

# “小非”和“大非”成就财富管理时代

文/曾 艺

## Non-tradable Stocks Help Building the Wealth-management Era

“小非”和“大非”的流通本质属于财富管理的范畴。财富管理，说到底是在财富在多种形式之间，如何做到既拥有充足的流动性，又能实现保值增值。

众所周知，今年将是“小非”和“大非”真正全面流通时代的开始（“小非”指持股比例小于5%的原非流通股，“大非”指持股比例大于5%但不控股的原非流通股）。当全流通的蓝图变成现实时，恐惧和不安也随之而来，而且在一定程度上，将“小非”和“大非”看作洪水猛兽，这在相当大的程度上影响和左右着二级市场的运行。

笔者认为，“小非”和“大非”的流通本质属于财富管理的范畴。财富管理，说到底是在财富在多种形式之间，如何做到既拥有充足的流动性，又能实现保值增值。首先，对于企业和个人持有者而言，“小非”、“大非”的流通只是财富形式的变化而已。“小非”、“大非”的股东同样可以在持有不变、流通取得现金换取其他财富形式、流通并换成其他公司股票、流动取得现金进入生产或商业领域之间进行选择。这里真正影响资本市场的是转换财富形式并

进入生产或商业领域的“小非”和“大非”，因为它们退出了资本市场。

其次，“小非”、“大非”的流通是企业和个人根据自身财富继续增长的需要而选择不同的形式。“小非”和“大非”的流通与否，不能单纯从供给与需求角度来进行简单的价格分析，而应深入分析其最初存在的原因。

第三，“小非”、“大非”的流通和减持更多地是在优质股票和劣质股票财富形式之间的转换，使得优质股票更贵，而劣质股票更贱。这种形式的转换正是财富管理的重要意义所在，是大量证券机构存在的根本所在。

第四，集中储藏现有优质公司或者行业存在重大发展和并购机会的公司，也是一种重要的财富管理形式。这种情况下，股东希望以控制权的方式来储藏财富。此时，如果上市公司股权相对平均的话，争夺股东控制权就是十分重要的事项，“小非”、“大非”显然具有

战略价值，对其进行整合就是典型的投行创造价值的行为，通过收购“小非”、“大非”，取得对公司的控制，进而对公司进行整合，促进其发展。

当然，我们必须考虑到部分“小非”、“大非”退出资本市场的现实。这是股票、债券、现金、实物资产之间财富形式的选择问题。不过，即使是“小非”、“大非”流通变现并间接退出资本市场，由于实体经济对财富的吸纳程度有限，从而会导致实业投资收益率的降低，根据直接融资与间接融资的长期发展趋势，他们仍然需要考虑以虚拟财富的方式进行管理。

对于证券市场而言，21世纪将是财富管理的世纪，随着人口结构的升级，随着中国财富总量的急剧膨胀，随着“小非”、“大非”的逐步流通，从事财富管理的保险业、证券业、零售业务发达的商业银行将成为最大的受益者，我们最后会发现，真正获得财富增值的行业将是这些财富管理者。

# 理财也是一种养生之道

文/李 艳

## A Regimen: Manage Your Money Cleverly

理财养生之道，简言之，要先求稳，再求胜。无论进行什么投资，切忌一味追高杀低，盲目追随市场大流，毕竟每个人的自身处境、资产状况都各不相同。

如今，练瑜伽的人越来越多，它是一种超世俗的探求，是出于真诚期望对生活及与其联系在一起的所有现象的深入理解。在工作繁忙的人群中，练瑜伽逐渐变得热门起来，懂得适时调整自己、放松自己的人，往往看起来比实际年龄要年轻得多。人的实际年龄虽然年龄在增长，但内在的心灵状况却可以常葆青春。懂得养生之道，自然能够从内而外净化体质，散发自然健康的气质，可以越来越靓丽年轻。

同样，在追求财富的过程中，市场瞬息变化万千，如何将“实际”财富价值因市场变化受到的冲击影响降到最低，使“实质”财富稳定增长，也有赖于理财养生之道。

理财养生之道，简言之，要先求稳，再求胜。无论进行什么投资，切忌一味追高杀低，盲目追随市场大流，毕竟每个人的自身处境、资产状况都各不相同。

对于在投资战场上冲锋陷阵的你来说，不妨在资金量允许的情况下，试着

将资产配置分为两大块，其一是“交易部分”。这块资金可以用来进行短期波段操作，可以承受较大风险，占整体投资组合比例控制在20%到50%为宜，具体比例可以根据个人的风险承受能力来设定。投资对象也可更多地针对风险收益较高的产品，如股票、股票型基金等。另一部分是“核心部分”。投资目标是追求资产的稳健增长，对于风险承受能力较低的朋友而言，此部分内容尤其需要重视。建议中长期持有一些收益稳定的金融产品或者是分红型产品，如债券、配置型基金、分红型基金等，可以追求细水长流的稳定绩效。

这样配置资产，还会方便投资者做好风险适时监控，为自己的理财之路奠定稳固的基础。

处于不同资金部分的风险监管要求不同，建议投资者要定期对投资对象以及资产获利情况进行梳理。一方面，要注意不同资金部分总体风险水平的控

制；另一方面，从投资产品的获利情况是否符合自己预期来决定是否需要在比例上或者投资对象上作一定的调整。

此外，投资者还可以为两部分资金分别建立一定的投资组合，或者再为每一部分精选出核心投资产品以长期持有。以基金为例，适合作为核心部分投资对象的基金产品一般要具备以下特点：中长期绩效稳定、灵活多重资产配置、风险管理机制完善等。而业绩良好、能够到点分红的分红型基金产品也是可以放在核心部分长期持有的。这类基金追求的并非是基金净值的一味增长，而是从长期的角度为投资者带来“落袋为安”的分红收益。这类基金比较重视净值的稳定增长，在收益稳定的情况之下，还会有相应的分红，可以不断给投资者带来回报，适合追求收益稳定和资金安全性的投资者。

赶紧检查一下自己的资产配置吧，看看你的资产管理是否符合理财养生之道呢？