察颜观色 | Yan Jincheng's Column

短视市场的长线玩家

证券时报记者 颜金成

证券市场多是短视的，而上市公司则把这种短视的特点利用到了极致。

回忆去年，上市公司纷纷增加经营范围，增加矿业开采，二级市场股价多数以连续涨停回应。一年多后的今天，我们细细梳理，会发现很多公司在把矿业增加到经营范围里面后，实际上什么事情都没有做。

早在 2011 年 6 月 14 日，公告重组失败当天，绿景控股就声言要投资矿业，急迫的转型之心可见一斑。2011 年 8 月 3 日，绿景控股发布公司名称和经营范围变更说明，新增"项目投资、矿产资源投资"两项业务内容。可到现在，没看见这家公司有实质的投资。这仅仅是一个例子，类似的情况，其实很多。

上市公司深刻理解市场的短视，这种几乎没有成本的"经营范围"，却能换得二级市场的精彩纷呈。几乎每次市场有热门概念出来，我们都能看到一堆公司跟风，文化传媒、锂电池、稀土等。市场一热，上市公司就纷纷发布公告要涉足热门业务。时间拉长一点来看，没几个能有实质效果的。

如果真要对这种现象进行点评，与其怪上市公司玩手段，不如怪投资者短视。

年初的时候，一家机械公司的老总在公开场合自信满满地说，中国的城市化还有很长的路，未来公司仍将保持高速发展。不料，半年报、三季报，公司业绩一片惨淡。

前几年，服装纺织公司雅戈尔进军地产，又到处进行股权投资。当时业界很多人担忧多元化过度容易出问题，但公司当时一番解释似乎把这种多元化的风险化解得无影无踪："地产、金融、服装"三驾马车相辅相成，专业人士运作专业业务。

几年后，媒体报道，雅戈尔置业于 2010 年在杭州申花板块拍下的两个地块，到目前为止，还没有付清土地款。当初的激进，现在已经遇到了麻烦。民营企业家把企业做大了之后，四处投资热门行业，最终资金链断裂的例子从来没有少过。与其相信个别老板能够成为个别，不如相信历史的教训。

上市公司以产业的名义进行投资行为的运作周期都很长，长得让二级市场的很多投资者已经不在乎这个项目的成败了。所以我们总是看到，上市公司短期业绩极其优秀的时候，总是能够高价增发成功，圈到大笔现金。几年后，二级市场一地鸡毛，募投项目已经没几个人关心。

笔者是个恋旧的人，喜欢翻过去几年的新闻、研究报告出来看。在时间的洗礼下，你总是会发现很多新闻报道中记录的狂热是多么愚蠢，研究报告中看似逻辑严密的分析是多么经不起考验。

2011 年初，记者采访一位新财富获奖的分析师，当时他对中兴通讯的看法是，公司估值处于历史低位，行业前景也还不错，有很多值得期待的地方。时间只是过了一年半，中兴通讯的股价从 28 元短暂冲高至 34 元后，又跌到 8 元多，股价已经能够说明太多。难道这些基于公司生产经营、宏观趋势的专业研究，其对投资的参考价值就是几个月吗？

在利益纠葛的资本市场中，人们说什么不可信，你要看他做什么，他短期做什么也不可信，你要看他长期在做什么。投机大师索罗斯是个喜欢历史的人，他研究各国历史，研究哲学，人称"哲王"。哲王的做法是，以"历史、哲学"的稳定，去面对证券市场的瞬息万变。

点击理财品 | Big Sale

大成现金增利 11月1日起售

基金名称：大成现金增利货币市场基金

基金管理人：大成基金管理有限公司

发售日期：11 月 1 日到 11 月 16日

基金经理：王立，经济学硕士，10 年证券从业经历。曾任职于申银万国证券股份有限公司、南京市商业银行资金营运中心。2005 年 4 月加入大成基金管理有限公司，曾任大成货币市场基金基金经理助理。2007 年 1 月 12 日起担任大成货币市场证券投资基金基金经理。2009 年 5 月 23 日起兼任大成债券投资基金基金经理。具有基金从业资格。

投资范围：本基金投资范围包括现金、通知存款、短期融资券、剩余期限在 397 天以内（含 397 天）的债券、1 年以内（含 1 年）的银行定期存款、大额存单；期限在 1 年以内（含 1 年）的债券回购；剩余期限在397天以内（含 397 天）的资产支持证券；期限在 1 年以内（含 1 年）的中央银行票据；中国证监会、中国人民银行认可的其他具有良好流动性的货币市场工具。

