



诚汇投资  
CHENGHUITOUZI

诚信天下 汇通共赢

诚汇投资邀您  
共同关注财富热点

编者按 A股久跌不止,有人说,这是一个糟糕的时代,有人却认为这是一个市场逐渐成熟的时代。立场、经历、位置等的不同,会让人产生不同的观点。但有一点是肯定的:市场变了。一个新的时代已经开启,它在成就一部分人的同时,也会抛弃一部分人。本系列文章以融资融券为主线,分析A股新时代的特征和新的投资策略。

变化篇

# 新时代,要跟上双向交易的步伐



记者 宋锋辉

几乎每次采访时,记者都能听到股民对A股悲观的声音。“没行情”“没机会”“买了就套”,成了他们常说的话。但市场真的没有机会吗?业内人士或许不这么看。在他们看来,股民口中的“机会”只是上涨的机会,市场上还存在着很多机会,它们与“跌”密切相关。



绘制 雅琦

## “变天”了

现在的市场究竟是怎样的市场呢?

面对此问题,齐鲁证券投资顾问陈聪打开了交易软件,并把沪指调到月K线。他说:“从月K线可以清楚地看到两点:一是大盘重心不断下移,二是成交量越来越小。”

2007年10月沪指创下6124点的纪录,之后A股下跌,至今已有5年时间,这期间只有2008年11月到2009年底,A股经历过一波持续时间较长、力度较大

的反弹。从2010年起,沪指就越走越低。

回顾A股历史,在陈聪看来,其经历了所谓的“庄家时代”“基金时代”和“股东时代”,如今则是“双向时代”。这个时代开始于2010年二三月份。

中国证监会有关部门负责人2010年2月20日宣布,证监会已正式批复中国金融期货交易所沪深300股指期货合约和业务规则,至此股指期货市场的主要制度已

全部发布。2010年2月22日9时起,正式接受投资者开户申请。公布沪深300股指期货合约自2010年4月16日起正式上市交易。

2010年3月30日,上交所、深交所发布公告,将于2010年3月31日起正式开通融资融券交易系统,开始接受试点会员融资融券交易申报。融资融券业务正式启动。

股指期货和融资融券的启动,彻底改变了A股市场。

## 渐行渐远的“天量”

近来,沪市成交额多数时间维持在300亿元到400亿元之间。“地量地价”再次被提及,然而股指并没有给出“地价”,而是继续下跌。

等待市场放量,然后反弹,这几乎是所有投资者的期待。然而,这个期待却成了奢望。陈聪说,以前的历史天量也许再也等不来了,即便将来有大行情……

为什么?

陈聪解释说,以前股市有起

色,想投资股市的场外资金都会涌向股市现货市场(也就是我们现在投资的股市),所以成交量很大。

但随着股指期货、融资融券等投资渠道的开通,资金可以通过股指期货、融资融券、ETF基金、大宗平台等投资,投资者也可以通过多品种组合对冲操作。

资金被分流了。这从现货、期货和融资融券三个市场在2011年和2012年的成交量变化中就可以

看出。

沪市2011年上半年月成交额基本维持在2万亿元以上,成交量基本维持在2000万股以上,之后逐渐萎缩,今年多数时间月成交额和成交量都维持在1万亿元以上和1000万股以上,基本上少了一半。

同期,股指期货和融资融券的成交量不断攀升。其中,融资融券成交额更是从500亿元左右上升到1000亿元。

## “游戏规则”变了

股指期货和融资融券开通以后,首先改变的是市场的盈利模式。

陈聪说,之前的变迁只是市场主角的更替,盈利模式并没有变化,都是单向做多,大家都是通过低买高卖来赚钱。这就决定了很多时候机构和个人的投资者的行为以及思想是相同的。

从2010年4月起,盈利模式从单向变成了双向,既可以通过做

多赚钱,也可以通过做空赚钱。

盈利模式的改变对机构和中小投资者形成了巨大的影响。受资金、专业知识等影响,个人投资者往往只能沿用之前的盈利模式,通过低买高卖赚钱,若买高了,只能被套或者认亏。

对于机构投资者来说,则可以在下跌时通过股指期货、融券等方式来赚钱,而且可以实现T+0交易,便于锁定利润或止损,即

使被套,也可以通过对冲交易,减少损失。

机构投资者和中小投资者采用的“游戏规则”不一致,给整个市场带来前所未有的剧烈变革,这场巨变将彻底颠覆我们以前一些根深蒂固的观念和操作方式。

其实,融资融券和股指期货带来的影响远不止此,那么它们还有什么影响和功能呢?请看融资融券功能篇。

功能篇

## 融资融券,促使股价合理



记者 宋锋辉

它可以让你在做多时增加利润,可以让你做空获利,可以让你在不允许T+0交易的情况下变相实现T+0交易,也可以让你锁定当日利润减少损失。它就是融资融券,分为融资和融券两种业务,前者可以起到杠杆作用,后者则具有让投资者通过做空赚钱的本领。

### 借他人的钱和券为自己服务

在“变化篇”中我们说过,2010年3月推出融资融券业务后,市场受到了巨大的影响。那么什么是融资融券呢?记者采访了齐鲁证券投资顾问陈聪。

陈聪说,所谓融资,是指投资者借证券公司的资金,买入自己认为未来会涨的股票,并在之后卖出股票,将资金还给证券公司。

所谓融券,是指投资者借证券公司的股票,卖出认为未来会跌的股票,并在之后重新买回股票,将股票还给证券公司。

当然,投资者借钱也好,借券也好,都是有利息的,投资者无论赔赚都是要支付利息的。

在长期的单边市场中,对于融资大家容易理解,借钱买股票,涨了卖掉,还人家的本金和利息,

剩余的就是赚的。

那么融券是如何让投资者获利的呢?为了说明这个问题,我们举个例子。假设投资者牛某认为中国平安的股票会在短期内出现下跌,此时该股股价是每股39元。于是,他借证券公司1万股中国平安的股票,按照市价卖掉,获得39万元资金(未考虑税费)。假设,9个交易日之后中国平安跌到35元,牛某又在此价格动用35万元资金买回1万股,并归还证券公司。

在整个融券过程中,牛某赚了4万元,减去9个交易日的利息约740元,牛某赚了约3.93万元,收益率为10%。(目前年息为8.6%,一万元的利息约为每天2.35元,融资融券利息跟随国家的基准利率变动)。

### 促使股价合理

其实,融资融券的功能不仅是让投资者可以通过杠杆增加利润或者通过做空来赚钱。对于整个市场来说,它有着更重要的意义。

陈聪说,当某股票价格被低估时,就会有人融资买入,这样买盘增加,股价上涨。反之,如果股价被高估,就会有人融券卖出,这样卖盘增加,股价下跌。通过这种方式,股价逐渐趋于合理。

当然,融资融券也是一把双刃剑。当股价下跌时,融券卖出会导致股价继续下跌。反之,融资会让上涨的股价继续上涨。

融资融券将对现在和未来的市场造成巨大改变,一旦股票被

高估或低估,一股无形的力量将推动股价快速回到合理水平,买股者和卖股者的队伍都将多了一个“同伴”。

融资融券功能强大,用它们不仅能增加投资渠道,而且利用不同的投资组合还能达到我们诸多目的。那么究竟该如何利用融资融券,它们能给我们带来怎样的投资妙招?请继续关注下期报道。

诚汇投资  
CHENGHUITOUZI

诚信天下 汇通共赢

0379-60685111