

财富周刊

Fortune

理性投资，财智生活

财眼看市

盲目追涨不可取

何川

不少股民可能有过这种看盘经验：某只股票盘中走势平平、波澜不惊，但临近收盘前（即尾市），突然被大量资金涌入而拉升，有的甚至直接封至涨停板，此时若能快速跟进买入，相当于搭了趟便车，坐享投资收益，让人觉得这种操作手法也不失为一种投资技巧。但这一看似美好的尾市“捡漏”，其实也隐藏了诸多风险。

一般而言，股票的当日收盘价具有指标意义，影响着次日开盘的走势，而且尾市交易相对清淡、时间较短，影响股价需要的资金量较少，因此尾市操纵成为常见的市场操纵手法之一。此类操纵手法具有很强的欺骗性和迷惑性，不明真相的投资者容易被尾盘快速拉升的股价走势吸引，误以为该股有强烈的上涨预期，从而盲目追高，殊不知正好中了操纵者的圈套。

近期，中国证监会公布的任某某操纵X股票的案例便是典型。据悉，任某某长期从事大宗交易活动，经营模式是通过大宗交易方式打折买入上市公司股东减持的股票，并迅速在二级市场抛售变现，赚取差价。为了实现在二级市场高价出货，任某某屡屡在减持前一日尾市阶段拉抬收盘价，次日高价减持。以他在某年11月23日至24日操纵的X股票为例：11月23日，任某某通过大宗交易买入X股票45万股，成交价格28.32元，买入金额12744000元，完成建仓。

当日临近收盘期间（14:56:24至14:59:28），任某某为了在短期内拉升股价，大量申报买入X股票4笔共计63000股，占尾市阶段市场中买量的比例高达75.54%；委托价格由29.60元升至32.00元，每笔均高于当时市场上的买1档价格，3分钟内将股价由29.35元拉升至30元收盘，拉升幅度达2.21%。

11月24日，在达到操纵股价目的后，任某某便将持有的50万股X股票全部卖出，导致该日股价震荡下跌。任某某通过短短的尾市3分钟操纵就赚取近30万元。

其实，正常投资者出于看好某只股票的投资价值，即使是在尾市期间买入，仍然属于合法行为。但任某某行为的违法性在于，其大量买入股票是为了拉高收盘价，诱骗投资者跟风，一旦得逞，马上趁机套现，根本不是真实的交易目的。这样的行为就违反了《中华人民共和国证券法》第77条禁止以其他手段操纵证券市场的规定，构成《中华人民共和国证券法》第203条操纵市场的情形，将会受到监管部门的严惩。

因此，投资者应遵从符合价值规律的理性投资方式，结合市场、行业和公司的情况冷静分析，警惕市场操纵者兴风作浪，制造虚假繁荣。如果盲目跟风炒作，极易被市场操纵者利用，造成惨重损失。以本案为例，假设某投资者被尾市X股票的股价迅速上涨所诱惑，以收盘价30元价格追涨买入，次日即亏损3%。

广大投资者需注意，尾市期间莫名发生股价异动，此中恐有蹊跷，跟风炒作、追涨杀跌实乃刀口舔血，小心天上掉下来的“馅饼”变成市场操纵者的“陷阱”，成为市场操纵者的高位接盘侠。

责任编辑 李会 孟飞

美编 夏一 高妍

老年人理财重在保值增值，应在保证本金安全的前提下，寻求收益最大化——

银发理财稳为先

经济日报·中国经济网记者 钱菁苑

财富视线

▲ 随着年龄的增长，老年人的现金流呈不断减少的趋势。因此，老年人理财应更侧重于安全性和流动性，兼顾收益性。从这个原则出发，适合老年人的理财产品主要有定期储蓄、国债、银行理财产品、货币基金、基金定投等

▲ 老年人获取理财信息的渠道较为狭窄，同时普遍缺乏风险意识，容易出现理财受骗、财产受损的现象。因此，老年人理财应选择正规的理财渠道，尽量选择低风险产品，同时“不要把鸡蛋放在一个篮子里”



“俗话说，你不理财，财不理你。我也想理财，为今后的生活多提供一份保障。”对于退休后的生活，北京市民谭大爷有着许多设想，“过去每天要上班，没时间理财，现在有时间了，基金、理财产品还有股票，都准备尝试一下”。谭大爷对记者说：“别看我年纪大了，但也得上时代啊！”

谭大爷的想法并不少见，随着科技的进步和理财市场的发展，“银发一族”的理财观念正在发生改变，理财也不再是年轻人、中年人的“专利”。应该看到，适度的理财不仅能增加老年人的晚年收入，也能一定程度上丰富部分老年人退休后相对单调的生活。但与此同时，一些不良商家也看到了其中的“漏洞”，利用部分老年人对新生事物相对陌生的事实，实施诈骗，进而引发一系列社会问题。