方正富邦红利精选 10月29日起售

基金名称：方正富邦红利精选股票型证券投资基金

基金管理人：方正富邦基金管理有限公司

发售日期：10 月 29 日到 11 月 26日

基金经理：张璐，北京大学理学与经济学双学士学位，北京大学经济学硕士，曾任中国国际金融有限公司资产管理部研究员、高级经理，2011 年 8 月加入本公司，曾任研究部研究员，现任基金投资部拟任基金经理。

投资范围：本基金的投资范围包括国内依法发行上市的股票（包含中小板、创业板及其他经中国证监会核准上市的股票）、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具，但须符合中国证监会的相关规定。投资组合比例为：股票投资占基金资产的比例范围为 60%~95%，债券投资占基金资产的比例范围为 0~40%，权证投资占基金资产净值的比例范围为 0~3%，现金或到期日在 1 年以内的政府债券不低于基金资产净值的 5%。其他金融工具的投资比例按照相关法律法规的规定执行。

华泰柏瑞稳健收益 10月29日起售

基金名称：华泰柏瑞稳健收益债券型证券投资基金

基金管理人：华泰柏瑞基金管理有限公司

发售日期：10 月 29 日到 11 月 30 日

基金经理：沈涛，经济学博士。19 年证券投资从业经历，曾任易方达基金管理有限公司月月收益中短期债券投资基金基金经理。2007 年 11 月加入本公司。2008 年 3 月任华泰柏瑞稳本增利债券基金基金经理。2009 年 5 月至 2012 年 10 月任华泰柏瑞货币基金基金经理。2011 年 9 月任华泰柏瑞信用增利债券基金基金经理。2012 年 6 月起任华泰柏瑞固定收益部副总监。

投资范围：本基金的投资范围包括国债、地方政府债、金融债、央行票据、中期票据、次级债、企业债、公司债、可分离交易可转债的纯债部分、资产支持证券、短期融资券、银行存款、债券回购等固定收益类金融工具，以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。本基金不直接在二级市场买入股票、权证等权益类资产，也不参与一级市场新股申购和新股增发，可转债仅可投资二级市场可分离交易可转债的纯债部分。资产配置比例为：债券等固定收益类资产占基金资产的比例不低于 80%，现金及到期日在 1 年以内的政府债券占基金资产净值的比例不低于 5%。

