

编者按 为凸现财经类院校的专业优势,增强报纸的可读性,提升品味,活跃版面,本报开辟“财经茶座”专栏。我们欢迎您来谈经济形势、论金融环境,谈某一事件、论某个人物,谈学科、论专业……总之,放眼中外,谈古论今,说一家之言。欢迎读者赐稿,奉薄酬,文章千字左右为宜。来稿请发至财院报邮箱 cyb@zufe.edu.cn



财经
茶座

小微金融:亚洲的创新与实践

■ 林绮霞

小微金融,即专门向小型和微型企业及中低收入阶层提供小额度的可持续的金融产品和服务的活动。

自上世纪 70 年代以来,小微经济经历了深刻的变革。首先从服务对象来讲,可能很多人先入为主地认为,小微金融就是服务穷人的,其实不然。现在的小微金融对象还包括那些或许并不算贫困,但仍然不能从正规渠道获得金融服务的个人或小型企业。其次,小微金融的服务领域也不再局限于小微贷款,而是拓展到了股权的服务、资本金的服务、存款、保险和一些其他增值服务。最后就是经营主体的多元化。如今经营小微金融的机构已经基本上涵盖了现有所有金融机构,其中商业银行依然是主力军。这些变化意味着小微金融体系有着广阔的发展空间与需求。这也正是世界各国政府都致力于发展、支持小微金融的原因。

在今年 4 月 8 日召开的博鳌亚洲论坛上,分论坛“小微金融:亚洲的创新与实践”吸引了关注者的眼球。作为亚

洲以及其他大洲有关国家政府、工商界和学术界领袖就亚洲以及全球重要事务进行对话的高层次平台,博鳌亚洲论坛此次对小微金融的讨论对于推动小微金融系统的进一步完善,进而整合区域经济、推进亚洲国家实现发展目标无疑是有不可忽视的作用的。

在此次论坛对小微金融的讨论上,来自全球的众多精英学者、政要、商界才俊领袖,尤其关注了互联网金融对其产生的影响。2013 年被称为“互联网元年”,互联网金融的发展加剧了银行业的竞争趋势,推动了利率市场化进程,给银行业带来了机遇和变革。在此背景下,移动作业系统促进了传统金融服务的升级,网络贷款借由互联网和大数据技术而得到了广泛应用,小微金融领域出现了移动互联网化的趋势。再加上阿里小微金融服务集团的成立,互联网金融成为讨论小微企业融资无法回避的问题。

平安陆金所董事长计葵生的一席话揭示出了互联网金

融受到市场欢迎的本质:“首先 P2P 业态依托互联网的方式,降低了传统金融对于小微金融的成本门槛,因而得到了迅速的发展;另一方面,交易成本的降低,实际上也使得利差空间更大,而这部分利差又有利于吸引投资人获得收益转嫁,因而,形成良性循环后,市场发展就会很快。”成本门槛低,利差空间大,这是互联网金融在近些年能够像蔓草般疯狂滋长的主要原因。

小微企业自身产业特点是导致其“融资难,融资贵”的根本原因,但这单单依靠企业自身是无法解决的,需要金融机构推出创新的金融产品和服务。然而与互联网金融相比,陈旧落伍的传统金融模式显然无法满足小微金融在创新方面的要求。对于小微经济来说,互联网金融覆盖面广,且具有公平性和可获得性,这才是它可以借以蓬勃发展的完美平台。

就让我们期待着这场金融剧变给小微金融带来前所未有的机遇。

哈兰德·桑德斯上校的笑容

■ 朱思佳

在中国的成功是建立在其专业地战略分析、科学地战略选择和有效地战略实施基础上。

1986 年 9 月下旬,肯德基公司开始考虑如何打入人口最多的中国市场,发掘这个巨大市场中所蕴含的巨大潜力。KFC 通过把降低风险的可能性与通过投资可能得到的潜在的收益加以比较,并考虑到当时在中国没有其他竞争者是进入的最佳时机。于是,在平衡了可能的风险和收益之后,决定暂时把北京作为一个起点。把北京作为肯德基进入中国的首选城市为肯德基在中国的成功奠定了坚实的基础。

