财经书架

上市融资也需理性

金晓斌　王忠平

金融资本是世界通用的“强势语言”，尤其是资本市场对创新、创业成长型中小微企业的发展支持力度更大。党的十八大和十八届三中全会为大力发展资本市场制定了一系列的重大战略决策，可以预见中国资本市场正迎来新一轮大发展的机遇。

通过资本市场上市融资，是企业快速健康发展的有效途径，对企业来讲具有打开融资渠道、提升企业价值、促使企业规范运作、建立现代企业制度等多方面的积极作用。但企业上市是一项高度专业复杂的系统工程，需要在各个方面满足上市的规范要求，这就需要企业管理人员熟悉和掌握企业上市的流程和规范。

企业家们迫切需要一个化繁为简、通俗易懂、专业权威，能为企业传递正能量的上市指南。而周红女士再版的《企业上市全程指引》正是这样一本好书。

它具有三个特点：一是新，政策法规和上市监管规则及上市条件等最新，该指引把国家发展资本市场的重大政策和监管部门最新的IPO注册制改革、新的上市标准、程序及新三板挂牌的条件等最新的政策法规，进行了全面的介绍和解读，使企业家们了解上市的依据和条件；二是简，该指引化繁为简，用最通俗直白的语言把复杂专业的术语和程序表达得通俗易懂，达到了大道至简的境界；三是全，该指引可操作性强，其细致、深入、具体地解读了企业改制、挂牌、上市、再融资、公司法人治理、信息披露、市值管理、公司上市后持续发展所面临的各种问题，并辅以具体的案例和操作指引。读者参考指引可以大大提高效率，达到事半功倍的效果。

不过也要明确，上市只是一种手段，而不是企业发展的目标，通过上市融资能使企业加速发展，但是上市也会带来很多风险，特别是打算在海外上市的企业更要注意做好企业应对风险的准备。企业只有增强了抗金融风险的能力和综合竞争力，才能在资本市场中保持和放大自己的优势。因此，企业应当根据自身的实际情况，科学理性地运用上市融资手段。

周红女士曾在证券行业从事多年投资银行业务，是公司上市、融资、并购的资深专家，在上市公司任高管多年，又在北京大学、清华大学等高校讲授资本市场融资并购、PE等课程，拥有丰富的实践经验和深厚的理论功底。

《企业上市全程指引》再版也说明了社会读者对她的认可。

贷款度蜜月也无妨

本报记者　钱箐旎

结婚乃人生大事，可对于普通上班族来说，除了甜蜜，越来越高的婚礼蜜月费用，也成为一件烦恼事。在月收入中，如果除去房贷和其他开支，剩下的“备用金”能否支撑这个甜蜜之旅？如何利用“备用金”这个机动支出，实现性价比高的婚礼蜜月，需要好好琢磨琢磨。如果短期资金并不充裕，不妨考虑银行贷款。

还多还少看实力

所谓消费贷款，主要是指用于留学、房屋装修、购买耐用品以及买车等方面的个人贷款。作为银行的基本业务类型之一，经过多年的发展，各家银行已形成了较为成熟，且具有差异化的消费贷款模式。

具体选择哪种产品，咱先来算算需要多少银子。首先是婚庆，从目前北京地区市面上各婚庆公司推出的不同婚礼套餐看，一场简单西式婚礼，基本价位维持在1.6万元左右。其次是蜜月，综合多家旅游机构提供的报价，以一周旅游时间为期计算，如果从北京出发，前往欧洲国家，价位基本维持在每人1万元左右；若去马尔代夫等热门蜜月地点，每人的费用是7000元；前往北美地区，成本在8000元/人，以上的费用基本都包含机票及住宿费。此外，如果选择去新加坡等近邻国家，成本相对就更低一些。

综合来看，算上交通费、签证、个人消费、其他费用计算，蜜月费用约在4万元左右，加上婚庆的成本，合计需要花费6万元左右。

这6万元的开支如果选择贷款，就不得不考虑利息问题。不同担保方式、不同贷款期限，对应的利率都有所不同。

银率网统计数据显示，如果是一个普通个人客户要贷款6万元，一年期，纯信用方式，贷款总利息在0.63万元左右。其中，宁波银行“白领通”产品总利息最低，为3200元，还款方式为随借随还，但只针对特定白领阶层人群，需要工资流水。