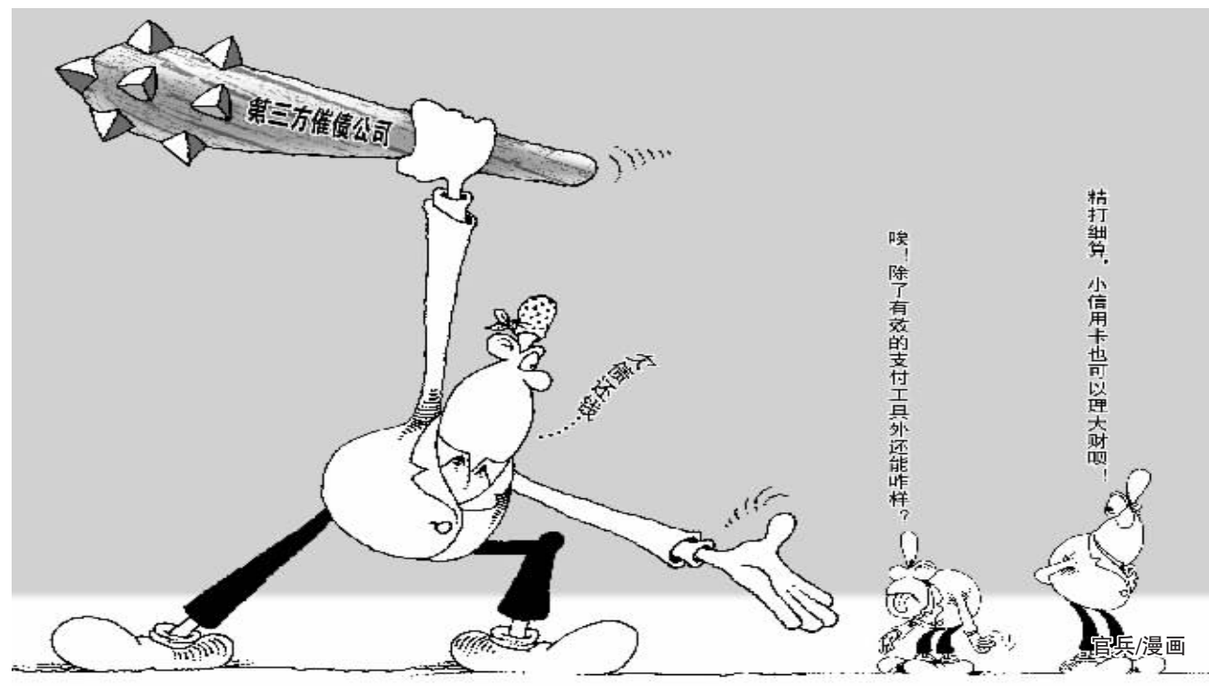
（陈春雨 整理）

精打细算 小信用卡也可以玩转理财

证券时报记者 陈春雨

为解决信用卡客户拖欠问题，银行请来催债公司代为讨债，这并不是银行信用卡部门的潜规则。日前，中行江苏分行、建行江苏分行、南京银行等都承认了自家行内确实与第三方催债公司有合作。

欠债还钱，天经地义，但是银行的做法还是引起巨大争议，第三方催款是否合法？个人隐私如何保证？为追逐利润滥发卡的现象是否能得到遏制？这些都是事后问题，更为关键的是如何进行事前管理，利用好手中的信用卡。据中国银联数据统计，截至 2011 年底，中国内地信用卡数量超过 3 亿张，已成为消费者日常生活中使用频度最高的银行产品，若因催债事件将其视为洪水猛兽显然是不理智的行为。信用卡除了是有效的支付工具外，如果妥为运用，完全可以作为进入理财之门的一把钥匙。



官兵/漫画

联姻货币基金 无本免息巧赚钱

信用卡最大的特点就是"先消费，后支付"。目前国内信用卡消费银行通常都给 30 至 50 天的免息期，其实完全可以充分利用这一点，让银行的钱为自己赚钱。原理也很简单，将自己每月的工资留下应急现金后，全部购买货币市场基金。然后日常消费尽可能全部使用信用卡透支。到每月还款日的前一天赎回相应金额的基金还款即可。这样，在不干扰日常消费的情况下，精明的理财者就可充分利用信用卡透支的利息而得到购买货币市场基金的分红回报。

今年以来，大部分货币基金收益率都在 3%以上，一些收益率较高的产品甚至超过 3.9%，远远高于活期存款利率 0.35%，甚至高于一年期存款利率 3%，而且流动性强、安全性好、收益稳定且不收利息税。值得注意的是，虽然银行会对信用卡给出 30 至 50 天的免息期，可并不是每笔消费的免息期都是 30 天。如果信用卡每月 20 号结账，从 21 号起消费金额的还款期是下下个月的 8 号，这样只有在 21 号这天消费才能享受最多天数的免息期。因此精明的投资者会集中在每个月 21 号后两天购买当月日常消费用品，从而使得自己购买的货币市场基金能够最大限度地享受分红收益。

目前，部分基金公司和银行已经盯住了这部分市场，推出了与货币基金"直接联姻"的信用卡，如工银瑞信今年发行了工银货币基金信用卡，就是与工行牡丹信用卡绑定，自动申赎货币基金和偿还信用卡。简单来说，如果投资者将借记卡的上下限设定在 5000 元至 2000 元，若借记卡上的闲钱超过 5000 元，就会自动申购货币基金，享受该基金带来的收益。如果借记卡上的闲钱低于 2000 元，则基金卡上的货币基金将被系统自动赎回。如果投资者借记卡上的金额不够还清信用卡的当期账单，货币基金卡上的基金也将自动赎回，用于还清绑定信用卡上的账单。

海外淘"便宜货" 双币信用卡帮大忙

目前，在国外网站进行购物也是非常流行的方式。比如一些化妆品、运动产品以及奢侈品，都比国内要便宜 2~5 成。但是国内的借记卡是不能在国外网站消费的，这时需要准备带有一张 VISA 或 Master 标志的信用卡，有双币种结算的，在跟银行确定可以海外消费之后，就可以在海外购物了。以美国亚马逊为例，购物的时候在它的网站上填写你的信用卡卡号、到期日、姓名（一般都是写卡片上的拼音），就可以完成支付。

