

买港股不用急赶“头班车”

建议做好功课看准时机该出手时才出手

港股赚钱汇率亏本

港股是用港元交易的，通常情况下，内地投资者手中持有港元数量有限，会通过银行将人民币兑换成港元，然后打入港股账户进行投资。在港股盈利后投资者不可能在内地直接使用港元进行消费，因此必须再通过银行将港元换回人民币。在这一去一回中，投资者必须付给银行一定的结售汇手续费。目前银行对私结售汇的点差一般在40个bp左右，以30万元人民币为例，通过一次结汇和售汇，投资者将支付1200元左右费用。投资者在投资港股前已经使资金打了折，在赢利后还须与银行“再分配”。

除此以外，投资港股还存在较大的汇率风险。由于港元与美元实行的是联系汇率制度，目前人民币兑美元正处在升值通道，2年来人民币持续走强，美元兑人民币汇率中间价一举突破7.55的关口。近一个多月来人民币汇率波动性明显增大，这进一步加大了投资港股的汇率风险；市场普遍对人民币有强烈的升值预期，

所以人民币兑港元的升值也将持续，投资者在投资港股获得收益后，再换回人民币是要承担贬值风险的。2007年1月4日人民币兑港元的中间价是1.00239，而今年8月31日人民币兑港元中间价是0.96985。在短短的8个月时间里，港元贬值约3.25%。也就是说投资者在这8个月里面的投资收益必须超过3.25%才能弥补港元贬值的汇率风险，这无疑加大了投资港股的难度。

既熟悉又陌生的市场

内地居民对港股市场既熟悉又陌生。投资者除了需要了解港股市场的一些基本知识外，还有很多需要学习的地方。例如香港市场早已推出指数期货，有做空机制的香港股市，运行特征与A股市场有着很大的差异。港股在大幅下跌时一定要待多头彻底暴仓后市场才会真正反弹；香港市场不设涨跌幅限制，采取T+0交易方式，有点类似于A股市场的权证交易方式。在2005年，曾经有一只民企股在不到1个小时的时间内下跌92%，这在很多内

地投资者眼里是难以想象的。

相对于A股市场，目前内地投资者获得香港市场的信息渠道非常有限，即使获得信息也会较香港投资者慢一拍，这样在投资港股时就很难把握时机。港股市场与内地自成体系、相对封闭的环境不同，国际资金可以自由进出香港股市，因此港股的国际关联度很高，其他国家的经济、政治因素都会直接影响到港股的走势。美国次级债风波对港股的影响就是一个明显的例证。港股在欧美和日本、韩国股市大幅下挫的影响下也大幅下跌，而同期国内A股市场几乎不受什么影响。因此投资者除了关心港股的基本面情况外还要密切关注周边市场的走势，投资港股所面临的不确定因素远大于A股市场。

上面写了那么多投资港股的“理性”话，并非说不能去港股投资了。对港股这个既熟悉又陌生的市场，笔者认为，在现阶段应更多地去学习、研究，而不是急着去赶“头班车”；待做好功课，看准时机，到了该出手时才出手。 交行上海分行 许一览

上月20日，国家外管局宣布在天津滨海新区开展境内个人直接投资境外证券市场的试点，这标志着港股直通车业务即将启动。港股直通车的开启，为投资者多设了一条渠道。部分投资者跃跃欲试，期待着在香港股市中大显身手。然而，笔者在这里要对急切的投资者泼点冷水，投资港股须理性。

为世界投资者抬轿

赶乘港股头班直通车的投资者认为，目前港股平均市盈率仅20多倍，远低于内地A股40倍至50倍的市盈率，存在着很大的上升空间，这是个认识误区。

我们知道，港股和内地A股市盈率的差异是由两个市场的制度、环境、投资者结构和历史原因等形成的，不能把两个不同市场背景的市盈率等同起来。目前港股的市盈

率确实低于A股，但市场分割和外汇管制这两个重要制约因素在未来相当一段时间内仍将存在，因此两个市场的市盈率差异不可能被完全填平。即使在同一个内地市场中，A股与B股的股价也是不同的。作为一个成熟的市场，港股的估值一般较为合理，如果再考虑到发行价、盘子大小等因素，港股的市场价低于A股的市场价属完全正常。

