



上市公司有無必要進行投資理財？

宋清輝
著名經濟學家

錦囊

上市公司頻頻參與投資理財，風險不容忽視。近日，又有一家上市公司宣布參與證券投資。12月13日瀚葉股份稱，公司擬使用不超過2億元(人民幣，下同)的自有資金進行證券投資。上個月19日晚，鄭煤機發布公告稱，投資認購了3億元信託產品，因私募造假跑路，提前贖回了近3,000萬元。鄭煤機還因此收到了上交所對「購買信託產品進展事項」的監管函。

對於以上現象，我認為，上市公司如果有閒置的資金，去投資一些貨幣、債券等低風險產品，可以獲取一定的投資收益。不過，如果將資金大量投向高風險品種，就要注意控制和防範風險，因為一旦投資出現巨虧，將給公司業績帶來較大的衝擊。

參與證券投資數量相當多

事實上，因炒股而業績下滑的上市公司不在少數。例如陝西煤業上半年淨利潤下滑逾五成。其中，公允價值變動損益為-26.60億元，同比大幅度下滑。從投資類型看，陝西煤業以公允價值計量的金融資產有私募基金、公募基金、股票等，其中股票的變動損益最大，為-22.25億元。

由此可見，不少上市公司的證券投資計劃引來市場爭議，似乎亦在情理之中。但與此同時，參與證券投資的上市公司數量也相當之多。

數據顯示，截至今年上半年末，共計有652家上市公司參與證券投資，累計持有證券個數共計2,663隻。從被投資公司來看，有32家A股公司上半年被投資金額超過10億元。但是，面對今年以來震盪頻頻的資本市場，不少上市公司手中所持有理財產品都出現一定程度上虧損。其實，這也可以理解，畢竟有相當一部分上市公司欠缺投資理財專業度，因此其出現的普遍虧損也在情理之中。

特別是在私募產品投資方面，一些上市公司出現虧損的現象尤甚。這是因為，相對於上市公司而言，私募基金顯得更為專業，同時私募投資門檻又相對較高。一旦上市公司認購私募產品金額較大，對其風控、投資動向等密切關注不夠的情況下，就可能會出現較大的損失。

屬「雙刃劍」需慎之又慎

總體而言，上市公司「炒股」等投資理財行為並非長久之計，也是一把業績「雙刃劍」，需要慎之又慎。第一，從有利的方面來講，若上市公司投資理財得當、規

模合適，一方面有利於充分利用閒置資金、提高公司財務效率，幫助公司增厚業績水平。

另外一方面則有利於「借雞生蛋」，即通過投資理財而來的收益，能夠在一定程度上推動公司戰略轉型，或者去進行下一步的併購重組等資本動作，這也是為了滿足公司戰略發展的需要。我觀察到，近年來不少上市公司的理財公告中，對於理財的目的均表示為「優化財務結構，合理利用自有資金，通過委託理財與證券投資充分提高資金使用效率及收益率，爭取實現公司和股東收益最大化。」

應聚焦主業提升公司質量

第二，從不利的方面而言，特別是在後疫情時代，一家上市公司要想獲得市場的持續認可，未來則需要持續聚焦主業。因為只有主營業務的大幅度提升，才能夠最終提高上市公司的質量。因此，上市公司在發展中一定要有遠見和定力，不能只想着「快錢」，否則終會因「苦果」反噬而被資本市場無情淘汰。特別是在股票投資方面，觀察到不少上市公司都喜歡把「雞蛋」全部放入股市的這一個「籃子」裏，此舉無疑使投資風險大為增加，甚至還會反過來拖累主業，得不償失。

也就是說，若上市公司持股較少或投資與主業相關的公司，此舉也屬於正常情況。但如果持股較多且行業分布較廣，則應具體分析其原因。因為的確有一些上市公司置主業於不顧，砸重金炒股，後來因炒股虧損，主業也因此受到嚴重影響，投資者對此類公司也應保持高度謹慎。

總而言之，應客觀看待上市公司投資理財行為，在符合監管、主業穩定以及公司現金流充沛的前提下，去進行理財產品無可厚非，但選擇的產品底層資產是否經得住檢驗，風控是否到位等等，都是考驗其投資理財能否持續獲益的重要因素。總的來說，上市公司閒置資金可以購買理財，但須注意安全性，切不可進行投機活動。但若公司主業不振、現金流緊張，仍癡迷於投資理財的行為則是「不務正業」。