不止宁波银行，其他银行也对“信用”有一定的要求，如华夏银行、花旗银行和中信银行都明确要求需要工资流水。此外，渣打银行和东亚银行都表示不需要工资流水，但只针对特定人群，如渣打银行要求贷款人税后月收入4000元以上，并在现单位工作满3个月，连续3个月缴纳本地公积金或社保。

值得关注的是，同样的产品，如果贷款期限延长一倍，贷款成本增加不少。如，两年期6万元贷款，同样纯信用方式，大多银行的贷款利息总额升至1.4万元左右，不过月还款会相对轻松一些。

信用卡也能贷款

除了银行一般的消费贷款业务外，如果在婚庆或蜜月旅游方面实际花销并不太大，那么，用信用卡贷款其实也是一种选择。

银率网分析师孟丽伟说，消费贷款的申请流程较复杂，需要提供一定的担保或抵押并经过严格审批才能完成。相比之下，信用卡贷款是将贷款业务“嫁接”在信用卡业务之上，依据客户的用卡记录，结合其资信情况和收入水平进行审批并授予贷款额度，过程更简单，更易推行，风险也更低。在个人消费贷款受限的当下，信用卡贷款这种创新产品正发挥着“补位”作用。

据统计，目前中信银行、兴业银行、交通银行、广发银行、华夏银行、浦发银行、民生银行、平安银行等多家银行都已推出信用卡贷款业务。各银行信用卡贷款业务的申请方式、可授予的信用额度以及分期期限也有所不同：如兴业银行“随兴贷”业务定位为信用卡小额贷款业务，最高可贷款5万元，解决小额借款需求；交通银行“好享贷”定位为信用卡高额贷款，适用范围更广；中信银行“圆梦金”则是银行向持卡人提供一笔可调额度的贷款，可用于购车、百货、旅游等指定MCC商品消费并享受自动分期。

需要注意的是，信用卡贷款中，“零利率”吸引了人们不少眼光。但零利率不等于零费用。实际上，多家银行推出的信用卡贷款产品，不少都是依照分期期数不同，以不同的比例收取分期手续费，手续费比例在0.72%至0.90%之间。

仔细算来，手续费还真不比利率低。“以分12期，分期手续费为0.75%为例，转换成实际年利率，不能简单地以0.75%乘以12来计算，而要考虑占用资金逐期递减、货币时间成本、复利等因素，计算过程更为复杂。经过计算，信用卡贷款的实际年利率高达16.22%。”孟丽伟表示。

看了这么多，想必你心里已经有些底了吧。

下半年可从新兴市场找机会

国金证券　张　宇

得益于就业改善，竞争力提升和宽松的货币政策，预计美国经济继续复苏的态势不变。下半年，美国GDP增速将在3%左右。目前，欧洲总体就业略有改善，但总体失业率仍偏高，同时成员国间差异很大。欧洲出口继续保持强势，充分显示了欧元区经济非常强的竞争力和自“欧债危机”发生以来欧元区经济转型取得的成果。

下半年是新兴市场国家转型提高竞争力的关键期。美国的近零利率政策加上欧洲和日本的类似货币宽松举措，对新兴市场构成利好。经过前期的风险释放，目前新兴市场的金融市场动荡已趋于缓和，因此追求“利差交易”的国际游资，有望加速返回新兴市场。不过，由于新兴经济体存在结构性问题，有观点认为部分新兴市场经济体，仍面临美国QE退出带来的潜在负面冲击。

从市场情绪看，目前芝加哥期权交易所VIX指数仍维持在极低的位置，宽松的货币环境仍然有利于美国的资产价格，其中包括房地产和股票市场。从基本面看，美股仍是配置的重要选项。今年下半年美国央行保持低利率的市场环境，也给新兴市场国家留下了关键的调整时期，面临着较好的投资时间窗口。从长期看，美股处于估值偏高水平，而新兴市场股市处于估值底部，目前建议投资者重点增加在新兴市场方面基金的配置比例。

