



黄金投资 · ——“金色诱惑”



GOLDEN SEDUCTION

仿佛一夜之间，中国人对投资理财的热情被股票、基金的高收益唤醒，大量的资金纷纷涌入。“杯满则溢”，随着今年前三季度CPI连创新高，投资者对于泡沫的恐惧也与日俱增。西谚有云，“不把鸡蛋放到一个篮子里”，放宽视野，我们发现美元的疲软和油价攀高反衬出另一种火爆异常的投资方向——黄金。

作为永久的一般等价物，黄金历来是人们保值增值的理想工具。金价自1980年从每盎司800多美元的巅峰回落开始，整整下跌了20年，直到1999年跌到接近每盎司252美元后，开始反弹。从2006年开始，纽约市场的国际金价就连续刷新记录，近期更是持续走高，摩根大通预测年内金价可涨至800美元/盎司，黄金投资已风靡全球。

中国人自古就有藏金的习惯，而作为一种投资工具，黄金的安全性要高于很多其他理财产品。黄金的价值是自身所固有的，并且有千年不朽的稳定性。而且黄金是与货币密切相关的金融资产，加之黄金市场是24小时交易的市场，因此随时可以兑换成本国或他国现金货币，黄金交易的税率也非常低。此外，黄金的价值是固有的，当纸币由于信用危机而出现波动时，黄金就会根据一定比率自动调整，这种逆向性便成为人们投资规避风险的一种手段，也是黄金投资的又一主要价值所在。

反观国内，我国金价与美元挂钩，受国内物价上涨影响较小。最近黄金价格大涨，国内金价首次超过190元/克，突破历史关口。在国内A股市场高位调整之时，黄金特有的避险优势凸显，由于国际黄金市场一直供不应求，业内人士分析仍有较大的上升空间。同时，国内黄金投资渠道正加速拓宽，黄金期货即将在上海期货交易所推出，黄金市场将展现更大的“金色诱惑”。

方 涛:

Many Channels for Investing in Gold



黄金投资中的多渠道选择

黄金逐渐被赋予了社会属性，成为了永久的一般等价物。黄金的货币属性奠定了其货币之王的地位，金本位制也牢牢遏住了通货膨胀的苗头，成为了财富的最终捍卫者。



方 涛

前美联储主席格林斯潘曾经说过：“在没有任何金本位的情况下，将没有任何办法来保护人民的储蓄不被通货膨胀所吞噬，将没有安全的财富栖息地。赤字财政简单说就是没收财富的阴谋，而黄金挡住了这个阴谋的过程，它充当着财产权的保护者，如果人们抓住了这一核心要点，这就不难理解有人对金本位的恶毒诽谤了”。

正如格林斯潘所言，黄金自古就是作为一般等价物，是天然的财富象征，在十九世纪的早期，由于黄金本身的稀缺性和独特性，西方资本主义国家陆续实行了金本位制，正如马克思在《资本论》里的那句名言“金银天然不是货币，但货币天然就是金银”，黄金逐渐被赋予了社会属性，成为了永久的一般等价物。黄金的货币属性奠定了其货币之王的地位，金本位制也牢牢遏住了通货膨胀的苗头，成为了财富的最终捍卫者。

在20世纪30年代，一战爆发后的全球性的经济危机导致“金本位制”的崩溃，随后1944年5月“布雷顿森林协议”即美元——黄金本位，使美元在国际货币体系中逐渐占据了中心地位。美国承担了以官价兑换黄金的义务，美元成为了世界货币之王。1971年，美国再次爆发了通货膨胀，各国预期美元将大



方 涛：

金融学学士，经济师，从事个人金融业务十余年，先后担任过工行安徽分行营业部个人金融业务部副经理、支行副行长、安徽省首家贵宾理财中心——长江中路贵宾理财中心主任，现为工行安徽合肥长江中路支行行长。

