谈股论经

您有多少财产性收入？

“创造条件让更多群众拥有财产性收入”，十七大报告中的这句话引起了所有投资者的高度关注，这短短16个字，却蕴含着丰富的内涵。

说到收入，一般总是与劳动联系起来，不管是体力劳动还是脑力劳动，对大多数人而言，都是养家糊口的基本收入来源，所以大多数人对就业问题予以极大的关注。但是随着人们生活水平的提高，老百姓财产性收入的比重越来越大，甚至超过了劳动收入，这应该说是社会进步的表现。

“财产性收入”是指家庭拥有的动产(如银行存款、有价证券等)、不动产(如房屋、车辆、土地、收藏品等)所获得的收入。它包括出让财产使用权所获得的利息、租金、版税、专利收入等；财产营运所获得的红利收入、财产增值收益等。

现在，在十七大报告中提出了要“创造条件”让老百姓来拥有这些财产，那么老百姓的理财思路应该拓展下去，核计一下，您现在有多少财产性收入？

大家首先想到的是房子。现在有两套房的人不在少数，一套自住，一套出租，这租金就是财产性收入，做得好的人有三四套房，那您就可以很悠闲地养老了，至于有人买了24套房，那就在理财上犯了低级错误，有钱人做了物业管理员。至于手中只有一套房，那也是财产啊，也能产生收入，国外有一种金融业务“倒按揭”，即退休后将房子抵押给银行，由银行每月按房屋价值发养老金，到老人离开世界时，银行将房产的残值作为遗产支付给继承人，如果以后这项业务开展后，这也是财产性收入啊。

银行存款、股票、基金、各种理财产品带来的收入都是财产性收入，这种财产性收入的共同特征就是钱生钱，本金是赚钱的基础，而这种资金的存在方式既可以是人民币，也可以是美元、欧元等外币，而在各种不同币种之间的交易也能产生收益。当然，对大多数老百姓而言，要获得财产性收入最便捷的渠道还是持有股票、基金和各种理财产品。现在持有股票和基金的人数尽管已经大扩容了，但就全国人数而言，比例依然很低，只占全国人口的6%左右，因此，“让更多群众”拥有财产性收入这个任务还很艰巨，但从这个基调中可以看出中国股市的发展潜力有多大。现在大多数人将股票和基金还是作为获取短线收益的工具，随着市场的发展，会有更多的人将股票和基金当作一份财产，并且以此获取长期投资的收益，这是社会发展的必然趋势。

财产性收入的最高层次就是通过版权和知识产权获取收入，而版权的收入可以持续到著作权人死亡后50年，但这种收入不是一般人所能得到的。财产性收入的内容很宽泛，每个投资者都应该核计一下，您有多少财产性收入，并尽可能让这类收入最大化。 **应健中**

被鳄鱼咬住一只脚

有人提出：价值投资应该对“鳄鱼原则”说不，因为价值投资者关心的是股票的内在价值评估，对短时间市场的波动应该不予理会 。

“鳄鱼原则”源于鳄鱼的吞噬方式，猎物越试图挣扎，鳄鱼的收获越多。在金融市场上的指导意义就是：当你知道自己犯了错误时，不可再找借口、理由或有所期待，赶紧离场。

价值投资应该是选择一家真正值得投资的好公司，在合适的价位购入其股票，长期持有，耐心等待企业的成长为自己创造财富而不必在乎市场的无序波动。

同样一句话可能对也可能错，因为所处的商业环境不同：东方、西方，成熟市场、新兴市场会有很大的不同。

尽管你是一个价值型的投资者，在中国市场上还是要注意如果被拖住一只脚，有可能真的是被鳄鱼咬住了。首先，对公司的财务分析建立在短期而非真正的长期跟踪上（至少15年），其次对价值的评估可能是相对于整个市场而言，而整个市场可能是处于亢奋的阶段，你也可能处于水涨船高的阶段。

比方说1996年的四川长虹、东大阿派，在当时持有这些股票的人多数是以价值投资自居的，但是后来呢？而现在，持有万科的人中一定有很多自认为是价值投资者，但是将来如何，我们拭目以待。

