

大盘“阴晴难测”，复旦教授抛出炒股新论

“学毛主席的游击战，打了就跑”

“目前形势下怎么做长线呢，要学毛泽东的游击战，打了就跑，机动灵活啊。”复旦大学金融与资本市场研究中心主任谢百三近日在某社交网站发表观点，与郭树清主席上台以来，倡导长期投资、价值投资的理念“大唱反调”。

那么，在目前这种极度虚弱的市况下，投资者是该以怎样的投资理念，来进行股票投资呢？ ■记者 黄文成



谢百三

【郭树清】长期投资、价值投资

自去年郭树清上任证监会主席以来，其推出的一系列“郭树清新政”，引起市场各方的高度重视。其中，最为核心的政策理念就是“倡导长期投资、价值投资”。

今年以来，郭树清多次在不同场合倡导价值投资。他曾表示，倡导理性投资理念就是要鲜明地反对赚快钱、赚大钱、“一夜暴富”的投资心态。他还认为，我国股市估值长期偏高，平均市盈率经常达到数十倍，但是现在已降低到历史最低水平，与国际上的主要市场基本相当，具备了长期投资价值、倡导理性投资遇到了最好时机。

在刚刚过去的一周，郭树清还发表了一番“温情”的讲话，包括承认股市下跌证监会应承担一定责任、国际板近期没有推出的计划等“呵护”股市的言论。

【谢百三】要学毛泽东的游击战

本周一，沪指再次下破2000点并刷新四年新低，而深成指更是创出自2009年3月16日以来的新低7954点，三年多以来首次跌破800点。但即使市场如此低迷，仍有800家IPO排队等待发行，5000亿再融资方案待实施，而这些都是得由严重“缺水”A股市场来一一消化。

基于目前的状况，复旦大学金融与资本市场研究中心主任谢百三表示，国外情况仍不好，国内经济复苏轻微，红利税改革导致一月内加息税来了。“这种形势下怎么做长线呢，要学毛泽东的游击战，打了就跑，机动灵活啊。”

谢百三认为，现在除了停发新股，没有任何一种方法能拯救得了目前的A股。现在股票供求关系太失衡了，如果停发，股市肯定会涨上来。“中国85%的老百姓是亏钱的，而且亏得很惨，你换位思考就知道很心疼。”谢百三称，即便再怎么走市场化的道路，也不能牺牲投资者的利益，“我认为现在管理层监管不是过了，而是还不够”。

人物简介

谢百三，复旦大学管理学院教授、博士生导师，我国著名的金融证券专家。多年来，他对经济形势、金融市场的预测具有前瞻性，一直受广大投资者所关注。谢百三最著名的一句话：“不进股市，没有亏损的危险，但会有一辈子贫困的危险。”

记者手记

选择适合自己的是王道

作为金融界公众人物之一的谢百三教授，大有跟郭树清主席“对着干”的想法。

对此，齐鲁证券李承飞表示，他们的提法其实并不冲突，“郭主席是从市场总体的角度来看，投资者加入市场应有价值投资的理念；而谢教授则是从具体操作过程中战术的角度，结合目前实际情况来分析的。”对于普通投资者而言，投资理念不能偏概而论，无论短线投资还是长期投资，均应该因人而异、因时而变、因股而择。

“投资的第一条准则是不要赔钱；第二条准则是永远不要忘记第一条。”这是股神巴菲特谈到其投资理念时的一句名言。由此看来，投资者在选择自己的投资理念时或许应该坚持这样的标准：怎样不赔钱，那就是适合你的投资理念。

市场聚焦

800家新股IPO压顶 两种建议拟暂缓“抽血”

近来，沪深股市连续大幅下挫，与800家新股IPO这个“堰塞湖”关系密切。近日，市场传闻800家拟上市公司，有望先上新三板“晒晒更健康”，给承受高压的A股带来了一丝希望。

【建言】暂缓新股“抽血”

近日，证监会副主席姚刚主持召开了“新股发行体制改革”的闭门会议。一位参与此会的业内人士透露，在会议上，有券商提出了两套方案，来缓解800家新股IPO这个“堰塞湖”问题。

