财富
周刊
WEEKLY
理性投资，财智生活

财眼看市

全额返现要小心

梁 睿

消费返现是时下不少商家惯用的销售手段。很多网店为了攒好评，往往根据消费金额，设置部分返现额度，以奖励消费者。不少消费者对此也都习以为常。

有些无良商家也看中了这点，利用返现销售模式，打着“免费购物、全额返现、无理由免费”等旗号吸引消费者，并承诺全额甚至超额返现。但这其中绝大多数都是骗局，“圈钱+跑路”是这些商家惯用的套路。

先说说网上商城。一些不良网上商户宣传买东西可以全额返款，吸引了不少人网购并成为会员。然而当你消费额度积累到一定程度时，就会发生提现困难或商户关门跑路的情况。

这些商户的套路是：消费者初次付款购买产品时会信守承诺，返现与提现都顺利且按时，以此来获得消费者信任，诱导消费者进行更大金额的消费；而当消费者大额消费时，往往会中招，有的商户甚至玩起了“人间蒸发”，由于这些欺诈行为大多发生在网络上，由于消费者连经营者的面都没见到，维权也是难上加难。

为了能在短时间内最大限度地“吸金”，这类商户销售的商品往往数倍甚至十倍于正常价格，部分消费者以为其会全额返现，对此往往并不在意。“拉人头福利”也是此类不良商户常用的套路，比如成功介绍一定数量的新会员加入，介绍人就可以升级，返现周期就会缩短。

最近，这股“全额返现风”也刮到了装修行业，部分商家打出了“装修全返”的广告。比如，有的装修公司喊出“你装修我全额返还”的口号，声称从设计、基础装修、主材到厨房电器、卫生洁具等，全部装修款项全额返还，拎包入住；在返现方式上，有的提出日返万分之五，有的提出一年返10%。

相比网络电商，这些装修公司基本有地址、有人员，但推出的“全额返现”同样要打个问号。

首先，“装修全额返现”的前提是消费者在签订合同时要一次性全额付款。实际上一旦全额付款，基本就丧失了主动权，何时开工、质量控制、材料好坏，都无从把关。如果工程完工遥遥无期，带来的经济损失不在小数。

其次，为了控制成本，短期内吸收更多资金，“装修全额返现”报价要远高于正常市场价格。有的装修公司打着“装修全额返现”的旗号，背地里干的却是非法集资的勾当，用新用户的钱对老用户返现。

对于返现陷阱，消费者一定要提防。在进行大额交易的时候，仔细查验其营业执照并通过企业信息信用查询系统了解对方信用是否靠谱；装修付款可以根据工程进度来付：开工付一笔预付款；施工期间根据工程进度付款；竣工验收后付尾款。只有这样，才能最大限度保护自身合法权益。

当然，并不是所有的全额返现都不靠谱，比如某些人寿保险产品。但这些产品的销售方人寿公司不得解散，即使经营出现问题，有关部门会让其他保险公司接手履约，对于这些“跑得了和尚跑不了庙”的机构，基本可以放心。而对装修服务来说，由于工程总价不低，约定的返现期长，公司是否清算倒闭、能否正常履约，都需要打个问号，此中风险，不可不防。

一手交钱，一手交货，这是最基本的买卖常识。天上不会掉馅饼，太违背常识的交易，还是不要去参与，免得上了不法分子的当。

责任编辑 孟 飞
美 编 夏 一 高 妍
联系邮箱 jjrbcfzk@163.com

烫手的“壳”资源

本报记者 温济聪

财富视线

▲ 随着IPO提速，叠加监管层对并购重组、借壳上市、再融资政策的收紧，曾作为曲线上市捷径的“壳”资源投资逻辑正发生变化。“壳”资源的内在价值在下降

▲ 由于大多数个人投资者并不具备和机构投资者匹敌的资金实力和风控手段，在重组过程中重组方道德风险问题亦不容忽视，中小投资者盲目炒作“壳”资源将面临巨大风险

在A股市场，炒作“壳”资源曾让不少投资者赚得盆满钵满。然而，进入2017年，壳资源陡然降温。不只是申万壳资源概念板块集体熄火，鸡年首个交易日又爆出“屯壳王”中科招商清仓式减持囤积的多只ST股票的消息。随着IPO提速，叠加监管层对并购重组、借壳上市、再融资政策的收紧，曾作为曲线上市捷径的“壳”资源投资逻辑正发生变化。

从“抢手”到“烫手”

所谓“壳”资源，通常是指上市公司的股票具有在二级市场流通的资格。在一般情况下，唯有那些经营业绩不良、面临退市风险的上市公司，才会“卖壳”；而对于不少想上市却短期内无法获批的公司，通常的手法是通过资产收购等手段，成为拥有“壳”资源公司的大股东，从而实现曲线上市。

