

Link:

■ 金融@家，您家中的银行

从现在开始，如果您开立了本地工银财富卡、理财金账户、工银灵通卡、牡丹信用卡等账户，即可成为中国工商银行“金融@家”个人网上银行注册客户，享受工行为您的理财生活提供的便捷网上银行服务。全新的网上银行服务包含了账户查询、转账汇款、捐款、买卖基金、国债、黄金、外汇、理财产品、代理缴费等功能服务，能够满足您的各种金融服务需求，并可为您提供高度安全、高度个性化的服务。特点如下：

- 1.安全可靠：**采取严密的标准数字证书体系，通过国家安全认证。
- 2.功能强大：**多账户管理，方便您和您的家庭理财；个性化的功能和提示，体现您的尊贵；丰富的理财功能，成为您的得力助手。
- 3.方便快捷：**24小时网上服务，跨越时空，省时省力；账务管理一目了然，所有交易明细尽收眼底；同城转账、异地汇款，资金调拨方便快捷；网上支付快捷便利。
- 4.信息丰富：**可提供银行利率、外汇汇率等信息的查询，配备详细的功能介绍、操作指南、帮助文件及演示程序，帮助您了解系统各项功能。

的波动性，判断周期拐点的难度也较高。另外，石化、电力、石油等受政府价格管制的行业存在盈利意外下滑的可能性。

工业品行业巨大的波动也带来高收益的机会，只是这种机会不是普通投资者容易把握的。特别是一些长周期行业，如有色金属，踏错节奏也许不是几年而是十几年才能解套。然而正是有色、石油、煤炭、黄金、钢铁这类资源性的上游行业，产品单一，同质性强，大宗商品期货市场或商品价格指数对产品价格趋势和行业景气度有直观明确的指导性（航运也有类似的指数），根据产品价格区间判断行业拐点更容易。价格指数通常有一定的运行区间，虽然随着时间的推移区间会有所改变，但只要采集足够长周期的数据，就可以得出大概的规律。上游行业的利润波动性更大，风险也更高。

中、下游行业产品种类繁多复杂，不同历史时期各细分行业的情况迥异，使行业周期的判断更加困难。由于产品的差异性，没有简单直观的价格指数作为判断依据，更依赖宏观经济和各子行业的具体情况。

周期性行业的周期循环常常沿着产业链按一定的顺序依次发生，通常复苏始于汽车、房地产、基础设施建设、机械、装备制造等下游行业，然后传导至化纤、非金属矿制品、有色金属冶炼压延、黑色金属冶炼压延等中游的加工制造业，最后上游的有色、石油、煤炭、石化等行业。衰退也是从下游行业开始，依次传导至中游、上游行业。历史背景不同，周期循环并非简单的重复，运行规律也不是一成不变，不能简单地套用历史经验进行对周期拐点的判断，而应根据经验具体情况具体分析。

把较低的市净率（低于2，强周期性的低于1）和较高的市盈率作为买入周期性企业的必要条件，因为这才是企业实际估值较低、行业处

于低谷的时候。对于有价格指数的行业，可以把价格指数结合市净率及盈利水平，大致判断出行业对应的运行阶段。但即使指标在低位运行，也并非就可以马上买入，仍然需要一段较长的时间观察，因为指标有可能较大幅度地突破历史区间。

投资技巧

下面推荐给投资者一些投资周期性行业的原则和技巧：

1.根据行业景气度判断买卖时机比依据估值更可靠，行业景气度高峰期是最危险的时候，高峰期过后的一两年肯定也不是好的买入时机。对周期性估值更有参考价值的是市净率而不是市盈率。另外，不能以股价跌幅作为买入依据，周期性行业的跌幅往往远超想象。

2.不要高估自己的能力，不要想当然地自创一些指标作为买入依据。而且，如果没有丰富的行业知识和在对行业的深入理解前，不要投入这些行业。这里还要提醒投资者的是，周期性企业的股价常常是轮回的，有时跌幅会把大部分的涨幅吞没，阶段性持有是最优策略，不能超长期持有。且不同行业特性差异很大，不能套用其他行业的经验作为判断依据。

3.投资时必须选择行业龙头企业，中小型企业很可能在行业重新回暖前已经倒下，即使能生存也没有竞争优势，因为未来某些行业可能出现产业国际转移。船舶、钢铁历史上经历过数次国际转移，远期其他行业也可能出现这种情况，这是对行业毁灭性的因素。而投资周期性行业更需要战略视野，从产业周期的角度选择买卖时机，而不是在乎阶段性的投资机会。对于投资来说，事后分析或看别人操作往往很简单，但真正准确地预判则是极其困难的事情。⑤

ENJOY THE "THE FOUR SEASONS" FINANCIAL FEAST

品享四季“理财盛宴”

文_朱沛琴 [中国工商银行股份有限公司湖南分行营业部国际金融理财师] 策划编辑_张妹 责任编辑_赵晓璐

人生的不同发展阶段也如春秋四季，需要根据所处不同年龄、职业阶段，合理安排属于自己的“理财盛宴”。



■ 构建积极型的投资组合，可以更好地实现财富保值增值。图为郑州一工商银行营业网点内的股票型证券投资基金海报。

图/CFP

收获的季节，赏着满地金黄，闻着瓜果飘香，呼朋引伴，
瑶觞抒兴。自“混搭”风潮袭来，打破了传统意念的框框，
中西结合，给现代人以更大的挥洒空间，同时也将这股“混搭”
吹入了理财界，一时热闹非凡。理财犹如家宴，要吃得对味，
吃得适量，“混搭”菜也有一定的主题，这样一路吃下来，
才越来越有滋味；理财也要根据家庭所处的时期不同，迭现精彩主题。
这里想为各位呈上四道“理财盛宴”，供您慢慢品尝。

阳春布德泽，万物生光辉

春日主生发，宜省酸，增甘，以养脾气，可大量运用蔬果调汁调味，
味道不浓也不淡。正如参加工作时间较短，正处于支出相对较多、
力求财富生发起步阶段的年轻人。

主题：提高收入，建立保障，以激进型投资组合实现财富生发。具体做法：

1. 个人投资+勇于尝试

年轻是这一时期最大的优势，处于人生的起步并迅速上升阶段，
愿意尝试新鲜事物，经得起失败，风险承受能力强，应该将关注的重点放在继续深造、



转变角色、提高层次上，逐步提升自我价值和投资能力。这是一个“理财”重于“理财”的时期，在满足日常支出的基础上，继续进行本人教育投资，提升自身专业性，期望通过自身能力的快速提升，迅速融入社会主流。

2. 保险保障+险种转换

“年纪越轻，保费越便宜”这是购买寿险商品的最基本观念。初入社会收入尚不稳定，主要风险来自意外伤害，特别是开车族，因此可选择定期寿险附加意外伤害保险。健康险可选含重大疾病给付的险种，一旦罹患重大疾病时可先行取得一部分保险给付以支付庞大的医疗费用，不要觉得现在身强体壮便忘了考虑此项因素。同时，父母在前期精力与经济方面的投入不菲，建议以父母为受益人购买独立人生后的第一份人寿保单回报父母的养育之恩。以物美价廉的定期保障型寿险商品为主，提高基本保额；在今后收入增加时，可将定期险转换为终身寿险；由于附加险的费率比较低，相对主险来说更加合算，所以一定不要忽视附加险种的选择。

3. 梳理资金+理性购房

根据现阶段收入状况及净资产规模进行理性决策，如对地理环境、交通、物业管理、小区居住环境、房价及户型面积等多方面进行分析，做出现阶段租房与购房的明智选择。

4. 资本市场+稳健投资

时间是投资的最好伙伴，建议构建起激进型的投资组合，其中投资于资本市场的资金可达80%（可选择股票、股票型基金、账户贵金属）；稳健型投资20%（可选择债券、债券基金、现金）；同时根据市场状况较为灵活地调整投资比例以降低组合风险。投资组合的最终确定要量体裁衣，即需要考虑个人收入状况、消费预算、可支配的储蓄等主要经济指标，当然还可以包括工作闲暇程度、教育水平、健康计划等一些非经济指标，从而达到提高投资收益的目地。

荷花满院香，浮瓜冰雪凉

夏日酷热难挡，宜增加蔬菜水果的分量，让菜肴更加清淡，同时要讲究搭配，如细粮和粗粮、荤菜与蔬菜的搭配。对于经过前期的积累，收入水平增长明显的家庭，创业步入黄金阶段，但随着子女的出生，家计支出也在增加，力求通过平衡搭配实现财富快速增值。

主题：开源节流，量入为出，以积极型投资组合实现财富快速增值。

1. 储蓄积累+专项投入

通过记账的方法，知道每个月的钱到底都用到什么地方去了，什么是应该花的，什么是可花可不花的，避免入不敷出。量入为出即对家庭每月各项必须支出的项目进行预算，留足住房贷款月供、子女教育金月投入、保费开支等资金后，才等于可供日常开支的资金。可通过定投建立强迫储蓄积累计划，确保子女教育、住房、养老等专项资金的落实，做到有计划地支出。

2. 保障坚实+财富增值

保障以家庭收入者为主，夫妻双方可选择保障性高的终身寿险、可附加定期寿险、意外险、重大疾病险，附加健康险。如果其中一人患重大疾病可立即获得一笔现金以支付庞大的医疗费，避免对家庭经济造成重大冲击。可适当拓宽投资领域，选择自己最感兴趣和最擅长的投资方式，实现财富的快速增值。建议构建起积极型的投资组合，其中投资于资本市场的资金可达65%（可选择股票型基金、信托计划、房地产、贵金属保证金、实物贵金属，定投计划以指数型基金为主）；稳健型投资资金达35%（可选择债券、中长期固定收益型银行理财产品、储蓄存款、现金），在保持较高的流动性的同时获得财富快速增值。

3. 快速增值+开源节流

生儿育女及赡养父母的职责，车子、房子、票子、医疗、保险等问题接踵而来，财富快速增值是本阶段的重要目标。理财的重点是开源节流，提高结余比例，积累流动资金，完善基础保障。这是人生精力最充沛的年龄阶段，也是人生财富的重要积累，因此要合理负担。有什么样的收入水平就有什么样的支出水平，无论贷款者目前的家庭财务状况多么好，如果不能做一些提前规划的话，仍有可能达不到真正的“财务自由”境界。如按照国际通行的看法，月收入的1/3是房贷按揭的一条警戒线，越过此警戒线，将出现较大的还贷风险，并可能影响生活质量。



迢迢新秋夕，亭亭月将圆

秋日养生保健的绝佳时机，宜以润燥益气为中心、以健脾补肝为主要内容。经过多年的财富积累，拥有的较为丰富的金钱资本和历练资本，家庭、工作和生活都已经进入正轨，资产进入高速增长期，理财收入呈逐步上升态势，“凡事预则立”重点是保住胜利果实，在保值的基础上实现财富增值。

主题：合理分配收益，稳健投资，以平衡型投资组合实现财富保值增值。做法如下：

1. 资产灵活安排

此时距离退休时间不长，职业生涯已逐渐进入下坡，资产投资增值主要是储备今后的养老金。同时因前期财富的殷实积累，可根据家庭成员的状况分别安排资金，由于资金刚性支出压力较小，安排相对灵活。太多的财务包袱，势必影响家庭的和睦，只有轻装前行，路才能走得更远更长。如为了保证今后生活的安定，减轻退休后的生活支出压力，若有贷款余额则在退休前全部提前归还结清。

2. 健康关键+财富保值

处于接近退休的年龄，健康问题必须引起足够重视，虽然有社保的基本保障，但是一是社保的保障额度有一定限制，二是社保中医疗保险对医院、用药及住院条件都有严格的限制，商业健康保险补充必不可少。建议构建起平衡型的低风险投资组合，其中投资于资本市场的资金达30%（可选择混合型基金、红利型指数型基金）；稳健型投资资金达70%（可选择债券基金、短期银行理财产品、储蓄存款、货币型基金、现金），可趁股市低迷后的回暖良机，及时解套变现手中的股票，来获取更为稳健的投资收益。