在正确选择地址的同时,肯德基把国外精品化、标准化、人性化的经营策略引入中国。肯德基曾在全球推广“CHAMPS”冠军计划,该计划是肯德基取得成功业绩的主要精髓之一。其内容为:C Cleanliness 保持美观整洁的餐厅;H Hospitality 提供真诚友善的接待;A Accuracy 确保准确无误的供应;M Maintenance 维持优良的设备;P Product Quality 坚持高质稳定的产品;S Speed 注意快速迅捷的服务。优质的服务,“以速度为本”,坚持标准,100%员工本地化和多

层次的培训体系——从迈进中国大门的一开始,肯德基就一直向外界源源不断的输送着西方式的全新的快餐服务体系和餐饮理念。

在早期成功站稳脚跟后,肯德基并没有固步自封,仍保持着与时俱进的优点。在进入中国市场的不同发展阶段,制定了既符合组织文化又符合战略逻辑的战略。在成熟期,制定了中西方相结合的战略。为迎合中国人不断变化的口味,聘请专家负责改良、开发适合中国人需求的快餐品种,并特别成立了中国健康食品咨询委员会。正应了中国人的一句老话:知己知彼,百战不殆。

也难怪,世界的各个角落,中国的每个城市,我们都会常常看到一个老人的笑脸,花白的胡须,白色的西装,黑色的眼镜,永远都是这个打扮,就是这个笑容,恐怕是世界上最著名、最昂贵的笑容了。

为何外国企业能够在中国这般风生水起,而中国自己内部却没有一个快餐连锁能与之匹敌,值得我们深思,更值得我们学习。

哪些类型的投资者赚不到钱？

力。所以说炒股没有耐心没有好心态,结局就是一个字亏。

那么,在实际操作中,投资者们应该具备怎样的素质呢

在股市实战中,投资者应具备的关键素质有五个:第一是具有冒险精神,即在遇到对自己有利的时机时敢于重仓出击,因为失败常常是由于在我们犹豫不决时被别人抢占先机;第二是理性思维,即不受市场气氛影响,有根据实际操作的能力,要有自己的主见;第三是逻辑推理性强,即能够根据一些表象分析和研究股价波动的实质;第四是本能性反应快即见多识广、速算能力强;第五是有乐观的工作和生活状态,即对理性投资有足够的耐心与信心。

当然,这些素质的养成绝非一蹴而就。这就要求我们在日常投资中要时刻保持清醒,并在失败之后及时进行反思。

另外,以行情性质判断和定义大盘行情的时间跨度:短线行情炒消息,中线行情炒题材,长线行情炒业绩。

谈谈涨停后的操作

住跌停板时卖盘数量大小说明买卖盘力量大小。这个数量越大,继续当前走势的概率越大,后续涨跌幅度也越大。

我们在实战操作中要注意主力借涨停板反向操作。比如,涨停板出货,主力先以巨量买单挂在涨停位,因为买盘大量集中,抛盘措手不及而惜售,股价少量成交后涨停。自然原先想卖的就不抛了,而这时有些短线客以涨停价追买,此时主力撤走买单,填买单,自然成交,当买盘消耗差不多时,主力又填买单涨停价处,以进一步诱多;当短线客又追入时,主力又撤买再填买单,如此反复操作,以达到高挂买单虚张声势诱多,在不知不觉中悄悄出货。

反之,主力想买,他先以巨量在跌停板价位处挂卖单,吓出大量抛盘时,主力又撤除原先卖单,然后填写买单,吸纳抛盘。当抛盘将尽时,主力又抛巨量在跌停板价位处,再恐吓持筹者,以便吸纳,如此反复。

所以,在此种场合,巨额买卖单多是虚的,不足以作为判断后市持续先前态势的依据。判断虚实的关键为是否存在频繁挂单,撤单行为,涨跌幅是否经常被打开,当日成交量是否加大。若是,则这些量多是虚的;反之,则是实的,从而可依先前标准

影子银行:蜜糖还是砒霜？

的风险就是这中国式的影子银行体系。那么,影子银行,身为游走在光暗之间的一名“影子”,它从事的具体都是些什么样的业务呢?

