



图/Getty Images

■ 外币投资已引发全球高净值人群的关注，图为纽约商品交易所现场。

境外债券类产品

该产品主要投资于境外债券市场，比较适合风险偏好适中的投资者。投向主要分为投资国债或公司债。由于投资评级、经济环境、利率波动等因素对两者影响大小不同，波动率大小也不尽相同。投资者可结合自身情况及投资品风险水平综合选择投资时机和投资品种。从目前市场环境来看，境外发达市场利率较低，投资其长期国债面临较高机会成本及主权风险；新兴市场债券波动率较高、收益率较高，经济及政治事件对债券影响较大。目前市场上常见的此类产品多数是组合投资国际知名公司发行的共同基金或债券组合。

境外ETF产品（交易所指数基金）

境外ETF基金涉及的投资范围较广，包括股市指数、商品指数和债券指数等投资类别。由于该类基金运作透明、交易方式多样、买卖手续费低廉等先天优势，目前已成为境外成熟市场主要投资工具之一。随着该类产品的不断发展，世界各主要交易所已经推出了许多受市场欢迎的跨市场ETF产品，为投资者提供了在同一交易所内交易不同国家地区指数的机会。以股票型ETF基金为例，投资者可以选择投资全球不同的股票市场，包括美股、港股、日经以及其他新兴市场，而目前这些ETF基金在港交所基本上都可以买到对应的ETF产品，从而免去了投资者不断换汇及跨地区、跨市场操作的不便。

信用联系票据（CLN）

信用联系票据（CLN），分为保本型和非保本型。对于非保本型的信用联系票据，发行人不提供针对该票据的信用担保，信用联系票据的发行者向信用联系票据的购买者支付一定的利率。如果违约情况未发生，发行者有义务在信用联系票据到期的时候归还全部本金；如果违约情况发生，发行者即停止利率的支付，信用联系票据的购买者还要承担违约所造成的损失。

外汇市场

不论经济好坏、股市牛熊，外汇市场作为一颗常青树一直受到海外投资者的关注。在经济好时，往往一些高息货币和高增长国家的货币受到热捧；而在经济变差时，具有避险属性的货币（包括日元、美元、瑞士法郎）会受到市场的热捧。在2008年次贷危机最严重的时期，我们发现具有避险属性的货币涨势最好，美元指数涨幅超过6%，日元涨幅超过18%（同期美国道琼斯指数跌幅超过30%）。具有丰富外汇投资经验的投资者可以直接投资外汇，甚至是外汇杠杆交易；而投资经验少的投资者可以选择外汇基金，借助有经验的投资经理进行投资。

总体来说，外币投资需要投资者对于外币及境外投资市场工具具备一定的专业知识和投资经验。不同的投资品种在不同的经济周期中所表现出的收益特征及风险波动特征不尽相同，在购买时需要谨慎选择适宜自己的投资产品。但从国际化发展的必然趋势来看，国内投资者应逐步将注意力由国内提升到全球的战略高度，提早了解境外市场及投资品种，通过由浅入深的学习迎接全球化的机遇和挑战。③

免责声明：本文所载资料由中国工商银行提供，并不构成发出或出售任何证券或商品的邀请。资料来自公认可靠的来源，但中国工商银行不会对其准确性或完整性提供保证。本文所载意见出于真诚表达，如有任何变更将不会另行通知。中国工商银行不会对任何人士因使用本文所引致的任何直接或间接损失而承担任何责任。



图/Getty Images

■ 除了生活环境优良外，加拿大、澳大利亚最具吸引力的是投资移民政策具有明确的指向性，主要针对企业主和高管人士。

THE ALLOCATION LAYOUT OF GLOBAL ASSET

全球资产配置布局

统筹_李婉娜

投资移民计划

胡润研究院《2011年中国私人财富管理白皮书》通过对全国18个重点城市千万级别以上富人980份有效问卷调查显示，60%的富人有移民意向或已申请移民，其中东部和南部有移民意向的超过七成，亿万财富人群的海外投资比例更超过50%。

统计显示，美国和加拿大是最受中国千万以上财富人群青睐的移民目的地，有40%的人选择移民美国，37%的人选择移民加拿大，14%的人选择移民新加坡，5%的人选择移民我国香港地区，2%的人选择移民英国。当然，各国为吸引国外投资和优秀企业家，也推出了积极政策，形成了各具特色的移民优势。

美国

美国投资移民的最大优势是门槛相对较低。美国EB-5投资移民项目要求申请人拥有合法资产50万美元以上，投资50万美元到移民局批准的项目中，5年后取回本金，或在美国直接投资100万美元。这相对于英国“105万英镑全额投资”（或一次性支付19万英镑贷款利息，在个人或配偶名下拥有200万英镑的净资产证明）的方式更容易接受，并且无需申请人具备经商或管理背景，而且允许捐赠和继承等。

加拿大

加拿大投资移民项目要求申请人在过去5年内有2年的高级管理经验，同时，证明家庭拥有合法资产160万加元，或投资政府担保的基金80万加元，5年后无利息返还本金，还可以一次性投资无返还的20万加元。这一项目主要适合公司股东、法人以及部门经理以上级别的高管人士。

澳大利亚

澳大利亚则主要针对企业主，着重于商业移民，其“132类天才企业家移民”（相对适用于高级管理人员）、“163企业主移民”（相对适用于私营企业主）、“165投资移民”（相对适用于专业炒股人士等）项目分别适合不同类型的企业主，申请者家庭资产要求从50万澳元到112.5万澳元不等。该类项目的优势还在于可以直接获得绿卡，一步到位，并有潜在的商业投资机遇。

新加坡

新加坡最大的优势在于其适宜华人的生活环境。新加坡投资移民项目须证明个人资产达2000万新元以上，投资250万新元，无需追查资金来源，申请人无年龄、学历、英语要求等限制，无移民监管要求和居住要求，直接取得永久居住权，投资者可以常驻中国，父母可申请长期准签证。最为重要的是，新加坡77%的人口为华人，所以深受一些不会外语、年龄较大的中国富人欢迎。

欧洲

地中海小国塞浦路斯尽管没有多少资源，却是很多富人自由进出欧洲的捷径。获得该国绿卡后，即可自由出入27个欧盟成员国。该国要求申请者家庭拥有资产30万欧元以上，在塞浦路斯投资30万欧元以上的房产，无移民监管，无需商业背景，无需资产来源证明，6个月左右即可获得绿卡。

海外置房计划

随着国内房价的高企，越来越多的人开始选择海外置房，很多国内的中高收入人群也将目光锁定了海外。据资料显示，年收入超过百万的人群超七成有海外购房意愿，而且，在2011年剧增的投资移民人潮中，投资房产的超过60%。而吸引很多人置业海外的主要原因，不仅是海外房产的高性价比和投资收益稳定，还有环境优美、子女就学等因素。

购房地推荐

美国和澳大利亚是目前最受关注的两个投资热点地区，前者因为楼市价格滑落而吸引了投资者的眼球，后者则因为高福利政策以及世界闻名的居住环境而备受称赞。

美国

根据美国商务部经济分析局日前公布的资料，美国一些热门城市的房价已经下降了30%以上，加上国人赴美购房的条件并不苛刻，只要有签证，并能支付50%以上的首付（次贷危机前20%就行）就可以购房。虽然在美国买房不贵，但每年的房产税可不低。你买了房屋，每年政府会来估价，然后根据估价缴纳房产税，金额按照估价总值的1%—6%不等。例如当年买来的房屋是100万美元，但如果政府今年估价是120万美元，就得根据120万美元支付税收。需要注意的是，美国绝大多数州法律规定，购房并不意味着可以获得移民机会，以加州为例，申请投资移民的人士需要投资至少100万美元并雇佣3名—5名当地公民工作，而且美国绿卡投资移民还需要每年有真实的资金往来和贸易额，才能达到基本条件，而投资100万美元在美国购房，不属于投资移民的范畴。此外，金融危机发生使外国人想通过贷款购房难度很大。

■美国因为楼市价格滑落而吸引了全球投资者的目光，图为美国纽约繁华的街道。



图/Getty Images

澳大利亚

外国投资者可以在澳洲投资购买的住宅性物业有：预售楼（按照平面图购买物业），即该工程平面图经由当地计划当局（通常是当地市政厅或区县当局）设计并审批，该工程项目仍未施工；正在施工中的物业；工程项目已经完工但是尚未有人入住（一旦这些楼盘已经有租客或业主入住，这些楼盘就不能卖给海外买家）。

与国内不同的是，在澳洲买房可以拥有永久的产权，并且可以作为遗产留给子女继承，这是一种非常安全的持有方式。但是任何人在澳洲所赚取的收入都必须交付税金，最高会按增值部分的45%来征收。在昆士兰州，如果以现金（没有贷款）支付的话，大约需要20%—40%的订

金，外加律师费、印花税、贷款费用和购买费用等，约房价的6%。由于各州规例不同，所交费用也有差别。

以在墨尔本购房为例，购买一栋物业的费用可分为直接和间接费用两块：

直接费用，通常指政府的费用，包括购房印花税（即契税）和地契管理局所征收的地契登记及转让的费用。其中印花税又分四个档次：房价在20000澳元以下，按1.4%征收；在20001澳元—115000澳元，按2.4%，再减去200澳元征收；房价115001澳元—870000澳元，按6%，再减去4340澳元征收；房价超过870001澳元，按5.5%征收。其中地契管理局的地契转让登记费为1323澳元，贷款登记费为92澳元。

间接费用，也就是非政府费用，比如律师费、贷款费用、房屋保险、贷款保险等。这些费用视各公司收费情况不同而定，大致如下：律师费650澳元、贷款费用600澳元、房屋保险350澳元、其他调整费用300澳元。

投资提醒

第一，要深入、全面了解将要投资的地区。在投资海外房产前，一定要对即将选择投资地区的经济、房地产发展周期作深入了解，尽量选择经济蓬勃、房地产上升前期购买。

第二，要依靠专业人士。投资海外房产时，要挑选有经验的律师全程陪同，并在他的协助下完成整个购房手续。另外，办理贷款的时候也要借助专业机构的力量，因为对于一般的购房者来说，由于自己不了解所在国家和地区的贷款政策，操作起来具有一定的难度。

第三，要详细研究各国的房地产税收情况。投资者对房产交易时产生的税费也要清晰地掌握，衡量税费成本是否可以承担。海外与房产有关的税赋主要有契税、土地税、印花税以及增值税。

第四，关注国际变化。与其他风险不同，国际政治风险通常事发突然，原因复杂，影响深远，仅凭自身的力量，一是难以事先研判，二是难以事后处理，所以购房者在海外投资之前，一定要做足功课。

第五，关注汇率变化。汇率风险是目前大多数海外置业者最为担忧的。因为房产贷款期限都较长，在这么长的时间内，利率一定是有升有降，贷款人会面临还贷金额的不确定性。

艺术品投资计划

艺术品和金融的结合,听起来具有绝对的新意,将其与富人阶层资产配置的开发相结合,也给艺术理财产品带来了绝对的卖点。

如今对于艺术品的投资已经与过去有了很大的不同,出于收藏目的的投资者比重在下降,而希望通过艺术品投资调整资产配置的人群数量在快速上升。艺术品投资理财产品问世,标志着中国艺术品行业进入了一个崭新的产业阶段,同时也将国内金融机构提供了参考模式,让更多金融机构积极参与到中国艺术品市场中来。对于投资者来说,可能拥有一个新的投资活力领域,而对于艺术市场,则是一个巨大的推动。

近两年来,中国艺术品市场正以非常高的速度发展,中国传统艺术品和中国当代艺术品的市场需求都是越来越强。数据显示,中国金融资产在100万美元以上的人群大约有30万人,而这群人对收藏品投资需求比较旺盛。

投资提醒

艺术品和文化产权投资具有许多特性,如专业性强、投资门槛高、可变动因素多等。还涉及到艺术品的选择、真伪鉴定、产权确认、艺术价值和市场价格评估、风险把控,还有后期存管和流通性等等专业事项,这些都需要投资者谨慎注意。

■ 据雅昌艺术网公布的相关调查报告显示,过去10年,艺术品的价格指数创造了约11%的年收益率,超过标准普尔500大盘股指数和其他绝大多数的资产类别。



图/Getty Images

大宗商品投资计划

在过去的一段时间里,欧债危机带来的不确定因素让全球股指如同坐云霄飞车般浮浮沉沉。股票市场不再是投资领域里的“一枝独秀”,更多的人开始将目光锁定在大宗商品上。以2010年为例,大宗商品投资占整体另类投资的22%,而2009年的比重仅为16%。再者,由于中国及印度等经济体系的快速增长刺激了对原材料的需求,大宗商品价格在2010年被推至历史高位。

美林和凯捷预测,富裕人士在未来将继续增加大宗商品及外汇的配置。同时,两大机构并不看好基金板块,它们认为监管部门持续对基金的严格监管可能会降低市场投资对冲基金的愿望。

投资提醒

大宗商品交易是高风险市场,普通投资者参与要谨慎。与期货市场不同,大宗商品交易市场没有规范的投资者教育、资金与专业知识门槛以及明确的交易规则,更缺乏有效的监管,投资者参与风险很大。