所以，作为一个价值投资者知道自己所持有的理念可以不为无序的市场所困扰，同时也防止陷入僵化性陷阱。其实，对于“价值投资”的群体而言，可以说90%的人是准价值投资者，而并非真正意义上根据企业的内在价值实施投资行为，在如此的情形下，准价值投资者们更应该学会保护好自己。 **许憬**

画说股市 ■ 只缘身在此山中

汤子勤 画

风险是真实的

咖啡馆

英国《金融时报》2007年10月12日曾发表一篇文章《吹不破的中国“泡沫”？》，那天其实A股出现大幅调整：盘中大跌近300点。“泡沫”也是非常容易吹破的。之后几篇警示风险的重量级文章让“十一”之后蓝筹狂热降温，风险教育不仅国内在开展，老外也在热心帮助开展风险教育，而10月18日A股与H股互换的消息也客观地起到作用，这个消息令在港上市的H股大受刺激，普遍大涨。与此同时A股市场跌得惨不忍睹：前期风光无限的大市值权重股尽数领跌，中国神华雄风不再。上证指数大跌208点，跌幅达3.58%。客观地说，“十一”黄金周后，A股市场的大市值权重股集体上涨，从节前的5552点急速上升，高达上证指数6124点，市场积累了一定的风险，已经存在调整的内在要求，舆论警示风险也有必要。但是人们万万没有想到引发6000失守的导火索，会是根本难以实施的A股H股换股。

当天晚上，终于听到澄清的消息：证监会发言人表示，中国并没有允许A股及H股互换的计划，有关领导的讲话被误解，指有关媒体误导市场。19日是香港股市重阳节休市，人们不知道消息澄清后的港股表现，而A股市场的表现人们已经看到了，止跌了但没有出现强劲反弹。

英国《金融时报》那篇文章还指出：“我们认为，未来一个月，政府将出台更多的政策措施，为股市降温。”而笔者认为这次市场动荡给人们上了一堂真实的风险教育课，而上课的人不仅有A股全体投资者，也有港股的投资者，同样也包括了市场管理者。历史上有“一言兴邦”之说，如今一句话可使港股大涨，又使A股大跌，风险真的很大。

港股直通车要通未通，恒生指数就于8月17日起动，大涨了一万点，一句话就能赚钱，当然也就存在一句话也能让人亏钱的可能，真的要小心，没有吹不破的“泡沫”，风险是真实的。 **文兴**

本版观点仅供参考

我就买了两只股票

说来还真有趣，在目前股票大盘连创新高，全民炒股日盛的情况下，我却抱着自己的股票在稳坐钓鱼台，那是因为我有自己的从长计议。

6年前，我在单位同事的鼓动游说下，也买了2只股票，它们是：黄山旅游和张江高科。买它们我是有自己的想法：黄山乃世界名山，在中国也是家喻户晓，人人皆知的，明代著名地理学家徐霞客称赞：“五岳归来不看山，黄山归来不看岳。”我也曾两次登临过黄山，对黄山有了更深刻的了解和感悟。而张江高科，则是中国高科技产业的龙头，地处浦东开发区，“聚焦张江”成为市政府的战略部署。自1996年上市以来，张江高科从土地转让到高科技领域投资，充分证明了张江高科不愧为中国的“硅谷”。

综上所述，当初看好的这两家上市公司，虽然经过这些年的股市跌宕起伏，但套牢又何妨？只要选的是好股票，总有翻身的日子。事实证明我的判断是对的。现在我在这两只股票上已经赚得盆满钵满，不过我还不打算放弃它们，因为我更看好它们的发展趋势。 **宋元强**

股市风险防范之道

股指处在高位区，中短期震荡调整随时都会产生，很多新入市股民不知如何防范股市风险，一旦经历切肤之痛再醒悟，亡羊补牢，为时已晚。笔者凭借15年的炒股经验，谈点风险防范之道。

心理有风险意识：新股民缺乏投资经验，对股市趋势不敏感。牛市里，多数是赚钱的，但也有选错股票亏损的，万一碰上股市大幅调整，会有更多散户为盛宴买单。必须要有风险意识，提高抗风险能力。