目前恒生指数已经处于24000多点的历史高位，与2006年初的15000点相比涨幅高达60%。部分市场分析人士认为港股存在泡沫，业绩的增长已经不能支撑股价的上涨，让人感到高处不胜寒。更要注意的是，国家外管局宣布港股直通车后短短两个星期里，香港股市受此利好消息刺激，恒指迅猛地上涨了15%左右。由于港股是一个向国际开放的市场，如果市场股价出现高估，一些国际游资会运用做空机制进行套利，一旦股市泡沫破裂，风险将转嫁给后去香港的内地中小投资者，坐着直通车去的人可能成为世界投资者的抬轿者。

本周话题：汽车，买还是不买？

车主得练出好心态

去年，我买了一辆手动1.8凯越，各项费用加在一起约20万元。我有空就对爱车进行清洁保养。驾车对我而言是享受和娱乐，特别是一到节假日，带着家人外出旅游、走亲访友，下雨天你站在马路中间也拦不到出租车时，有车当然方便了许多。

购置新车的兴奋劲还未过，麻烦接踵而来。停在小区内的车子，发现被其他车辆刮擦了一块漆或人为划出一道划痕时，那真是心痛。经常驾车，你很难保证不违章行车和停车，有时打开自家信箱，一张交警总队寄来的罚单，打底200元，还要在你的驾照上记上几分。

有时驾车到商场购物，停车每小时10元，没停车点你驾车到处找车位。有时带着侥幸的心理在没有任何标志的地方停车，当拎着大包小包从商场走出，可能会发现一张罚单贴在挡风玻璃前用雨刮器片压着。天天驾车，与其他车辆发生碰撞在所难免，一旦发生交通事故，无论大小都牵涉到保险理赔，你要有足够时间精力投入。另外，一年下来，养路费、保险费、汽油费、停车费等费用约15000元左右（不包括修理费和经常跑长途）。如果你有以上的心理准备，并有足够的钱，买车当然是潇洒的，否则就是花钱买气受，何必呢？吴祝华



■有车的快乐

郑辛遥画

汽车只是一种工具

随着经济的发展，人们收入的提高，汽车已经从原来的奢侈消费品，变成了代步工具。

两年前，我想买一辆经济型轿车。在考察了当时的车市之后，我决定买一款本地产的排量为1.6升的两厢车型。原因有以下几点：单位离家很远，每天有大量的时间耽误在上班的路上；该款车型的油耗、养路费外加其他支出（存车、洗车和维护费等）各项费用每年总计1万元，我的收入可以承受得起；我们双方的父母住得比较远，以后用车的地方多。可是，爱人却有不同看法，她认为应该买一款样式新颖时尚的，不然的话，车开出去多没面子。收入高了，生活的品质和方式就应该跟上潮流。

正是因为价值观的不同，车子没买成。可是，这两年来城市里发生的变化，让我觉得买车没那么要紧。我们这里开通了地铁，从家里到单位，再到父母家，可以说“一线贯通”。汽油的价格上涨了不少，而且据说还要增加燃油税和各项保险费用，我这收入涨得没有它们快。还有一点，小区里的车位已经没有了，许多业主把车停到了外面，结果闹出不少纠纷，有的还把车丢了，真不划算。看看我们小区的汽车普及程度，再看看每天上下班高峰时的道路堵塞，我为自己没买汽车而庆幸。现在，我们一家偶尔会打一辆奔驰出租车走亲访友，我觉得：“只要你清楚自己想要的是什么生活就好了，汽车只是一种工具。” 孙仲杰