■ 珠宝首饰兼具稀有性和艺术性的特点,使之成为收藏兼顾投资的典范。

奢侈品投资计划

美林报告显示,在包括豪华汽车、游艇、飞机等奢侈收藏品中,来自亚太区的需求日益增强。很显然,一些懂得生活同时对“投资”嗅觉敏感的人开始对奢侈品进行了更深层次的研究,他们不仅享受奢侈品,更想驾驭奢侈品,成为奢侈品真正的主人。

世界奢侈品协会指出,根据该协会2011年全年奢侈品消费报告显示,截至2011年12月底,中国奢侈品市场年消费总额已经达到126亿美元,尚不包括私人飞机、游艇与豪华车,占全球同等份额的28%,超过1/4。日前,普华永道发布《2012年亚洲零售及消费品行业前景展望》报告称,2012年中国奢侈品市场销售额预计增至155亿美元,预测大中华区的奢侈品销售额很可能首次超过日本,成为全球第一。

在众多奢侈品投资计划中,升值空间比较大的是国际顶级奢侈品牌的限量版作品。升值空间最大的,集中在名车、名表、名酒、名珠宝

四个领域。如限量版的法拉利En-zo跑车,2002年价格是70万美元左右,现在市场售价已达到150万美元。而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%。此外,名表也已经成为奢侈品中的投资热点。除传统的投资品种外,水晶、瓷器、皮草等都成为了目前奢侈品投资的新宠,针对奢侈品牌的投资呈现多样化趋势。

投资提醒

虽然越来越多的高端投资者开始投资奢侈品,但是仍要考虑到购买时的内外因素会影响奢侈品的投资价值,如人民币升值、通货膨胀的加剧以及产品本身成本的涨价等,这些在很大程度上都会决定相关奢侈品价位的高低。Ⓜ

SEARCH THE ONE-STOP INVESTMENT GLOBALLY

全球搜索一站式投资

文_许峰 张成捷 [中国工商银行股份有限公司吉林分行]

法国站: 酒花

如今,在全世界酒花交易最活跃的法国,已有一群中国的投资者,他们将一些世界一级名庄酒酒花的价格抬升了接近1倍。实际上,酒花在欧洲葡萄酒销售中已经有数个世纪的历史。投资酒花有点类似买“梭花”,酒花的持有人可以在未来的某一个时间要求兑现,酒花是著名酒庄发行的类似期货合约的产品货,而在拿到酒的现货之前,这一纸合约是可以转让和买卖的。

目前,在法国波尔多、勃艮第和罗纳河的葡萄酒种植区,一二级葡萄酒庄一般都会在每年的5月推出酒花交易。而在葡萄牙、西班牙和意大利等地,一些酒庄,如波特酒庄、格拉莫纳酒庄,亦有酒花推出。尽管如此,但对于国内投资者而言,能够成功购买到合适的酒花,并非易事。比如在波尔多,延续数个世纪的葡萄酒交易模式是酒庄找经纪人,经纪人找酒商,酒庄并不直接提供酒给酒商。目前波尔多等地的葡萄酒期货交易,依然与此相仿,而且经纪人的数量很少。

TIPS: 一般而言,国内的投资者拿到手的酒花,往往是国外经销商层层建立价格体系之后所得,投资者不得不承受高成本的风险。但如果投资者能寻找到捷径,比如直接联系到大经销商,或许一切将简单很多。

非洲站: 矿藏资源

非洲是一块野性和灵性并存的土地,充满着投资的机遇。这里的街道整洁,人们热情好客,且极具表演天赋。据国际矿业最新统计资料显示,世界上已经探明的150种地下综合性矿产资源在非洲均有储藏,尤其是与发展高科技和经济可持续发展密切相关的50多种贵重稀有矿产,在非洲的储藏量异常巨大,其中至少有17种储量居世界第一位,而且非洲陆地上的资源只有8%进行了勘探,大部分矿藏资源仍未得到开发。比如,非洲石油是国际资本垂青的“第一资源”。

作为一个新兴市场,非洲地区具备市场成本优势,外国直接投资回报率一般要高于世界其他地区。据美国商业部最新统计,撒哈拉以南非洲地区的外部直接投资回报率达24%—30%,大大高于发展中国家16%—18%的平均回报率。经历了金融危机影响之后,很多非洲国家进入了高速发展的阶段。而非洲除了个别国家外,多数国家的工业并不发达,而当地政府对于招商引资促进经济发展也都非常重视,甚至开出了价值不菲的优惠政策,对于投资者来说,是投资的大好时期。

TIPS: 要到非洲的一个国家投资,首先就要把国家史读透,了解这个国家的人文、地理、宗教、文化等方面的知识,那些抱着当年投资当年就赚钱想法的人是很不现实的。

丹麦站: 绿色气候基金

2009年在丹麦首都哥本哈根举行的气候会议让投资者开始憧憬绿色气候基金(GCF)带来的机遇。绿色气候基金的概念最早出现于哥本哈根气候大会,并由坎昆会议决定设立。根据《坎昆协议》,发达国家集体承诺提供新的和额外的资金援助,在2010年至2012年间启动300亿美元的快速启动资金,该资金将优先用于生态最脆弱的发展中国家,并承诺发达国家应在2020年联合募集1000亿美元的资金用于发展中国家。

在国内,可能对这类基金的关注还不够多,但随着各国对气候变化越来越关注,各国在再生能源、气体减排以及能源使用效率上将会加大经济投入,使得气候基金拥有良好的期待空间。以“施罗德环球气候变化策略基金”为例,在能源效益以及洁净能源方面的投资已分别达到23%和12%,另外还有用于环境资源及低碳燃料等方面的投资。

TIPS: 尽管这类基金主要投资于改善温室效应的公司的股票,涉及再生能源、节能减排等,但因与气候变化有关的公司数量繁多,个别股票或许只有环保概念而未有环保实务,因此气候基金不一定都会有良好的表现,绿色气候基金只有不走老路,才有新生,投资者对此应多加留意。

巴西站: 钻石

资源丰富,发展迅速,潜力巨大……巴西以种种优势正在成为全球资本竞相追逐的一个投资地,中国人的投资脚步也开始加快。一年之间,中国从巴西FDI(外商直接投资)的第20余名攀升至第一名,创造了惊人的纪录。近年来,中国、印度、巴西等新兴国家对钻石需求的激增,国际钻石产区原材料矿石产量下降等因素,导致国际钻石报价开始大幅度攀升,国际钻石价格每年保持10%左右的涨幅。随着人们对钻石认识的增强和钻石投资的兴起,国内市场的钻石价格也是一路飙升,钻石价格从2011年初至今有逾30%的涨幅,其中还有部分热销品种大大超过30%的国际钻石价格涨幅。钻石具有稀缺性、抗通胀、易于鉴别(品质具有国际4C标准)、不易造假的属性。同时,钻石极易携带,出境不受限制。而被业内称为“钻石代名词”的钻坯供应商戴比尔斯公司一度垄断钻石的来源,因此拥有绝对的“垄断定价权”。这些都是钻石价格上涨和钻石投资火热的原因。

TIPS: 价格的上涨使钻石成为投资界的新宠,然而上涨并不意味着就能赚钱,对钻石的投资也存在着一定的风险,主要在变现方面。钻石投资专家介绍,钻石投资在国外已经很普遍,可以直接拿钻石去变现,但目前国内钻石变现的渠道只有三个:拍卖会、典当、回购。



图为主宰了全球四成钻石开采和贸易的戴斯比尔公司在南非北开普海岸开采作业。

俄罗斯站: 项目投资

圣彼得堡是俄罗斯的第二大城市，目前中国在俄罗斯最大的直接投资项目“波罗的海明珠”就坐落于此。该项目位于圣彼得堡市西南部的红村区，占地面积约205公顷，总建筑面积190多万平方米，由上海实业集团联合百联集团、绿地集团等上海五大优势企业共同投资建设，中方投资仅施工费用就达到13亿美元。

创下圣彼得堡市迄今为止最大外资合作项目记录的“波罗的海明珠”，恰如其分地见证了中国人对俄的投资热情。商务部统计数据显示，2006年经商务部批准和备案的中国在俄投资项目共有79个，我国对俄罗斯非金融类直接投资额比上年增长了131.5%，涉及能源、矿产资源开发、林业、贸易、建筑、服务等领域。而除了“波罗的海明珠”，该区的列宁格勒州同样拥有一项“重量级”的中国企业投资项目：总额近10亿美元的高速公路和民用住宅建设项目。而俄罗斯广袤的农地是地球上最肥沃的良田，如果善加利用，不仅可以带来庞大利润、平抑国际粮食价格，甚至可以让俄罗斯在除了石油、天然气等资源之外，再添一枚提高自身国际影响力的砝码。在中国企业加快“走出去”的进程中，俄罗斯成为关注的重点，并非是偶然的，这是双方战略协作伙伴关系不断深化、经贸往来紧密的必然结果。

TIPS: 实际上，导致外资始终对俄罗斯市场持观望态度的原因并非俄罗斯宏观经济的好坏，而是该国至今仍存在的国际化程度不高等因素，这也阻碍了外国投资数量在俄罗斯的增长，投资者需要多加注意。

中东站: 石油

地中海东岸的国家拥有重要的地缘优势。这里虽然战乱频发，但很富有，而痛苦与幸福的根源全都在于石油。中东的石油储量占全球总储量的65%。沙特阿拉伯、伊朗、伊拉克、科威特等多年来一直是世界市场中重要的石油生产国和出口国。从长期来看，全球特别是新兴市场国家对石油的需求会越来越来，石油的供求矛盾会更加严重，而价格也会日益走高。因此作为投资品，石油是个不错的选择。

不过石油并不是一个普通人可以直接投资的对象，你可以选择一些投资石油的基金、挂钩石油生产设备或石油开采公司的股票等产品。

TIPS: 如果你对石油没有什么了解，很有可能看错走势造成亏损。阿拉伯湾国家期待与拥有资源和专有技术的国外投资者合作，以期对本地区的工商业发展做出重要贡献。这里的制度环境一贯宽松，对制造、贸易、投资和技术转移领域的激励措施层出不穷。从航空配件到锌铸造，各个领域普遍存在投资机会。

澳大利亚: 矿业

澳大利亚是一片古老的大陆，风化的地表蕴含着巨大的矿产财富。一直以来，人们称澳大利亚为“上帝的土地”。上帝的恩宠使得这片土地蕴藏着巨大的开发前景和理想的投资环境。澳大利亚自然资源富饶、社会稳定、人力和知识成本强大、经济实力雄厚，在全球市场中占有重要地位，深受国际投资者的青睐。澳大利亚的矿石产品种类繁多，储量巨大。全球通胀推动了大宗商品价格的走高，这对矿业投资可能是个好消息。澳大利亚的矿石有80%用于出口。长期来看，矿产资源的需求是全球性的，中国是最主要的进口国，美国、日本等国家的需求也呈现增长。投资者不妨投资矿业基金，在Bloomberg数据中，排名最靠前的基金除了黄金、能源，主要就是矿业基金，其中最负盛名的贝莱德世界矿业基金，3年期、5年期、10年期晨星评级均为五星的基金。繁荣的矿业使大量资金涌入到这个“坐在矿车上”的国家，为了避免通胀风险，澳大利亚政府可能会对矿业发展进行严格控制。

TIPS: 中国投资者如果选择股权收购，就要承担相应的债务问题，这就要求收购企业本身有雄厚的实力。所以，在股权收购时，一定要充分了解目标企业的债务情况，评估其风险是否是企业自身能够承担的。

买奢侈品不如做奢侈品股东

历史显示，发展快的国家未必长期投资收益高，因为在估值的作用下，长期资产收益会趋于平均化。因此，对于中国投资者，全球化分散投资仍具战略意义。在配置方向上，基于经济再平衡的影响，建议多元化进行资产配置。

如果在2000年你买一个COACH包所花的钱换成COACH的股票，现在你可以买多少个COACH包？如果不考虑通胀进行简单计算，你将最少能买25个同级别的COACH包。买奢侈品不如做奢侈品股东。在这场奢侈品盛宴的背后是奢侈品公司挣得盆满钵满。数据显示，2011年上半年最后一个交易日，代表全球奢侈品股票走势的道琼斯奢侈品指数收于1675.25点，创下历史新高。在全球股市低迷的大背景下，该指数2011年以来累计涨幅达11.83%。此前一年的增长率接近50%，此前两年的增长率为84%，大幅超越同期MSCI全球股票指数27%和33%的收益率水平。

从个股来看，英国服装公司巴宝莉集团，其股价2010年累计上涨了88%；拥有著名品牌卡地亚和梵克雅宝的珠宝制造商历峰集团股价也累计上涨48%，表现同样不俗。若将考察周期拉长，奢侈品股票的表现则更为优异。自2000年10月上市以来的11年间，COACH的股价从上市时的2.54美元已经上涨到了65.48美元，膨胀了25倍。

目前来看，对普通投资者而言，投资这些上市公司最大的障碍是途径。普通投资者海外开立股票账户需要经历开户、划款等一系列障碍，手续繁琐，且很难获得法律保障。目前最现实的投资方式是购买在国内发行的奢侈品基金，或者等待未来国际版开放有奢侈品公司来上市，再者就是在香港买PRADA、COACH之类的股票。