操作上控制风险：众多散户喜欢满仓，决不放弃任何一次机会。遇上大盘迅速“变脸”，热点切换，浅套不愿或不能及时止损，错过卖出时机，一心求富，造成损失。

稳妥的投资策略：当个股的投资风险大于预期收益时，不再盲目买入；当股指处于高位，减少股票仓位；对自己看好的股票，不要一厢情愿去实现盈利目标。

张根宝

看门道

大牛市不赚钱的原因(二)

自上证指数从3404点止跌反弹，本波段行情涨幅已达2500余点，涨幅不可谓不大，然而，我们发现许多投资者在该波段升势中并未赚到多少钱，手中的个股涨幅远小于大盘指数的升幅，笔者在本专栏上期谈到投资者不赚钱的原因主要有三种,本期谈余下的另外三种：

四、追涨杀跌的情绪化操作。这类投资者追涨杀跌的情绪化操作特别严重，股市一涨就认为可以看7000点以上，股市一跌又认为要重回4000点以下，股价上升的时候全力追涨，股价下跌的时候急忙割肉，结果使得市值在反反复复的操作中不断缩水。

股市经常变幻莫测，任何时候都不要一厢情愿地片面看待行情。我们要在不利的情况下看市场的有利因素，在有利的情况下看市场的不利因素，随时做好两手准备去适应市场的千变万化。

五、紧抱熊市思维，片面强调基本面的所谓利空，不会灵活依据行情动态适时转变观念。在经历过前期四年的熊市后，许多投资者已经被熊市“洗脑”，往往稍有获利就急忙卖出，然后指望着股价再重新跌回来，但等来的却是股价继续一路高走，自己却被远远地甩在后面。

股市行情永远不断变幻无常，切记不要一味让自己的头脑去主观揣测未来走势，您有可能会猜对几次行情，但永远不会百分之百正确，始终顺应市场，顺势而为才是真谛。

六、死捂弱势股票应对升势。牛市确实需要捂股才能获取丰厚的利润，但要看捂的是什么股，很多投资者捂的是在熊市中被深度套牢的股票，或者逢低买进长期滞涨的弱势股，而这些股票大多不是当前行情的主流热点，虽然价格较低，但弱势特征明显，投资者自然很难解套扭亏了。

投资者的思维误区在于见到“领头羊”上涨，自认为该“领头羊”股价已高，风险甚大，遂转而寻求可能跟风补涨的“跟屁虫”弱势股，殊不知“领头羊”大涨时，那些“跟屁虫”小涨；当“领头羊”小涨时，而“跟屁虫”不涨；一旦“领头羊”小跌时，那些“跟屁虫”就要大跌。有人看到“领头羊”大涨，误以为其风险很大，但事实多次证明，领头羊在上涨之初和上涨中期阶段的风险事实上大大地小于“跟屁虫”股票。

我们宁愿在行情之初出高价买“虎头”，决不在行情尾声贪便宜找“蛇尾”。

换一次股票会增加不足1%的手续费成本，而强势股的涨幅是弱势股涨幅的N倍，合算与否一看便知。(完) **陈晓钟**

房产 车辆 物资设备 拍卖公告

本公司受法院和有关单位委托，定于11月6日(周二)下午2:00在上海浦东大道143号拍卖厅举行拍卖会，现公告如下：

1、上海沙蒙精密机械有限公司的机器设备。【2万元】
2、沪DD8946福田时代轻卡货车一辆。【2万元】
3、沪BK7389福田小货车一辆。【2万元】
4、沪DD3805福田货车一辆。【2万元】
5、沪BK5440黑色桑塔纳2000轿车一辆。【2万元】
6、苏END952 雪铁龙轿车一辆，手机一部。【2万元】
7、地磅(配套不全)，彩钢屋及彩钢棚(无产权证，不包括土地，整体拍卖)。【5万元】
8、长宁区番禺路390号9F(建面122.82m²)、17G(建面122.82m²)、17H(建面138.25m²)、18D(建面153.54m²)、18E(建面138.25m²)、18F(建面122.82m²)、18G(建面122.82m²)办公楼。【10万元/套】
9、徐汇区零陵路585号爱邦大厦14A室(建面182.93m²)公寓。【20万元】
10、虹口区曲阳路452号二楼裙房（建面1687.44m²）办公楼。【400万元】
11、沪青平公路97号(近虹桥机场)三层独幢(建面1264.01m²)综合楼。【100万元】
(与益阳天健拍卖有限公司联合拍卖)