3. 专项投资+零风险产品

每年编一份家庭资产净值结算表，通过对家庭财务状况的记录，能直观地看到财富方面的积累与进步，同时分析在财务方面的强项和弱项，有助于第二年规划的制定与修改。重点考虑即将来临的退休生活，理财收益的稳定性日益重要，但是也要避免通胀带来的资金缩水，可创建多重收入来源，如社会养老保险、企业补充养老、个人专项养老基金准备。由于即将步入悠闲的晚年阶段，逐步进入投资回报期，同时抵御投资风险的能力明显减弱，应杜绝高风险的投资产品，可以投资一些零风险或低风险的投资产品，在理财上应持平衡型策略。

一条藤径绿，万点雪峰晴

冬日天寒难耐，宜减咸增苦以养心气，汁酱更加浓稠的牛、羊等温热食品对中、老年人养生大有裨益。随着现代人的平均寿命延长，退休后的快乐生活在迈向人口老龄化的今天显得十分重要。

主题：保障完备，乐享生活，以稳妥型投资组合实现财富保值。做法如下：

1. 保障完备+应急充分

在保额规划方面除了日常生活费外，最好将日后的交际费用与疾病医疗费用都列入计算范围，尤其是慢性病的医疗费用会造成很大的经济负担。当然，老年生活最怕的是突发事件，儿女忙于事业而无暇兼顾，要钱用时却没有现金可供支配，因此建议适度加大家庭紧急备用金额度，一般可采用活期、现金、货币基金的形式，保证日常生活12个月的开支，确保家庭资产的流动性。

3. 乐享生活+稳妥当先

不要让年龄成为生活的障碍，青年人有自己的晨曲，老年人也应有自己的夜曲，夜曲与晨曲一样美丽。只要快乐，你就什么也不缺。不要被那些心中的疙瘩所折磨，那疙瘩无论怎样千缠万绕，解开了就是一条直线。不要总与青年时代比，春播夏种秋收冬藏，晚霞与朝霞一样灿烂，年轻时工作没时间，在财力许可的前提下，可将旅游、兴趣培养等方面好好规划一番，同时加强社交。总之，要过得舒坦，活得洒脱精彩。

这一时期建议在对前期积累资产分项盘点的基础上，调整投资重点，构建起稳妥型的低风险投资组合。为抵抗通货膨胀，其中投资于资本市场的资金为10%（可选择混合型基金），如果投资效果不佳，最多也就将收益部分损失，避免了产生较大的生活和心理波动，在保证本金不受损失的前提下获得较高风险下资本市场带来的收益；其余90%资产进行稳健型投资（可选择国债、银行理财产品、储蓄存款、现金）。^⑤

IF STOCK'S VALUE REDUCES BY HALF

如果股票价值折半

文_张化桥[广州花都万穗小额贷款公司董事长] 策划编辑_张姝 责任编辑_黄敏

当一只股票正在往上爬的时候,投资者一定要自我审视:这只股票是否存在突然跌一半的可能性?如果这种情况发生了,投资者应该如何应对?此时是否应该冲进市场加仓?



■2011年11月15日,西班牙马德里证交所内,投资者在观看股市行情。

图/东方IC

众所周知,投资要留有余地。不过,正是这个无人不晓的投资道理,要做到却很难。因为,当股票价格往上走的时候,人人都怕错过机会,所以投资者争先恐后抢购。例如从20倍的市盈率涨到30倍的市盈率,投资者会寻找各种原因来证明它的合理性;到了40倍,可能会有更多人继续参与投资。而当股价往下跌的时候,投资者才觉察出风险,心存忌惮。

事实上,一个完全正常的公司的股票在跌了80%甚至90%之后还会有人抛售。2008年底,雷曼兄弟公司倒台以后,笔者就曾抛售过

两家业务很正常的中国公司的股票:只因当时担心它们熬不过金融海啸。然而半年之后,这两只股票却都涨了两倍多,笔者因此时常懊恼。故而要提醒广大投资者,当一只股票正在往上爬的时候,投资者一定要自我审视:这只股票是否存在突然跌一半的可能性?如果这种情况发生了,投资者应该如何应对?此时是否应该冲进市场加仓?关于这个问题或许在理论上很好理解:既然以前投资者愿意在高价时持有它,跌了一半之后,那不是更有吸引力吗?但是,要做到这样理性却不容易。因为,24倍的市盈率对于很多公司来讲很正常,不算太高,只是它

Link:

■ iPhone手机银行, 理财生活新选择

如果您热衷于炒股却因为自身工作繁忙, 无法时时关注大盘, 时下越来越发达的iPhone手机银行客户端, 给了您多一个选择。现在您可以即刻享受中国工商银行iPhone手机银行提供的各项金融服务, 让您率先掌握一手投资咨询, 真正地实现掌上轻松炒股。iPhone手机银行业务具有随身便捷、申请简便、功能丰富、安全可靠等特点, 主要涵盖了以下内容:

- 1. 服务专享:** 在交易界面、使用流程、操作特点上均与现有的iPhone手机及其应用软件保持一致风格, 符合iPhone用户使用习惯。
- 2. 功能丰富:** 提供16项大功能、80余项子功能, 包括转账汇款、缴费、手机股市、基金、外汇买卖等各类金融服务, 助您随掌握市场动向, 时时积累财富。
- 3. 安全可靠:** 为您提供工银电子密码器或口令卡安全产品, 保障您账户资金的安全性。

完全可以在一个月内变成12倍。当然, 也有很多理由可以证明这12倍是很正常的市盈率, 其原因可以是宏观的, 也可以是微观的, 比如, 突然的加息预期、通货膨胀的预期、原材料涨价、成品跌价、管理层变动、新竞争者的加入、原来的业绩本身就有点夸大或者希腊债务危机等等。

如此说来, 当投资者的身价突然从100万元变成50万元的时候, 真的还能够做到处之泰然吗? 答案是值得斟酌的, 在投资者乱了方寸的时候, 此时的投资决定可能要提防更不明智的选择。

留有余地 多打折扣

如何尽量避开股票价值折半时的这种局面, 笔者有以下几个建议:

第一, 看股票时, 要留有余地。比如, 把公司的历史账目和未来预测多打些折扣。第二, 在估值时也要多留点余地。比如, 一个股票的合理价值应该是5元—8元, 而不是8元。因为股票的估值是一门艺术, 不是科学。第三, 一般而言, 一些公司都存在着某种程度的问题, 而有些问题只是投资者看到的片面现象而已。

为了减少盲目投资的次数, 笔者建议投资者多看“绝对的”估值方法, 少看“相对的”估值方法。比如, 坚决不买一个30倍市盈率的股票, 仅仅是因为同类的股票更贵(40倍)。比较可靠的方法是盯住30倍这个不小的数

字, 因为这意味着投资需要30年才能赚回本钱(假定公司未来用目前的利润水平来发展)。当然有些投资者或许会说, 公司未来的利润可能有机会增长, 不过同时也存在下跌的可能, 所以对于极少数高成长的公司来说, 30倍也可能很合理甚至便宜。不过要请投资者注意的是, 一般只有极少数公司可以持续多年高增长(比如, 超过20%)。在这种情况下, 如果投资者感觉到这个公司属于高增长, 那个公司也属于高增长, 表明这时候我们可能已经被外界的气氛所干扰了正确的投资思维。此时, 笔者要提醒大家, 市场大环境可能已经存有问题。因为股票的市盈率跟通货膨胀, 也就是说银行利率有关。一般情况下, 利率越高, 股票的估值倍数越低, 反之亦然。故而这这也是一个很危险的“相对”估值方法。

把握市场 取得先机

大潮汹涌, 百舸争流, 这是一个市场竞争日益激烈的时代, 竞争已经渗透到各个领域, 强大的自然法则左右着股票市场开始了“适者生存”。只有把握市场时机, 做好市场机会分析, 才能有助于在投资路上取得胜利。

例如笔者曾经炒过的窝轮(即warrants, 认股权证和认沽权

图/CFP



■把握市场时机，做充分的行业、市场分析，是成功投资的前提。图为日本东京外汇交易所的交易员正在分析市场行情。

证)，不仅折损了利润，同时违背了个人投资原则，这是笔者很后悔的一件事情。这些窝轮虽有固定的期限，但实际上却是在赌博，赌的是某一只股票或者指数会在一个固定的日期（比如5月31日）之前会涨到什么程度，或者会跌到什么程度。即使宏观分析和微观分析都是正确的，预测市场的时机也不是非常明智的行为。因为基本面的分析已经非常不容易，如果你再加上对市场时机的预测，那就难上加难了。市场一个正确的基本面有时候可能需要2年、3年、5年甚至10年才能表现出来，试问此时投资者还会有耐心和资金等待么？尽管窝轮的期限太短（通常几个月，最长一年），但事实上，炒窝轮是信心爆棚的表现，因为大多数投资者不懂得基本面的表现是需要很长时间的。市场可能长期不理性，如果想跟它赌拐点的时机，很难胜出。

正如伟大的投资者邓普顿所说：不要试图找到市场的拐点，坚持长期不懈地投资才是致富之道。这句话点出了他自己和所有投资者在投资上担心自己在市场大跌的时候没有胆量买股票的弱点。于是邓普顿也因此把自己的每个爱股（好公司的股票）确定一个价格（在此之下便可称为超值），并给证券经纪人下达一个指令：一旦股价跌到某个水平，便可自动买入多少。

长远投资 减少交易

在香港，很多的公司董事拥有的股票为其财产增值很多。原因是董事们在敏感期内（比如在公布业绩之前两个月，在做并购

期间，或在其他敏感期）是不可以买卖股票的。在其他时间，每次买卖都要事先经过董事会批准，而且要公告，因此董事们要顾及形象和闲言碎语。所以，就出现一个自我约束的现象：董事们买卖自己的股票并不频繁，而且，买的次数往往多于卖的次数。很多董事在离职以后才卖股票。他们持股的时间一般比较长，有时长达十年或二十年。在股票大跌的时候，他们不仅不好意思卖自己的股票，反而要逼迫自己买进股票，以便给公众信心。后来的结果当然是，他们“被迫”发了财。

从中可以提炼出一个道理：某种程度上讲，长远投资和减少交易是一种投资技巧。股票大跌的时候不要着急，忍耐是美德，有美德必有回报。在股票大跌甚至折半的时候，我们要提醒自己，这阵风波也会过去的。

做真正的投资者

投资者可以这样对待股票的下跌：假想你的公司没有上市，你做的投资是IPO之前的私募投资。巴菲特的老师本杰明·格雷厄姆曾经说过：交易所的报价系统很不利于交易，它不断地给投资者一些相反信息，诱惑你做出错误的决策。真正的投资者应该利用这个报价系统所提供的方便，而不是被它控制和误导。

因为股票可以随时卖掉，所以投资者很容易养成一个习惯：买股票之前不够慎重，买了股票才做研究，或者永远不做研究。因为出了问题的时候，投资者总是可以把股票卖掉。可是，问题有时来得太快，投资者有时候可能还没有来得及抽身，股票可能就不见了一半。这正如巴菲特多次所讲，真正的长期投资者应该希望看到股票价格大跌，这样他能够每个月买更多。⑧

GOLF CLUBS HIT THE WEALTH

球杆里“挥”出财富

文_阎睿 策划编辑_张姝 责任编辑_赵晓璐

一张限量发行、价值数十万到数百万元的高尔夫球会员卡，由于市场紧俏，供不应求，也变得像股票、邮票等其他传统投资理财品种一样，进入到市场流通领域，成为投资者追捧的理财品种。



图/东方IC

2009年10月9日，在丹麦首都哥本哈根，国际奥委会第121次全会投票决定高尔夫成为2016年巴西里约热内卢奥运会、2020年奥运会的正式比赛项目。近几年，我国参与高尔夫运动的人数呈现逐年递增的态势，加之高尔夫场地新建难度加大，球场数量增长放缓，优质的场地供不应求，最终导致了融投资理财及健康休闲于一身的高尔夫会籍投资迅速升温，价格以每年接近20%的增速升值，吸引了大批投资者的关注。随着优质的高尔夫球会会籍价格稳步攀升，投资理财的属性逐渐显露出来，在享受健康生活的时候，又可以实现资产的保值增值，可谓是投资界中最健康的投资产品。