幅贬值而抛出美元购入黄金，使美元和黄金的固定兑换性难以为继，美国逐渐放弃按照固定官价美元兑换黄金政策，布雷顿森林体系崩溃，黄金价格逐渐概念化，影响黄金价格变动的因素日益增多。而近30年黄金价格的走势和前些年大幅度下降，主要是由于黄金在货币体系中主导地位的丧失，并且西方主要经济强国出售黄金，也造成黄金供给比较充裕。进入90年代以来，美国和西方国家经济总体良好的发展局面，通货膨胀压力不大，投资黄金保值的需求不旺，难以刺激黄金价格的上升。同时电子化的发展，黄金在国际清算手段的作用下降，而储备的成本又是最高。欧元的诞生也使国家储备结构产生变化，欧洲中央银行明确宣布将把黄金储备下调到15%左右。这些都使黄金作用和需求受到影响，黄金价格下降也再所难免。

近期，随着美国次级贷危机的影响，美元的持续走软以及油价的攀高造成国际黄金市场价格的持续走高，从8月中旬，黄金上扬了90美元/盎司，涨幅近12%，国际现货黄金市场2007年10月10日收盘价740.7美元/盎司。较开盘价737.6美元/盎司上扬3.1美元/盎司，盘中最高745.7美元/盎司。摩根大通更是预测年内的黄金价格有可能达到800美元/盎司。疲软美元继续为黄金价格的走高提供了支撑，而黄金作为美元的主要标价货币，如果美元贬值的预期仍然较强，那么黄金的美元价格只有上升才能使黄金市场重新回到均衡。

从国内市场来看，近年来我国GDP始终保持了10%左右的增长，在2007年物价指数更是屡屡创出新高，在8月更是达到了6.5%的年内高点，根据央行预测全年的GDP很可能达到4.5%左右。那么现在是不是投资黄金的合适时间呢？黄金是不是适合我国目前经济发展环境下的投资品种呢？

我们知道，基本的供求关系决定黄金的价格，并以其他产品

来衡量黄金价格。如果其他产品的名义价格发生变化，例如因为通货膨胀引起的物价普遍上涨，那么黄金的名义价格也会相应的上升，换言之，即使基本的供求关系没有发生任何改变，黄金的名义价格也会随着通货膨胀而上升。因为从本质上来说，黄金投资也是一种实物投资，我们知道实物投资有对抗通货膨胀，保持价格的特点，例如大家熟知的房地产投资。与其相比，黄金往往标准化程度较高，易于运输，因此其交易市场更加发达，投资的流动性较高，这也是黄金作为保值的投资供给明显优于以房地产为代表的其他实物投资工具的原因所在。在一系列迹象助推全球的主要经济体通胀上行的同时，也令黄金的避险投资价值更突出。可以说黄金投资正在进入黄金十年。

自我国2002年10月30日正式在上海成立黄金交易所以来，已经有将近5个年头了。目前，上海黄金交易所只支持现货交易。同时中国证监会也在2007年9月11日批准上海期货交易所近期开展黄金期货交易。那么对于个人投资者而言，投资黄金究竟该选择什么样的投资渠道和方式呢？

对于普通投资者而言，由于在我国黄金衍生工具例如黄金期货、期权、掉期的发展还处于起步阶段，目前的主要投资渠道主要分为实物黄金、纸黄金以及黄金股票在内的三级投资方式，下面将就这些向大家一一的介绍，而您也可以根据您的风险承受能力和风险承受态度选择适合自己的投资方式和渠道。



最熟悉的投资方式——实物黄金

传统上，中国人喜欢将购买黄金首饰作为黄金的主要投资方式，其实黄金首饰的装饰功能远远大于其投资功能。我们这里谈的实物黄金投资主要是以金条和金币的方式发行的黄金。

实物黄金的投资方式主要有投资者通过银行或者由交易



所会员代理两种方式购买，目前工行、招行都陆续推出了实物黄金投资产品。例如工行自行设计，具有自身品牌的如意金条已于近日推出，每条金条配备唯一固定编号及其质保证书，委托上海黄金交易所认证的合格黄金精炼企业铸造，金条成色AU99.99，报价单位为人民币元/克，最小价格变动单位为人民币0.01元。对于个人投资者而言，实物黄金的投资者每次买卖黄金都要前往银行柜台，而且还要进行黄金的质量检验程序，手续比较繁琐，不适合短线的投资者。