作者為著名經濟學家，著有《強國提速》。本欄逢周一刊出。

美聯儲弱化減息憧憬 金價稍事休整

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美聯儲、歐洲央行和英倫銀行上週先後開了今年的最後一次政策會議，美聯儲宣布維持利率不變，但表示加息可能已結束，並暗示明年或將減息；英國央行和歐洲央行亦維持政策利率不變，但他們的決策聲明未有跟隨美聯儲釋放減息信號。

從美聯儲聲明、點陣圖以至鮑威爾的新聞發布會亦明顯透現出他們的鴿派偏向。美聯儲週四連續第三次會議維持利率不變，符合普遍預期。19位美聯儲決策者中有17位預測，到2024年底，政策利率將低於目前的水平——預測中值顯示，屆時政策利率區間將從目前的5.25%-5.50%下降75個基點。沒有決策者認為明年底前利率會上升。

貨幣緊縮周期或已結束

美聯儲主席鮑威爾在議事會後表示，美國貨幣政策歷史性的緊縮周期可能已經結束，討論減息的問題開始進入視野。美聯儲減息信號推動美元全線下跌，兌歐元觸及兩週低點，兌英鎊挫至四個月低，兌日圓亦跌至逾四個月低點；美元指數周四觸低至101.76，為8月10日以來最低位。

由於美國聯邦儲備理事會(FED)轉向鴿派立場並預計明年將減息，上週金價一度上漲70多美

元，周四高見2,047.80。CME FedWatch工具顯示，市場認為3月份減息的可能性為70%。減息會增加黃金的吸引力。但是紐約聯儲總裁威廉姆斯回擊了其時市場正處高漲的減息預期，金價應聲回挫至2,015水平。威廉姆斯在接受CNBC採訪時稱，他們現並未真正討論減息。

短期料仍維持持穩走勢

技術圖表見，縱然金價上週五回跌，但仍可守住25天平均線以至50天平均線，圖表亦未見有明顯的轉跌跡象，故預料金價短期仍可維持持穩走勢。阻力位先看2,025及2,040美元，至於上週未能突破的2,050如今則顯得格外關鍵，若然可明確破位可能觸發又一波升勢，延伸目標料會看至2,075以至2,100關口。下方支持則回看25天平均線2,006及50天平均線1,978美元。另外，倘若以自10月6日低位1,809.50開始的累計漲幅計算，50%的回吐幅度在1,972美元，若再而擴展至61.8%的幅度則為1,934美元。

倫敦白銀方面，銀價在上週早段勉力守住延伸自10月的上升趨向線獲得支撐，亦即是這股上升態勢尚未有確實被破壞，再而目前見RSI及隨機指數已重新回升，故短期銀價料將延續反撲。上方阻力料會看至24.30及25美元關口，關鍵指向12月4日高位25.86。至於支撐位預料在200天平均線23.55及23.20，下一級看至22.65及22關口。

本周數據公布時間及預測(12月18日至22日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
18			無重要數據公布		
19	歐盟	6:00 PM	十一月份歐元區協同化消費物價指數#		+2.4%
	美國	8:30 PM	十一月份建屋動工(單位)	136.0萬	137.2萬
20	日本	7:50 AM	十一月份貿易盈餘(日圓)	-	6,625.5萬
	德國		十一月份生產物價指數#	-	-11.0%
	英國	3:00 PM	十一月份消費物價指數#	-	+4.6%
	美國		十一月份生產物價指數(輸出)#	-	-0.6%
	美國	10:00 PM	十二月份消費信心指標	104.0	102.0
	美國		十一月份二手房屋銷售(單位)	380萬	379萬
21	英國	3:00 PM	十一月份公共財政赤字(英鎊)	-	148.96億
	美國	8:30 PM	截至前周六的首次申領失業救濟人數	21.8萬	20.2萬
	美國		第三季國內生產總值(修訂)	+5.2%	+5.2%
	美國	10:00 PM	十一月份領先指標	-0.4%	-0.8%
22	英國	3:00 PM	十一月份零售額#	-	-1.3%
	美國		十一月份個人收入	+0.4%	+0.2%
	美國	8:30 PM	十一月份個人開支	+0.2%	+0.2%
	美國		十一月份耐用品訂單	+2.5%	-5.4%
	美國	10:00 PM	十一月份新屋銷售(單位)	68.9萬	67.9萬
	美國		十二月份密茲根大學消費情緒指數(修訂)	69.7	69.4

註：#代表增長年率

慶祝改革開放45周年



以心服務 連繫你我 共譜新篇

信德集團

SHUN TAK HOLDINGS

www.shuntakgroup.com

Shun Tak Holdings Ltd. shuntakgroup 信德集團 Shun Tak Group 信德集团 Shun Tak Group