香港站: 组合基金

在香港，投资者主要通过银行和独立理财顾问机构这两个渠道选择和购买全球投资基金。作为全球优质公司的汇聚地，香港股市聚集了一大批尚未在内地交易所上市的优质公司，这为投资者提供了更多的价值投资机会。目前在中国香港挂牌的国企、红筹、民企股以及香港本地上市公司共有1344家，总市值达17.13万亿港币。其中，香港本地股占31.5%，而内地股则占据了68.5%的份额。不但如此，香港市场还同时兼具了发达市场与新兴市场的双重特质。与A股市场相比，香港市场的估值一直处于一个相对较低且平稳的状态。2009年，当沪深300指数的PE值为29倍时，恒生指数的市盈率仅为16倍；2010年6月底，沪深300市盈率为20倍时，恒生指数则为14倍。另据Bloomberg统计，3年期和10年期的收益上，香港市场均大于同期的内地市场，而3年、5年和10年期的风险指标上，香港市场均小于同期的内地市场。

专业理财机构通常运用两个方法来选取基金并构造投资组合。首先是基本面的分析，一般来说比较成熟的资本市场，市场表现与当地的经济增长状况联系是非常紧密的，因此要关注全球市场的宏观经济变化趋势。然后，根据宏观经济变化趋势选市场，之后再选择产品。其次，运用风险控制技术，把投资组合的风险和回报控制在一定范围之内。

TIPS: 理财机构可以制定不同的全球投资基金组合，既有高风险的基金组合，也有中风险和低风险的组合。根据全球市场变化状况不断调整投资组合，就可以达到稳定增长的目标，基金的调整周期比股票长，一般可以一周调整一次，因此对于没有充分时间关注投资市场的人选择基金比较合适。

LINK



■英国服装公司巴宝莉集团，其股价2010年累计上涨了88%



他是纽约地产界之王，是商界的主宰者，而有时又仅仅是唐纳德。但是，不论他在民众的心中如何定位，总有人谈论他，他的确成为了一种“美国现象”。

“THE AMERICAN PHENOMENON” DONALD TRUMP

“美国现象”：唐纳德·特朗普

文_胡天娇 策划编辑_于丹 责任编辑_张中英

唐纳德·特朗普是谁？

在美国，他是比杰克·韦尔奇、沃伦·巴菲特更家喻户晓的人，一份民意调查报告显示，美国有98%的人知道他的“大名”；他是美国最为著名的房地产开发商，他的房子意味着奢侈、昂贵和品质，甚至这些房产还只在设计图上，人们也抢着买；他是一位跨界传媒大亨，他为美国全国广播公司担任监制并担任嘉宾的真人秀节目《学徒》(The

Apprentice)收视率高居同类节目前列；他曾负债9亿美元而迅速东山再起；他涉足诸多领域：写作、经营航运、主掌职业足球队、赞助职业拳击赛，并且都收获颇丰。

他是纽约地产界之王，是商界的主宰者，而有时又仅仅是唐纳德。但是，不论他在民众的心中如何定位，总有人谈论他，他的的确为了一种“美国现象”。

“我要改变纽约的天际”

在纽约，特朗普的名字是与这座城市最繁华的地段联系在一起，包括第五大道的特朗普摩天大楼、被权威机构选为全美最好的特朗普国际旅馆、坐落于华尔街40号的特朗普世界大楼以及特朗普公园大厦。有人开玩笑说，在曼哈顿很难找到一处与特朗普名字没有联系的主要建筑。然而，他的帝国并不仅仅局限于此，还包括赌场、度假村，另外还有一家航空公司——特朗普梭运航空。特朗普，带给自己与别人的，永远是惊奇。

1946年6月14日出生于美国纽约皇后区的特朗普，父亲是纽约郊区的房地产开发商，这使他从小就很了解房地产业，甚至三岁时就开始从父亲与客户的谈判中学习房地产，十岁时已经知道怎样盖房子了。同时他也从父亲那里学会了坚持、激励别人、高效率，明白了经营房地产的许多经营与管理的法则。13岁那年，父母送他去纽约军事学校求学，在军校就读期间，特朗普人缘甚佳，不仅学业成绩优异，也是运动健将。1964年自军校毕业时，特朗普领袖气质已隐然成形。离开军校后，特朗普获准进入隶属长春藤联盟的宾夕法尼亚大学沃顿商学院就读。大学时代，特朗普孜孜不倦地汲取商业领域新知，培养机敏生意眼光，加上父亲耳提面命的经营秘诀，大四时，他就经常去国外考察最新与未来的经济走向，深切体味到现今最重要的企业经营战略就是“市场营销”。

特朗普刚刚开始创业，就发誓要超越父亲，因为只有这样，他才能从父亲的影子中走出来。特朗普的父亲虽然是个成功的商人，但只是在纽约的郊区发展。而特朗普一开始就直奔曼哈顿，因为他明白这里才是房地产业的中心地带，尽管全世界只有几个房地产巨头有资格在此立足。他对他的大学同学说：“我要改变纽约的天际。”

同时，他也不想做普通的房地产商。他知道花在小型项目上的时间和精力，其实和花在大型项目上的一样多，但效果则完全不同，他决定只做大项目。他能构思庞大的建筑计划，还因为他比别人幸运。他的父亲给了他35万美元的起步资金，在上世纪70年代初，那是一笔巨款。

特朗普做的第一笔生意是其他房地产商觉得毫无竞争力的一处会议中心。他决定举行盛大的新闻发布会，让媒体帮他宣布这个人生起点。不幸的是，当天正好赶上暴风雪，当舒伯特集团主席杰拉德赶到现场时，发现在空旷的雪地里，只有他和特朗普两个人，别人都没有来。这激发了特朗普征服媒体的决心。他做到了——多年以后，记者们绝不会因为暴风雪这样的小事而错过特朗普的新闻发布会。

接下来的重建船长酒店项目，也是其他房地产商不愿意做的。当时这片街区已经衰败，特朗普却要化腐朽为神奇，他要建造一座优雅

的高档建筑来复兴这个曾经的纽约中心地段。所有人都认为他疯了。他成功地说服凯悦集团和他合伙开发。他成功了，他的建筑成了当地的地标，带动了周围街区的经济繁荣，其他房地产商纷纷跟进，他终于引起了媒体的关注，并获得了“拯救者”的赞誉。

“我曾欠债9亿美元，上了吉尼斯纪录”

他的商业知识丰富，因赌性和胆量经常故意在投资与交易时违反常规。商场竞争激烈时，多数人会减价求售，特朗普却越有劲敌相争，越抬高价格。因此他失去一些生意，也遭遇了人生的低谷，但特朗普对此毫不在意，他凭借自己强大的影响力与实干家的内里，最终神奇地达到了人生的全新高度。

1990年初，美国经济持续衰退，特朗普的事业受到严重影响，他拥有的房地产贬值，收入也随之减少，个人资产从17亿美元遽跌至5亿美元，债务高达9亿美元。此时，曾经慷慨借贷巨款给特朗普的银行团意识到，一旦特朗普宣告破产，不仅失去利息，可能本钱都拿不回来，各银行遂允许他暂缓支付部分贷款利息。此纾困方案亦规定暂由银行团监管特朗普手下的房地产，直到他有能力还债。当时，他的午餐按照美国破产委员会的规定不能超过10美元。

当时的美国媒体纷纷发表评论声称特朗普无法东山再起了。但是从来没有服过输的特朗普却不屑地说道：“如果有人以为我未来的前途自此会黯淡无光，那他就大错特错了。”说这句话的时候，他也不忘面带着英雄式的“特朗普微笑”。无论在事业上遭遇任何棘手难题，他都能以自己独具魅力的形象告诉世人特朗普决不会就此倒下。人们继续看到破产的特朗普与名模美女制造着绯闻，他以略带幽默的沉稳坚毅态度继续着特朗普式的商业探险。

特朗普认为坐在办公桌后面是挣不到钱的。为此，他常常莅临项目现场。在他看来，地段并不是一个成功的地产商人唯一需要追逐的，自身的实干和精明同样重要。1996年，特朗普逮到一个绝佳的机会。华尔街40号是一幢72层高、130万平方英尺的经典建筑，1980年代初被菲律宾前总统马科斯买下，到80年代末被一纽约房地产世家以1.35亿美元盘租。但房地产迅速降温后，又让香港的一家名叫廷森的集团以较便宜的价格拿下。想捡个便宜的廷森集团却没想到纽约地产市场是个“地雷”，他们与这块土地的真正所有者，一个富有的德国家族关系处理不好，工程设计商和承包商又趁机提价，这一切让公司花了大把的银子却不见成效。特朗普在1990年初也想得到这块肥肉，但当时他自身难保。几年后，廷森公司终于来找他了。特朗普不动声色，说只愿付100万美元并负责承担解决与承包商们的所有合同。让特朗普

LINK 特朗普的7条成功守则

- 1.你必须拥有一定的禀赋。
- 2.做自己喜欢的事。我没有看到过任何一个成功的人不热爱他们的工作。
- 3.永不停止。如果前进道路上有一道铁墙，你都要咬牙闯过去，你绝对、绝对不要在心里说放弃。
- 4.自信很重要，但是自信不是你对自己断断续续的重复“我会做到”，而是没有任何条件地信任自己。
- 5.互相考验。这是特朗普至今实行的信条，从中你可以看到人们身上的优缺点，并以此作为任用职员的标准。
- 6.仔细辨别争论。即使在烈火中，也应该保持冷静。优秀的领导人可以在杂乱的争吵中分清主次，不称职的却会从争吵中迷失方向。
- 7.忠于你的团队，热爱你的队员。不忠是所有人性缺点中最卑劣的一种。我很少说：“你被开除了！”除非是别人首先出卖了你，否则在商场上我会极力保持忠诚。

感到震惊的是，廷森竟然不还价就答应了。特朗普迅速与德国国家族搞好关系，维持长期租约合同。接着又召集承包商，让他们吐出部分油水。由于廷森公司急着要撤退，留给了特朗普大量可以从保险公司和政府获得赔偿的退税金。结果，特朗普买这座楼的价格竟然低于100万美元，而每年的租金收入就达2000万美元。

就像这样，他不断审时度势，重整旗鼓，卷土重来。1995年他的身家很快又达到了20亿美元。如今，特朗普这个名字出现在美国纽约大大小小的建筑上，比洛克菲勒还要多。对于特朗普来说，那次戏剧性的失败经历反而增添了他的个人魅力，成为了特朗普又一笔不小的财富。据《福布斯》杂志最新估算，特朗普拥有的净资产达14亿美元。不过，特朗普本人则声称他的家产达37亿美元，投资领域涉及房地产、体育和娱乐业等。

“要善于推销自己”

特朗普的身份无法一概而论，他既是一个商业大亨，又是电视名人和作家；他是特朗普集团董事长及总裁，也是特朗普娱乐公司的创始人，而不是仅仅在全世界经营房地产、赌场和饭店。一直以来，特朗普还因为奢华的生活方式和直言不讳的性格而名声大噪。即使在低谷之时，他也依然高调作秀，连续在主流媒体刊登整版广告，重点推介他的个人、他的公司以及他的产品。特朗普承认，他的成功，也源于《学徒》这档节目让很多人难以忘记。

2000年，美国《生存者》节目的策划人马克给特朗普建议：做一个以特朗普为中心的真人秀节目。特朗普立即同意了，他与马克一拍即合，说干就干。就这样，一颗电视新星闪亮登场。第一季的《学徒》迎来了2000多名“想做唐纳德·特朗普”的“学徒”。

这是一档普通人就可参与的真人秀节目。参与的选手如果胜出，将最终获得特朗普公司里的高管职位，而特朗普本人再次被推到了浪尖。在主持节目时，他最经典的一句台词就是——“你被炒掉了”。

《学徒》节目迅速风靡全美，观众的心总是被选手的命运揪住。从《学徒》中走出的参赛选手，很多人也成为明星。比如获胜者非比尔·兰西克，获胜后兰西克在芝加哥负责管理特朗普公司旗下的一家高级酒店和一栋住宅楼。特朗普对兰西克说：“不用担心，在管理物业的问题上你会得到许多指导，我才不管你是不是总经理，反正我才是唯一的负责人。”

事实上，《学徒》节目让特朗普收获颇丰。他不仅能够获得每集10万美元的报酬，更主要的是他在《学徒》中大卖自己的广告——每次为“学徒”们设计的实习项目，无一不与特朗普旗下的企业有关：推销“特朗普牌”桶装水、在特朗普高级酒店组织一场高尔夫球赛、特朗普甚至还推出了“特朗普信用卡”。

“富人和名人式的生活，你会自然而然顺着这条路走下去。”一次，特朗普如此得意洋洋地评价《学徒》节目。在主持《学徒》后，特朗普推出了新书《特朗普：如何致富》，出版社为此提前预支了500万美元，书中第一章的标题就是《写一本定金达500万美元的书》。

事实上，毕业于宾夕法尼亚大学的特朗普，早就是一位“作家”了。1991年，他的第一本自传《做生意的艺术》卖出了300万本，被《纽约时报》评为最畅销的书籍，并连续在排行榜上维持了32周的冠军地位。