而投资者要购买交易所金条，需要找金融类或者综合类的交易所会员做代理，同16家会员银行及金店等其他黄金销售机构买卖黄金，目前的三大交易品种为AU99.99，AU99.95，AU(T+D)，交易成本较高。一般不适合普通投资者运作。

购买金条时投资者需要注意妥善保管，并且保证金条的外观，包括包装材料和金条本身不受损坏。同时留存所有购买时候的单据和证明，以免将来出售时候遇到手续上的麻烦。

这里建议投资者尽量通过银行渠道投资实物黄金，除我们上面谈到的手续等方面的优势之外，针对实物黄金变现不便的特点，一些银行也已经陆续开通了黄金的回购服务，同时为黄金投资者提供了保管业务，免除了实物黄金保管难的缺陷。

实物金由于交易成本高，手续繁琐，特别是在目前黄金牛市的预期很强的市场背景下，给您的建议是买入并且持有，同时无需过多的时间和专业知识。即可充分享受黄金价格上涨带来的丰厚收益。

最流行的投资方式——纸黄金



纸黄金顾名思义是黄金的纸上交易，客户的买卖交易记录只在个人预先在银行开立的“黄金存折账户”上体现，不涉及实物金的交割手续。盈利来源于低买高卖的收益，赚取差价利润。利用纸黄金交易工具，可以节省实物黄金交易中的保管费、储存费、保险费等一系列费用。同时，纸黄金交易可以加快黄金市场的交易速度，具有周转速度快、储存风险小、交易费用低等特点，是国际上比较流行的黄金投资

方式。我国目前已经有三家银行开办了纸黄金业务：工行的“金行家”，中行的“黄金宝”，建行“账户金”。工行于2005年7月推出的面向个人投资的“金行家”个人黄金业务，就是个人客户以美元或者人民币作为交易结算货币，委托工行进行相应币种与黄金之间的买卖，银行提供买卖双向报价，可以当日平仓。交易方式也十分简单，只需开通工行的多币种活期账户，并将其指定为买卖交易账户即可。例如，黄金(盎司)/美元的以美元标价，交易单位为盎司，最低交易量为0.1盎司。由于操作简单，可以作为中短线的交易品种，但是对交易者专业的市场把握能力有一定的要求，比较适合投机。由于账户黄金是黄金的虚拟交易，因此没有实物黄金的保值功能，并不能抵制通货膨胀。

最专业的投资方式——黄金股票



黄金股票是指与投资黄金生产有关的上市公司。在我国目前A股的上市公司中，直接和黄金生产密切相关的公司只有“中金黄金”和“山东黄金”两家。由于这两家公司的主要利润来源是黄金，那么黄金的价格上涨最大的受益者也正是他们，黄金的牛市带来的将是公司业绩的提升，往往公司股票上涨的速度比金价更快。举个例子，某公司营业收入90%来源于黄金，利润占营业收入的15%，成本占营业收入的80%。当金价上涨50%的时候，营业收入增加了40%，而利润增加了200%。可以说投资黄金股票不仅投资了上市公司，更是间接投资了黄金市场。当然投资者如果选择投资黄金股票时，除了考虑上市公司的包括经营情况、管理能力等基本盘面之外，也需要随时注意股市系统性的风险。比单纯进行黄金的实物投资或者纸黄金投资更加需要专业知识，难度也更大。

上面简单的分析了目前黄金投资的历史，以及分析不同黄金投资方式和渠道的风险和收益。在我国经济高速增长的大背景下，黄金投资借助美元疲软的东风，确实具有相当高的投资价值。并且黄金投资开始黄金十年也已经获得越来越多的投资者的认可，希望大家根据个人的投资偏好以及目前的资产配置情况选择适合自己的黄金投资比例和方式。

周向鹏：

The Great Gold Bull Market



将黄金牛市进行到底

出于对沪深股指节节攀高的避险考虑以及理财市场多样化的内在需求驱动，越来越多的投资者渐渐将目光聚焦到风头正劲的黄金市场之上。展望未来黄金市场走势，尽管黄金已连创新高，但我们仍坚信无限风光在险峰。



周向鹏

2006—2007年中国证券市场的大牛市催苏了中国老百姓蛰伏已久的投资热情，“投资理财”已经成为进入21世纪以来国人最关注的世纪话题。出于对沪深股指节节攀高的避险考虑以及理财市场多样化的内在需求驱动，越来越多的投资者渐渐将目光聚焦到风头正劲的黄金市场之上。