■ 工银北高协联名信用卡

如果您是高尔夫的爱好者，那么一定不要错过由中国工商银行北京分行与北京高尔夫球运动协会联合推出的“工银北高协联名信用卡”。此卡系高端信用卡产品，目前发行银联品牌个人白金卡和金卡。成功申领此卡的持卡人除享受工行信用卡的全部金融功能外，还可直接成为北京高尔夫球运动协会差点会员，实现高尔夫成绩网上实时查询。同时，该卡还可纪录高尔夫球员真实的打球能力，成绩计算与国际接轨，给业余球员提供正确的个人评估依据，符合国际承认标准，为高尔夫爱好者出国打球提供权威认证。

健康理财方式

高尔夫会籍走高源于其稀缺性。高尔夫会籍是会员的身份凭证，只有拥有会籍才有进入球会享用各种设施和服务的资格。按照国际标准，每一个18洞球场只能发展1200到1500个会员。有数据显示，美国人口为3亿多，高尔夫球场数达17000多座；韩国人口不到5千万，拥有250多个高尔夫球场。在中国内地，高尔夫球场总数仅300多个，而目前中国内地打高尔夫的人士已经超过300万人，深圳有近10万人。

在土地资源日益稀缺的中国，高尔夫球场本身也是一种稀缺资源，会籍本质上是对稀缺资源的控制权和享受权。投资者花巨资买高尔夫会籍，一是因为高尔夫球场是品味和身份的象征。好球场的会员基本是各界名流，从某种意义上说，它是一个特殊圈子的门票。二是高尔夫对会员数量有严格限制，凭借会员卡可以优先享受订场等特殊服务。高尔夫球场的国际定价惯例是，会员、嘉宾与散客之间有天壤之别，只有会员及嘉宾才可以享受贵宾级的待遇。高尔夫球会籍通常采用限量发行的形式，价格从几十万到几百万元不等，几年前十几万元的会籍到现在价格翻番是再平常不过的事情了。高尔夫会籍由于其稀缺性，已经呈现出稳步升值的趋势。

1. 投资回报价值

在国内，高尔夫会籍属于一种高端商品。通常情况下，会籍会被分批推出，价格逐渐上升，投资回报价值是吸引球友的重要原因之一。在会籍购买之前，应考虑所处的区域位置、球场投资方背景实力、球场管理能力等因素。对于高尔夫爱好者而言，拥有一个限量版的高端高尔夫会籍，虽然会耗费不菲的金钱，但最终所获得的将不仅仅是大大降低的打球成本。在投资高尔夫会籍时，首先，会籍的数量应该在一个合理的范围内，如果数量过多升值潜力就会大打折扣。其次，球会方面必须有能力保持自身球场良好的品质，球场应该处于全国领先地位，获得市场的普遍认可，硬件设施及服务品质必须一流。再次，年费要合理，如果过高，虽然会提高会员的身份地位，但也会增加会员的负担，能否顺利转让流通就成为了投资属性的关键点，价格合理流通就更性强，易于变现，投资性较强，易于投资持有，反之则会降低投资流通性。

2. 奢侈投资工具

高尔夫会籍可以作为一定意义上的投资工具，不过，目前仍被视为一种奢侈品，需求的张性不是很强。投资产品要有足够的流动性，这

一点不可忽视，就普通的经济规律而言，流动性越强的产品其投资价值就越高，如果高尔夫会籍缺少了流动性，那它的价值一定不会很高，也就是说如果会籍不能够很自由地在市场上转让，价格会受到一定的抑制，那么它的价值就不能体现。当然，这是会员和球会之间存在的一点矛盾，持卡人如果是经常打球的话，他要转让可能是对球会的某一部分有意见或不满。而对管理者来说，既然出现了这样一个问题，就是要积极地想办法和这些客人沟通，想办法挽留客人，完善服务提高管理水平，从这个角度上而言，对球场未必是一件坏事。另一方面，如果纯粹为了投资，笔者个人不认为高尔夫会籍是最好的工具，一百万、八十万的价格还有更多更好的投资选择。如果说出于对高尔夫这项运动的热爱、对高尔夫生活的向往，可以把会籍的投资价值和使用权相结合来实现投资价值。事实上，大多数球友（如果选择了一份好的契约）是既打了球又赚了钱。因为从本质上来说，高尔夫会籍实际上是一份契约，会员购买的是与球会之间的一份契约，具体能不能够履行，很大程度上要看双方约定得好不好，也就是各方的权益边界要清晰，看得见、摸得着、能控制，责任清晰、公平对等。近两年出现不少会员和球会之间的权益纠纷，有一些是因为在制定会员协议时存在一些随意性、矛盾的东西，前期的消费者并没有那么细究，最终栽了跟头。

另外，对于消费者而言，更要关注契约人的执行能力如何，一是财力，另一个是经营能力，笔者觉得财力更为重要，毕竟高尔夫球场的经营本身不能产生暴利，而且经营效果的体现需要有相当大的耐心。

3. 可转让或租赁的投资品

近年来，高尔夫球会会籍价格的持续走高，吸引了一批投资高手的关注。投资高尔夫会员卡，也已经是默认的“行规”，高尔夫球场的工作人员，也以投资理财的理念来推销高尔夫会员卡。一些银行还和高尔夫球场合作，以购房优惠送高尔夫会籍、会籍分期付款等方式，把它作为一个理财产品推向市场。

业内专家认为，投资高尔夫会籍，在资产保值的同时，还能享受优雅生活方式，可谓理财休闲两相宜，但高尔夫会籍也有优劣之分，首选优势的会籍，才能保证投资和享受回报。实际上，许多人购买高尔夫会籍，最初是出于享受生活的需要，但不觉中几年来会籍却在不断增值。从投资成本来看，会籍费在10来万到200万之间，分为公司卡、个人卡、家庭卡、儿童卡等，除此之外，还要交一笔数千元的年费。

■图为2011年11月在上海举行的“2011高尔夫球上海汇丰冠军赛”，德国著名高尔夫选手凯梅尔夺冠。



图/CFP

如何选择优质会籍

与炒股一样，选择高尔夫会籍也得进行基本面分析，在选择会籍时，要挑选“绩优股”。高尔夫会籍价值分析因素包括了以下几个方面：

1. 土地年限

这是决定会员证价值高低的重要因素。中国土地是公有制，任何土地的使用都有年限，从15年至70年不等，所以，土地使用年限越长，价值越高，这一点从合约的有效期可以看出。

2. 地理位置

地理环境越好，价值也越高；未来的城市远景、总体规划发展相对于球会越有利，增值潜力越大。

3. 规模规划

球场规模越大、球场洞数越多，球场会籍的价值相对更高（不同会员要求不同）；配套设施越多，价值越高；规划越合理，价值也会越高；越具备举办国际性大赛的条件，会籍升值可能性越大。

4. 会员证名额限制

会籍名额越少，球会价值越高。一般来说，一个18洞球场的会员极限是1200个名额。

5. 转让条件

商品只有进入流通市场才有再创价值的可能，能否转让是会员证价值体现的重要因素，而转让条件越清楚，就越有利于转让价值的体现。转让条件包括转让费的收费标准和转让时间的限制等限制条件。

6. 月会费

月会费用于球场维护费用（相当于购买房屋时的物业管理费），月会费高低与日后的支出有关。这是影响会员证价值的直接因素，也是俱乐部品质的直接体现。

7. 果岭费（场租费）优惠的权利

即每次打球所缴果岭费的多少，可以计算出会员证尤其是短期会员证的利用价值。

投资风险防范

1. 金融危机市价跌

受到金融风暴的影响，一些原本拥有会员卡的人士，开始陆续在市场上抛售，在经济不景气的时候，购买高尔夫会籍的人也减少。资料显示称，2008年由于许多外资企业倒闭离开中国，球友集中抛售会籍的现象也比往年增加30%，这以金融中心上海为多。在2008年9月—11月，高尔夫会籍的转让价格曾下跌10%—30%。

截至去年底，韩国高尔夫球场会员卡价格在以往10年间保持平均12%左右增长后大幅下跌近半，自1997年金融危机下跌35%以后尚属首次。去年1月交易额达17亿韩元（约850万人民币）的南部高尔夫球场在去年4月突破了20亿韩元（1000万人民币），但最近却跌到了12亿韩元（600万人民币）左右。

2. 流动性差难兑现

除了经济因素外，会员卡的时效性不确定以及较差的流动性，也影响了其投资价值。有投资价值的是发卡数量在500—800个的高档俱乐部，但其投资兑现的流动性较差，而一些不记名的会员卡，虽然价格低，但都被旅行社大量收购，如同一只垃圾股，既涨不动，也无价可跌。另外，目前内地限制高尔夫俱乐部发展，在一家俱乐部的几十年经营中，投资者还必须承担政策风险和公司的财务风险，比如某个球场因经营年限到期，政府打算将其收回用作公共绿地，此前投资的会籍卡可能就无法收回成本。

3. 会籍市场两极分化

从长期看，高尔夫会籍的市价多高于发行价，但在价格整体上涨的同时，高尔夫会籍市场也呈现两极分化的局面。一方面，有少数因为经营不良或者品质不佳，会籍明折暗扣，很难销售，另一方面，口碑较好的球场会籍价格则一路上扬，球场方面也惜售会籍，以赚取未来球市发展的更大利益。

会籍的价值，贵在为会员提供全方位、不断增值的服务和设施，这一点更是非常大的投资回报。同是高尔夫球场，但各自的规模、设施及服务水准都有相当的差别，这一点就决定了不同球场会籍的价值。

高尔夫会籍涨价是需要理由的，要么是权益的增多，要么是服务质量的提升。但有有的球场定位不明确，跟着高端球场一起盲目涨价，这会带来一系列恶性循环。如果支撑点不够，盲目提价会导致会籍难以销售，广大投资者一定要谨慎投资。⑤

"COLD" INVESTMENT AND "HOT" WEALTH

“冷”投资，“热”财富

文_陈家君 策划编辑_张姝 责任编辑_赵晓璐

当一个高净值客户将手中有贬值风险的资产变现后，
就可以开始化茧为蝶的全新一轮资产配置了。



■近年来，各银行推出的理财产品大大丰富了投资者的选择范围。图为中国工商银行推出的“灵通快线”打新产品宣传广告。

近一年来，房地产业在银行贷款供给收紧、购房者条件限制增加的情况下，显示出“价量齐降”的趋势，火热多年的房地产投资似乎彻底冷了下来。纵观当前国内投资者的投资方式，房产、股票与民间借贷占据主流，而在国际国内大环境不确定性较大的情况下，传统投资方式的收益与风险越来越难以把握。投资是真金白银的搏杀，对于手握闲置资金的高净值客户而言，只有冷静分析自己的投资目标与风险承受能力，选择最适合的资产组合，才能让财富在经济向好的大势下“热”起来。

投资误区解读

笔者认为，财产缩水的病症所在如下：

1. 房地产

高净值客户中，持有两处及两处以上房产者居多，其中留作自住的仅占少数，多数为投资所用。目前大环境之下，多数城市房价面临调整，涨幅空间受限，由此将对此部分所占用资金的增值产生拖累，除对重点学区概念、核心商圈概念、交通便利的城郊别墅或多层洋房、热点旅游区度假概念、重点贸易区概念等房产可考虑予以保留外，其他类型房产建议进行适当处置，而且，可保留的楼盘还要考虑物业管理品质，因为有时好的概念楼盘可能被劣质物业所殃及。

2. 股票

高净值客户中多数人亦持有仓位较重的股票，且被套牢者众多，20%—60%之间的亏损幅度较为普遍。没有一个好的投资理念是造成这种结果的原因，根源在于券商的经纪人盈利机制。客户在学会股票市场的分析及操作策略之前，应该首先学会拒绝听取他人不断加仓的建议，科学布控仓位及严格止损是以守为攻的最好策略，为资金多留些后路才是资金增值的大前提。投资前，要先明确目前国际形势，找出最易导致风险出现的核心点，如果认为目前国际经济形势变数较大且会波及国内，则退为上策，毕竟目前股票市场已形成国际联动趋势，分析难度与日俱增，要求投资者的专业度也逐渐提高，没有一定的时间与专业知识，尽量不要参与其中。如果非要参与的话，也要做好长期战略准备，把买股票真正地看作参股一家公司，而绝非短期投资炒作，否则极有可能适得其反。