随后，特朗普还和NBC电视网合作，一举买下“环球小姐”、“美国小姐”和“美国妙龄小姐”等几大选美赛事的主办权。凭着自己的名气，他还顺势成立了特朗普杂志、特朗普书籍等公司，这使得他由一个房地产商，变成了一名跨界的传媒大亨。📍



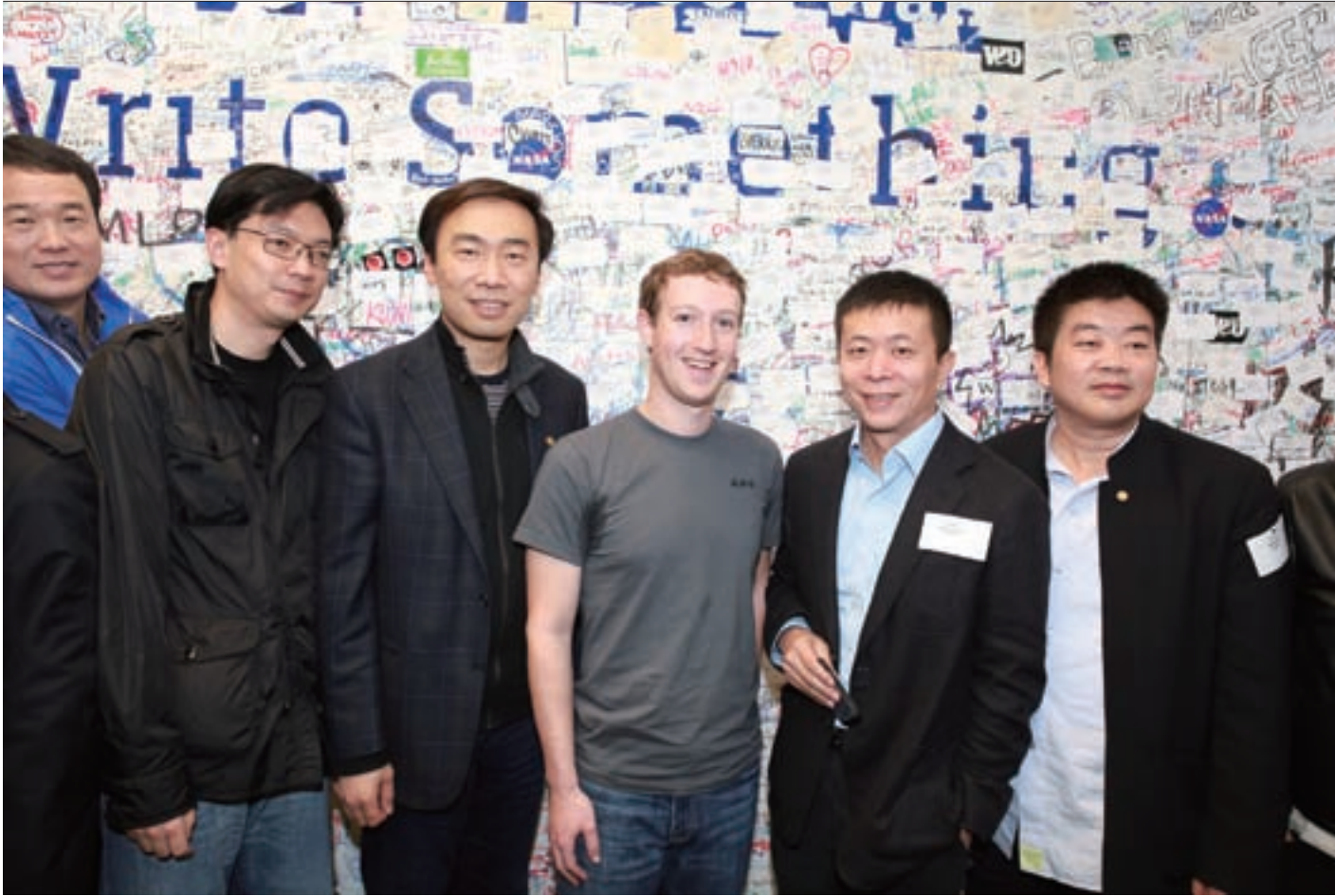
■新浪首席执行官兼总裁曹国伟。

THE FOUNDER OF CHINESE TWITTER

曹国伟：“中国版推特”缔造者 ——专访新浪首席执行官兼总裁 曹国伟

文_郭婷婷 策划编辑_陈方诗 责任编辑_黄敬

曹国伟属于完美主义者，对未来有清晰的规划，做事大气，不缺乏激情且极具责任感，加上其近乎完美的履历，会让新浪走上新的征程。



■图为曹国伟访问Facebook美国总部时，曹国伟（右二）与Facebook创始人兼CEO马克·扎克伯格（右三）会面的场景。

传媒人转行玩资本

曹国伟中学时代就被老师称为“性价比”最高的学生。仅凭五分努力，能拿九分成绩。和大部分上海人一样，他不愿意离开上海，因此高考时选择了家门口的复旦大学新闻系。曹国伟回忆：“那时候读新闻系太难了，班级里面好多都是各省的状元。上课时老师告诉我们，等毕业了，我们文章写不过中文系的，研究做不过历史系的，辩论说不过政治系的，但是我们要培养出一个‘新闻眼’，这是别人没有的。”英国《金融时报》旗下FT中文网总编辑张力奋曾是曹国伟的大学辅导员，他眼中的曹国伟：“自信但不张扬；善于适应环境，灵活变通。如今取得这样的成绩，我并不吃惊。在同龄人中，他很优秀，自理能力强。”

曹国伟毕业后做过短暂的记者即赴美国俄克拉荷马大学学习，获得新闻学硕士学位。随后取得德州大学奥斯汀分校商业管理学院财务专业硕士学位。此后，他先后在安达信和普华永道会计师事务所工作，这一段经历帮助他迅速深入商业世界。他供职期间，正是硅谷最疯狂的时候，大量国际资本和各类先进技术密集投向硅谷，创造了许多奇迹。曹国伟因此有机会接触处于各个发展阶段的企业，审计过众

多知名公司，亲自经手数家公司的上市，涉及到的兼并收购案例更是数不胜数。也正是担任普华永道审计师的一次临时安排的工作经历，让曹国伟搭上了国内互联网大潮的“末班车”。

1999年，面对硅谷两家企业的邀请时，曹国伟有些犹豫，便向自己的老朋友茅道临请教，就是这次请教改变了他的一生。“没想到老茅跟我说：‘干脆你到新浪来看看有什么机会吧’，并马上把我介绍给正在美国的王志东。”茅道临时任新浪首席运营长，王志东时任新浪CEO，正在美国忙着新浪上市的问题，正缺得力干将。曹国伟考虑了两天，答应下来之后当天晚上就开始到新浪美国上班了。

对于几次转行，在不同角色中的转换，曹国伟现在想来：“每种经历和性格特点都对现实的事业有促进，但它们之间并没有任何必然联系。新闻从业的背景和履历让我有很强烈的媒体情结。当然，我不是去采访、写稿和编稿，而是从一个宏观的角度去思考如何经营好一家媒体。另外，那段做财务的经历，也让我思维更加严谨、有逻辑，我更加理性地理解了媒体行业。这些经历，让我学会了把媒体业务和商业经营结合起来，统筹应对我现在的工作。”

LINK

实名制有助于微博商业化

从3月16日起，北京、上海和广州等地的微博用户需要提供真实身份信息，才能继续在微博上发布新消息。分析人士认为，此举不会导致微博用户参与度的急剧下跌，反而会增加广告主的投放兴趣。实名制能够清除微博垃圾账户，并使网站获得宝贵的用户信息，从而推动社交平台的盈利。

作为中国最流行的微博客平台，新浪微博被称为“中国Twitter”，估值一度达到45亿美元。相比之下，Twitter在最新一轮融资中的估值为80亿美元。分析人士称，实名制要求用户向新浪提供个人资料，能够增强微博广告系统的目标性，并收集有用信息。新浪目前的3亿微博用户中，已有60%完成了实名注册。新浪CEO曹国伟近期在财报电话会议上表示，预计今年下半年，微博将通过广告启动商业化。

土型管理者

刚加入新浪的连续几周时间，曹国伟每天要忙碌16个小时，一边做工作交接，一边以新浪财务副总裁身份接手上市流程。半年之后，在曹国伟的推动下，新浪成功在纳斯达克上市，并成为第一家在美国上市的中国门户网站。

2006年5月，曹国伟从汪延手中接过了新浪CEO的职位。对于此次交接，外界这样评论：“曹国伟属于完美主义者，对未来有清晰的规划，做事大气，不缺乏激情且极具责任感，加上其近乎完美的履历，会让新浪走上新的征程。”正是此前面对华尔街分析师以及多次并购的经历，也让他在担任新浪CEO之后，花旗银行破天荒地以《曹国伟掌舵，上调新浪股票评级》为题发表了分析报告。曹国伟上任之后，新浪一直快速发展。“我们有每一阶段的规划，每一次规划我们都做得踏实、扎实和坚实。新浪第一步是新闻和内容的高度完善整合；第二步是博客时代，给每个普通用户发布内容的机会；第三步是微博时代，就是解决传播问题，创造、分享、按照社交关系传播信息。这是一个非常自然的‘新浪式三部曲’。”

这家自从诞生以来就牢牢把持住“新闻”标签的门户网站毫无疑问是全中国最具影响力的网络媒体之一。新闻专业的教育背景也让曹国伟与新浪有天然的契合感，他成功地成为这家公司历史上任期最长的CEO，并且通过微博维系巨大媒体影响力的同时，带领新浪重新转型。这个罕见的转型，即从代表着门户的1.0转型为代表着社交网络的3.0。“新浪完全属于第一代互联网公司，第二代是搜索，第三代是社交网络。大家比较公认这样的一种变化。事实上，能够成功转型的公

司非常少，所以，如果我们能够在新的业务上面突破，能够转型成功，肯定是让我们非常高兴的一件事情。”曹国伟说。随后他补充了一句：“但我们要做的工作还有很多。”

经过12年的努力，曹国伟确实创造了新浪的辉煌。其中，最有代表性的是三件事：一是统一股权。以曹国伟为首的管理层通过增发股本等形式，收购本公司股份，实现控股权，使新浪真正成为了“新浪人的公司”。当时，他在给员工的一封信中说：“从此我们就是创业者。”二是持续增收。做财务官的时候，曹国伟多次并购，股价由收购前的7美元，一路攀升到数十美元。2004年，曹国伟开始做运营官在广告业务上全面革新，为广告大幅创收。三是创造新品。曹国伟最珍爱的两个作品是博客和微博。这两个杰作让美国硅谷将他视为“中国的扎克伯格”。

曹国伟还记得，一位同学给他的毕业留言是：“你是一个天生的商人。”作为以CFO出身的CEO，曹国伟其实与他给外界的印象不同，他对产品、运营和媒体都有完整的理解。他的广博注定了他并不只是一个财务专才，从CFO做到COO又升任CEO，曹国伟获得了全面的管理经验。中国领导艺术研究院院长赵蔚春用“五行领导力”来分析他，认为金木水火土五种类型中，他属“土”型领导者。所谓金者，理性外向，霸气外露；木者则理性内向，苛己律人；火者感性外向，热情奔放、好大喜功；水者感性内向，原则性不强，但人缘好，温和中庸。而土者，则结合了金木水火的特点，取优点则为人上人，取缺点则为人下人。曹国伟融合了优点，表现出沉稳、敏锐、进取、和谐、能伸能屈的综合性，做事常常深思熟虑、后发制人，事业较稳且容易长远，但缺点是有时相对保守，不爱冒险。



■2012年1月4日，“微博之夜”新浪网络盛典在北京举行，图为曹国伟与影视明星李冰冰、陈坤出席场景。

开启“新”新浪时代

有人说“内容是新浪的灵魂，广告是新浪的营生，微博是新浪的招牌”。的确，新浪微博创造了一个新世界。2009年5月的成都，新浪高管齐聚这里探讨新浪未来的发展战略。曹国伟认为，SNS（社交网站）市场已经接近饱和，新浪长远的目标是做一家令人尊敬的新媒体公司，因此，新产品的拓展必须围绕新浪的核心竞争力来做，曹国伟拍板放弃新浪朋友，要全力以赴做一款微博产品。曹国伟强调，要学习推特（Twitter）的优点，同时在其原有的基础上进行创新。曹国伟当时给新浪微博提了个建议：要注重中国网友的习惯，在Twitter 140字和转发的基础上加入创新功能，这样能够大大提升用户体验。事实证明他的判断是正确的，目前Twitter已经在部分产品细节上反过来向新浪学习。“在中国的大型互联网公司中，新浪是第一家做微博的。刚开始的时候，很多人都想模仿‘推特’的模式，但我们没有去复制，而是根据中国网民的习惯和特点进行了有针对性的创新。尽管‘推特’是全球第一家微博，但我可以实事求是地说一句，新浪微博和它完全不一样。我们的产品比他们更完整更成熟更好。一个产品的成功，创新十分重要。我们的对手只有一个，就是我们自己。”

2009年8月28日，新浪微博正式对外推出服务；当年11月2日，新浪微博用户数突破100万，距离公测仅66天时间。2010年4月28日，新浪微博用户突破1000万；2010年10月底内，新浪微博用户一举突破5000万，而Twitter用户数发展达到这个规模用了三年的时间。曹国伟在2010年11月16日举办的中国首届微博开发者大会上表示，新浪微博的目标是做成一个互联网开放平台，不仅仅是为新浪的用户提供