“壳”资源的炒作由来已久。据不完全统计，2008年以来A股壳公司价格平均涨幅在6倍至7倍左右。由于不少借壳上市的公司实现“乌鸡变凤凰”的蜕变，那些轮流频繁投资壳公司的投资者，获得了可观的收益。

然而，进入2017年，“壳”资源却遭遇大幅回调。兴业证券首席策略分析师王德伦表示，首先，“借壳”本质上是对IPO的一种替代，可以让优质资产避开缓慢的排队时间，快速实现上市和资产证券化。然而近期IPO提速后，直接使优质资产通过借壳实现上市的必要性大幅下降。其次，随着对并购、定增、借壳等资本运作行为的监管趋严，与前几年相比，借壳上市的不确定性大大提高，时间成本也大幅上升。在此消彼长之下，“壳”资源的内在价值下降。

北京一家中型券商策略分析师认为，上市公司壳资源的价值，在于以往上市难度较大，成本较高，借壳上市成为拟上市企业进入资本市场相对便捷的途径。但是随着监管政策的变化，例如2016年9月对《上市公司重大资产重组管理办法》的修订，取消了借壳配套融资，增加股东承诺限售期，使得借壳上市标准提升，操作难度加大。与此同时，2016年四季度以来，监管层多次表态将进一步加强并购重组监管，打击投机炒壳，也对炒壳等违规行为形成了强烈的震慑作用。

“2016年以来市场承压，壳股的市值不断缩水，价值相应下降。只有少数资产干净、负债率低、整合难度小的优质壳才会受到市场追捧。”一家上市券商投行部负责人说。

炒作余温仍存

虽然近期“壳”资源陡然降温，但买卖壳的交易仍在持续进行。对于投资者来说，“壳”资源好比一块烤熟的山芋，虽然有些“烫手”，但冷却之后，或许还算得上一顿不错的晚餐。

“壳”作为一种市场资源，有着其固有的价值。华融证券投行部相关负责人表示，“壳”资源的价格涨跌，其实是受资本市场上一个重要资源——上市公司平台供求关系的影响。即使是受IPO提速等影响，也不可能完全消灭“壳”的价值，即使在实行注册制的香港市场，一个“壳”的价值也超过5亿元港币。

“从目前市场情况看，虽然IPO已经提速，但排队上市现象仍未明显改观，壳资源价值仍然有一定的投资价值。”该负责人表示，如果未来市场行情较为乐观，由于借壳上市比IPO有时间上的优势，优质资产方为了抢时间，仍然会有高价买壳的意愿。

业内人士同时表示，以往对于借壳上市，投资者多是“押注”，而在当前的政策环境下，监管更为严格，信息披露更为公开透明，并购重组预案发出后，其实也更有利于投资者进行判断。

在价值下降的大趋势下，“壳”资源的市场分化在所难免。有业内人士表示，在国企改革的大背景下，无论是混改或者是国企整体上市，相对而言，由于国企整合“壳”资源能力更强，其投资价值相对更高。

长城证券认为，由于国企上市公司的背景总体而言会更为深厚，控股方掌握的资源也相对较多，在国企改革的大背景下，有利于进行相应的资本运作。因此，在监管趋严的大趋势下，整体而言更看好国企壳资源相关概念股。

风险不可小觑

随着“壳”资源的内在价值逐步下降，之前炒壳、囤壳的投资逻辑将面临重大变化，投资者需要密切注意“壳”资源的相关风险。

由于“壳”资源股票普遍存在不小的退市风险，投资者应对此加以警惕，谨慎参与此类投资。

北方地区某上市券商投行部负责人认为，当前A股市场普遍存在“壳”资源价格高估的情况。由于我国上市公司资格仍然具有稀缺性，上市公司管理层在濒临退市时，往往会采取资产注入、重组等各种方式“保壳”，这也是吸引众多中小投资者跟风炒作“壳”资源的重要原因。随着IPO提速、再融资政策收紧和退市制度的逐步完善，这一非理性的现象将不会成为常态。一旦企业真正退市，则上市公司壳价值会马上消失，投资者也将遭受实实在在的损失。

北京某中型券商策略分析师表示，投资壳资源的风险主要包括：“壳”资源监管政策超预期，市场风险偏好下降，以及重组、保壳失败退市。首先，“壳”资源监管的政策风险首当其冲，“壳”资源价值最重要的支撑逻辑是IPO排队候审，但是随着去年下半年以来IPO提速，“壳”资源的吸引力大幅减弱，市场行情明显变化。其次，市场风险偏好的下降将降低市场对借壳上市概念的热度，炒作“壳”资源的收益率也将不如既往。第三，一些“壳”资源标的股可能存在财务不清、债务未偿、法律诉讼等问题，或将最终导致重组、保壳失败而退市，投资者在参与过程中尤其需要小心谨慎。