3. 民间借贷

对外出借资金是部分高净值客户选择的“高收益投资项目”，但应注意这种投资的大前提——合法性，民间拆借无法法律依据是其致命伤，收益尽管可能非常令人满意，但因为政策及环境等因素的不确定性，本金能够收回的概率亦存在很大的不确定性，高收益难免成为空中楼阁，因此避而远之才是上策。

长期稳健投资

当一个高净值客户将手中有贬值风险的资产变现后，就可以开始化茧为蝶的全新一轮资产配置了。

1. 固定收益类信托产品

信托行业作为国家四大金融行业之一，近些年来一直保持稳健、良好的运营状态，目前为止还没有出现过产品兑付不能的情况。投资者在购买信托产品前，首先应明确信托公司的背景实力、以往经营业绩、股东实力、注册资金等。随着房地产系统性风险的加大，目前银监会对于房地产类信托产品的审批极为严格。投资者现阶段可选择应收账款质押类、金融股权质押类、国有企业或优质上市公司股权质押类的信托产品，且预期年化收益率应不低于8.5%，以上几类信托产品给予推荐购买评级，投资者同时应注意相关产品融资方有无实力雄厚的企业进行相关连带责任担保或信托收益权回购等保障措施，因为这样能形成一种类保本框架，安全度将大大提升。付息方式选择一年或半年一付息，以一年期产品为投资主导，两年期以上产品不建议购买。该类产品的融资规模以五亿元以内为宜。

◆**投资贴士：**信托类理财产品因其收益率较高、安全性较高的特点，越来越受到投资者的青睐。但投资者在投资时应对所有投资的产品仔细研究，根据自身情况进行选择，在对风险和收益有一个基本判断的情况下再作出是否投资于某一信托理财产品的决定。比如要选择信誉好的信托公司、要预估信托产品的盈利前景、要考察信托项目担保方的实力等。投资者在选购信托理财产品时，还应注意一些细节问题，做到充分行使自己的权利并最大程度地保障自己的投资权益。

2. 贵金属

在动荡的国际大环境之下，黄金总是能彰显出其保值增值的王者风范，而与此同时白银的投资价值也有所凸显。善于观察的投资者可以发现，黄金价格就像一个永不知疲倦的弹力球一样，大趋势总是沿着上行通道稳步前行，十年的大牛市丝毫没有疲倦的感觉，但因其价格敏感度较高，国际上稍有风吹草动都会引起其价格波动，但基于现货市场对于实物黄金巨大的购买需求，最终总是能够对国际黄金的价格维稳及上冲提供源源不断的动力。据统计，如果想获得78%取胜的概率，只需要在合适的低点持有定期限以上的多单即可，反之空单持有者大部分时间总是亏损的。在投资品种上投资者可购买银行所销售的投资型金条，一般价格构成为上海黄金交易所黄金9999基础价格上浮12元左右，纯度有保证，较金店动辄上浮80元以上的工艺金来讲，性价比很高，且多数银行可回收本银行的品牌金条。目前银条回购渠道比较狭窄，不建议进行实物银条的买卖，参与白银投资的渠道主要为上海黄金交易所的白银T+D保证金交易业务，在操作此业务时应注意仓位控制，切忌频繁短线操作，建议以一个星期以上的中线操作为主。

◆**投资贴士：**投资者不能忽略了黄金波动的合理价值。一般说来，某种黄金的市场价格不一定能完全反映某种黄金的真实价值。在黄金投资中，需要投资者客观分析国内黄金价格与国际市场的供求关系、黄金存量、新金矿开采成本、全球政治、军事和经济的变动、各国央行的黄金买入和抛售等因素及黄金实际需求来确定买入还是平仓。另外，还应具备相应的黄金知识，才能在波诡云谲的市场上游刃有余，涨跌不惊地稳健操盘。

Link:

■ 灵通快线, 让闲钱“忙”起来!

“灵通快线”系列个人人民币理财产品是中国工商银行为满足您的现金管理需求, 自行开发设计的创新型理财产品, 具有安全性佳、流动性强、预期收益高的特点, 是您提高闲置资金利用效率和收益水平的首选理财产品。您可在工行各营业网点或网上银行签订理财协议, 自动购买或赎回, 它具有以下特点:

● **超强流动性:** 投资者主动购买本产品, 实时交易, 资金实时结转为理财份额; 主动赎回本产品, 资金实时到账; 流动性高于目前市场中任何一种理财产品, 可以与活期储蓄的流动性相媲美。

● **较高的预期收益:** “灵通快线”个人超短期人民币理财产品各档次分段预期收益率如下: 客户当日余额为100万份以下(不含), 预期最高年化收益率为1.80%; 客户当日余额为100万—500万份(不含), 预期最高年化收益率为2.00%; 客户当日余额为500万份以上, 预期最高年化收益率为2.20%。

● **本金安全:** 产品募集资金主要购买银行间市场国债、央行票据、政策性金融债等高等级投资工具, 投资风险低, 客户本金较为安全。

● **高效的账户管理工具:** 投资者可通过签订“利添利”理财协议实现超短期理财产品的自动购买。签订了协议的投资者可在“利添利”账户下设定不超过4个协定转账账户, 系统会自动将客户闲散资金归集起来产生收益, 帮助投资者实现“省时省力, 分秒必增”。

中短期配置理财

银行中短期理财产品: 在将大部分资产进行长期配置之后, 一部分分短期流动资金应配置银行短期理财产品, 以银行间拆借、票据类为主, 安全等级较高, 预期年化收益率适中, 处于4.5%—6%之间, 期限根据个人情况而定, 建议投资者多了解几家银行的实际产品情况, 因为同期每家银行的短期理财产品收益率都不尽相同, 多对比才有更合理的收益。

◆ **投资贴士:** 银行理财产品琳琅满目, 如果您很看重资金的流动性, 那么投资期限越短越好(可选择1天、3天和17天的产品), 为更好地提高资金利用率, 建议投资者购买日期尽量在理财产品的销售截止日前, 这样可以快速得到计算收益。

高端激进增值

1. 私募股权基金

参与PE私募股权投资的前提是投资者能够接受长期将一笔大额资金投入到有不确定性因素、风险相对较高、未上市但有意愿申请上市的企业的原始股权之中, 简而言之类似于团购原始股, 其中最大的风险就是企业上不了市。但现阶段, 很多PE基金都设定了对赌协议, 即一旦上市失败, 被投资企业将以事先协定好的价格溢价回购基金所购买的原始股权, 由此一定程度上可以实现保本甚至有一定的薄利。但对于PE投资来讲, 动辄600万甚至1000万的投资额度, 且时间在三年以上, 如果不及6%的CPI涨幅完全可以被认定为亏损。不过大部分PE基金不会只投资于一家上市预期较强的公司, 而是多家同时参股, 增加被投资企业上市数量, 从而实现以点盖面式的盈利模式, 哪怕五家被投资企业只有一家上市, 收益翻倍都是很轻松的, 其他都正常保本也可以实现年化20%以上的收益率。正常情况下, 20%是一个比较保守的估值,

十几倍乃至几十倍的投资神话都是在PE投资中所创造的。

◆ **投资贴士:** 私募股权基金投资企业之前对企业的考察、评估是全方位的, 涉及到企业的方方面面, 其中主要集中在企业产品的种类、市场垄断程度(竞争壁垒)、服务营销策略、商业模式、管理层历史业绩、融资目标、法律状况、财务状况等方面, 私募股权基金会通过对企业各方面的考察, 综合分析公司的优势、弱点、机会和威胁, 以判断企业的盈利能力, 最终确定投资与否。

2. 阳光私募基金

阳光私募基金一般情况下是私募基金公司联合信托公司所发行的投资于股票市场的基金, 起点较高, 不低于100万元, 期限一年以上, 有一部分基金专项参与定向增发, 目前以定向增发指数型基金为主, 另外一部分则主要参与股票交易, 以交易灵活为主要优势, 大部分私募基金经理都是由公募基金转投而来, 专业背景深厚。投资于阳光私募基金的好处在于利用了资金集合的大规模优势外加专业基金经理的操作, 或者可以以折扣价格购买到定向增发的股票, 或者可以无须费心费力就可以参与到二级市场。私募基金公司的以往及目前业绩排名较为重要, 可以看出团队的可信赖程度, 在阳光私募投资中品牌胜过一切。

◆ **投资贴士:** 买阳光私募基金要注意两点: 一是阳光私募的模式。现在私募的模式有很多种, 如公司制、合伙制等等。投资者最好选择信托式私募, 因为信托制最阳光, 资金信托必须托管, 道德风险较低。二是产品的投资风格。私募基金在设计产品的时候就规定了投资的方向和投资品种。由于私募基金自身的特点, 私募产品往往具有鲜明的管理者个人风格, 投资者应当选择同资金风险承受能力相匹配的产品。☺

THE INVESTMENT STRATEGY OF CLASSIC CELLAR WINE

尊酪芳醇的洋酒投资谋略

文_康莱 策划编辑_张姝 责任编辑_赵晓璐

作为一种有形资产,洋酒在具有升值空间的同时也有“实用价值”,尤其一些稀有的酒款,投资回报非常可观,各类洋酒所蕴藏的深厚文化和独有特点也受到投资者的追捧。



■图为澳大利亚欧美集团(亚洲)有限公司投资的厦门珍稀陈年藏品坊,该酒坊存有77种进口珍稀红酒。

图/CFP

近来,高端酒收藏开始进入人们的视线。海内外收藏家对那些珍贵的顶级烈酒一度追捧,洋酒收藏成了投资者的又一个避风港。其实与艺术品相比,洋酒有一个很大的优势,就是它是一种有形资产,在具有升值空间的同时也有“实用价值”,尤其对于一些稀有的酒款,投资回报还是非常可观的,另外各类洋酒所蕴藏的深厚文化和独有的特点也受到很多投资者的欢迎。

国内市场上的洋酒主要分为三大品种:一是以芝华士、杰克·丹尼为代表的威士忌种群,包括皇家礼炮、苏格兰的格兰菲迪、尊尼获加的黑方、红方,以及登喜路、白马、麦卡伦等;二是以人头马等为代表的白兰地种群,还包括为大众所熟知的马爹利、轩尼诗,部分法国干邑产品;另外就是伏特加种群,在中国市场上主要有瑞典伏特加、俄罗斯伏特加等。

洋酒们的增值魅力

如今,随着生活质量的不断提高,内地消费者正慢慢将眼光聚焦到烈酒这一领域。其中,一些高端的白兰地与威士忌最有收藏价值。目前刚推出的人头马干邑白兰地路易十三,单瓶单价110万元,全球限量358瓶,未上市就几乎被一抢而空;一瓶产自1926年的“麦卡伦”苏格兰威士忌在纽约的佳士得拍卖行拍出了54000美元的高价,创造了自美国禁酒令以来威士忌在美国的最高拍价纪录。

不久前举行的深圳顶级私人物品展上,展出了全球限量100套、售价逾15万欧元的轩尼诗世纪限量版稀世典藏——轩尼诗百年禧丽干邑。这款艺术珍品由多项“百年”概念打造而成,由世代为轩尼诗公司调配的大师、费尔沃家族第七代传人杨·费尔沃严格筛选出一百种“生命之水”调配而成。承载它的“神秘之液”更是集法国现代艺术大师尚-米歇尔·欧托尼耶和欧洲最著名的手工艺大师们之力共同精雕细琢打造而成,自然身价不菲。

Link:

■ 红酒“恋”上银行卡

近日，中国工商银行湖北分行营业部专门为爱喝红酒的市民准备了一张红酒联名卡。此卡除了基本的金融功能外，持卡人还将成为张裕公司会员，享受购买红酒的优惠价格。此外，您如果拥有此卡，那么您将享受到多项使得的生活服务，包括在餐饮、美容、健身、婚庆等7大行业享受送酒上门、购买指定电器打8.5折、医院就诊返现、健康体检6折等特别优惠。