对于经常出国或者赴港购物的投资者来说，信用卡更是一种实惠的消费方式。国外的信用卡非常普及，甚至异国小镇的小杂货店都可能摆着 POS 机，等待消费者刷卡消费。用卡在国外消费，均无需支付手续费，而且可以免去现金兑换的损失，并按照当天的汇率入账，比在"替换店"的兑换利率要优惠得多。在国外外币消费，国内人民币还款，不仅方便，还节省了一笔相当可观的在国外购汇或者向国外汇款的手续费用。

对有购房计划的投资者来说，信用卡还有一个好处。持卡消费后，每张卡的消费状况及还款记录都将成为日后银行评估信用等级的重要参考。如果在银行的信用记录一直良好，未来在向银行申请住房贷款、消费贷款等不仅可以带来更高的信用额，在审批贷款时还会比没有信用记录的人享受到更好的优惠和较简便的手续。

此外，使用信用卡理财还可以对每月支出消费进行管理，因为银行每月都会寄送对账单，不管是纸质账单，还是电子账单，上面会逐笔列出消费的日期、商店及金额。累计一段时间（最好以月为单位），加以整理分析，即可分析出自己的消费结构。对账的目的其实是分析自己哪些消费不理性，哪些消费可以延后，哪些消费根本就不应该，做到心中有数。如此一来，购物消费就会容易控制，再也不会出现钱花到哪里去了的困惑。养成用信用卡消费的习惯，还可以得到额外的礼品。基本上每家银行的信用卡都会按消费额来计算积分，每一元计一分。通过消费积分，每年初可以跟银行换奖品，有很多都很精美实用。

目前，银行为了推广信用卡，经常会推出一些贴身和价格优惠的服务。比如减免年费，购买机票送意外伤害保险、酒店折扣、里程积分、飞机航班延误赔偿等优惠。

理性消费 量入为出是关键

不过，信用卡也是一把双刃剑。在充分利用信用卡的理财功能同时，还得注意理性消费。不要被银行或商家的奖励措施及促销手段冲昏了头脑从而盲目消费，要控制购买欲。今年 9 月，上海一名周姓男子就因为盲目挥霍，从 9 家银行先后办出了 13 张信用卡，欠下银行十几万元债务，导致其父亲不得不卖房替儿还债，并由此引发家庭矛盾。

对于投资者来说，理财是需要持之以恒的，适当调整自己的消费习惯，消费额度一定要跟自己的收入相匹配。如果过度消费，到期不能还款，会支付很高的利率，从而导致家庭财政恶化。

值得注意的是，在信用卡中存款，没有任何利息。大多数银行规定无论是否属于透支，国内取现手续费不低于 1%（国外不低于 4%）且有最低手续费金额规定。如果属于透支，还要征收万分之五的日息。近期成都就出现这样一个案例，一位老父亲生病住院急需用钱时，其女儿才发现，父亲多年积蓄都存在一张信用卡上。虽然从没有透支，但应有的利息收入没了，取现的手续费也相当可观。问题在于，这位老人始终没有明白信用卡和一般储蓄卡的区别。

此外，信用卡刷卡过后别忘记及时还款，对账单寄到之后一定要详细查看还款日期，不要选择还款日当天在自动存款机还款，最好在柜台确定已还清透支款项。如果到期未能还清款项，银行会收取每日万分之五（年息 18%）的高额利息和滞纳金，那就得不偿失了。

透支利息高 及时还款避免全额罚息

近日，陕西西安市户县居民王某因涉嫌恶意透支 40 余万元被刑事拘留再次引发关注。资料显示，王某共办理了 5 张信用卡。截至 2012 年 8 月，王某分别拖欠民生银行、中信银行、工商银行、招商银行、交通银行共计 44 万余元。然而，在这 44 万元当中，王某实际刷卡消费和取现的部分只有 11.5 万元，其余的 30 余万元都是 4 年逾期未还欠款而产生的利息和滞纳金。

如此巨款，原因在于银行对信用卡透支利息的计算方式是全额计息，是指持卡人在到期还款日未能还清全部欠款，就要对全部消费金额进行计息。比如今年 10 月 1 日，持卡人刷卡消费 10000 元，10 月 20 日为账单日，11 月 8 日是最后还款日。在 11 月 8 日之前，持卡人全额还上 10000 元欠款，不会产生利息。如果到期未能全额还款，就算还了 9999 元，也要按 10000 元计息。除利息之外，各家银行都为信用卡消费设定了一个最低还款额。截至到期还款日，持卡人没还够最低还款额时，银行除按照规定计收利息外，还要对最低还款额未还够部分按月收取 5% 的滞纳金费用。两项相加，王某 11 万元消费就变成 44 万元欠债，可见，信用卡消费按时还款是关键。

