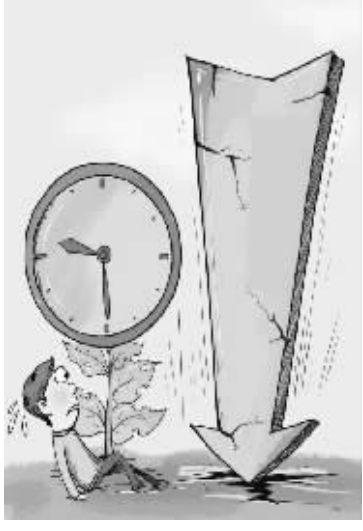
据报道,2001年,一年间上市公司不超过63家,市场还可以慢慢消化,投资者也可以慢慢分析和选择;2011年,一年间上市公司或超250家,平均计算,几乎每个交易日都有一只新股上市,投资者应接不暇,市场资金自然也就无力承受。

“这就类似于股池被不断拓宽,资金活水却不见如何注入,代表水位线的股指只能选择下降了。”有资深投资人士对媒体表示。

也有业内人士表示,IPO扩容本身并没有错,然而,当IPO扩容速度过快,市场资金就会陷入拆东墙补西墙的境地,市场自我修复功能就会发生紊乱。而眼下,大盘股扩容多半对股票二级市场形成“抽血”效应,在资金面紧张的情况下,加上大小非疯狂减持,12月市场面临的压力显然更为沉重。但另一方面,即使知道过多的“抽血”会减少资本的推动能力,或许股市还会不阴不晴地与中国实际经济增长速度相脱离,但IPO的速度和体量也未必能够减缓或减少。

据消息人士透露,目前等着上会的公司就不下数十家,而各大券商手中的IPO项目数量也不在少数,新股发行速度减缓的可能性不大。

(摘自《辽宁日报》)



股票的股价纷纷跌破每股净资产,不幸沦为“破净一族”。日前,35只A股二级市场股价均已经跌破每股净资产。其中,华菱钢铁(000932)和安阳钢铁(600569)最新市净率均仅为0.62倍,相当于净资产六折甩卖,成为目前破净程度最深的A股。

金价跌破重要支撑 1700 美元机构谨慎看空

市场前景依旧悬念丛生

备受瞩目的欧盟峰会上周落幕,由于投资者对峰会达成的结果反应不一,致黄金在会议结束后走势依然震荡,上周五,金价一度反弹至1723美元,但随即再次震荡走低。近日亚洲时段,金价跳水,一举跌破重要支撑位1700美元关口。跌破重要支撑位之后,市场普遍谨慎看空短期金价。

金价盘中跌破1700美元

在1700美元上方反复震荡多日之后,纽约黄金期货价格在近日亚洲电子盘交易时段跌破了1700美元的整数关口,而这一关口似乎意味着接下来可能会是空头行情。

今年2月份的合约显示,纽约黄金期货价格以1716美元开盘后不久跳水,从1712美元附近一下跌破了1680美元,最低探至1679美元,这是纽约黄金期货近半月来第二次跌破1700美元关口。

有分析认为,金价的下挫主要是缘于上周欧盟峰会的结果不明,以及标普连续下调评级。

上周市场焦点主要集中在欧盟峰会,欧盟领导人依旧未能采取实质性措施解决欧元区债务问题。与此同时,标普连续出手,数个欧元区成员国主权评级和银行评级都遭毒手。同时,欧洲央行虽然降息,但其他央行依旧采取静观的态度。

山东标金的分析师称,“一度被市场冠以‘拯救欧元区最后机会’的今年最后一次欧盟峰会就这么悄无声息地结束了,静谧到令人几乎无法感觉到它曾经发生过,令市场失望,欧元下一步仍处承压状态。”

标普上周以来频繁作出将下调评级的警告。周一,标普宣布将包括德法在内的15个欧元区国家主权评级置入观察名单;周二,该机构将欧洲金融稳定基金(EFSF)长期AAA评级列入负面观察名单;周三,标准普尔宣布将葡萄牙7家银行评级置于负面观察名单。不久之后又将包括法国兴业银行、德国商业银行在内的大型欧元区金融机构置于警告下调评级的名单,并再次宣布将欧盟(EU)AAA评级置于负面观察名单,同时确认了欧盟A-1+的短期评级。

机构谨慎看空短期金价

对于金价未来的走势,显然还要取决于欧债危机究竟如何进一步化解,以及美国本月将连续出台的重要数据。

从目前的情况来看,对欧元区的短期考验将是如何落实周五达成的财政同盟协议。从之前几次峰会来看,一旦各国领导人回到国内,在布鲁塞尔做出的决定就可能迅速化为泡影。

此外,ESM的救助规模也不及之前预计的高,更重要的是,因未被授予银行地位,该机制无法从欧洲央行处获得额外的贷款帮助。唯一令人欣慰的是,来自IMF援助通道的一扇门被开启了,但单是意大利在明年2-4月到期的债务规模就高达1500亿欧元,因此上周五通过的IMF救助资金2000亿欧元可能只是杯水车薪。总而言之,虽然欧盟向欧债危机得以解决迈出了一步,但要走出困境,路还很长。其间任何变数都可能打压本就微弱的市场信心,继而打击金价下行。

值得关注的是,截至12月10日,全球最大的黄金上市交易基金(ETF)—SPDR Gold Trust的黄金持仓量减少0.41吨,至1295.4吨的水平,似乎也在用实际行动表明其谨慎看空的态度。

(摘自《上海商报》)