在当下,国内银行其实存在很多‘影子银行’业务,比如说委托贷款、银信合作、信贷理财产品等等,它仅起到一个中介的作用,并不占用银行的资本金。以“银信合作”为例,银行通过信托理财产品的方式“隐蔽”地为企业提供贷款。通过合作,银行可以不采用存款而是发行信托理财产品募集资金,来向企业贷款。由于信托理财产品属于银行的表外资产,可以少受甚至不受银监部门的监管。

“影子银行”同时,还是那些脱离银行资产负债表的借贷平台,比如委托贷款、信托、小额信贷乃至典当行,也包括“灰色”的民间借贷甚至高利贷。“影子银行”在民间有很大需求及培育其发展的土壤。这也就是迅速崛起的民营经济,对相对滞后的金融业的一种“逆袭”,此外,它不受监管的现状,也向现有规则和监管发出了强力挑战。

“影子银行”有弊端,也有着顽强的生命力,它在人们不知不觉中,已经深深地渗透入了中国的经济生活。正如央行对社会融资规模所统计的,2013 年全年社会融资规模为 17.29 万亿元,其中,人民币贷款增加 88916 亿元,同比多增 7320 亿元,占社会融资规模的 52.1%。也就是说,近 50%的新增贷款都来源于影子银行。

俗话说,存在即为合理,看来我们有必要另辟蹊径地看待它。

随着 05 年汇率制度的改革,人民币走向国际市场,兑美元不断升值,到 2012 年年末,人民币兑美元的汇率累计升值已经达到了 32%。但从年初以来,人民币兑美元汇率已经贬值约 2.5%,为 20 年以来最大跌幅。人民币单边升值的预期被打破,说明人民币国际化的进程到了一个新的阶段。近期,在继离岸人民币债券发行机制之后,投资于内地股市的沪港通机制的推出,人民币国际化的步伐进一步加快。

为什么人民币的国际化是一个必然的趋势?我认为可以从内外两个角度去分析。

首先,中国作为一个发展中的大国,当今的世界工厂,经济总量和外贸总量都居世界第二位,已经占到全球 GDP 总量的 10%、全球贸易总额的 9%,贡献了全球约 1/4 的经济增长。二十世纪以来,正确的改革开放政策推动了中国综合经济实力的腾飞,那么,代表中国经济总体价值的人民币,也终将登上国际货币的舞台,这是历来主要发达国家走过的路给我们的经验。

其次,中国自十一届三中全会决定改革开放开始,中国的实体经济便开始从封闭过渡到外向,对外贸易的依存度(进出口额占国内生产总值的比例)不断提高,从 1978 年的 9.7%增至 2012 年的 47%(2006 年曾高达 67%)。同时,我们也可以看到,中国在 2001 年加入世贸组织以后,以一种超乎寻常的速度与超大规模的姿态融入国际经济社会,并在国际经济中占据了一席之地。中国已经的确确地成为了高度的依赖出口国,或者说典型的外向型经济国家(这也是为什么近几年来政府致力于加强内需的一个原因)。正因为中国这一个巨大的经济实体大规模的进入了国际市场,因此作为其交易媒介的人民币走向国际化也是必然的。