央视的鉴宝栏目也曾鉴定过一瓶苏格兰的威士忌，价格1万元，鉴宝栏目的专家还提到上个世纪八十年代的人头马之类的香槟酒1瓶也过万元了。据了解，法国波尔多地区产的10种年份葡萄酒，收藏3年的回报率为150%，5年的回报率为350%，10年的回报率为500%，其收益率超过道琼斯涨幅。目前，世界级的品牌洋酒已经拥有了一批专业收藏者，这其中许多人本身就是高端投资者，洋酒逐渐成为令人痴迷的收藏品。

关注因素

1. 历史价值

选择合适的烈酒酒款投资，最主要的是要充分了解该酒的历史，认准酒庄和年份。比如，麦卡伦1926，就是这个品牌的一个特别系列，是以蒸馏年份作为标识，由酒厂的首席酿酒大师亲自挑选当年最好的一桶酒作特别陈酿。由于陈年时间特别长，往往要传到下一代首席酿酒师才能正式成品，这对酒厂的技术和历史都是一个考验。所以该特别年份的酒产量非常少，一进入市场就被投资者追捧，升值空间可想而知。

2. 收藏环境

烈酒的收藏与保存也有不少门道。烈酒的保存比红酒容易很多，因为酒精度高于20度不太容易产生细菌使酒变质，但也要注意收藏在正常室温、避光的地方。另外，酒的包装也是个问题，许多酒喜欢用瓷瓶当包装，觉得这样高档。但真正专业的包装其实就是玻璃瓶加橡木塞，因为瓷瓶其实并不密封，它的孔径大酒精极易挥发。这点在收藏上也要特别注意。

3. 名酿身份

红酒是洋酒收藏中一个很重要的门类，真正的红酒收藏，应该集享用、陈列、升值于一体。要想通过投资获得更高的回报，就一定要充分了解哪一类红酒才更加值得收藏和投资。关于红酒的收藏，有业内人士称：若本身就是名酿，当然是藏的时间越久就越值钱。特别是那些产量少的品种，一旦保存得当，价值的升幅也很让人吃惊。譬如1999年11月在伦敦佳士德拍卖行成功拍得的1970年6公升法国拉菲红酒，当时成交价只是6万元，而目前的估价已经接近10万元了。

4. 产地年份

就产地而言，一般还是比较认同法国产的葡萄酒。全球每年会评出30款左右的名葡萄酒，其中，有80%就产自法国。而法国的名酒又大多出自五大名庄。上世纪90年代法国一等酒庄“拉图”、“玛歌”、“柏图斯”等生产的顶级葡萄酒，目前收益率已达100%。此外，美国加州的“光荣”和澳洲的“奔富”也极具收藏价值。同一品牌名酒，其收藏价值很大程度上取决于其出产年份。1986年价格为37.50美元的一瓶法国波尔多“木桐酒庄”，其生产年份为1982年，目前市价已达500美元。但这并不等于说，两种同品牌的酒时间越长的就越有收藏价值，比如红酒有特殊酿造工艺，还应参考其出产年份时该产地的气候、产量等因素。

投资级酒特点

需要注意的是，具有陈年潜力的葡萄酒并不一定是投资级葡萄酒，有些具有陈年潜力的葡萄酒增值率并不高，所以不会被作为投资级葡萄酒收藏。投资级葡萄酒必须具备以下主要特点。

1. 长期陈年的能力

酒和人有某种相似之处。红葡萄酒并不是年份越老就越好，红酒上面的年份是指用当年的葡萄所酿造的。长期陈年能力是投资级葡萄酒最基本的条件，一旦考虑葡萄酒的价格历史和产地声誉，能够入围的葡萄酒便不多了。影响陈年潜力的因素较多，酿酒选用的葡萄、酿酒技术的运用、酒瓶的容量和储存酒的恒温恒湿条件等都会影响到葡萄酒的陈年能力。

2. 产量极少

投资级葡萄酒的另一大特点是产量少，一般顶级酒庄头牌酒的产量在20万—30万瓶之间，即2万—3万箱之间。有限的产量分散到世界市场，便会因其相对稀少而倍显珍贵，加上顶级酒可以长期陈年，从而使这类酒随着窖藏时间的延长而价值不断上升。

3. 陈年期间价格显著增值

投资级葡萄酒的价格能够显著增值，或具有增值潜力。因此，对投资级葡萄酒需要考查价格历史，包括拍卖价格史、新酒上市价格和价格增值史、酒庄（园）发展史等等。☞

图/东方IC

THE FOUR FOOD DEALERS

Who Control Global Lifeblood

掌控全球命脉的四大粮商

文_张天 策划编辑_于丹 责任编辑_赵晓璐

美国前国务卿基辛格曾告诫世人：控制了粮食，就控制了人类。要说四大粮商控制了人类，多少有些玩笑，但是对于粮食的控制却是不争的事实。

目前掌握全球粮食运销的是四家跨国公司，他们均是世界五百强企业，即美国ADM、美国邦吉、美国嘉吉、法国路易达孚，业内称之为四大粮商。人们习惯根据它们名称的第一个字母，把这四家称作“ABCD”四大粮商。这四个占据世界粮食交易主要份额的四大粮食集团行事低调，但它们对于世界粮食环境的作用没有人能够小视。

美国前国务卿基辛格曾告诫世人：控制了粮食，就控制了人类。要说四大粮商控制了人类，多少有些玩笑，但是对于粮食的控制却是不争的事实。

ADM：美国阿丹米公司

美国ADM公司在十九世纪中期成立，总部位于伊利诺依州迪克特市，是世界上最大的油籽、玉米和小麦加工企业之一，其大约2/3的收入来自对大豆、花生及其他油籽等的加工。ADM从成立初期的以单一亚麻加工为主要业务，发展成为今天拥有粮食加工、贮运和全球贸易的大型国际集团，它在大豆、玉米、小麦和可可综合加工工业方面的成就一直名列世界首位。ADM已在全球除南极洲大陆外60多个国家建立了1100多个相关的企业或加工单位。自公司成立以来，ADM几乎每十年就为它的农产品业务增加一个盈利中心。例如亚麻、面粉加工、大豆加工、各种增值产品、运输业、玉米甜味剂、工业乙醇、花生加工以及近来开发的发酵产品——氨基酸和营养保健品、功能性食品以及饲料添加剂。

ADM公司的优势是把谷物和油籽原料深加工成为用于食品业、饮料业、保健品业和畜牧饲料市场中的多种产品，然后利用自己的运输系统（13000节铁路车箱、2250艘驳船和1200个货柜车）输送原料和成品至全球各地。

在四大粮商中，ADM向来以注重研发著称，他不断通过化学研究支撑其发展壮大。几乎在生物燃料出现之初，ADM就迅速成为美国最大的生物乙醇生产商。而在美国总统布什提出生物燃料计划后，ADM更是双手支持。仅2007年，公司用于活化燃油的投资就高达10亿美元以上，是世界第一大活化燃油乙醇的生产者。

美国ADM公司和新加坡WILMAR集团共同投资组建的益海（中国）集团是ADM在中国扩张的典型代表。益海集团成立于2001年，总部设在上海陆家嘴。目前，该集团在国内直接控股的工厂和贸易公司已达38家，另外还参股鲁花等多家国内著名粮油加工企业，工厂遍布河北、山东、江苏、福建、广东、广西等沿海各主要省份及四川、湖北、湖南、新疆、宁夏、黑龙江等内陆地区，贸易公司及办事处已覆盖除西藏和港、澳、台地区外的全国各省。该集团油籽年压榨量达1000万吨，油脂年精炼能力300万吨，分提能力达100万吨，出口豆粕占全国年出口总量的70%以上，是国内最大的油脂、油料加工企业集团之一。在大力发展油脂、油料加工项目的基础上，该集团又全面进军小麦、稻谷、棉籽、芝麻、大豆浓缩蛋白等粮油精深加工项目，同时又先后投资控股和参股铁路物流、收储基地、船务、船代等辅助公司，向着多品种经营和多元化发展。

Bunge: 美国邦吉公司

美国邦吉公司，由其创始人Johann Peter Gottlieb Bunge在1818年荷兰的阿姆斯特丹创立，1859年由其孙子将总部迁至比利时。公司初期主要从事海外殖民地香料与橡胶生意。1876年，公司迁至阿根廷，开始其在美洲的发展。在犹太粮食交易商赫斯（Alfred Hirsch）加盟后，生意开始扩及其他的农作物，包括各样粮食与油籽。1935年，邦吉进入北美地区，之后，公司在南北美地区迅速发展。1999年，邦吉将总部正式迁至美国纽约，2000年邦吉正式进入中国。基于全球均衡发展的思想，2004年邦吉又加大了在东欧地区的投资。时至今日，邦吉在全球32个国家拥有450多个工厂，已发展成为世界第四大粮食出口公司。

据公开报道称，邦吉目前是巴西最大的谷物出口商，美国第二大大豆产品出口商、第三大谷物出口商、第三大大豆加工商，全球第四大谷物出口商、最大油料作物加工商。除了粮食加工与出口，邦吉还将营业范围扩展到了纺织、化肥、油漆以及银行等行业，工厂和业务遍及巴西、美国。

在四大粮商中，邦吉以注重从农场到终端的全过程闻名，在南美拥有大片农场，一边向农民卖化肥，一边收购他们手中的粮食，再出口到其他国家或者进行深加工。

Cargil: 美国嘉吉公司

美国嘉吉公司（Cargill）是世界上最大的私人控股公司、最大的动物营养品和农产品制造商，总部设在美国明尼苏达州，是由Willam Wallace Cargill先生于1865年创立的。经过141年的经营，嘉吉已成为大宗商品贸易、加工、运输和风险管理的跨国专业公司和全球性的贸易、加工和销售公司，经营范围涵盖农产品、食品、金融和工业产品及服务。嘉吉公司在59个国家拥有10万名左右的员工。嘉吉之所以能够在其经营的业务中处于国际领先地位，有四大法宝：风险管理、卓越的运营、发挥员工的能动性以及通过合作研发实现创新。值得一提的是，嘉吉公司一直很注意物流环节，这从它拥有400条平底运粮拖船和2000辆大货柜车可见一斑，并且在2002年2月20日，嘉吉公司加入Nistevo的物流网络。

嘉吉公司本身是一个农产品供应链服务提供商，作为一个全球性的公司，嘉吉在供应链管理方面有着丰富的经验。嘉吉公司可以根据客户的需要，对其供应链进行优化，从问题的解答、实际的解决方案到高效的执行，提供一条龙服务。当嘉吉公司的一个顾客需要建立新的工厂时，嘉吉公司会给他提供运输、仓储和存

货管理等方面的知识，帮助优化其供应链设计，在各方面的共同作用下，将为客户降低10%的供应链管理成本。

在嘉吉公司的宣传资料里，不止一次地提出了“合作创造成功”，企业的成功离不开和其他企业的很好合作，ADM和AT&T的合作、ADM和SMI的合作、嘉吉和Nistevco的合作都是成功的案例。

嘉吉公司和中国的合作关系可以追溯至1971年：嘉吉在中国台湾的高雄设立饲料加工厂；1972年，尼克松总统访华和《中美联合公报》发布后不久，嘉吉就开始与中国进行贸易合作。目前，嘉吉在中国销售谷物、油籽、糖、棉花、果汁、肉类等，同时从中国购买钢材、苹果汁和食品配料。嘉吉在中国拥有5000多名员工，投资成立了34家独资子公司和合资企业，中国已经成为嘉吉全球市场中不可分割的组成部分。

嘉吉公司主张开放自由贸易，它的发展战略主要是开发第三世界的潜在市场，但在快速发展的同时，其对环境的破坏问题（如南美热带雨林）也比较突出。

Louis Dreyfus: 法国路易达孚公司

路易达孚公司 (Louis Dreyfus) 是一家跨国集团，由法国人列奥波德·路易·达孚创建于1851年，总部设于法国巴黎，开创和发展了欧洲谷物出口贸易，现在是世界第三及法国第一粮食输出商和世界粮食输往俄罗斯的第一出口商。