拍卖预告
1、南汇沪南公路占地约14亩房地产。
2、嘉定南翔沪宜公路建面约6100m²综合楼。
3、安徽蚌埠龙湖风景区建面约10100m²房地产。
联系人：杨先生13801680345

咨询看样：拍卖公告之日起至拍卖会前止，9：00-17：00（双休日除外），约时看样。
电　　话：58878897 邹小姐
注意事项：竞买人持《企业法人营业执照》或持居民身份证登记，交付现金、银联卡、本票或支票保证金，见【】内金额(11号标的保证金必须在11月2日下午4:00前到本公司账户)。

上海青莲阁拍卖有限责任公司 中国拍卖行业AAA企业 www.qingliange.com

上海鸿海商品拍卖有限公司拍卖公告

一、金秋十月 精品寿山石、红木家具、公务礼品专场拍卖会
拍卖时间：2007年10月28日（周日） 下午1:30
预展时间：2007年10月25日-10月28日 上午9:30-17:00
拍卖、预展地点：泰兴路399号2楼(或新闻路1001号进入)
咨询电话：52132691 **联系人**：杨先生

主要拍品内容：红木家具，高档手表，公务礼品，珠宝，钻饰，和田籽玉，缅甸翡翠，黑、白珍珠，旧藏瓷器，杂件，紫砂名壶，各类鼻烟壶，西洋铜钟，紫檀木，黄杨木雕，牙雕摆件，寿山田黄石，并有中国高级工艺美术大师许庆奇先生用寿山独性石雕刻的稀世之宝“大红袍”代表作等。本次拍卖全拍品均以超低价格起拍。 ★部分商品10元起拍。

二、物资、设备拍卖会
受有关单位委托，本公司定于2007年10月28日(周日)下午1:00整在上海市泰兴路399号2楼(或新闻路1001号进入)举行物资、设备拍卖会，标的如下：一、男女精纺澳毛内裤，约50000余条（整体拍卖）；二、生产电线、电缆的设备（整体拍卖）；
咨询电话：021-52132695余先生、蒯先生（13901998608）
咨询时间：自见报之日起至10月25日，9:30-16:00提前预约，实地看样。
注意事项：竞买人须于拍卖会前提交有效证件办理竞买登记手续，并交付拍卖保证金:澳毛内裤标的20万元;设备标的5万元;民品标的1000元，以票据形式支付的应在拍卖前一天到帐。
公司附近公交：19、206、42、737、104、36、41、955、927、21、地铁二号线
公司网址：www.sh-honghai.com

本公司常年向社会各界征集各类拍品

上海国际商品拍卖有限公司

和田白玉、缅甸翡翠、红木家具、家用电器拍卖会公告
拍卖时间:2007年10月27日(星期六) 13:30
预展时间:2007年10月24日-10月27日 9:00-17:00
拍卖预展:福州路108号（四川路口）
主要拍品：和田白玉、缅甸翡翠、红木家具、钱币邮票、牙雕小件、红木杂件、钻石珠宝、家用电器、实用家具、各地名石、高档礼品、手机、笔记本电脑、办公用品等一批。
拍卖须知:参加竞卖者须持有效证件于拍卖会前办理登记手续，并支付保证金500元。未成交者全额退款。
详情请登陆国拍网站：www.alltobid.com
咨询电话:021-63390830(直线) 021-63392222(总机)

上海国泰拍卖行有限责任公司
中国拍卖AAA企业 上海市文明单位

世界名表、珠宝钻饰、翡翠玉器、精品杂件拍卖会
拍卖时间：2007年10月28日 13:30
预展时间：2007年10月26日-28日 9:00-17:00；(28日9:00-12:00)
拍卖、预展地点：西藏南路748号
主要拍品：和田籽玉、世界名表、缅甸翡翠、珠宝钻饰、牙雕摆件、旧藏杂件、红木家具。
拍卖须知:参拍者须持有效证件办理登记手续，并支付500元保证金。
咨询热线:63859898-167 53832002 网上查询:www.g-t.com.cn