第三,从外部角度来看,世界主要大国希望能将人民币纳入国际货币的体系,一方面,国际化的人民币会更方便于各国对中国的私人投资,另一方面,各国政府也希望人民币能发挥出它稳定国际金融、促进国际金融秩序改革的作用。从二十世纪末以来,经济全球化的演进和区域一体化的扩展在进一步的深化,各种生产要素在全球范围内流动,使得全球实体经济的资源配置在不断的优化。这也就要求与实体经济相对应得虚拟经济进一步全球化。2007 年,美国次贷危机引起了全球性的金融危机,这表明在各国金融市场的联系日益紧密的当下,必须对现存的国际金融秩序进行改革,使其更加符合国际经济的状态。而中国也不可能依靠一个完全封闭的金融市场实现自身的发展,它理应走向世界,在国际金融市场中占有相应的地位,在国际金融秩序的改革中发挥更大的作用。为此,必须进一步深化人民币汇率制度改革,实现人民币的自由兑换,积极稳妥地开放资本项目,推进人民币的国际化。

我们可以认为,人民币的国际化是一个必然的趋势,但是即使是必然的,我们也应当谨慎,毕竟人民币的国际化牵涉到诸多方面的问题,不可能一蹴而就。政府应当趋利避害,将人民币国际化所带来的正面影响放大到最大化,将不利的影响缩减至最低,促使中国经济能够在改革过程中平稳发展。

周玲童

以行情性质判断和定义个股行情的性质:短线套利炒量能,中线套利炒送配,长线套利炒成长。大盘大量炒龙头,大盘常量炒庄股,大盘微量炒次新。

其次,收益机会判断原理。沪深股市中的五个常见机会为:第一为顺势的中线机会;第二为超跌的短线机会;第三为自由波动技术机会;第四为次新股的股本扩张机会;第五为庄股跟风机会。

在掌握机会时,要遵照明显机会优先、低风险机会优先、多重机会优先、隐性机会优先、低成本机会优先、短线机会优先的六优先顺序原则。

最后,技术分析判断定理。在沪深股市中,技术分析并不是某一项指标和原理的分析,而是诸多因素的综合分析。在股价处于高低位时要有多重反思思维,技术分析虽然是股市投资的较高境界,但要达到这种境界,需要对对手进行心理分析,对政策分析与基本面要有足够的认识。由此可见,买卖股票还需要我们掌握一定的心理学知识! 所以,买股票绝非是一件投机取巧的事。

周玲童

作出判断结论。终于来到重点了,涨停股第二天的操作规则:1.开盘涨停股可不急于抛,但要死盯着买盘数量。一旦买盘迅速减少,则有打开的可能,此时须立即抛售,获利了结。如果一直涨停至收盘,则不必即抛,在第三天的时候再考虑。

2.高开低走(涨幅在 3%以上),则要立即抛售,并以较低的价格报单,因为按照优先原则(价格的让位于价位的),可迅速成交,而成交价一般都会高于自己的报价,如果在第一天涨停过程中,出现一笔大单迅速使股价上涨 3%以上的手法,则更要以低于价位 1%以上的价格报单,这样做,既能保证成交,又能保证最大利润。

3.高开高走,平开高走,低开高走,死盯着股价,一旦出现涨势疲软(指股价回调下跌一个点),则立即报单。4.平开后迅速一跌,趁反弹时择高点出货。5.低开低走,择高点立即出货。

接触股市以来,越来越觉得股票的知识真高深,真玄奥啊,当然也不缺乏乐趣。当然我们要努力在学习操作的过程积累专业知识。

陈斌

冷静下来看,影子银行似乎还是存在着优点的。例如,由于影子银行在市场准入和监管方面更为宽松,中小企业更倾向于通过民间借贷等影子银行方式解决资金问题。因而,它对民营中小企业,以及实体经济都产生了有利的支持。影子银行,既有优点,又存在缺陷,它是蜜糖,还是砒霜?