在品种上，美股基金建议配置以跟踪标普500和纳指100为主的指数型美股QDII。在新兴市场中关注精选个股风格的基金，增长弹性较高的“中国概念股”中仍然能够寻找超额收益机会，投资者可以关注侧重医药消费、电子科技和公用事业股等消费成长风格的港股QDII。同时，也可以选择投资“金砖四国”指数型产品，作为阶段性反弹的配置品种。大宗商品方面，由于美元指数的趋强，黄金的中长期配置价值降低；但短期看，地缘政治问题开始使黄金价格反弹。

由于美国经济较强劲的复苏，加之中国进口稳中有升，对于未来的能源类基金，例如华宝油气、诺安油气等品种建议进行必要的关注。其中，华宝油气基金为投资美股的指数型基金，跟踪标的为标普石油天然气上游股票指数。诺安油气基金在全球范围内精选优质的石油、天然气等能源行业类基金（包括ETF）以及公司股票进行主动配置。

7月QDII推荐投资组合如下，美股基金为弹性较好的纳指100基金；新兴市场品种为上投摩根全球新兴市场、招商标普金砖四国和港股类QDII华宝海外中国。此外，可在组合中增加历史业绩较好、进行全球主动配置的广发全球精选，以及在原油价格坚挺下受益的华宝油气基金。

陶教授来了

★怎么选择表现好的基金？

陶教授从《分手大师》中悟出人生真谛：选爱人和选基金一样，都没有好坏之分，只有适不适合一说。一般来说，风险承受能力大的人宜选择权益类产品，反之选择固定收益类产品。选好基金后，看一只基金表现好坏，主要的指标是单位净值增长率、累计净值增长率、年化收益率、每万份收益、分红次数等指标。这招用在成立时间较长的基金比较管用，不过有些新基金成立时间不长，在选择时就要看清楚基金公司的实力、投研团队的能力以及基金经理自身的历史业绩。

还有一个“懒人法”，就是看基金业绩排行榜。在公开的基金业绩排行榜中，较为普及的是银河证券基金研究中心、晨星等机构发布的排行榜。这些基金业绩排行榜都会列出过去1周、1个月、3个月、6个月、1年、2年的回报率和排名。当然，好学生的成绩也可能会退步，因此排行榜也不是万能的，可作为一个重要参考。

★怎么在A股市场赚到钱？

为何在A股市场赚钱这么难？有没有一种简单可行的投资方法，能使“菜鸟”股民抵御弱市风险，跑赢大盘指数？

答案是：有！陶教授的建议是，可从国家政策导向、行业未来前景、公司业绩增速等因素综合考虑，挑选出几只蓝筹股择时买入，有助于实现资产的保值增值。就A股市场来看，蓝筹股多集中于石油石化、金融、地产等板块。不可否认，部分蓝筹股经常被“错杀”。但今年以来，蓝筹股已悄然发生了改变。

当前蓝筹股的投资机会既有估值洼地所引发的估值修复行情，又有符合改革红利主线的政策性题材机会。同时，产业转型升级对高端装备制造业的长久推动，也使相关蓝筹股产生成长性机会。

在选择蓝筹股时，主要从两方面考虑：一是成长性。蓝筹股股价的涨跌取决于公司的盈利增速，只有盈利增速不断提高的蓝筹股才值得投资者关注；二是分红比例。对于稳健的投资者而言，能够给予有吸引力的分红比例的蓝筹股才是良好的投资标的。

★亏损大半的股票型基金，如何才能解套？

几年熊市下来，不被套的投资者凤毛麟角。对于已被套的投资者来说，解套方法还是挺多的，长期持有、补仓解套、高抛低吸或换基解套都可以尝试。

长期持有，以不变应万变，从公募基金历史业绩来看，持有股票型基金在3年以上，发生亏损概率比较低，因此坚持一捂到底。在“由熊转牛”的过程中，还可以采取补仓解套，实施蚂蚁搬家的策略，积累点滴，提前解套。

对于高点买入的基民来说，先把被套老基金在高点抛出，再于低点买回，如此反复，可以解套。这招还不行，建议您就直接换基解套吧。在换之前，一定要充分考察好基金的管理公司、基金经理业绩、基金的历史收益情况等。

总之，解套与否，还要靠自己：第一，不能守株待兔，一味苦等解套；第二，平时要留有储备粮，行情足够低迷时要“勇于做左侧交易”；第三，主动出击，要在行情好时卖掉不好的基金，在行情下跌时买入好基金，实现基金结构的优化。