黄金持续走高，2007年10月19日纽约商品交易所期货黄金创出28年来的新高，一度涨至776.9美元/盎司。黄金无限好，是否近黄昏。买还是不买？这是个问题。

观物还宜放眼量，在我们做出决定之前，还是有必要了解一下国内外黄金市场基本状况。



世界金市之浮光掠影

目前世界上有重大影响力的黄金市场主要集中在伦敦、苏黎世、纽约和香港等地。

尽管日不落帝国已是明日黄花，但伦敦金市在全球龙头老大的地位却传承至今，三百年来依旧不可撼撼。由当地五



周向鹏：

现就职于中国工商银行广州南国支行，入行以来，扎根基层从事客户维护工作。在家庭理财方面有独到见解，并对外汇、黄金、基金方面有比较深刻的研究。

大金行联手定出每日金市价格直接影响到纽约、香港乃至全球的金市行情。瑞士苏黎世在国际金市上的地位仅次于伦敦。香港则逐渐形成了一个无形的当地“伦敦金市场”，促使香港成为世界主要的金市之一。

纽约和芝加哥黄金市场是上世纪70年代中期渐渐发展起来的，目前纽约商品交易所（COMEX）和芝加哥商品交易所（IMM）是世界最大的黄金期货交易中心，对现货市场金价影响很大。

我国的黄金交易则集中在上海黄金交易所，该交易所所在世界金市中尤显年轻，2001年10月30日诞生，于今刚满6周岁。



国际金价回眸

2007年以来的国际黄金价格走势可分为二个阶段：

第一阶段是在前8个月，金价走势从宏观上可以说是“也无风雨也无晴”，在635美元/盎司到690美元/盎司之间呈现箱形震荡整理态势。

第二阶段是2007年8月底至今，金价一路飙升，不断刷新28年来的历史记录；8月中旬，美国次贷危机影响扩大，市场忧心将导致美国经济放缓，市场恐慌导致美国市场资金持续净流出；9月，美联储降息50个基点，引发资金外流提速，加快美元贬值步伐。由于黄金以美元计价，黄金与美元一般呈负相关性，投资者重回金市寻求避险，刺激金价冲冠一怒，持续走高。



黄金的投资魅力

相对于股票、房地产等其他投资方式，黄金投资优势是

很明显的。

1. 税收上的相对优势。黄金投资基本上没有什么费用，相比而言，股票转手交易要交纳印花税，房地产要交纳土地使用税、契税等一系列税费；

2. 产权转移的便利。在我国，任何人都可以从公开的场所购得黄金，转让也自由方便，可实现T+0交易。而股权和房产的转让有办理过户环节；

3. 黄金具有抵御通货膨胀侵蚀的长期保值功能；

4. 黄金市场很难出现庄家。和外汇市场一样，黄金市场基本上是属于全球性的投资市场，还没有哪一个财团实力大到可以操纵金市的地步。



影响金价的四大因素

影响黄金的价格因素有很多方面。从基本面概括，可以包括以下四个方面：

(1) 国际地缘政治。作为避险品种，通常情况下，国际政治的不稳定，如激烈的政治军事冲突，会构成金价上扬的利多因素。

(2) 美元汇率及美国通胀率对金价的影响。美元与黄金的关系呈现正相关联——简而言之，美元涨，金价跌，反之亦然。

(3) 原材料和石油对黄金价格的影响。黄金与石油存在一定的关联，主要体现为相对的负相关联，但其关联又呈现复杂多变的态势。

(4) 各国政府及中央银行的黄金政策对黄金的影响。各国中央银行持有大量的黄金，而他们对持有黄金的态度也各不相同，有的银行在增加黄金储备，而有些银行则在减少黄金储备，