对于监管部门而言,这个答案并不是单纯的二选一了,正如此次《商业银行并表管理与监管指引》的修订,银监会要求,商业银行自身开办以及银行集团内其他附属机构参与的各类跨业通道业务纳入并表监管,并且将特别关注银行集团内各附属机构借助通道业务进行的融资活动,关注由此引发的各类风险以及产生的监管套利、风险隐匿和风险转移等行为,避免风险传染。

看来对于影子银行体系而言,重要的并不是取缔或一味鼓励,而是通过改革规范、引导,将其纳入监管之下,以此吸纳影子银行的运作优势,同时还能提高它们的风险控制能力。“堵疏结合”,帮助原本处在地下的“影子银行”按照正规的方式,在光明的世界里运营。

陈晨

金融
证券

锁定
机会

在股市的操作过程中,我们经常会遇到要把握机会,这个机会其实就是指在该买的时候买进,不要错失良机;在该卖的时候要果断卖出,而不应该犹豫不决,错失获利的机会。不管是买还是卖,我们都需要找到好的时机,并且必须从盘中的迹象上及时发现股价的变化情况,然后果断买卖,这样才能有所收获。

一、锁定板块在看盘的过程中,我们有太多的机会了,首先从板块上说,一旦个股形成板块效应后,那么在上涨的过程中往往就会出现快速的拉升,而且上涨的时间相对较长。因此,锁定领涨板块非常重要,这也是非常关键的一步,对于板块的锁定,方法很简单。

我们可以打开涨幅排行榜,比如,地产板块在排行榜上前列中出现了 5 只以上的个股,那么至少可以锁定该板块是当天的热点板块。但要注意的是,出现热点板块中的这些个股的涨幅最好都要在 5%以上,如果这些个股的涨幅在 3%以下的话,说明该板块的走势并不是很强劲,从这个迹象上可以反映当时大盘并不是很强劲。在这种情况下,盘中很难形成持续的板块效应。

在锁定板块之后,我们可以对这些个股密切关注,同时还要观察这个板块在接下来几天的表现。如果这个板块能够持续几天走强,那么基本可以知道该板块就是当时一段时间的热点板块。

二、锁定龙头

在锁定板块之后,我们接下来就可以从这些板块中选择出龙头个股,并对其进行跟踪,以寻求最佳入场机会。在锁定板块之后,再去寻找龙头个股的方法也比较简单。龙头个股有很明显的特征,一班当板块回落的时候,它的回落幅度总是比较小的。

除此之外,我们还要关注那些在该板块中经常被庄家锁定的个股,比如,地产类的个股,庄家往往会对那些业绩优良并具有发展潜力个股倍加关注,比如,万科 A、中粮地产等。

三、锁定点位

这里所说的点位是指个股当时所处的位置,比如,是处于底部区域刚启动的初期,或者是处于明显上升趋势的中途等。锁定个股当时所处的点位非常重要,如果某只个股在当时的点位过高的话,那么风险可能就要远大于可能的收益了,在这种情况下,我们最好不要对其展开操作。

锁定个股点位的最好方法就是,在锁定热点板块的龙头个股之后,我们可以打开日 K 线走势图,看看此时股价在日 K 线走势图中所处的位置。

如果发现,当时的股价是处于底部区域刚启动的,而且在此之前,股价走出了一波长期的、并且是大幅度的下跌行情,同时股价在底部区域已经经历了一段长时间的横盘整理。这时,一般该股在后市能够有很好的表现。

如果发现当时股价处于明显的上升通道,但股价的上升幅度并不是很大,在 40%以下,在此之前最好有一波大的下跌行情。此时股价已经突破了所有均线系统的压力,也就是说,所有的均线都成了股价上涨的支撑线。如果该股又是当时的龙头股票,那么后市一般股价会进入加速拉升通道。

总之,年轻的我们求胜心切的心理,在卖股票的时候不太会花很多时间去选择目标个股进行追踪,就更不用说是静下心来分析和思考了。很多时候,我们会盲目的追涨,一旦股价下跌,又慌乱的卖出,缺乏理性。其实股市里处处是机会,就看你等等得住。

俞鹏翔