其一是先将这些新股全部放到新三板上去交易，“先挂两年，一些短期做业绩、缺乏诚信的企业将经受不住时间

的考验，而一些运作规范、持续经营的企业就会涌现出来。表现好的再转主板融资。”如此一来，800家新股IPO带来的冲击力，将得到很好的缓冲，至少减少了对A股市场的抽血压力。

而另一套方案则是借鉴香港股市的经验，实行介绍式上市。即上市公司不融资，只在主板挂牌交易。这样就等于这些公司上市后，无法融到资金，自然也就缓解了对A股流动资金的压力。而且，后续排队的公司很可能因此而推迟或放弃上市。

【质疑】只是“虚晃一枪”

对于上述两套方案，市场反应并不

积极。上周五新三板概念股还曾因此消息而逆市小幅上行，不过，本周便全部被“打回原形”。而且业界对上述两种方案的质疑声也不少。

有投资者表示，新股圈不到钱，那去新三板去干嘛呢？业内人士也表示，新股上市先全部放到新三板上去交易只是缓兵之计，虚晃一枪，属于改良而非改革性的建议。而介绍式上市，由于无需鼓动市场参与其融资，上市公司没有做高价的动力，这部分股票的交易价格如果过低，也会对目前的二级市场的股价形成拖累。

■记者 黄文成

股市表情



9岁男孩炒股回报率逾50%

在由美国证券业及金融市场协会(SIFMA)举办的纽约地区模拟炒股大赛小学组2011-2012年度比赛中，9岁男孩 Timothy Go 和 Ethan Machleder 拔得头筹。他们通过一个混合投资组合，成功地在一年内令10万美元的本金增值至15.2万美元，收益超过50%。 ■记者 黄文成

基金动态

1000元可购“约定收益”

来自富国基金的消息称，“1000元起售、六个月滚动、约定年化收益4.2%”的类理财基金——富国天盈A，将于11月22日开放一天申购。作为一只封闭式运作的分级债券基金，富国天盈分为稳健型的天盈A和进取型的天盈B两级份额。其中，天盈A每六个月开放一次，其约定年化收益率为1.4倍银行一年期定存，并根据开放当日的银行利率即时调整。据现行利率测算，天盈A在下一个运作周期内，约定的年化收益率为4.2%，接近三年定存4.25%的水平。业内人士表示，相对于当前市场上发行的其他短期理财债基，此番开放的天盈A约定收益率更高，而且其收益率水平也相对稳定，不会随着资金面的波动而变化。 ■记者 黄文成

嘉实发起“养老良方”

随着利率的下降，投资渠道增多等原因，近期国债销售热情骤减。相较于国债，纯债基金的“类国债收益+胜国债灵活”两大特色，引发广大中老年投资者的聚焦，纯债基金也成为今年上半年“高收益”国债的替代投资品。目前正在市场发行的纯债基金是嘉实纯债发起式基金，投资者可在建设银行等各大银行、券商渠道及嘉实基金直销中心进行认购。银河证券指出，债市调整期过后，后市前景依旧值得乐观，从更长远来看，中国的人口红利将出现拐点，通胀水平不会太高，债券市场依然有机会，债券基金将有望延续“牛市”收益。嘉实纯债通过专注债市，有望为投资者提供长期稳健收益的养老理财“良方”。 ■记者 黄文成

天弘丰利A仅售1天

爆款基金理财产品天弘丰利A(代码164209)将于11月22日开放，本期6个月约定年化收益率4.05%(如果开放日当天一年期银行定期存款利率为3.0%)，无申购费和赎回费，仅售一天，这是该产品今年内最后一次申购良机。届时，投资者可通过工商银行、邮储银行、招商银行、天弘基金直销中心和各大券商网点集中申购。为方便投资者交易，天弘网上直销系统中新增预约交易功能，投资者可在丰利A开放日前，提前设定申购金额等要素，系统将在开放日当天自动下单并扣款。也就是说，即使开放日投资者当天不方便操作，通过预约交易也可以办理丰利A等定期开放产品的申购申请。 ■记者 黄文成