服务，而是要为新浪的用户、其他的网站、公司以及开发者提供一个新型的应用平台。“新浪微博的开放，预示着新浪将正式启程，去实现从一个传统的门户网站向新一代互联网平台的转变。”曹国伟说。

曹国伟称如今的新浪微博为“一个长得蛮高大的小学生”。一方面它已经快速成长为庞然大物，让人们对它的前景有足够大的想象空间；另一方面，它还没有实现那种对它的巨大预期。虽然它帮助新浪这家国内超级老牌互联网公司重新聚拢了人气，备受瞩目，但它却不得不面对两个现实问题：第一是超高流量带来的高社会关注度，“僵尸粉”（意指微博上的虚假粉丝）随之大量出现，而微博的快捷方便也给流言的传播提供了便利；第二是虽然用户注册数目逐日上涨，但新浪微博仍在寻找成熟稳定的商业模式。2012年，新浪微博将提速货币化进程，加快实现盈利的步伐。

目前，控制微博流言并帮微博找到商业模式是曹国伟的“一号任务”。他曾公开表示，新浪目前的拳头产品——微博比他最初所设想的还要成功。曹国伟认为：“现在为止，它的社会效应可能比经济效应大得多，我想很多人都有这个感受。在过去两年里面，微博用户数发展非常快，微博正在实实在在地改变我们的生活，改变我们的社会，我相信一句话‘围观改变中国’。这是非常实实在在的，而且是潜移默化的。”

关于业界普遍认为微博已经成为新浪最大的增长方式，曹国伟回应道：“现在很多人关注新浪微博，微博是未来移动互联网和社交互联网发展的一种趋势，我们肯定要抓住这个趋势。但是，新浪可不仅仅只有微博！”关于下一个12年新浪的位置，曹国伟表示：“我基本不去规划未来。当然，如果你问我未来的12年，我希望新浪能成为一个更加成熟、完善的新媒体平台。我希望，未来新浪依旧能走在这个行业的最前面。”

DRAGON YEAR FULL OF LOVE

——THE FINANCIAL PLANNING BOOK FOR MIDDLE CLASS RAISING A CHILD

爱溢龙年——中产育儿理财规划书

策划编辑_钟亚超 责任编辑_王淼

图/Getty Images



尊敬的理财师：

您好！

在中国文化中，龙很特殊，虽然从未真实存在过，但却植根于中国人的心中，象征着权力和财富。到今天，龙作为文化图腾的地位一直没有改变，中国人恋“龙”情结也存续至今。中国人偏爱龙，一到龙年，龙宝宝便扎堆出生，我也遇到了这样的问题。

我今年33岁，结婚已经5年，去年和爱人商量计划要个龙宝宝，现在梦想已经实现，我妻子的预产期在7月底，期望生个健康可爱的孩子。计划怀孕时，并没有考虑太多其他的元素，不过随着时间的推移，我们发现龙年出生的宝宝面临着各种有形和无形的压力，包括教育、就业甚至婚姻，这些是之前都没有想到的问题。于是我想，除了要培养孩子独立的人格和良好心态之外，在财务上也应该有所准备，为孩子提供更好的生活条件，给孩子创造一个更好的成长环境，所以希望能扩大生意，购买店铺，可是目前手里的流动资金不够，不知道应该如何筹划比较好？

李先生
2012年3月4日

理财师团队



●任春
工商银行债行天下理财小组团队专员，担任FM95理财总动员和财富大赢家财经类节目特约嘉宾。先后取得了AFP、CFP国际金融理财师认证资格，拥有外汇从业人员资格证书、保险代理从业人员资格证书、网点负责人资格证书、信贷从业人员资格证书，专注于个人理财策划，为客户量身定制理财方案，提供全面的财务分析、理财规划、投资建议等理财服务。



●刘晖
工商银行理财支持团队基金证券组组长。2005年工商银行总行首届个人客户经理比赛第二名，2006年通过国家理财规划师(CHFP)职业资格认证；曾荣获总行“青年岗位能手”、“吉林省工行十佳个人客户经理”、“吉林省十佳财富管家提名”等称号。



●孙洪业
工商银行宁波分行营业部理财经理，拥有AFP金融理财师、保险代理资格证书、基金从业资格证书等资质。2011年曾获得宁波市金融节最佳理财方案奖。

定制背景

- 1.收入情况: 李先生夫妇目前经营一家汽车维修店, 前有修理工4名, 李先生夫妻二人负责日常的管理及财务工作, 每年的纯收入能达到80万元左右。
- 2.资产状况: 目前, 李先生名下有2套住房, 一套是60平方米的小居室, 市值50万元, 另外一套是140平方米的三居室, 市值130万元。活期存款10万元, 定期存款30万元, 股票10万元。轿车一部, 价值20万元。
- 3.负债情况: 没有任何负债。
- 4.保障情况: 李先生夫妇没有缴纳养老保险, 只缴纳了灵活就业人员医疗保险。

李先生年度家庭收支表					
收入项目	金额(万元)	占比(%)	支出项目	金额(万元)	占比(%)
日常收入	—	—	日常生活支出	—	—
李先生收入	80	100	饮食/教育/娱乐/消费等	16	64
年终奖	0	0	父母赡养费	4	16
公积金收入	0	0	养车成本	5	20
			房贷	0	0
收入合计	80	100	支出合计	25	100
净结余	55	—	—	—	—

李先生家庭资产负债表					
资产	金额(万元)	比重(%)	负债与权益	金额(万元)	比重(%)
活期存款	10	4.34	信用卡额度	0	0
流动性资产	10	4.34	流动负债	0	0
定期存款	30	13.04	房贷	0	0
股票	10	4.34	投资负债	0	0
投资性资产	40	17.38	自用负债	0	0
自用房产价值	180	78.26	负债合计	0	0
自用性资产	180	78.26	权益合计	140	100
资产合计	230	100	负债与权益合计	140	100

家庭财务分析

孙洪业 中国工商银行宁波分行营业部理财经理

从定制的背景来看, 李先生夫妇的收入水平和家庭资产绝对属于中产阶级以上水平, 但作为“有房”、“有车”、“有存款”的“三有”青年企业主, 李先生也像大多数创业成功的私营业主一样, 忙于主业而忽视了对资产的管理和合理配置。

首先, 李先生一家不动产占总资产的比重较重, 按目前的数据来算(不包含本年度的收入)占比达到72%。鉴于国家对房地产政策的紧缩预期, 以及未来持有房产可能的税费成本增加, 过高的不动产持有比例有可能降低未来的财务自由度。

其次, 李先生一家的流动资产收益性欠佳。流动资产中的活期存款和定期存款较多, 虽然保证了流动性, 但在负利率的金融环境下, 储蓄存款永远无法满足资产保值增值的目的。

再次, 李先生一家极度欠缺养老和医疗保障。李先生夫妇仅缴纳了灵活就业人员医疗保险, 其保险额无法满足今后或现在的大病医疗

费用的支出。而作为私企业主, 李先生夫妇的收入也存在不稳定性, 一旦收入来源减少或中断, 必然对生活造成极大的影响, 更不能给孩子提供一个良好的生活条件了。综合以上分析, 笔者认为李先生夫妇宜做适当的调整来平衡资产配置, 以保证在孩子出生后能有一个更好的生活环境。

1.李先生夫妇可将60平的小居室出租或出售(价格回暖时), 租金收益或出售所得可用作投资理财或用作扩大和改善经营之用。

2.李先生夫妇可以将活期及定期存款共40万按比例配置货币基金及固定期限理财产品, 这样既保证了资金的流动性又能获得较高的收益。

3.李先生夫妇应尽快咨询理财师, 选择合适的年金险及大病医疗保险进行投保。每年可从80万元的纯收入中支出20%—30%的金额投保, 以保障今后能够稳定、持续获得现金性收益。此外, 李先生夫妇还应提早筹划适当的少儿保险, 为未来的宝宝备好“金饭碗”。

THE SHINY OPPORTUNITIES UNDER THE INFLEXION POINT

拐点下的“闪亮”机会

文_李厚霖 [HIERSUN恒信钻石机构董事长] 策划编辑_陈方诗 责任编辑_赵晓璐

钻石作为奢侈品的一个重要分支,它承袭了奢侈品的众多优势,凭借良好的大环境支持,拐点下的钻石行业今年有望跑赢大市。

理财师分析

1.李太太想去香港产子,不仅可以享受到更好的服务,更能让孩子获得香港户籍,不知道这个想法是否可行?

任春 中国工商银行债行天下理财小组团队专员

香港生子确实有其一定的优势,比如自由的出入境管理、优越的社会福利、精湛的医疗等,种种因素导致赴港生子的人数激增。但是现在在香港生小孩跟以前已经不一样了:考虑到赴港生子新政的推出,香港政府将2012年非本地孕妇赴港产子名额定为3.5万个,同比减少7%,而龙年又是中国传统生育高峰年,选择在龙年分娩的孕妇将会增加15%—20%,内地孕妇在2012年要赴港产子的话,床位情况将史无前例的紧张。有香港妇产科医生指出,内地孕妇纷纷在香港产子,让孕妇预约床位的时间愈推愈早,孕妇现在必须要在怀孕30天—50天左右预约,才有可能确保有一床位在香港产子,这也导致香港公私营医院的产科服务今年将面临更大压力。而李太太的预产期在7月底,如果没有提前预约的话,现在准备起来的话要支付的成本会更高且难度也更大。

李太太同样要考虑的是如果孩子出生后还是继续在内地生活的话,那其今后一段时间比如幼儿园、小学等的入学就要按照当地借读生的规定来处理,这也是要考虑的一个问题,所以对于这个问题,李太太还需要斟酌。

2.李太太想为未出生的孩子购买保险,不知道如何购买,及购买怎样的保险?

任春 中国工商银行债行天下理财小组团队专员

首先,要给宝宝买个当地的少儿医疗保险,每年付款,费用200元左右,以各地收费标准为准,这样一般的门诊、住院费用都可以报销,这是最基本的。

其次,先重保障后重教育。保险的功能是保意外,所以首先要购买意外险和医疗保险,然后再是储蓄类的教育保险,因此建议为孩子购买保险时的顺序应当是:意外险、医疗险、少儿重大疾病保险。在这些保险都齐全的基础之上,再考虑购买教育金保险。

最后,先保大人后保小孩。考虑到李先生夫妇除了医保外,其他基本没有什么商业险,这是一个严重的误区。大人是家庭的经济支柱,也是孩子最好的“保护伞”。如果只给孩子买保险,大人自己却不买,那么大人发生意外时,这个家庭很可能会因此陷入困境。所以在购买主险时,应同时购买豁免保费附加险。这样一来,万一父母因某些

原因无力继续缴纳保费时,对孩子的保障也继续有效。

3.除了股票之外,李先生夫妇还想进行其他方面的投资,从目前的行情来看,选择哪些方面的投资比较好呢?

刘晖 中国工商银行理财支持团队基金证券组组长

(1)鉴于李先生夫妇没有保险计划,建议其办理商业保险,以保障在未来不确定的风险中减少损失,同时办理一份女性健康险。

(2)考虑到李先生目前有股票投资经验,但是事业也很忙,不一定有太多时间来重点关注,建议股票部分适时减仓卖出,适当配置一下基金,可选择债券型基金和混合型基金进行配置,同时选一个指数型基金作为基金定投计划,用于未来的孩子教育规划和夫妻的养老规划,将资金交给基金公司进行投资,减少风险。

(3)根据目前的黄金市场情况,建议李先生可以涉足一下,做一个工行如意金积存计划,每月买1克或2克黄金,分散购买,分散黄金价格波动风险,主要用于将来子女教育,以及子女婚嫁时使用,届时可以变现或者提取金条。

(4)在实业投资上,一定要注重风险的控制,给自己的商铺再进行一下财产保险,确保出现风险时,万无一失。

4.李先生汽车汽配店的商铺为租用,需要按月缴纳租金,日前中意一套市价180万元的商铺,希望购买,这样的商业产权如何从银行贷款呢?