业内人士提醒，由于大多数个人投资者并不具备和机构投资者匹敌的资金实力和风控手段，在重组过程中重组方道德风险问题亦不容忽视，中小投资者盲目炒作“壳”资源，无疑将面临巨大风险。

点评

□ 李 会

“壳”资源贬值是大势所趋

去年以来，从IPO提速，到上市公司重大资产重组中取消借壳配套融资、增加股东承诺期限售期，“壳”资源的监管政策正在逐步收紧。2月17日证监会出台的再融资新规，更像是压在“壳”资源身上的“最后一根稻草”。

A股市场炒壳现象由来已久。“壳”资源的最大价值在于能够实现快速上市，其价值变化与IPO的难易程度成正比，IPO限制越多、时间越长，“壳”资源的价值越大，IPO提速无疑抽掉了其价值根基。

在技术操作层面，上市公司重大资产重组取消借壳配套融资、增加股东承诺期限售期，也大幅提升了借壳上市的成本和难度。在新出台的再融资新规中，“上市公司申请非公开发行股票的，拟发行的股份数量不得超过本次发行前总股本的20%”的相关规定，则彻底堵死了企业借壳完成后，通过大比例定增从而实现“曲线上市”的通路。

虽然目前IPO堰塞湖现象尚未得到根治，市场退出机制也没有完全理顺，“壳”资源仍有一定的投资价值，但监管层层加码，制度套利空间被大幅压缩，“壳”资源贬值将是大势所趋。

从IPO提速到“壳”资源价值下跌有一个过程，随着时间的推移，其价值将回落至合理区间。“壳”资源内在价值的下降，一方面有利于遏制市场“炒小”“炒差”、融资圈钱的风气，引导价值投资、理性投资；另一方面也有利于市场去“伪”存“真”，优化资源配置，杜绝内生增长乏善可陈的中小创上市公司单纯依赖“讲故事”、玩跨界的“伪成长”现象，从而让聚焦主业、内生增长稳定、现金流充裕的绩优上市公司真正受益。

保险天地

出境游，你买境外旅游险了吗

本报记者 李晨阳

据统计，2017年春节假期，我国公民出境旅游总量约为615万人次，同比增幅近7%。同时，泰国、日本、韩国等周边国家仍是热门旅游地点，当然也有不少游客选择美国、法国、意大利、埃及等地，来一场远程出境旅行。

事实上，近年来随着人们生活水平的不断提高，出境观光旅行已然成为很多人的假日选择。不过，保险专家建议，出境旅游之前，最好在国内买一份境外旅游险，帮助分担风险。

一般来说，境外旅游保险是对投保人在境外旅游期间，发生人身意外伤害、财物损失，提供医疗费用补偿、紧急境外救援、旅行延误补偿、托运行李损失补偿、银行卡支票盗抢保险、家庭财产保险等多种保障。

家住北京市西城区的王女士告诉记者，今年春节假期她和家人去了澳大利亚游玩，出发前她在某保险公司的官方网站上给自己以及同行的家人各自投保了一份境外旅游保险。“我们比较喜欢潜水、冲浪、跳伞等娱乐项目，而这些极限运动都存在一定的风险，同时国外医疗费用又相对昂贵。投保境外旅游险后，如果发生意外，保险公司不仅可以提供国际救援服务，还能帮助分担一部分医疗费用。”王女士说。

据了解，不同国家对游客是否购买境外旅游保险有着不同的要求。比如，目前国内游客在申请一些欧洲国家出境游签证（申根签）时，使馆要求游客需出示境外旅游保险证明，以此作为签发申根签证的基本前提。同时，申根签国家还规定游客购买的境外旅游保险，要包含境外医疗的险种，保额不得低于3万欧元，即30万元人民币以上。

与此同时，不少国家还规定保险保障日期要在旅行日期上前后各延长2天。“为了使签证办理更加顺利，游客在购买境外旅游险时，一定要根据你所去国家的规定，购买保障范围、保障额度，以及保障日期符合标准的保险产品；另外，最好选择提供医疗保障和紧急救援双重保障的保险。”某大型保险股份有限公司产品部经理说。

该产品经理还表示，境外旅游保险很重要的一项是紧急援助，很多游客喜欢在国外进行跳伞、滑翔、蹦极、滑雪等极限运动，一旦遇险，紧急医疗救援服务就能提供及时有效的帮助。同样，如果游客在外遗失钱包、护照，或者行李丢失等，也可以致电7×24小时救援热线。据悉，一些大的国际保险集团还会提供汉语服务。

随后，记者查阅几家大型保险公司官方网站发现，各家保险公司针对去往不同国家设计了各类产品。其中，有适用欧洲国家要求的旅游保险，还有符合亚洲国家特点的产品，以及全球各国通用的境外旅游险等。

保险专家提醒投保人，一定要选择正规渠道购买适用自己的保险，此外，投保人要了解境外救援公司在全世界的机构网点情况，以及在旅游目的地的服务水平等。