对此，理财经理建议，信用卡还款绑定银行卡自动扣款最为方便，开通自动还款功能，就可一劳永逸，但需注意借记卡内的资金是否足够支付信用卡扣款。对于逾期还款，目前一般银行都会在第一日发送短信提示，也会给予 2 日宽限期。此外，习惯网络操作的人，也可以利用网络平台来还款，如支付宝、拉卡拉等第三方支付公司也可以进行还款。如果近期大额支付较多，如装修、买车等，还可以选择分期付款，不过需要支付一定费用。

（陈春雨）

投资悟道 | Street Talk

投资和婚姻中的"高抛低吸"

证券时报记者 付建利

最近，一位地产大佬和 80 后女演员的事情闹得沸沸扬扬，成为国人茶余饭后的谈资。名人们在享受公众的鲜花和掌声时，冷不丁个人私事也被"消费"了。富翁们除了富二代和官二代，真正靠自己的本事打拼成功的，往往都过了知天命甚至花甲之年，他们的原配也到了中年或将要度过中年。在这个世界上，富翁们的原配陪着他们吃苦受累，到了真正享福的时候，往往就轮不到原配了。那些年轻的继任者，撇开富翁的原配享受优越的生活。如此一个过程，以年龄而言，富翁们在婚姻上真正是做到了一回"高抛低吸"。

有投资界的人戏言，做投资其实非常容易，就四个字：高抛低吸。对于炒股的人来说，低吸就是在上市公司的股价处于低位时买入，然后等到股价涨到一定程度了，就来个高抛，落袋为安，岂不快哉！

如何低吸？如何高抛？炒股之难，就难在这一高一低的把握上。很多时候，投资者买了股票，接着股价跌跌不休，低吸不成，反成高吸。或者卖了股票，接下来股价涨个不停，高抛不成，反成低抛，痛心割肉，郁闷至极！打着高抛低吸的如意算盘，收获了高吸低抛的苦果，炒股炒成了上市公司的长期股东。这样的苦命，在 A 股市场上不胜枚举，甚至每一天都在上演。

对于那些极少数成功实现了高抛低吸的投资者来说，如果他们不是借内幕消息进行投机炒作，而是着眼于价值投资，发掘出优秀的企业，然后经历上市公司的业绩拐点、业绩爆发期，股价拾级而上，最后投资者高抛结束。比如 10 年前你投资了贵州茅台、云南白药等等，投资者和上市公司做到了共赢：上市公司业绩高增长，股价不断上涨；投资者股票市值不断增加，个人财富不断增大。在这样一种投资者和上市公司的"婚姻"关系里，尽管投资者做到了高抛低吸，但双方都满意。毕竟这仅仅是一种物化的关系，也就是说投资者和上市公司，更多仅仅只是利益上的关系。尽管投资上市公司包含了投资人的价值判断，但这一价值判断的出发点和归宿，仍然是利益。

但在婚姻关系中，富翁们原配和他们在一起，不仅解决了家庭问题，满足了他对家庭的渴望和情感需求，还给了富翁们很多支持。在漫漫岁月里不离不弃，陪着自己的丈夫一起吃苦受累，谱写了爱情力量的伟大。又或者，富翁们当初给了原配顶天立地的诺言：日后若创业成功，定当好好报答不离不弃之情！

但时间是腐蚀剂，真有一天富翁们扬名立万、腰缠万贯了，原来的海誓山盟就被岁月腐蚀掉了！古时的才子配佳人不复存在。当然，如果这位才子有钱，那就另当别论。这种富翁和原配、年轻貌美的小姑娘之间的婚姻关系，恰似股票投资上一轮高抛低吸的轮回。但至少有一点大家心照不宣的是：股票的高抛低吸，仅仅只是利益行为；婚姻中的高抛低吸，则包含着富翁对原配违背诺言，以及原配的眼泪等等。

炒股上的高抛低吸，是每一位投资人的理想和奋斗目标；婚姻关系中的高抛低吸，是喜新厌旧型男人的理想和目标，但是有时候却亵渎了爱情、忠诚、理想、责任，也不利于社会的和谐稳定。