150多年来，路易达孚集团的业务已扩展到十分广泛的领域，并与有影响力的欧陆政治人物互通声气，其后期建立的路易达孚银行是法国第五大银行。由于在许多国家和地区设有机构，公司在世界各地参与经营多种多样的商业活动，年销售额超过200亿美元。位于巴黎的总部通过管理及制定公司的发展策略，统筹策划整个集团的商业活动。目前，路易达孚的分支机构遍布全球，主要分布于布宜诺斯艾利斯、伦敦、巴黎、圣保罗、美国的威尔顿和孟菲斯。

路易达孚集团在全世界范围内从事谷物、油料、油脂、饲料、大米、肉食、食糖、咖啡、棉花、天然及人造纤维、电力、天然气、石油及石油产品的贸易以及政府债券和金融证券业务。由于路易达孚集团的分支机构遍布全球，为跨地域的采购及销售提供了极大的便利与优势。

路易达孚的最新生意活动，是从事全球性活化燃油的生产和经营，包括制造和交易经由发酵或合成方式生产的乙醇，它用以制造发酵式乙醇的主要原料是蔗糖和谷类等农作物。它在巴西拥有两处巨大的发酵式乙醇制造厂。通过设在伦敦等地的办事处，路易达孚积极从事着乙醇从生产到目的地的交易以及乙醇市场的开发，其目标是要让乙醇市场全球化。

路易达孚长期以来一直同中国发展贸易关系。上世纪60年代，集团即与中国进行饲料和谷物贸易。在1971年及以后的20年里，集团与中国在小麦、油脂、油料、饲料、棉花、食糖和饲料谷物等农产品方面的贸易十分活跃，有进口亦有出口。

鉴于中国市场和消费需求的不断发展，路易达孚集团一直积极开拓新业务，包括羊毛、塑料和各种肉食。这些业务相对来说很有周期性，因此，在不同季节，路易达孚会对中国出口或进口完全不同的产品。⑧



■设施齐全的多功能厅。

财富驿站：中国工商银行股份有限公司安徽分行营业部财富管理中心
财富专线：0551—2852924

安徽分行营业部财富管理中心是集私密性、专业化、个性化于一身的财富管理服务机构，服务内容包括财富规划、资产管理、专业顾问、增值尊享、环球金融等，全面满足您的财富生活需求。在这里，客户可以坐在休息区宽敞、舒适的沙发里，或看看书、听听音乐，或上上网、会会朋友，体验着“理广袤财富，品泰然境界”的悠闲；也可以根据自己的需求，选择网上银行、电话银行、自助服务终端完成各项金融业务。同时，安徽分行营业部财富管理中心还定期举办大型年会、理财沙龙、子女教育、艺术鉴赏、健康管理、美容塑身等特色服务，为客户提供高品质的服务。



■ 温馨舒适的休息区。

■ 朝气蓬勃的理财师团队。





DEAL WITH THE BANK ——HOW TO KEEP SECURE

与银行打交道 ——如何安全交易

文_王丽莎 [中国工商银行股份有限公司天津分行北马路支行理财经理] 策划编辑_钟亚超 责任编辑_黄敏

在办理个人电子银行注册时, 务必坚持“本人办、交本人”的原则, 严禁他人代为办理, 客户须亲自领取U盾或口令卡等身份认证工具。

银行是经营货币的企业, 它的存在方便了社会资金的筹措与融通, 是金融机构里面非常重要的一员。随着科学技术的进步, 网上银行、手机银行等业务的出现, 与在银行柜面办理业务相比, 新兴电子渠道给人们带来了更多方便的同时, 也增加了客户安全方面的疑惑。其实, 您大可不必担心, 无论在哪里办理业务, 只要能按规操作, 都是可靠安全的。

Link:

■ 手机银行安全须知

中国工商银行手机银行采用最先进的加密技术，时刻保障您的信息安全，不仅能通过手机号和银行账号绑定，保障客户资金安全，在进行交易时还要使用电子银行口令卡进行身份认证，灵活控制对外支付。在办理开通手机银行业务时，会预留一个信息，比如，一个手机号码或者一句话等，根据客户自身的需求来自行设置。当客户登录手机银行后，在网页上会出现自己预留信息，如果没有出现预留的信息，建议立即退出手机银行，并与工行联系。除了以上安全措施外，为进一步降低业务风险，对支付、缴费、转账等业务都采用了单笔1000元，日累计5000元限额的控制。

柜面安全：大额取款请用“暗语”

由于各地银行的日营业额不同，为了更好地服务广大储户，针对大额取款，建议客户个人单笔取款现金5万元以上（包括5万元），提前一天向支取行预约，以便银行准备现金。这是因为银行每个网点每天流动的钱是有限的，如果客户没有提前预约就取走大额现金，可能导致网点的现金不够，影响其他客户的取款需求。同时，银行所有的押运都是专业化管理，临时请工作人员到其他网点调钱，也存在不安全性。

目前，预约提款有两种方式：一是客户亲自到提款银行网点填写预约提款单；二是客户可以给提款网点打电话预约提款金额。这样做可以保护客户预约提款的安全性和私密性，最大限度地保护客户资金提取的流动性和人身安全性。

一般预约提款可以提前一天预约，即明天提款、今天预约，如果金额较大最好在15:30前预约，因为银行网点一般在此时后，要做好当日款项资金上缴报数，所以建议提早预约。

办理大额提款时，建议最好有亲近的两人到三人同行，办理业务沉稳、尽量不要大声说出提款金额，可以用文字暗示说明提款金额，注意银行周围环境，按照与银行约定的取款窗口办理大额提款，出示本人证件，如为代办需提供代办人证件和提款卡或存单等，同时别忘记带好安全放钱的提包。如果有自驾车出行比较方便，将现金直接运送到目的地。如果打车则一定要记好车牌号和司机营运证号及名字，一旦有问题发生，可为提供线索做好准备。

目前各家银行转账汇款业务都比较方便，一般不建议客户提取现金，无论是购房还是买车，刷卡及汇款都很方便。如果生意业务往来，跨行汇款也会很快到账，如果是普通客户汇款，费用封顶为50元；五星级客户汇款费用打五折；六星级客户汇款费用打三折。如果您拥有工行商友卡，汇款至全国各地各家银行的汇款费用按照套餐约定在相应笔数内，汇款费用均为免费。

ATM机安全：遇事勿盲目 有事问银行

当您在ATM存取款机操作时，一定要先查看一下数字键盘和入卡口有无异常，银屏显示是否正常，确认好之后再办理存款和取款。自助存款每次最多可以清点两万元，有时存款中会有不认可钞票退回，一定核实金额相符再点确认键存入现金。不平整、破损的钞票可以找银行柜台工作人员更换，或到银行柜台再次存入。

用卡取款每天有一个封顶线，贷记卡每天限额为五千元，借记卡每天限额两万元，转账汇款每天限额五万元。超出限额请您到银行柜台办理，银行这样规定是为了保护客户资金的安全。

吞卡勿紧张

如果发生吞卡时为白天银行正常营业时间，身边有其他人，应请人代为通知银行大堂经理。客户需要出示身份证，银行人员需要核实客户是否为本人、身份证与卡是否为同一人，确认无误后将卡归还给客户。

如果此事发生在银行非工作时间，身边没有人帮助，请及时拨打95588说明情况，告之提款机具体位置和操作时间，方便银行核实查找，等待银行正常营业时，需本人携带身份证来办理取卡手续。

不要轻信非银行公告

曾经有客户使用ATM进行交易时，因出钞口被不法分子破坏，客户未能取出现金。客户便按ATM上张贴的提示

DEAL WITH THE BANK —HOW TO KEEP SECURE

拨打不法人员的电话，并按不法人员的提示进行操作，将自己卡中的资金转至不法人员账户，造成资金损失。因此，当操作ATM有疑问时，不要轻信旁边张贴的提示，应拨打ATM屏幕上提供的银行联系电话，不得向任何人提供密码信息或使用转账功能。

用提款机时不能三心二意

有时会发生这样的情况：客户使用ATM取款时，有人在旁边观看。此人等客户取钱之后，谎称客户现金掉在地上，等客户弯腰时，身旁不法分子将卡调包。客户走后，不法分子用其盗得的银行卡和偷窥到的密码，将客户资金全部盗取。因此，客户在收回卡时，需仔细查看是否是自己的卡，避免卡中资金被盗。因此，使用ATM时，一定要避免其他人旁观，输入密码时要进行遮挡，保护自身资金安全。切忌取款时三心二意，要专心取款，保护银行卡的安全使用。

不要采用生日做密码

曾有客户在开办银行卡时，为方便自己记住密码，把银行卡密码设置成身份证上的生日号码。数日后，该客户银行卡被盗，不法分子利用盗取的身份证，试出客户密码，并将银行卡中的资金全部盗取。因此，在设置密码时，不要设置为自己的生日、电话号码等容易被别人猜测的数字。

不要把密码写在卡片上

客户开办银行卡时，怕自己忘记交易密码，把银行卡密码写在卡片上。当客户银行卡被盗时，不法分子利用卡上写的数字密码，顺利将卡中余额盗走，使客户蒙受较大的资金损失。一定要注意卡的密码是确保客户资金安全最重要的保障，银行卡密码不能写在卡片上或是容易被别人发现的地方。

不要轻信诈骗短信

客户接到短信通知，称其银行卡在商场消费数千元，请及时与银行电话联系。客户会下意识按不法分子提示的电话进行拨打，结果造成资金被骗。需注意，当遇短信或电话通知时，您一定不要轻信，更不能拨打其提供的电话。有疑问一定要到银行营业网点咨询银行工作人员来判断真伪。

网上安全：安全介质保畅通

客户在柜面申请注册个人网上银行必须申领口令卡或U盾网上安全介质，客户在申领电子银行口令卡时，当场发现卡片覆膜上的图案等不完整或存在破损的，不论该电子银行口令卡是否已启用，客户都应要求柜员免费更换新的口令卡。在客户领取U盾之后，大堂经理会引导客户在网银自助服务机上登录网上银行并自助下载证书，指导客户使用和操作。

在办理个人电子银行注册时，务必坚持“本人办、交本人”的原则，严禁他人代为办理，务必亲自领取U盾或口令卡等身份认证工具，并且不要将U盾或口令卡提供给他人使用。

工行U盾介质所具备的属性

工行U盾是工行推出并获得国家专利的客户证书USBkey，是工行为您提供的办理网上银行业务的高级别安全工具。U盾是用于网上银行电子签名和数字认证的工具，它内置微型智能卡处理器，采用1024位非对称密钥算法对网上数据进行加密、解密和数字签名，确保网上交易的保密性、真实性、完整性和不可否认性。

使用U盾的注意事项

U盾证书文件的服务期为五年，在服务到期前一个月，工行网上银行系统将提示您进行证书更新以延长证书的服务期。可通过个人网上银行“U盾管理-U盾自助更新”功能自助进行证书更新。

如果不慎遗失U盾，为保证网上银行账户的安全，请立即到工行网点申请冻结U盾。如果确认U盾已经丢失，可以申请更换证书。申请生效后，可以按照原来使用U盾的方法重新下载证书信息。

在申领U盾后可自行使用配套的证书工具软件修改证书密码，还可以登录个人网上银行，在“U盾管理-U盾密码更新”中修改证书密码。

如果在使用过程中忘记了U盾密码，可以携带您的U盾、网上银行注册卡和本人有效身份证件到工行网点办理密码重置。如果在使用网上银行时，U盾密码连续输错超过六次，系统将锁定此证书，这时需要携带您的U盾、网上银行注册卡和本人有效身份证件到工行网点办理密码重置。

当下载证书时，可能会因为某些外来原因（比如突然断电等），造成没有成功下载证书就退出的情况，遇到这类情况时，可再次登录客户服务栏目使用该功能进行下载证书，如果再次下载证书时系统提示错误，请拨打电话95588或到银行网点咨询专业人员。