刘晖 中国工商银行理财支持团队基金证券组组长

我们国家的土地制度是国家出让使用权,一般住宅的用地使用权70年,办公建筑土地使用权为50年,商业建筑用地使用权为40年,这就是一般我们说的商业产权。至于购买,应该是不受限制的,但是就李先生目前情况,还是建议再仔细考虑一下,结合当前的实际情况,进行周密的考察后,再审慎购买这个商铺。

关于银行贷款,目前工行可以向客户提供商用房贷款。您向工行申请的个人商用房贷款可以用于购买商铺、住宅区的商业配套房、办公用房(写字楼)、具有独立产权的车位(库)等多种类型的商业用房。贷款额度最高可达到所购房屋市场价值的50%;商住两用房最高可达到所购房屋市场价值的55%,贷款期限最长10年。还款方式可采用等额本息还款法、等额本金还款法、按周(双周、三周)还本付息还款法、“随心还”等还款方式。具体办理流程,建议到当地工行贷款中心进行详尽咨询。⑧



国内成品钻2011年以来的涨幅已达到30%,价格的上涨也带动了投资的热情。

有专家把2012年的经济形势定为2008年金融危机以来最难预测的一年,对这一观点表示支持的研究者不在少数。最大的原因有两点:一是今年的美国大选,这一点为2012年的经济带来了很大的不确定性;二是继续蔓延的欧债危机,欧元区国债将大量到期,这对欧盟又是一个极大的考验。而且,德法俄等国家也要进行政府选举,这都让2012年的经济形势变得更加复杂。

■ 复杂形势下的魅力展望

基于以上因素有人担心欧洲和美国的经济形势会波及珠宝市场,但是,这种担心是不必要的。理由有三个:

第一,2012年全球经济依旧会呈现低速增长的态势,只不过步子可能会慢下来,而国内的形势依旧以“稳”为主。2011年GDP稳健增长,央

行在年尾下调存款准备金率0.5个百分点,这一举动可以释放出4000亿元左右的资金;为了刺激消费、扩大内需,“十二五”期间扩大消费工作仍是重头戏,这也是2012年我国经济工作的战略基点。所以,即使全球经济复杂多变,中国经济形势走好却是大势所趋。

第二,亚洲对钻石的消费及投资需求强劲以及缺乏新供应来源等因素会继续支撑钻石市场。

美国是全球最大的钻石市场,占比40%左右。中国和印度则是钻石消费增长最快的市场,2010年分别增长了25%和31%,而美国市场只增长了7%。有钻石供应商预计,未来的5年—10年中,中国和印度对钻石的需求将超过美国,这一需求的增长将带动全球市场的增长。

在供给端,全球最大钻坯供应商戴比尔斯连续三年以高比例增产,但还是不及需求增长得快。有消息预计,未来10年中印钻石需求

“钻石银行” 散发全新魅力

LINK

比利时的安特卫普是全球的钻石之都，拥有全球最雄厚的钻石加工技术，是世界主要天然钻石的集散地。为拓展这块闪耀的钻石金融领域，中国工商银行与比利时安特卫普世界钻石中心强强联合，并于2011年在北京签署框架合作协议，开启双方在钻石金融领域的相关合作。

工行布鲁塞尔分行获得了在安特卫普开展钻石金融业务所需场所、专业技术、人员、设备和信息支持，并且工行的重点客户在全球范围内可选购同等品质下具有竞争力价格的钻石商品。工行也将为安特卫普世界钻石中心提供优质金融服务，依托其全球网络和IT系统向安特卫普的钻石企业提供贸易及商品融资、全球现金管理、银行卡收单、跨境人民币、国际结算、资金交易和投资银行等相关业务。

将增长逾10%，这会使得全球钻石市场规模扩大近一倍。由于黄金通常用于制作钻戒或其他钻石物品的包装物，所以钻石需求上涨的局面还会对金市形成利好。

现在，随着人们对钻石的了解，越来越多的人将钻石作为储备资产。事实上，自1934年以来，钻石的增值幅度一直超过通货膨胀率。因此在欧美国家，钻石一直同黄金一样，被当成抵御通货膨胀的工具。

据分析师预测，2012年初钻石价格将上涨9%至145美元/克拉，2013年、2014年则分别增长1.4%和4.8%，他们认为钻石价格这样的增幅未来将会跑赢黄金。

第三，我国对奢侈品的相关扶持政策，将为钻石行业的健康发展提供基础与保障。

2011年年末，商务部表示，将进一步下调进口关税，包括部分中高档商品的关税。据统计，为了“避关税”，国人每年要在国外花掉2000亿元人民币购买奢侈品。

2011年底，商务部公布了英美法意西等多个国家的国际商品中心信息，这些商品中心将推出名品分销模式，并在各省市铺设名品直销广场。以后，国内消费者不必踏出国门，就能买到与欧洲同步、同价的高档进口商品。这些信息都释放出有利的信号，国内的奢侈品销售市场会在今年继续高速增长。而且今年的资本市场也会相对放宽，这对中小钻石企业来说是个利好。

这几年，中国奢侈品消费一直处于井喷状态，连续4年全球增长第一，2012年的钻石行情值得看涨，但前提是需妥善应对新拐点。

■ 拐点带来奢侈主义新风潮

拐点一：新奢侈主义的转型

奢侈品发展到今天，已经由物质过渡到精神，有形过渡到无形。过去，奢侈品为少数人提供日常服务；现在，奢侈品为大众提供特殊服务。在物质发达的今天，传统意义上的物质奢侈已经不

再是难以企及的“奢侈品”，相反，一些金钱上买不到的“精神至上”的东西才是真正的奢侈，比如时间、健康、自由等。

但品牌是否能真正了解自己的消费者，并跟上其消费理念的转变，是对奢侈品品牌最大的考验。他们能不能从品牌理念到产品设计，跟上“新奢侈主义”的步伐？

拐点二：二三线市场的诱惑

中国未来5年内愿意消费奢侈品的人，主要集中于二三线城市。有预测表示，未来5年中国奢侈品消费市场将增至1.6亿人，相当于中国人口总数的12%。而这些人主要集中在二三线城市。事实上，中国很多二三线城市的消费需求正在释放。

从2010年开始，一些国际奢侈品大牌纷纷告别“北、上、广”，开始挺进内陆。100多个国际顶级品牌正在加速中国各地奢侈品市场的布局，专卖店总数已经达到上千家，除了“北、上、广”等大城市，中西部城市的分店也如雨后春笋般涌现。很多二三线城市的消费者可以在家门口就买到奢侈品，这是在几年前不可能发生的情况。

拐点三：奢侈品电商的崛起

2011年无疑是奢侈品电商的元年。奢侈品行业通过互联网工具，在传统行业的价值链中找到全新的商业模式。国内多家奢侈品销售网站雨后春笋般崛起，一些门户网站如网易、新浪等也相继推出奢侈品B2C平台，在线销售名表、珠宝等各类奢侈品。就连京东商城、当当网，也忍不住要来分一杯羹。

虽然奢侈品的网络销售额目前只占到行业总量的5%左右，但它的增长率非常高。有预计称，5年后奢侈品在线销售额将增长30%，达到40亿—60亿美元的规模。

但奢侈品网购最大的隐患来自于三个方面，一是正品问题，二是货源问题，三是价格问题。只要有一个没做好，对奢侈品网购而言都是致命伤。有这样一句耐人寻味的话：传统的未来在电商，电商的未来在传统。

这些拐点对品牌来讲既是机会，也是挑战。钻石作为奢侈品的一个重要分支，它承袭了奢侈品的众多优势，凭借良好的大环境支持，拐点下的钻石行业今年仍有望跑赢大市。☺

THE INVESTMENT PULSE ASIDE FROM PROPERTY MARKET

楼市以外的投资脉动

文_刘禹 策划编辑_张姝 责任编辑_赵晓璐

在过去很长的一段时间内，投资房产曾被为规避风险的优质工具，其实，楼市以外投资者还可以选择很多投资工具来维护资产，创收利润。



图/东方IC

■ 投资楼市经历了前几年的突飞猛进之后，受到调控抑制，各地成交量明显下滑。图为江苏南通，新城区最大的房地产开发项目，成片的商品房。

伴随国际经济趋势的变化，投资者应不断优化自我的投资理念和理财方案。2012年投资策略的重点应是规避风险、寻找洼地、选准趋势、迎合政策，只有兼顾以上四点才能达到稳健理财的目的。在过去的一段时间内，投资房产常被作为规避风险的工具，其实，楼市以外投资者还可以选择很多投资工具来维护资产和创收利润。此外，在设定自己的理财方案、选择适合自身的投资品种的同时，投资者还要充分把握投资导向。

■ 有关地产理财

1.地产业告别“黄金时代”

地产行业的行业周期一般在20年左右，一个国家的发展不可能靠房地产来提升，而是要依靠长周期的行业来支撑，“十二五”经济转型的重点是新兴行业和中小企业，既然国家经济转型不能依靠已经渡过黄金十年的房地产，那么也就意味着未来政策支持的重点也不可能是房地产，转型期的资金流向必然是前景更加看好的新兴行业。

2.降价或将成为未来大趋势

从当下的人口出生量分析，未来住房需求是逐年减弱的。大多数买房投资者的投资预期来自房屋价格的上涨，而开发商最关心问题是“资金链”。由于市场上刚性需求的购房者是有限的，所以，以低

价格抢夺“刚需购房者”可能会成为开发商未来的主要策略，而降价也将导致连锁反应。

3.交易局面趋于清淡

一般而言，公众投资者一向是买涨不买跌，当出现“等待底部”心态时，往往就是持币观望。所以，房地产市场出现地产商打折，购房者只看不买的交易清淡的局面也是可能的。

有鉴于此，投资者不妨把眼光放宽放远，寻找一下其他投资机会。

■ 更多投资品种

1.银行理财

2012年的经济形势比较复杂，作为低风险投资偏好的人群来说，建议参与银行发售的比较稳健的“银行理财产品”。不过，投资者购买时需要询问以下问题：是否属于银行发行；产品投向或挂钩标的；产品期限；是否可以提前终止；是否可以质押贷款；类似产品历史收益是否稳定。只有以上六个问题都能满足客户需求才可以考虑购买。

2.信托投资

信托理财经过近几年的迅速发展，由于其具有发行机构的合法资质、比较严格的风险控制措施、较高的投资收益等特点，被很多高净值客户所青睐。因为信托理财产品多数具备高于产品规模二倍以上的担

理财金账户, 生活从此更简单

财富的价值不仅仅在于财富本身, 中国工商银行推出的理财金账户可以让您的理财生活更加轻松, 让您在财富世界里拥有更多优质服务。

●**专属贵宾通道:** 工行为理财金账户设有专属贵宾理财中心、电话银行贵宾通道和独有贵宾版网上银行, 为客户提供绿色通道优先服务, 提供紧急支援服务。

●**专享费用优惠:** 可享有多项业务减免以及特约商户优惠, 体验贵宾荣耀。

●**专家理财服务:** 工行为您提供丰富

的投资理财产品, 更携专家理财团队, 为您提供及时的理财资讯, 助您规避理财风险, 顺利实现理财目标。

●**专供理财产品:** 工行为您提供类固定收益型理财产品、现金管理类理财产品、国内资本市场类理财产品、代客境外理财类(QDII)产品、结构性产品(QUANTO产品或双币理财产品)等专属理财产品, 全方位满足您的个性化理财需求。

●**专业账户管理:** 拥有理财金账户, 无须再持有多张存折与卡, 通过一张理财金账户卡即可办理各类本外币存款、投资、贷款等所有银行业务, 让生活变得更简单。

●**专有精彩活动:** 工行将不定期在网站和各分行举办理财规划、证券投资等各种主题的理财沙龙, 以及不定期推出各种主题营销活动, 为理财金账户客户提供运动、购物、时尚等各类增值服务。此外, 工行各地分行还将根据本地的特点为理财金账户客户组织音乐会、高尔夫球赛等各种特色活动。(有关工行理财金账户详情请拨打当地95588咨询)



保抵押, 适合资金在100万元以上的投资者。但投资者在投资前最好找业内专业的理财人士对具体产品进行把关, 最大限度地规避风险。

3.定向增发

定向增发指的是已上市公司为了扩大资本金, 在二级市场打折出售新增股票的形势, 只能针对10个客户发行, 一般均为机构投资者, 而且价格均在九折以下, 但未来12个月不能出售。一家机构向公众客户募集资金, 然后参与多家已上市公司的定向增发, 通过组合购买、循环投资来规避市场风险。在资本市场点位较低的大环境下, 此类投资风险更低、收益更稳健(此类投资的历史业绩均在每年20%以上)。投资者需要注意的是此类投资的周期较长, 一般在二年以上。

4.私募股权

对于部分高净值客户来说, 如果资金长期不用, 而且想要获得较高利润, 可以考虑参与私募股权基金, 由于私募股权主要投资拟上市的优质企业, 所以具备较高的投资收益预期。目前, 此类投资是国际公认的个人理财的顶级领域, 但需要投资者充分学习、认真领会、谨慎评测、小心参与, 在经济转型未来良好预期的前提下, 选择优秀的私募股权投资公司投资中国经济的未来, 是一种较好的长期投资模式(此类投资的投资周期一般在5年以上)。

■ 投资前关注

1.产品收益: 要知道高收益一定对应高风险, 关键是风险背后都有哪些保障措施, 收益是年化收益还是好几年的累计收益。一般理财产品都是年化收益, 就是一年能得到多少钱, 但也有部分产品是好几年的累计收益, 投资者事前一定要问清楚。还有就是当产品收益达到一定比例时, 是否提取“业绩分成”, 例如: 产品每年收益超过10%以上, 需要提取收益2%的业绩分成。

2.提前支取: 这是关于资金流动性的问题, 一般理财产品是不能提前支取的, 部分可以在规定时间内赎回, 可能是每季度或每半年,

还有就是如果出现确实着急用钱的情况, 是否可以办理质押贷款。

3.相关费率: 投资者一定要问清产品所需要支付的相关费率。如果有的话, 是前端收费还是后端收费。还有, 是否有免手续费的政策, 以及提前赎回是否需要扣减额外的费用, 以便更好地算清收益。

