

## “老韭菜”2017 年的中国股市认知

王朝干\*

1984 年 11 月 18 日,对普通老百姓来说是一个普通的日子,但是就在这天上海飞乐音响股份有限公司向社会公开发行股票。虽然老百姓对股份制改革并不了解,也更不知道股票是什么,但是从这样一个标志性的事件开始,新中国第一家股份制上市公司成立了,随之中国股市也如婴孩般呱呱落地了。经过 20 多年的漫长岁月,2017 年注定要让很多投资者有深刻难忘的记忆。

从我个人投资经历和对股市认知来看,许多投资者进入股市存在“暴富”心态,缺乏“价值投资”理念。20 年前踏着资本的浪潮,我抱着自己的第一桶金来到了位于南京市中山东路的南京市证券公司(现在的南京证券股份有限公司)开立了证券账户。当时所有人都认为这个市场就是一个暴富的市场。本着一夜发财和一本万利的梦,我进入了这样一个市场。这个市场,在一夜暴富的背后更是千万人的血本无归。若跟老股民说“价值投资”,大家都会抿抿嘴,会心一笑,因为大家深信“软件可以预测买点和卖点”来炒股。

随着监管层打出了漂亮的整顿市场的三记“好拳”,我将 2017 年称为中国价值投资元年。

---

\* 南京港集团第四港务公司(南京证券客户)。

## 第一拳 “大股东减持新规” 直击根本稳人心

众所周知,当股价持续上涨时,当上市公司大股东持股资产早已远远超过上市公司利润时,必然会造成产业资本迫切减持的结果,更进一步会造成一些公司以弄虚作假的方式通过上市募集资金,在资金炒作下进行减持,造成坑害股民的情况。想要抑制这样的情况,就必须对上市公司大股东减持有所限制。这项政策的出台,是稳定市场、防范冒进、抓住根本、安抚人心的一项重要举措。之前一些大股东通过非集中竞价交易的方式来规避减持数量限制,从而导致短时间内大量减持,还存在董事、监事、高级管理人员通过辞职规避减持规则,进行“恶意减持”。有关股东减持的信息纰漏不完善,一些大股东、董事、监事、高级管理人员通过信息优势进行“精准减持”。这种产业资本的大规模减持将危害股市长期稳定的发展,对上市公司未来的经营也会有重大影响。如果一个公司的主要决策管理人员通过减持早早地变现,获得大量回报,他还会在公司的经营上投入大量的精力吗?如此,我们的资本市场就会沦为一个圈钱骗钱的市场,这是所有人都不希望看到的。所以,这次的减持新规进一步引导了上市公司股东、董事、监事、高级管理人员规范、理性、有序地减持股份,也有利于完善上市公司长效治理,维护证券市场交易秩序,从而真正保护中小投资者的利益。

## 第二拳 “欣泰电气先行赔付” 打准要害先赔付

欣泰电气这类公司的欺诈行为已经严重侵害投资者的合法权益。管理层在被清理出局的情况下,史无前例地督促保荐机构按照先行赔付原则对投资者进行补偿,这是这件事最大的意义。长期以来,保荐机构实际上未能站在公平公正的立场对待上市公司,其对于上市公司的财务报表等实际情况未尽力核实真假,未承担好中介机构的责任。其即便没有参与作假,也应付出代价。我相信,在随后的过程中,兴业证券并不会承担全部损失,势必会向相关的会计师事务所、上

上市公司高管进行索赔,但是这相较于中小投资者进行维权的难度要小得多。如果换成中小投资者对上述机构进行索赔,索赔的力度、索赔过程中花费的时间成本以及精力,都是不成正比的。从这次退市事件中,可以看到,市场上存在大量盲目的中小投资者,他们还是以投机为主。最讽刺的是,因欺诈上市被中国证监会启动强制退市程序后,欣泰电气这家永久退市的上市公司竟然迎来了涨停板,我相信这不是个别现象,更是目前中小投资者盲目投资的一个表现。其实长期一段时间,市场上炒壳的情况源源不断。所谓的壳,就是因为在我国长期以来,上市公司都是以审批制进行发行的。能够上市的公司即便公司业绩不行但凭借壳的优势也能获得重生,再通过重大资产重组等方式在某天一飞冲天。产业资产在其中也能获利颇丰。因为长期的投机心理已经深入人心,很多投资者的盲目不仅在于投机,而且也在于完全不了解、不知道情况,从而跟风操作。所以,针对投资者适当性的工作,其重要性就尤为突出了。

### 第三拳 “投资者适当性” 稳打稳扎重教育

我相信很多投资者,包括我自己去金融机构开立某些业务或者购买某些产品时,在很多情况下我们都不会去看那些复杂的条款和内容。有时候填写个人资料信息都会让我们觉得厌烦。在这样一个信息化高节奏的时代,我们对很多投资业务知之甚少。有的金融机构也利用投资者这样的心态去刻意隐瞒其中的风险点,以达成销售意向。更有甚者,以夸大收益来促使投资者购买。以 P2P 产品为例,这是一个高风险的投资项目,但是众多银行以及其他的理财网点都将其说成了一个高收益的存款理财项目去推广,造成很多的中老年朋友上当受骗。虽然当 P2P“跑路”成为趋势之后,有不少金融机构开始提醒相关风险,但还是有不少投资者会购买不符合自身风险的产品。这就是投资者的无知盲目投机心态在作祟了。其实市场终究还是为投资者服务的,正如开篇所说哪怕市场再好,有再好的适合价值投资的上市公司,如果投资者的根本想法还是以投机操作为主,那么市场也很难有良好发育的温床。在这种情况下,管理层出台的投资者适当

性管理办法就很必要了。第一,它满足了对金融机构加强风险管理的要求。在这样的办法下,投资者办理业务时,需通过录音、录像进行,这样办理业务的过程就有了证据,金融机构人员在办理过程中是否合规、是否说明了风险,就一目了然了,这为杜绝金融机构欺诈、诱导投资者发挥了很好的警示作用。第二,它加强了投资者在投资中的风险意识。相信很多人和我一样,开立创业板是因为创业板的股票涨得比较好。对于创业板和主板市场的区别,若不是这次欣泰电气退市的事件,我也不知道创业板股票退市了就不能再上市了。我也更不会去了解整个市场的退市制度。随着市场投资范围原来越大,业务越来越细,投资者在投资产品前有一个风险教育警示的过程是很有必要的。

随着越来越多理性的投资者、越来越多稳健合规的上市公司出现,我相信会有越来越多的人倡导价值投资,也会有越来越多优质的上市公司通过我们的市场成为未来中国的支柱。可能再经历一两代股民,价值投资就能够在市场上站稳脚跟成为投资者投资的主流策略。“韭菜”一词终将会消失在历史舞台上。当再次回顾历史时,2017 价值投资元年必将在这个舞台上留下浓重的一笔。