■ 2011年1月17日，位于马德里的工商银行分行开始对外营业。



图/CFP

U盾的保管

U盾要存放在安全的地方，不要与卡及身份证同放一处，使用完毕请及时拔掉U盾，避免他人趁机盗用。

口令卡的保管

为了确保正常使用，领取口令卡时，客户需要确认口令卡的包装膜和覆膜保持完好，如有损坏，应该要求更换；启用口令卡后，要妥善保管，防止口令卡丢失或被窥视、拍照、复印，建议不要一次刮开所有覆膜。同时，希望您养成良好的上网习惯，不要轻易下载或点击来历不明的软件或邮件，最好不要在公共场所（如网吧、公共图书馆等）使用网上银行。

使用口令卡的注意事项

电子银行口令卡仅限本人使用，如果您的电子银行口令卡不慎丢失，可以持有效证件和网上银行注册卡到工行网点申请新卡，申请新卡的同时旧卡作废。

工行个人网上银行业务与手机银行（WAP）业务使用同一电子银行口令卡系统进行客户身份认证。如您已经是工行个人网上银行口令卡客户，可凭同一张电子银行口令卡办理个人网上银行和手机银行（WAP）业务。

电子银行口令卡没有使用时间的限制，但有1000次的使用次数限制。工行会在您的口令卡超过使用次数提醒您，口令卡超过1000次，本人需持网上银行注册卡和身份证到工行网点申请新的口令卡。

为了保护您的电子银行账户安全，当天连续3次输错动态口令，银行将临时冻结您当日网上银行的交易资格，次日自动解除冻结；累计连续10次输错动态口令时，银行将冻结您网上银行交易资格，您需到柜面办理换卡手续。

如果您的电子银行口令卡损坏，请持本人有效证件和网上银行注册卡到工行网点申请新卡，旧卡自动作废。

密码管理建议

对所使用计算机设定密码，以防止他人能随意打开计算机查看、使用自己的资料。不要将账号、密码告诉他人；不要相信任何通过电子邮件、短信、电话等方式索要卡号和密码的行为。不要选择容易猜测的数字作为密码。例如：避免使用出生日期、电话号码、相同数字、连续数字和身份证号码中前几位或后几位等，以免被猜中盗用。

为网上银行设置专门的密码，且区别于其他密码。例如，与其他网上服务、ATM、存折和银行卡所使用密码等区别开，避免因某项密码的丢失而造成其他密码的泄漏。

建议网上银行登录密码和对外转账的支付密码设置为不同的密码，多重验证可保证客户的资金安全。不要在计算机上保存密码，不要将密码书写于纸张或卡片上，最好能定期更改密码。

登录个人网上银行需要注意查看欢迎页面上的“上次登录时间”与自己实际登录情况是否相符，便于及时发现是否有异常情况。如果确有异常，请到银行网点办理查询和更换。此外，应确保网上银行在安全环境下操作，安装正版杀毒软件和防火墙，并及时进行更新，阻击网络病毒入侵，避免卡号、密码、证件号码等重要信息泄漏。Ⓜ



图/东方IC

DEAL WITH THE BANK ——DOMESTIC BANKING BUSINESS CHANNEL FOR FOREIGNERS

与银行打交道 ——境外客户国内办理业务的渠道

文_罗勇 [中国工商银行股份有限公司贵州铜仁分行行长] 策划编辑_钟亚超 责任编辑_赵晓璐

作为境外客户,要了解与大陆银行间的业务和服务,需要一定的时间和过程,需要从账户以及渠道和工具方面作提示与分析,以便进一步完成与银行的沟通与合作。

随着全球经济一体化的不断深化，境外居民和投资者不断涌入中国大陆，此举背后所涉及的生活、工作、投资等无不跟经济、资金、货币相关联，而这些都是都将涉及与银行打交道，资金的归集、流转、存贮等都通过银行来实现；从银行金融机构层面上来看，境内居民和境外居民在业务合作方式和具体的办理上又有所区别，与其在海外银行的业务流程和相关制度规定上必然有差异，那么作为境外客户在中国大陆又该如何与银行打交道呢？以何种形式才能更好地与大陆银行进行业务合作呢？

结算账户——与银行合作的核心根本

任何一个人与银行打交道都离不开银行结算账户业务，银行必须确保每个人唯一的信息档案和数据库，银行与客户要紧密合作，结算账户是根本和核心。

（一）公司业务

在银行开立公司结算账户后业务办理中应注重的事项：在大陆银行中，公司结算账户分为4种，分别是基本账户、一般账户、专用账户、临时账户，该4种账户其业务办理范围有所不同，应重点区分。同时，在账户开立过程中，境外客户除需要提供企业法人营业执照、税务登记证、组织机构代码、法人身份证证件等外，境外客户还需要提供国家有关主管部门的批文或证明、国家登记机关颁发的登记证，公司法人和相关负责人的有效通行证件、护照或身份证证件等。

1.基本账户能办理现金收付、转账支付结算等业务；一般存款账户可办理转账结算和现金缴存，但不能办理现金支取；专用账户指的是专款专用的账户，能办理转账支付、现金存入等业务，原则上是不可以提取现金的；临时账户是因临时需要并在规定期限内使用的账户，临时账户的有效期最长不得超过二年，能办理现金收付、转账等结算业务。

2.基本账户在大陆所有银行机构中，只能开立一个，且必须先开立基本账户后才能开立其他三个种类的结算账户，所有账户开立后，必须等银行报送中国人民银行审批，在3个工作日后，方可办理付款业务。

3.按照大陆监管要求，不能在开基本账户的网点开立一般账户，必须在基本账户开户银行以外的银行再开立一般账户。

4.按照中国人民银行的規定，账户每年須进行“年检”，如果营业执照或其他证件过期，要及时更换并将更换后的原件、复印件提供给开户银行，以免耽误其正常使用。

（二）个人业务

个人结算账户较单位结算账户的开立方式简单，但个人结算账户的形式同样多样化，它包括银行卡、存折、个人支票等。

1.选择适合自己的账户和渠道

银行卡不仅是大陆地域的主要支付结算工具，从国际来看，银行卡同样是主要的支付结算工具。它的优势是显而易见的，其几乎可以实现所有的收支、支付结算功能，集代发工资、消费、汇款、转账、网上交易、投资理财等于一身，它可以在各种自助渠道上使用，能节省大量的时间和精力。境外客商可以结合自己的特点和便捷性，有针对性地选择银行结算账户的品种，比如个人支票最能节约时间，可以侧重选择支票结算账户；偏重于渠道应用的，则可以选择银行卡作为结算账户。在大陆银行开立账户应注意功能的选择，并现场请银行工作人员演示，以免账户开立后功能未开通，导致后续的麻烦和不便。

2.清楚分辨账户管理费

在个人账户方面，大陆银行跟外资银行相类似，但区别于外资银行，外资银行会设置一定的门槛，对账户资产设置一定的资产限额，低于限额的收取高额的管理费，大陆银行不仅限额低，收取费用也低，只是针对那些日均余额低于一定数额的账户每月收取一定数额费用的账户管理费。一般大陆各家银行都有这个收费项目，具体的数额不同。如工商银行每3个月日均存款低于300元，每月收取1元的小额账户管理费；而建设银行、农业银行、中国银行都是以500元为标准来计收小额管理费，大陆其他股份制商业银行设置标准更高。

3.可以申请储蓄账户外的信用账户

随着中国门户的全面开放，目前，境外客户在国内银行中开立个人结算账户没有限制（投资账户除外的结算账户）。境外客户在办理个人结算储蓄卡方面与外资银行不同，账户可以随意开立，也可以一个身份证件和信息开立多个个人结算账户，开户费用也较低廉，1元起存，没有设置门槛。境外客户除能开立储蓄账户外，还可以申请信用账户，申领大陆银行人民币结算的信用卡或双币种信用卡。

DEAL WITH THE BANK

—DOMESTIC BANKING

BUSINESS CHANNEL FOR FOREIGNERS

媒介工具——银行产品与服务渠道

与银行打交道必然有相应的媒介工具作为桥梁，通过银行的产品和工具来进行连接，用银行产品和工具来实现信息的传递与业务的办理，随着银行产品的不断创新发展，同样的业务便有了多种不同产品来实现。

（一）公司业务

近年来大陆银行在公司业务的产品方面不断创新，推陈出新，缔造了颇为丰富的产品线来满足日益庞大的公司客户群体的需求。简而言之，公司客户常见的业务需求以支票、银行汇票、票据贴现、资金托收、委托收付、投融资等支付结算为主，当然还附属有事后账务处理、核对、银企对账等方面的需求。

1. 支票业务及现金托收

日常支付结算使用最频繁的当数支票业务和资金托收，无论是现金还是转账，都是公司客户常涉及到的。在支票使用过程中必须严格按照银行规定使用支票，大额现金一定要实行提前预约，电话及当面预约均可，用途、背书等都是重要环节，不能遗漏，且现在大陆银行部分开始实行业务集中处理，比如工商银行对大部分公司类业务集中至省分行级来进行处理，这种模式对公司客户提出更为严谨的要求。公司客户大部分转账业务是需要通过集中处理完成的，因此境外客户在办理资金转账汇划中更要侧重注意收款方名称、账号、开户行、进账单、业务托收托付凭证，并且单据填写字迹要工整、支票送达跟开出支票不为同一日时，还需签署送达日期和个人签章等。

2. 银行汇票和银行承兑汇票

银行汇票和银行承兑汇票以及承兑汇票贴现常见于公司跨区域业务办理。银行汇票由银行签发给汇款人持往异地办理转账结算或支取现金的票据，而贴现同样适用于异地，还可跨行，并且可以提前取得应收款项，只需贴付一定的利息或手续费。

银行汇票适用于中国人民银行和各专业银行参加“全国联行往来”的银行机构办理，境外客户在办理银行汇票时应重点关注：银行汇票的签发日期、收款方、代理付款地域和银行，侧重注意兑付机构为非同一银行时，银行间的查询查复时间相对较长，如果在紧急需要资金的情况下，要提前与兑付行取得联系，以便及时得到兑付资金。

银行承兑汇票票据贴现办理的处理方式相对复杂一点，流程办理中在银行方面涉及多个部门，境外客户注意银行承兑汇票的背书转让情况，背书转让过程中的印章和相关手续资料的取得，如果需要贴现，在银行申请贴现时需要提供相关印章、证件、合同等，因此，境外客户在办理银行承兑汇票或申请贴现前要带齐票据和相关手续、印章、经办人和法人证件、合同等，银行会根据票据情况整理资料，交申请人盖章签字。

3. 账务处理、核对和银企对账

大陆内资公司人员偏好于在银行柜台办理业务，自助渠道使用少或基本不使用，从而导致了大陆银行在前台、面对面的账务处理方面投入大。与此同时大陆银行也在不断创新现代化服务方式，提供的自助渠道越来越多，自助渠道更能为境外客户所接受。

4. 投融资业务

境外客户同样面临着闲置资金如何保值增值、资金短缺时向银行融资等问题，简单来讲，投资要按照境外客户投资人民币的管理办法进行投资账户的开立，再进行买卖；在融资方面，大陆银行对境外客商在相应资料和抵押物、质押物的要求上会更为严格些，需提供的基本证件有：企业营业执照、税务登记证、组织机构代码证、纳税缴交凭证、公司章程、董事会决议等，更为重要的是财务报表和抵押物、质押物，财务报表要完整，每年按照大陆企业管理规定进行审计，提供的抵押物、质押物要足额，抵押物还要经银行认定的单位进行评估，并经国家相关单位进行备案登记。

5. 服务渠道

银行提供的服务渠道也日益多样化，目前，至少有三种自助式服务方式：一是银行端的自助渠道和设备；二是电话、手机、移动终端（平板电脑等）；三是计算机网络，这些渠道是大陆银行近年来的发展重心，而且近年来发展速度和平台搭建是非常迅速的。境外客户在服务渠道选择方面，笔者建议最大化用好计算机网络渠道，该渠道也是大陆银行发展最快和最稳定的平台。银行自助渠道固然也方便，但作为客户而言，始终要从公司前往银行，需要一定的时间和行程；在电话、手机和移动终端方面国内的网络覆盖尚欠完善，仍有部分未尽心意。