赚钱是为改善生活

我家刚买了辆银色乐风，加上外地牌照和保险，全部在内10万元。买之前打听好了每月费用1000多元，我们家庭月收入在1万元左右，所以应该养得起一辆车。我俩都是在浦东上班，所以上个上海牌照实在有点浪费。

我们买车主要目的是改善一下生活品质。就说堵车吧，如果路况不好，坐公交车也要堵，况且还站着，上了一天班，实在太累！坐着堵总比站着堵好受得多，还可以听听音乐。接小孩的，在自家车里还能吃点点心。坐地铁，不仅高峰时特别挤，而

且换乘也不方便，每天换乘车费也不便宜。买了车，节假日还能全家一起自驾游，带孩子开阔眼界，活动范围也扩大了。雨雪天、大热天或者有急事时，不再担心出租车叫不到。现在一般的双白领家庭月收入都有8000到2万元，市面上5万到10万元的家庭车相当多。储蓄2年左右就可以买辆车了。用车费用折算到每天就50元左右，应该能够负担。

赚钱的目的就是为了改善生活，所以有了能力还是应该为家庭添置代步工具。 江璘

买下车位作投资

3年前，朋友李先生花10万元买了个车位，却放弃买车。他的理由是，买车是消费行为，汽车对一个家庭来说是“负债”，使用就会产生费用。买一辆车花费10多万元，而牌照也要花费几万元，每年的费用将近2万元；其次在市中心找停车泊位得费尽周折及时间。倘若遭遇道路拥堵，开车还不如乘坐地铁。而买车位是一种投资行为，对家庭来说是“资产”，能够产生现金流。出租车位每月租金400元，一年就是4800元，按10万元本金计算，收益率为4.8%。如今，一个车位的价格已上升到15万元，等于升值了50%。当然究竟买车与否还得根据个人的能力和需要而定，不过李先生的思路不也是一种理性的选择吗？ 胡维兴

下周话题

买不买QDII产品？

首只投资海外的股票型QDII基金上周销售第一天就卖疯了，大大超出预定额度。其他基金公司的QDII产品也将陆续推出。此前，银行的QDII产品早已问世。你会不会用部分资金购买QDII产品？截稿时间本周四，来稿请发电子邮箱 tangy@wxjt.com.cn，或传真至52920633。欢迎同时到新民论坛BBS.XMNEXT.COM“投资理财”版投稿并参与讨论。新民论坛有奖征集每周理财新话题。

广东发展银行“薪加薪1号”人民币理财产品（第六期）正在热销

快加入“广发薪加薪”吧，07年“薪加薪1号”投资新股申购，手续简便，收益丰厚！

- 最低投资金额5万元，并以1000元整数倍递增。
- 投资期限1年，每3个月可提前赎回一次。
- 办理手续简便，广发银行各网点都可认购。
- 本广告解释权归广东发展银行上海分行所有。

咨询电话：63901569 63901669

截止日期：2007年9月26日
限限量销售，欲购从速！

预期年化收益率5%—15%，上不封顶！

可提前赎回，流动性强！

圆一个潇洒驰骋梦

要。但要说买车更有150个理由，首先搬入的新居交通不便，购物不便，外出打的是经常的事，若自有小车的话，一切便迎刃而解。且儿子马上踏上工作岗位，也是需要用车的。关键在于儿子工作后我已没什么过重的家庭负担，更有能力负担起用车的消耗。

原本我是朋友圈里最后拿到驾照的一个，我曾发誓这辈子不会学开车了，因为自己胆子太小，年纪也不轻，

连自行车也不敢骑的，然而如今我却是最先坚定地想拥有自己的一辆小车。

投资赚钱是个永远做不完的功课，但如果有了赢利不去消费和享受的话，也不很明智。在轿车一再降价的诱惑下，我已把钱备足，只等“十一”黄金周时，去车市好好挑选自己的心爱小车，想想那时驾着自己的小车奔驰在马路，那种自由的感觉太美了。 琪琪