对老年人来说，究竟该如何理财？应重点关注哪些理财风险？

稳健理财最重要

“衡量投资理财通常要从安全性、收益性和流动性3个角度考虑。从老年人的生命周期及其现金流规律来看，老年人收入的现金流主要由生活支出、医疗费支出、退休金收入等构成。总体来看，随着年龄的增长，现金流呈现不断减少的趋势。”上海银行闸北支行零售业务负责人金怡在接受《经济日报》记者采访时说，“因此，老年人理财应更多地侧重于安全性和流动性，兼顾收益性。从这个原则出发，适合老年人的理财产品主要有定期储蓄、国债、银行理财产品、货币基金、基金定投等”。

对于多数老年人来说，任何一种理财方式都不如存银行和买国债来得踏实，同时，门槛也是最低的。

国债是中央政府发行的债券，相对存续期较长期储蓄偏长，目前主要为3年和5年两种期限。与定期储蓄相比，国债收益率要稍高。由于每期国债全国发行且总额度不高，部分老年人可能无法买到。

可以替代国债的理财产品是银行的定期存款。据了解，定期储蓄是安全性较高，流动性较好的产品，且不同存续期可以由客户自己选择。目前，各大银行基本上会在央行基准利率基础上适当上浮，因此老年人实际定期储蓄的收益与同期国债理财收益相差不多。从流动性上看，在存续期

内，定期存款可转换为活期，可以应对老年人的不时之需。

银行理财产品目前是最常见的理财品种，大多数中等规模以上银行都有不同期限、不同风险等级、不同收益率的多样化银行理财产品。给予客户适当的搭配，可以基本兼顾老年客户对于安全性、流动性、收益性的需求。

货币基金适合对于资金流动性有较大需求的客户。由于其投资标的流动性较强、风险程度较低，因而客户能够实时获取投资的本金和收益。从收益水平看，货币基金通常高于定期储蓄，低于理财产品。

基金定投产品也是老年人理财的重要选择之一。目前，可以定投的基金产品很多，包括股票型基金、债券型基金和货币基金等，可以视为一种“强制储蓄”。对于老年人来说，理财追求的应是在风险可控甚至保障本金安全前提下的资产保值增值，而不是刻意博取高收益。因此选择波动率低、风险较小的债券基金和货币基金做定投，也有非常积极的意义。

“这五款适合老年人的理财产品，不仅仅是简单的买入和续存。因为不同阶段、家庭境况的老年人在产品搭配、选择组合上也会存在较大差异。”金怡建议，老年人理财应当同专业理财顾问沟通，制定符合自身实际的理财方案和产品配置计划。

理财意识待提升

对老年人来说，理财不只是“买买买”，还需要对自己的收入和支出有清楚的认识。“老年人应做好退休后的财务规划，可以通过记账等方式，梳理自己和家庭的经济状况。”随手科技副总裁焦义刚说。

对老年人来说，在做好财务规划、养成良好的记账习惯之外，培养和提升理财意识至关重要。目前，各种网上平台、第三方平台、资产管理公司层出不穷，理财产品也是五花八门，琳琅满目。对此，业内人士提醒，由于老年人专业知识相对欠缺，风险防范意识不足，很难理解新型理财产品的相关信息。因此，老年人在投资理财时，除了需要寻求专业指导之外，对于复杂程度高、与市场周期高度相关的产品需要谨慎介入。

不仅如此，近年来非法集资、理财诈骗事件频发，其中不乏专门针对老年人的陷阱和骗局，因此老年人更应提升投资理财

意识。“不轻信亲戚朋友及陌生人的推荐，更不要轻信高收益承诺。老年人理财重在保值、增值，应在保证本金安全的前提下，再寻求收益的最大化。要弄明白，你图的是高息，而骗子图的是你的本金。”网贷天眼研究员郑常怀说。

“老年人的现金流处于不断递减的状态，因而抗风险能力较弱，往往难以忍受投资亏损。因此，在选择理财配置时，老年人需要正视自身的风险承受能力。由于理财本身是追求资产的保值增值，收益性也是需要考虑的，因而既不能过度保守，也不能无视风险。”金怡建议，老年人在投资理财之前，可以向银行等正规渠道的专业人士咨询，合理定位自身的风险承受能力。

风险防范不可少

经过大半生的奋斗，老年人或多或少有一笔积蓄，这正是老年人容易被骗子盯上的根本原因。业内人士表示，由于老年人获取理财信息的渠道较为狭窄，同时普遍缺乏风险意识，容易出现理财受骗、财产受损的现象。

业内人士提醒，老年人理财需要防范

链接

应对理财骗局“三步走”