在计算机网络的选择上应重点做好事前资料的申请和合同的签署，在签署网络服务协议中注重业务功能的申请和开通，避免有需求而未申请导致反复走访银行端的麻烦。境外客户通过自助渠道办理可以避免跟内资公司一起排队等候，节约大量时间投入其他工作，还可以避免按照外资银行业务办理规定的思路来大陆银行办理业务，从而引发其他不必要的麻烦；在大陆银行中，使用自助渠道还能享受相关业务优惠，如在工商银行使用网银进行业务办理，其手续费享受9折优惠，更为重要的是省去了境外客户大量繁琐的步骤。

6. 资金支付和支付系统

大陆银行中同一银行的支付系统基本能达到实时清算，在工作日期间能实时进行处理；在不同银行之间，清算需要人民银行的跨行支付系统实现，该系统非工作日不提供账务处理，在工作日期间进行账务处理一般情况下能当日到达划转账户；遇上收款行名、账户出错，一般情况下，当日退回处理。

退回处理需要划转的收款行进行，境外客户需要注意的是，资金支付清算时，核对账户信息、收款行名等，如果发生信息错误，应及时联系汇出行或者收款行进行处理。

值得提出的是，通过计算机网络银行自助服务渠道的，非工作日也可以进行资金支付、转账汇划、资金托收等指令提交，提交指令后，在非工作日过后的第一个工作日银行将进行处理，同样能达到客户的支付需求。

(二) 个人业务

大陆银行对境外客户的个人金融服务范围很广泛，在服务渠道上也有众多方式供选择，在境外客户个人与银行打交道上，主要用好银行产品和渠道，便能很好地处理其间的关系，密切与银行间的合作。

1. 个人结算储蓄卡

大陆各大银行都有自己独特的品牌，如工行的牡丹卡品牌，大陆银行对结算储蓄卡每年每卡收取10元年费，首次办卡收取首年年费。值得注意的是，大陆银行储蓄卡在ATM自助设备上取现和转账有限额，各家银行规定不一，如工行规定单笔2500元，一天累计20000元；ATM自助设备转账日累计5万元。

2. 境外客户办理信用卡

可以申办人民币结算的信用卡或双币种信用卡，首次办卡需要提供资料相对较多，且审批和受理过程相对中国公民申请信用卡在时间上较长。需要提供的证件和资料：境外客户的护照、通行证，在大陆的居住证，以上为复印件，并需要填写信用卡申请表，出具境外客户本人的工作收入证明。另外，再提供一些财力证明，有助于提高信用额度，存款证明、资产证明、车辆、房产权属证等证明材料。

3. 个人支票业务

在大陆银行中，个人支票业务少之又少，主要源于个人支票的使用门槛比较高、使用起来有不少不便之处，如支票不能有折痕（同时日期、金额、收款人名称等内容填写必须准确）、印章要求十分清晰（不熟练的非专业人士无法准确把握）和个人支票是非即时交易工具等。收到个人签发的支票后，最早可在2小时—3小时之内收到款项，如果是异地的款项，则要等3个工作日才能收到，也就是说客户签了支票却不能当场提货。因此，个人支票业务相对而言，对客户要求相对较高，涉及较少。境外客户如果偏好于个人支票业务，也要考虑实际环境，如果签发支票的收受对象是大陆客户，可能接受人员较少。

4. 渠道方面

建议境外客户选择大陆银行的网上银行和银行的自助终端办理金融业务，因大陆居民在接受网络化、信息化时代的银行业务办理方面较慢，对自助渠道的信赖度低，从而导致银行柜面压力大，排队现象重。对于境外客户而言，在接受网上银行和银行自助办理渠道方面是非常快和强烈的，因此可以节省其大量的时间、物力和人力成本，同时更为重要的是可省去在银行业务办理中相关资料、证件提供和复印的麻烦。个人业务通过网络银行和自助渠道办理还能节省费用成本，如工商银行的网上银行业务办理享受5折优惠，自助渠道享受9折优惠，不仅节省时间，更节约成本。

5. 资金汇兑和支付系统

在大陆银行中涉及跨行业务的都依托中国人民银行的跨行支付系统实现，在工作日期间，跨行间的个人资金汇兑比公司资金汇划方面要快。正常情况下，跨行支付系统实现个人账户汇兑10分钟能到达指定账户。通过网上银行自助渠道在非工作日可以提交跨行支付指令，在非工作日过后，第一时间将进行处理。作为境外客户一定要掌控其资金汇兑的到达时间，便于其他相应业务的开展。☺

跨境金融服务 (一)

中国工商银行通过1.6万多家境内机构、190多家境外分支机构和遍布全球的1000多家代理行,向超过2.5亿个人客户提供广泛的金融产品和服务,是国内较早提供跨境个人金融服务的银行之一,目前已推出六大类60多项跨境个人金融产品。中国工商银行依托强大的境内外服务网络、先进的信息科技系统、卓越的专家服务团队,为您的跨境之旅提供便捷、高效的“一站式”金融服务。

中国工商银行跨境个人金融服务包括工银汇兑、开户见证、资信证明、留学贷款、境外保险、境外金融服务等,我们将根据您的需求,整合各类金融产品,为您从出境准备到境外生活阶段提供一揽子金融服务,使您的出境之旅安享无忧。

• 工银汇兑

工银汇兑是工商银行为解决客户资金兑换、汇划及其他结算需要而提供的综合化、专业化的个人金融服务,具体业务包括个人购汇、个人结汇、跨境汇出汇款、跨境汇入汇款、预结汇汇款、旅行支票、光票托收、携带外汇出境许可证、代理境外消费退税等。无论是资金的汇出还是汇入,工行都将根据您的实际需要,为您提供高效的资金汇兑解决方案,减少您不必要的奔波,使您感受方便与快捷的银行服务。

个人购汇

个人购汇是指在符合国家外汇管理局规定的前提下,您按工行购汇当日实时牌价将人民币兑换为外币的业务。

■特色优势

1. 手续简单: 境内个人年度购汇总额等值5万美元及以下的,可凭本人有效身份证件在银行办理。
2. 办理方便: 工行网上银行及数千家遍布全国的营业网点可为您提供购汇服务。
3. 提供多种购汇币种: 工行可为您办理美元、港币、日元、欧元、英镑、澳大利亚元、加拿大元、新加坡元、瑞士法郎、丹麦克朗、挪威克朗、瑞典克朗、澳门元、新西兰元、韩元、台币、马来西亚林吉特和卢布等18个币种的购汇业务。具体能兑换的币种根据网点业务开办情况而不同,办理前请发送短信至95588或拨打当地95588客户服务热线咨询。
4. 所购外汇结算方式多样: 可以按外汇局规定进行提钞、可转存本人账户存款、可对外支付(汇款、汇票、旅行支票)或存入国际卡。

个人结汇

个人结汇指在符合国家外汇管理局规定的前提下,您按工行当日实时牌价将外币兑换为人民币的业务。

■特色优势

1. 币种多: 工行可为您办理美元、港币、日元、欧元、英镑、澳大利亚元、加拿大元、新加坡元、瑞士法郎、丹麦克朗、挪威克朗、瑞典克朗、澳门元、新西兰元、韩元、台币、马来西亚林吉特和卢布等18个币种的结汇业务。具体能兑换的币种根据网点业务开办情况而不同,办理前请发送短信至95588或拨打当地95588客户服务热线咨询。
2. 范围广: 无论是境内居民或境外人士,均可持外币现钞或外汇账户存款在工行办理结汇。
3. 境外个人在离境前可凭护照、原结汇凭证、外卡在ATM的取款凭条在工行指定网点将结汇换得的人民币换回外币。



跨境汇出汇款

跨境汇出汇款的方式包括电汇汇出、票汇汇出、“速汇金”汇出等，您可以根据需要选择恰当的汇出方式。

■方式之一：电汇汇出

若您需要向境外机构或个人支付外币资金，并知道收款人开户银行、账号等相关信息，即可选择电汇汇款。中国工商银行作为国际swift清算组织成员，利用先进的外币汇款及资金清算系统、强大的境内外服务网络和代理行资源，为您提供多币种、快捷的跨境汇出汇款服务。

■方式之二：票汇汇出

如果您需要向境外个人或者机构支付外币款项，可在工行开立外币汇票，之后将票据携带出境提款或支付给境外个人及机构，或者将票据直接寄往境外个人或者机构，作为款项的支付。所谓“外币汇票”是银行根据您的要求签发的，以外汇标明面额的，由客户持有、携带，并到境外办理外汇支付或取款的银行票据。

■方式之三：“速汇金”汇出

速汇金业务是工行与世界著名汇款服务公司——Money Gram公司共同合作，代理该公司为个人客户提供的一种无需收款人提供银行账号，即可实现国际汇款的服务。如果您需要尽快将外币资金支付境外个人、但不知该收款人开户信息，或您本人近期将前往境外，但在境外没有开立账户，或您近期要前往多个境外目的地，又不便携带大量外币现金时，工行可为您提供速汇金汇出汇款服务，帮助您实现境外外币资金快捷简单、安全可靠的结算和使用。

• 代理开户见证业务

代理开户见证业务是工商银行利用自身境内外机构优势，通过境内外机构合作，由境内机构为客户开立境外账户提供的见证服务。通过此业务，您在国内便可预先在工行指定境外机构开立银行账户，方便您的资金汇出和境外使用。目前，您通过工行境内机构可开立工行位于香港、伦敦和新加坡等三地境外机构的银行账户。同时，工行还将陆续与其他境外机构开展类似业务。

工银亚洲(香港)开户见证业务

工银亚洲(香港)开户见证业务是指工行境内机构为您在中国工商银行(亚洲)有限公司(以下简称工银亚洲)开立理财金账户或349综合账户提供见证服务。工银亚洲理财金账户及349综合账户均为包含多个不同子账户的综合账户，便于客户处理现金提存和账款收支等日常理财事务。其子账户包括港币对账单储蓄账户、港币支票账户、美元支票账户、外币对账单储蓄账户、多币种定期存款账户等。

■特色优势

1. 简体中文服务：申请表格使用简体汉字，节省填写时间，方便您理解。
2. 多渠道服务：您可通过银行柜面、ATM、电话银行、网上银行等操作香港账户。
3. 费用优惠：工银亚洲各类产品服务收费在同业具有较大竞争优势，银行卡在全国工行自动柜员机取现免收手续费。

■适用对象

已获得国外(境外)长期签证(三个月以上)的境内居民个人。

工银伦敦开户见证业务

工银伦敦开户见证业务是指工行境内分支机构为您在中国工商银行(伦敦)有限公司(以下简称工银伦敦)开立个人账户提供的见证服务。通过办理该业务，您可在出国前预先开立工银伦敦的个人账户，方便您出国前汇款以及在到达英国后直接获得现金卡和支票。

■特色优势

1. 资金安全：您在国内便可将款项汇往本人预先开设在工银伦敦的个人账户，避免随身携带大量现金或汇票出国可能产生的风险。
2. 境外全中文服务：您可在工银伦敦享受周到的中文服务，避免由于刚到境外语言或文化方面存在差异而产生不便。
3. 使用方便：您到达伦敦后，可直接到工银伦敦或通过快递领取现金卡和支票。您可持现金卡在英国境内汇丰银行约3000台ATM上取现，并且每月前4次取现免收手续费。此外，持现金卡还可在英国境内汇丰银行的任何分支机构存款，免收手续费。您可利用工银伦敦发行的支票，支付学费、房租等大额款项。

■适用对象

已获得英国三个月以上签证的境内居民个人。



LEGEND OF WEALTH IN THE WORLD ——SOFTBANK

全球财富传奇之软银集团

策划编辑_张姝 责任编辑_赵晓璐

有这样一个商业帝国，创始人拥有的财富直逼盖茨，曾被美国《商业周刊》杂志称为“电子时代大帝”，这个周身充满着传奇色彩的人物，在不到二十年的时间内，打造出了一个无人能与之相媲美的网络产业帝国。这个帝国在全球投资过的公司已超过600家，在全球主要的300多家IT公司拥有大量股份。说到这，您或许已经猜到这个世界帝国便是软件银行集团（SoftBank Corp.，简称软银集团），那么软银集团是如何在世界范围内书写不朽的财富神话呢？