4.本金保证: 一定要知道这个产品对于本金的保证是如何描述的, 是保证收益型、保本浮动型、非保本浮动型, 或者保本一定比例型。例如: 一款产品表明保本90%, 也就意味着一旦本金损失10%这个产品就有可能清盘, 客户的浮动亏损会变成实际亏损。当然, 有些产品虽然没有保证本金, 但其产品性质和产品构架足以保证本金没有风险, 这就得个别情况个别分析了。

5.产品投向: 这个问题是投资者最难弄懂, 也是最容易出现问题的地方, 因此最好是做自己熟悉领域的投资理财, 如果不是熟悉的也可以, 但需要清楚地了解产品结构。面对描述不清的理财产品, 即使收益很高, 也不要轻易购买。一定要问清对方, 是投资债券还是股市, 是投资海外市场还是投资亚洲市场。总之, 投资者需要明白自己的钱被投向何处。

6.风险控制: 很多产品虽然其性质是非保本浮动型, 但产品的结构是可以控制风险的, 投资者需要关注几个风控关键问题: 首先是有没有抵押, 以及抵押率是多少? 其次是有没有担保? 有担保意味着有人承接连带责任, 出了事情有人负责; 第三是有没有资金承接(有的产品写的是有没有“回购”), 也就是说这个投资是有人一定会接手的, 接手的人钱进去, 投资者的钱出来; 最后是有没有无限连带责任, 很多产品后面挂着“相关人的无限连带责任”, 这一条是制约重要人员的个人责任, 也具有较强烈的风险约束性。当然, 一款理财产品并非以上风险控制措施都要具备, 但最少要标清楚、写明白, 一款连风控措施都找不到的理财产品, 再高收益也还是放弃的好。

投资理财需要谨慎, 建议您在制定投资计划时一定要根据个人或家庭的具体情况选择适合自己的理财投资工具。Ⓜ

"THE HONOUR ROLL AND BLANK LIST" FOR LUXURY INVESTMENT

奢侈品投资“红黑榜”

文_李硕 策划编辑_张姝 责任编辑_黄敏

并非所有的奢侈品都具有投资价值, 而判断一件奢侈品是否具有增值潜力, 可以从高品质、稀缺性、象征性三个方面来考虑。



■红酒是最近快速发展起来的奢侈品投资产品。图为厦门某酒店举行的品酒会上, 来自法国顶级波尔多二级酒庄的红酒吸引了众多爱好者。

我国目前正处于奢侈品快速发展的阶段, 投资者的财富在未来长久富足有余, 这便使奢侈品投资逐渐走入了高端投资者的视线。投资奢侈品可谓财富与品位的双赢, 既可以乐享财富喜悦, 又彰显价值品位。不过想要玩转奢侈品, 还是需要多做“功课”。因为可能有的奢侈品购入后便因各种因素而不再复往日荣光, 而有的奢侈品却如陈年佳酿, 越发显得珍贵, 并不是所有的奢侈品都具有投资价值, 而投资奢侈品的渠道也不仅限于直接购买这一种。因而, 面对琳琅满目品种繁多的奢侈品, 寻求奢侈品投资的双赢局面, 我们需要更多的智慧。

■ 升值潜力要素

奢侈品中的日常消费品类产品, 其价值会随着时间的流逝而不断老旧、贬值, 比如珍贵皮包、顶级香水, 高级服装等。或许从表面看, 有些经典款式的皮包价格似乎每年都在升值, 但这无法排除通胀因素, 而且受客观因素影响, 使用过的皮包与新皮包的价格也无法比对。所以, 从现实意义上来讲, 此类奢侈品主要作兴趣收藏用, 不适合作为单纯的投资品。也就是说, 并非所有的奢侈品都具有投资价值, 而判断一件奢侈品是否具有增值潜力, 可以从以下三个方面来考虑。

1.高品质

具备升值潜力的奢侈品一定具有极优良的品质，投资者应该从技术、人文、设计、社会、历史等方面来考虑。因为通常情况下，一件质量下乘却在热炒中而闻名于外的奢侈品（诸如很多纪念性质的高价产品），一般不具有保存性和保值性。可能拥有这件奢侈品的投资者在转手时，这件产品已经因为折旧度或者因缺乏关注而丧失了市场吸引力。因此，高品质一定是一件优良奢侈投资品的首选因素。

2.稀缺性

常识上讲，或许价值约七八百美元的LV包并不具有投资性，而限量版的奢侈品包包，比如标价2万美元Dior鳄鱼皮手袋，标价3万美元的LV貂皮手袋，则因其限量版的特质均可拍出高价。再如香奈儿(Chanel)“永恒之钻”顶级女包，挤掉了Hemers的Birkin和Kelly荣登全球最名贵的皮包榜单。这款镶嵌了334颗3.56克拉钻石和18克拉白金配件的“永恒之钻”价值261000美元，全球限量仅13只，成为了难以企及的稀缺性奢侈品。因此，稀缺性特征一定是一件极具投资潜力的奢侈品的必备因素。

3.象征性

奢侈品的本身定义就是可以用来象征财富、身份，体现生活品位的产品，因此，投资者必须注重其本身是否能与普通的实用产品做出区别，以便得到高端市场的青睐。一般而言，具有超出实用价值的符号包括“皇家”、“御用”、“名人”等标签，这些都是二级市场非常敏感的关键词。

■ 红榜: 极具升值潜力的品种

那么，具体有哪些品种可以作为投资参考呢?不妨看看以下几个奢侈品种类：

1.精美瓷器

瓷器具有历史价值、工艺价值两大最重要的奢侈品特点，在亚洲乃至世界范围都拥有很高的认知度，导致其一直受到投资者的青睐。例如2003年，新加坡收藏家以8000万天价购买了四件毛瓷酒具，创下近代瓷器拍卖史佳绩。当然，除了国瓷以外，海外瓷器产品也有良好的表现，如以皮具和丝巾闻名的爱马仕品牌，非主营产品的瓷器用品也曾在中国创下佳绩，北京某专卖店一次购买60万元瓷器的记录便可见人们对此产品的高度热衷。再如高宝(Goebel)艺术家音乐首饰盒系列、喜姆(Humme)瓷器所推出的限量版娃娃系列，每年均保持着一定比例的售价涨幅。

2.高端汽车

法拉利(Ferrari)等高档汽车或许可以满足投资者的奢侈品投资愿望。法拉利1962年产的330TRI/LMI以928万美元的成交价曾创下了近十多年来汽车拍卖新纪录，并有五款不同车型的法拉利都成功以高于500万美元的价格转手。由于高档汽车的产量远跟不上订单量，所以，原本限量款的车型就成了“移动金库”。如一台产于1904年劳斯莱斯(Roll Royce)二气缸/10HP在伦敦拍出了725万美元的单价，足见其弥足珍贵；售价约65万美元的法拉利Enzo系列年产400台，而其第一年的订单就超过了1000份；售价约18万美元的F430，二手市场

价格也超过了30万。另据劳斯莱斯销售团队统计，该品牌年产200台的Phantom系列，售价约46万美元，其目标客户群是人均净资产超过3000万美元的人群，这类人群在全球接近10万人，由此可见，限量版高端汽车供需之间差距巨大。

3.工艺腕表

复杂的瑞士产机械表一直是投资市场关注的焦点之一。高档机械腕表品牌经常会回购一些腕表作为博物馆馆藏，这一行为，间接刺激了二手市场价格，使腕表的拍卖价格不断攀升。由于现在的腕表机芯技术仍然局限于少数制表商手中，所以，机械腕表要大幅提高产量十分困难。机械腕表由于其供求的不平衡性，在拍卖市场一直具有显著的上升空间。另外，很多钟表爱好者都会拥有特定品牌的多款贵重腕表，导致其“持有度”高度集中，这也是腕表价格居高不下的另一原因。例如，百达翡丽(Patek Philippe)出品的一款具有24种功能的18K黄金怀表在1999年拍出1100.23万美元的高价纪录至今仍难以超越。投资者比较熟悉的品牌包括劳力士(ROLEX)、百达翡丽(Patek Philippe)、江诗丹顿(Vacheron-Constantin)、爱彼(Audemars Piguet)、欧米茄(OMEGA)、万国(IWC)等都可以作为投资参考。

4.奢华珠宝

奢华的高档珠宝由于其特殊的材质、复杂的工艺以及丰富的人文历史内涵一直是投资市场的首选产品。对于珠宝行业而言，金融危机影响范围基本限于中低价位产品，而单价5万美元以上的珠



■私人飞机虽然属于奢侈品中的极品，但并不适宜投资。图为法国达萨尔SA航空公司的雇员在检查猎鹰7X私人喷气机。

宝市场仍保持着良好的上升势头，尤其值得一提的是钻石类珠宝，屡屡在拍卖行创出天价。举例来讲，2007年底，哈利·温斯顿(Harry Winston)出品的一枚23.14克拉方形钻戒曾拍出261.7万美元；2008年，伦敦佳士得秋拍上，一颗36克拉的蓝色维特尔斯巴赫钻石(Wittelsbach Diamond)刷新珠宝类拍卖的世界新高纪录，以2430万美元成交，这些纪录都彰显着高端珠宝的投资魅力。而中国投资者较为喜爱的珠宝品牌包括卡地亚(Cartier)、蒂芙尼(Tiffany)、宝诗龙(Boucheron)、梵克雅宝(Van Cleef&Arpels)、宝格丽(Bulgari)、哈利·温斯顿(Harry Winston)等，这些也不妨在投资中考虑进去。

5.红酒市场

红酒是最近快速发展起来的奢侈品投资产品，其收藏量近几年不断攀升。在举世闻名的波尔多地区，以近几年投资市场走势分析，这一地区酒庄产的10种年份葡萄酒，收藏3年的投资回报率为150%，5年的回报率为350%，10年的回报率为500%。如2005年的拉菲庄园红酒(Chateau Lafite-Rothschild)的报价，从最初一瓶约350欧元，1个月后跳高到450欧元，3个月后再涨到1150欧元，价格陆续攀升，升值潜力巨大。此外，在红酒市场，产于波尔多、勃艮地等顶级五大酒庄的红酒几乎是稳赚不赔的保障，1982、1986、1989、1990、2000、2005年份酒更是抢手，所以，这便要求投资者需要充分了解红酒知识与市场概况，科学投资。

■ 黑榜: 不适合投资的种类

以下这些奢侈品或许只能作为个人的兴趣爱好，而并不能作为一种理财方式。

1.高端奢侈私驾

高端私驾以其高昂的售价，站在了奢侈品市场的最高端。而其贬值的迅速程度也是奢侈品市场屈指可数的。如2008年—2009年度，游艇的价格呈现了首度暴跌趋势，3000万美元以上的游艇，折扣最高可达33%。此外，此类产品的维护成本也相当高。私人喷气机生产商庞巴迪(Bombardier)2009/2010财年的飞机订单下跌超过二成以上，而全球待售的二手私人喷气机数量却也在近年创下上升近六成的新高。

2.非限量版皮具

充满皮革气息、手感柔软、皮质鲜亮的皮包，无论如何精心保存，几年后都会因为皮质本身的特性变得暗沉，失去以往光鲜的外表。仅以二手店最好寄卖的LV皮包为例，一个九成新以上的经典款，二手店的回收价格大约是专卖店价格的五到六成，出售价格为专卖店价格的七成。而那些非常典型的年度款，收购价格仅为标价的三成以下，前提还必须能出示发票等能证明是真货的证据，并且保存良好。

3.高级定制成衣

除非你是明星或者名人，否则，无论你购买了多么有名的设计师的高级成衣，都很难把二手成衣卖出高价。高级成衣中，很大一部分都是礼服，它的特点就是会随着你的出镜率而迅速变得一文不值，而且一旦过季，这

些美丽的布料就直接会成为压箱底的物品。如Miuccia Prada也发现了这类产品的贬值性，开始在新一季的设计中尽量减少对工艺复杂的面料使用，降低其购买成本。

4.精密数码器材

摄影发烧友总是会为器材而耗费大笔巨款，所以千万不要小瞧了这个兴趣爱好所要耗费的金钱量。例如飞思Phase One P65+后背售价为4万美元，适马APO 200-500 f/2.8 EX DG镜头约2.5万美元，而这仅仅是众多摄影器材中的基本部分。科技日新月异的程度远远超过人们的想象，即使拥有最先进的数码产品，或许下一分钟，它的革新版已经上市。而且，如果我们不经常使用此类产品，接下来可能会发现它可能因为被滞用而产生了各种问题；矛盾的是，如果经常使用则会发现它的损坏率快得惊人。所以，此类奢侈品只能满足投资者的个人爱好，发现生活乐趣，而并不具备保值增值的功用。

5.季节性美味

美味的意大利白松露曾在澳门巨星拍卖会上创出3公斤15万欧元的天价，而一般投资者却一直无法对这类用来满足口腹之欲的产品下手。松露之类的季节性食品不但不能久存，且流通市场也相对狭窄。经营这些美味而高档食物的米其林餐厅，都有固定的供货商在第一时间提供最新鲜的美味。所以，很可能情况就是，投资者无法及时找到出售的下家，而眼睁睁地看着这些美味以小时计的速度贬值。