本报记者 钱菁苑

老年人投资理财受骗后，应当如何最大限度地保护自己的权利？“应对这一问题，大体上可以分为‘三步走’。”大成律师事务所律师肖飒说。

首先，老年投资者应第一时间告知其子女或其他亲友，以帮助其维护权利，减少损失。“有部分老年人受骗后，由于好面子、怕丢脸，选择在遭受损失后‘三缄其口’，最后使得追回损失变得愈发困难。”她说。

其次，应当积极求助相关机构。老年人在遭受虚假理财的欺诈后，应当积极求助相关国家机关，以获得及时、有效的帮助。

第三，投资者还应保存好相关证据。

渠道风险。目前市场上理财渠道多样，理财产品也较为丰富，一些打着高收益、低风险幌子的理财产品，在融资后的运作方面缺少有效监管，甚至有些理财产品本身就是个圈钱骗局。“因此，老年人应选择正规理财渠道，深入了解投资平台的资质、背景和口碑，选择合规运营、风控严密、服务人性化的平台。”焦义刚说。

与此同时，应注意市场风险。“目前市场上存在的理财产品，除了定期存款、国债以外，基本上都会牵涉到金融市场上的风险因素。”金怡表示，理财产品在融资完成后会实行资产配置，低风险产品一般会配置回购、票据、低风险债券等品种，部分结构性理财产品如股票基金等，则直接挂钩股票市场。“虽然理财产品可以通过合理的配置规避风险，但黑天鹅事件往往难以预料。因此，老年人理财宜选择低风险产品，同时‘不要把鸡蛋放在一个篮子里’。”

此外，郑常怀提醒，老年人不要被理财经理送的鸡蛋、食用油、老年枕之类的礼品所蒙蔽，也不要经不起理财业务员的软磨硬泡而购买理财产品。对于理财经理定期探望老人或者提供生活帮助等行为，老年人更应该谨慎，不要因为心存感激而违心购买其推荐的理财产品。

“老年人应有防患于未然意识，保存好理财机构所开具的购买相关理财产品书面文件以及其他相关证据，为将来可能产生的纠纷与追偿做好准备。”她说。

她同时提醒，对于不同类型的受骗，应当采取不同的司法救济方式。并不是所有的理财欺诈行为都会被纳入刑法调整范畴，部分欺诈行为可能并不构成犯罪。对此类行为，老年人应向相关行政部门提出救济请求，或向人民法院提出民事赔偿诉讼。她认为，针对可能会涉及集资诈骗罪、非法吸收公众存款罪、诈骗罪等理财欺诈行为，投资者应及时向公安机关报案。

个人如何投资地方债

本报记者 温济聪

上市交易后购买，而且可通过委托券商投标一网上和网下分销方式认购地方债。

那么，个人如何投资地方债？如何认购及需要履行何种程序？投资者适当性管理要求如何？如何交易买卖？

上交所相关负责人表示，根据上交所债券市场适当性管理办法规定，公众投资者可以参与地方债投资，所有开立有证券账户的投资者，包括个人投资者和机构投资者，均可参与地方债认购。投资者可在承销商的承销阶段认购，也可在地方债上市交易后购买。分销分为网上、网下分销，有认购意向的投资者需提前联系承销团成员，沟通品种、数量、价格等认购意愿。正式分销日为招标日下一个工作日，分销阶段的最低认购额由各承销商面向投资者自行设定，分销和二级市场交易起点参考交易所的交易规定，最低1手（1000元面值）。

据介绍，在招标日当天，地方政府债券通过“财政部上海证券交易所政府债券发行系统”完成公开招标发行后，上交所将第一时间在其官网发布相关通知，披露本期债券的利率、分销方式、证券代码、分销代码等有关信息。在分销日，参与网上分销的投资者根据证券公司的分销代码，通过上交所竞价系统以既定价格按照时间优先的原则买入，并以担保交收方式完成资金结算；参与网下分销的投资者，与证券公司确认认购价格和认购数量等要素后获取相应的债券，并由证券公司代为履行缴款义务。

天风证券固收首席分析师孙彬彬表示，根据《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法（2017年修订）》，所有公众投资者均可以投资地方政府债券，包括地方债一级分销阶段以及二级市场阶段。个

人投资者在适当性管理上没有特殊的要求，但一级市场认购额度要求相对较高，以“17浙江10”为例，最低投标量要求0.1亿元。在二级市场交易时，则基本与国债相同，最低交易规模在1手（1000元面值）。

“个人投资地方债需要有证券交易账户，依照证券交易账户的要求买卖地方债，买卖方式与购买股票的方式相似。对应的程序是：向证券公司申请开立证券账户——用证券账户买卖交易所地方债。”兴业证券固收团队有关负责人表示，地方债具有省级地方政府信用，以财政预算作为还款来源，一般而言信用风险极小，主要是流动性风险，因此个人购买地方债应该关注的风险是流动性风险（利率市场波动的风险、二级市场估值调整风险）以及信用风险（部分资质较差的省份需要更高的溢价和操作风险）。

投资眼