牡丹国际借记卡：品享财富奢华

奢侈品投资，有时候需要跨越国界支付，在境内外都通用的牡丹国际借记卡（双币种）或许便是您的最佳选择。此卡由中国工商银行发行，是以人民币和美元两种货币结算，具有消费、转账结算、存取现金等功能的借记卡。持卡人可在带有“银联”标识的特约商户和自动取款机使用，在境外可在120多个国家和地区带有“VISA Electron”标识的1400多万家商户消费刷卡结算。

●预先存款，境外使用：牡丹国际借记卡不可透支，您可根据行程预估所需费用，提前存入卡中，以便使用。

●周游世界，享受优惠汇率：在境外使用牡丹国际借记卡时，无货币兑换烦扰。该卡交易均以账户币种结算，可享受国际信用卡组织提供的优惠汇率。

●主副卡同账户，互相支援：在申请个人卡主卡的同时，您还可为配偶或亲属申领副卡。主、副卡共用一个账户，互相支援，方便境内外资金汇转。

●全天候服务，免后顾之忧：全天24小时，您均可拨通中国工商银行客户服务热线进行咨询或账务查询。若在境外遗失，则可通过VISA国际组织申请紧急补发卡或紧急取现，为您解除后顾之忧。

LINK

■ 分散你的投资风险

除却一些不适合投资的奢侈品品种，奢侈品投资最大的制约还在于其流动性较差、转让不便，给投资者带来了很大困难。这也正是奢侈品不适合作为家庭资产的主体而更适合作为资产配置的原因。因为奢侈品在分散投资风险的同时也给广大的投资者带来了生活的乐趣。

1.以兴趣之名

无论是珠宝还是名车，都是价格不菲的投资品，有投资便有风险，而奢侈品的风险自然等比。对于一般投资者来说，应以传统的金融投资为主，根据实际情况来选择投资产品，盲目投资昂贵的奢侈品是坚决要杜绝的。当然，奢侈品的范围很广，价格并不是唯一的衡量标准，如果不是抱着投资而是抱着兴趣收藏的目的的话，或许一件我们喜爱的经典款产品会更加适合。因为只要是喜欢的，不在于价格的高低，一样可以给我们的生活带来别样享受。

2.盘活奢侈品

奢侈品难以变现是投资者最为关心也最为担心的问题，因为资金容易被

卡死在其中而断了投资的资金链。不过，这并非问题死角，可以在奢侈品价格出现上涨后，通过出售、拍卖等手段，将投资兑现，从而盘活资产。这可能要花费一定的时间和精力，出售成本也可能较高，但珠宝、名表、名酒、名车等主流的奢侈品在民间都有比较活跃的交易市场。除了升值抛售盘活资产，出租限制奢侈品以换取现金流也是一个不错的办法，投资者根据实际情况可以灵活掌控，盘活自己手中的奢侈品。

3.奢侈品基金

投资奢侈品，除了直接购买昂贵的商品，也可以投资基金来分享奢侈品升值带来的红利。除了诱人的高额利润，奢侈品基金抗跌性也有明显优势，奢侈品基金的变现也容易得多。而且与一般消费品市场相比，奢侈品市场受整体经济走势周期性影响不太明显。对于一些投资者来说，或许拿出一部分资金投资奢侈品基金也是一个不错的选择。⑤

LIMITED EDITION'S WEALTH VALUE

限量版财富价值

文_李钢 策划编辑_张妹 责任编辑_王淼

如果在60%股票和40%基金的投资组合中加入5%的一篮子大宗基金头寸，投资组合的价格波动将减少0.1个百分点，而回报则会增加0.1个百分点。



■与食品和水资源一样，能源价格基本上也是受新兴市场推动。图为2011年11月在北京，国际分布式能源联盟（WADE）宣布在中国设立分支机构，国家能源局油气司司长张玉清（左）与国际分布式能源联盟总裁大卫·斯威特（右）在“WADE中国”启动仪式上揭幕。

据世界银行（World Bank）预测，世界人口当前为67亿，到2050年预计将达到91亿。在这种情况下，许多大宗商品的需求只有增无减，在新兴市场的人口富裕起来之际更是如此。在对原材料的需求稳步增长的同时，粮食、水、能源和工业金属的供应量却难以同步，因此，稀缺性便决定了大宗商品们的投资价值。大宗商品是指可进入流通领域而非零售环节、具有商品属性、用于工农业生产与消费使用的大批量买卖的物质商品。在金融投资市场，大宗商品包括能源商品、基础原材料和农副产品三个类别，指同质化、可交易、被广泛作为工业基础原材料的商品，如原油、有色金属、农产品、铁矿石、煤炭等。那么如何来投资此类产品，以及投资者需要关注的因素是什么呢？

■ 投资稀缺性产品

投资具有稀缺性的大宗商品可以降低投资组合的波动性。摩根资产管理（J.P. Morgan Asset Management）的数据显示，如果在60%股票和40%基金的投资组合中加入5%的一篮子大宗基金头寸，投资组合的价格波动将减少0.1个百分点，而回报则会增加0.1个百分点。不过，投资者需要做到的是精明地投资这类市场。借稀缺性获利并不像买一桶原油或棉花那样简单，投资者需要考虑多种金融工具，从交易所交易的大宗商品基金、个股到私募基金和使用的货币等。

1.农作物和耕地

农作物名列大宗商品中风险最高、波动最大的类型。大豆和棉花

等一些作物从根本上就供应不足，因为这些作物只能在世界上特定地区、特定类型的土壤中生长。

举例来说，全球95%的大豆产品只来自四个国家：美国、中国、巴西和阿根廷。一些作物眼下可能还不致缺乏，但新的压力，比如推动乙醇的生产或饮食结构的转变，有可能耗尽供应量。例如，随着越来越多的人弃鸡肉而取牛肉，玉米和小麦的供应就有可能降低，价格必然随之上涨。生产一公斤牛肉要消耗四公斤饲料，而一公斤鸡肉只需一公斤饲料。这并不意味着投资者们从价格上涨中得利是轻而易举的事情。当然，我们也可以通过农田来投资于农作物。据美国农业部（U.S. Department of Agriculture）的数据，过去10年美国全国的农田价格上涨了58%。一些适宜农业的地区近来大大升值，不过，由于农田难以快速转手买卖，多样化就显得至关重要。

2.水资源

水资源供应基本上是有限的。据权威机构估计，到2030年全球的水资源需求预计将增长53.3%，或许水真的可能是21世纪最重要的大宗商品题材。非洲和西亚水资源匮乏的状况，加上全球城市化程度提高等其他一些因素，很可能导致水资源供不应求。投资者面临的问题在于并没有纯粹从事水资源的业务，也没有这方面的期货，而许多与涉及生产水的公司都是综合性的企业巨头，包括西门子公司和通用电气，水资源相关的业务只占它们业务的很小一部分。此时，投资者不妨通过投资ETF基金来选择，Power Shares水资源指数基金、First Trust ISE水指数基金和Power Shares全球水资源基金都可以作为考虑。以

水资源指数基金规模最大的Power Shares为例，这支基金持有一些专门从事饮用水处理和运输的小公司股票，收取的交易费用相对较低。

3.能源

与食品和水资源一样，能源价格基本上也受新兴市场推动。据美国能源信息管理局（U.S. Energy Information Administration）的数据，到2020年，新兴市场的能源需求预计将增长27%，而发达国家增幅仅为8%。与此同时，能源供应依然紧张，北非和中东产油国的政治动荡推动油价今年飙升了18%，如此剧烈的涨幅令一些策略师预测油价将回调，但未来数年油价还将上行，因为石油公司难以生产更多原油。在这一品种上，投资者也可以购买持有石油公司股票ETF或共同基金。不过，笔者建议投资者要谨慎对待天然气和替代能源领域，因为近年来水力压裂技术的发展令此前无法开采的天然气储备得以开采，导致天然气价格大跌，而这又反过来令发电厂商没有动力去开发风力和太阳能等替代能源。

4.工业金属

黄金和白银等贵金属吸引了人们的大部分注意力，但工业金属更适合于针对稀缺商品的交易。黄金大受追捧是由于其可作为对冲通胀和避免地缘政治风险的投资工具，而不是出于供求方面的考虑。而铜则是电线、开关、电磁铁和其他工业制品的重要原材料，在很大程度上是受新兴市场国家的经济增长推动而上涨。铁矿石等其他一些金属没有期货合约，投资者只能局限于采矿公司的股票。因为铁矿石和煤都具有稀缺性，而且都有很强的需求，投资者不妨考虑。

■ 价格波动成因

虽然稀缺性决定了投资价值，但价格波动大一直是大宗商品的一大特点。造成大宗商品价格波动的原因从20世纪80年代以来就受到众多学者的关注。当前从外在因素看，债务危机“久拖未决”、经济增长乏力与政策的角力以及地缘政治等因素都在牵动着商品价格的“神经”。而判断大宗商品价格波动的原因除了基本的供求关系之外，产品的稀缺性和自身价格弹性的特点也是重要的决定因素。

1.供求因素

一直以来，供需方面被认为是影响国家大宗商品价格的主要因素。在过去的几年里，国际金融市场剧烈动荡、变化不定，迫使西方许多投资基金机构不得不调整投资战略，改变投资结构和资金投向，将投资的目光转向曾一度十分不景气的世界大宗商品市场。与此同时，一些投机者也乘机而入，在大宗商品市场上进行投机和投资，人为地加大了世界大宗商品的需求。再者由于大宗商品具有供求价格弹性小的特性，国际市场微小的供求变化就会造成其很大的价格波动。简言之，全球大宗商品的供给和需求会在一些特定因素的控制下保持稳定，短期价格的上涨不会导致需求减小或供给增加。这种特性是由大宗商品的供给需求方式决定的，市场的需求尤其是对大宗商品的需求，一般是应对经济增长的需要，即便形成了下跌趋势，其短期刚性需求也难以改变甚至仍然保持原来的速度继续增长，这种特点说明国际市场微小的供求变化就会造成很大的价格波动。

2.易被垄断

大宗原材料是工业生产链中大批量流通的物质商品，大宗原材料主要属于不完全竞争市场，国际大宗商品价格的波动受大宗原材料商品储量 and 地理分布的影响。众所周知，受地理因素的限制，世界石油剩余探明储量65%集中在中东地区，欧佩克石油输出组织控制着世界石油的产量，并影响石油价格。大宗原材料市场往往比垄断竞争市场的垄断程度还要高，形成或多或少的寡头供应商。

3.周期较长

大宗商品的生产周期都比较长，如一般石油产能从发现新资源到形成新的产能需要3—4年时间，而有色金属矿从勘探、采矿到最终的成品需要更多的环节，具有较长的生产周期。例如哈萨克斯坦的阿尔乔姆铜矿建设周期长达8年，中国最大的铜矿西藏昌都玉龙铜矿的建设周期预计需要3年。除此之外，还有资源类商品的地理分布差异，经常采取一地采选矿，然后再异地冶炼，这样更加延长了生产周期时间，加上国际上部分组织对其大宗原材料产品的垄断优势等等，这些因素共同决定了市场供给量短期难以迅速提高。

■期货市场实行网上竞价交易，参与面广，辐射范围大，可以集中大量的供求信息。图为2011年3月24日，上海期货交易所铅期货上市仪式现场，标志着铅期货正式登陆国内期货市场。



■ 把握投资机遇

随着经济的发展，目前我国在许多大宗商品国际贸易中已经处于重要地位，但在世界定价体系中却处于弱势地位，是国际价格的被动接受者，导致我国大宗商品特别是能源、原材料等在国际市场上经常出现“高买低卖”。近年来，我国对有色金属、能源等大宗原材料的需求量急剧扩大，在价格制定上却仍处于劣势。世界经济的历史表明，作为虚拟经济表现形式的期货市场，可以为实体经济提供“定价话语权”。只有学会与大宗商品定价机制打“太极”，掌握了大宗商品的定价话语权，才能在瞬息万变的国际市场上把握主动，实现由经济大国向经济强国的转变，投资者才能从中赢得利润。

1.活跃期货市场

期货市场实行网上竞价交易，参与面广，辐射范围大，可以集中大量的供求信息。同时，期货市场实行保证金制度，市场流动性强，而且它有一套严格的交易规则，可以为投资者创造一个公开、公平竞争的市场。在国际市场上，大宗商品定价基本上是采用期货定价方式。近几年，随着中国经济的快速增长，中国对有色金属、能源等大宗原材料的

需求量急剧扩大。但由于在很多资源性产品的定价问题上，我国的话语权较小，因此，投资者需要等待中国的期货市场充分发挥交易集地的功能后，利用好交易环境、信息、规则等优势，把大宗商品作为理财产品的一部分来合理配置资产。

2.完善资源战略

完善重要资源的战略储备制度有利于缓解国内资源的供求矛盾，稳定商品的市场价格。世界上已经有很多国家深刻认识到了储备战略资源对一国经济的重要作用，并高度重视建设国家战略资源的储备系统。在众多基础原材料商品方面，我国还没有建立起必要的战略储备制度，有些商品虽然有储备，但储备的规模非常小。例如，我国是大豆消费大国，但是国内大豆的储备规模仅有近5亿公斤。在出现供给不足或价格非理性波动的时候，难以发挥调节市场的作用，这一点也是需要投资者千万注意的。

而鉴于以上，投资者需要准确把握投资时机，科学配置资产，谨慎投资。Ⓜ