对国际市场的金价也有很大的影响。

由于黄金的价格受到诸多因素的影响，存在一定的风险，所以投资黄金还是要谨记：市场有风险，投资需谨慎。

国内黄金投资渠道



国际市场价格时刻都能影响到国内金价的走势。目前国内黄金投资品种以实物黄金买卖、纸黄金、黄金期货交易等三个品种为主。

对普通投资者而言，如果以长期持有追求保值增值为目的，可以考虑选择实物金交易，金条、金块、纯金币、金银纪念币、黄金饰品等属于实物黄金，实物黄金保值避险方面有很大的优势，最符合人们“藏金”保值规避通胀和货币贬值的需求。金银纪念币的价值更多的体现在收藏方面；而黄金饰品的投资更多的属于一种消费行为，并且由于首饰价格中还包括了一部分加工费用，再加上变现不易，因此黄金饰品不是最好的投资方式，大部分实物黄金的投资还是体现在金条与金块的交易方面，工行“如意金”就是比较好的选择。

希望提高资金使用率、有时间精力进行频繁交易的投资者则可选择纸黄金交易。纸黄金交易门槛低，无论是对资金和交易技术的要求，还是短期市场的波动风险都是多数投资者可以承受的。与实金交易相比，纸黄金全过程不发生实金提取和交收的二次清算交割行为，避免了黄金交易中的成色鉴定、重量检测等手续，省去了黄金实物交割的烦琐过程，成本更低廉。对于有“炒金”意愿的投资者来说，纸黄金交易简单便利，以工行个人“黄金宝”交易的为例，投资者可根据该行的黄金牌价，通过电话银行、网上银行直接进行24小时不间断交易，值得一提的是，工行“黄金宝”可进行人民币、美元双币种交易，分别以克和盎司为基础交易单位，按交易牌价进行，它的价值变化根据市场价格及时变化。

黄金期货与纸黄金、实物黄金相比，交易风险大，对投资者的专业性要求很高。参与黄金期货的投资者必须对期货交易规则有非常清楚的了解和认识。

继续奔牛节狂欢



展望未来黄金市场走势，尽管黄金已连创新高，但我们仍坚信无限风光在险峰，在六个利好因素的支持下，黄金牛市仍将扬蹄前驱：

第一，原油价格持续上涨，全球通胀不断走高，美元贬值趋势短期内难以逆转。通货膨胀压力与美元的持续贬值将强化市场对黄金等贵金属的投资意愿，以期实现资产的保值。同时，原油价格不断上涨，对黄金及其他的资源类商品起到了联动效应。通常认为，黄金与原油的价格存在正相关，高油价意味着经济增长不确定性增加以及通胀预期逐步升温，会持续推升黄金价格。投资大师罗杰斯2007年4月就曾放言，包括黄金在内的商品牛市将持续15年。

第二，欧洲央行本年度黄金抛售期限已经结束，且整体抛售的力度不大。每年的9月和10月是一个较为敏感的时期，这段时间是一个售金年度结束的月份和下一个售金年度的开始月份，央行往往在这段时间内加大抛售量。但是通过对9月份的数据分析显示9月份乃至本年度央行黄金抛售额都不大，这对黄金价格的保持向上趋势构成利好。

以上是长期看涨的理由，下面四点则构成黄金市场中期利好的中坚因素。

第三，全球黄金市场供给下滑。贵金属咨询机构GFMS于2007年8月21日公布的季度研究报告显示，金矿企业减少黄金套期保值二季度创下新高，黄金生产商较2007年一季度减少套期保值520万盎司。供给下降将直接且持续地刺激黄金牛市。

第四，季节性消费带动。10月份是黄金消费的旺季，季节性的消费往往是推动金价上扬的重要力量。作为世界第一黄金消费大国的印度，其需求量占了世界黄金需求量的三分之一。而目前正是印度传统的节庆季度，婚嫁喜事大多集中在近几个月举行，此期间印度黄金的强劲需求是国际金价的有利支撑。好事接连来，印度消费旺季刚过，随后的圣诞

节、元旦以及中国农历春节将带来黄金消费的高潮。2007年以来中国股市为更广泛的民众带来的财富效应，勿庸置疑，中国人对黄金珠宝等奢侈品的消费必将出现明显增加。

第五，避险需求上升。最近美国次级贷风暴波及全球，令全球投资者忧心忡忡。坏事背后总能带来好事，黄金作为保值避险的主力军，自然备受关注和青睐。

第六，地缘政治的影响。黄金价格与地缘政治风险有着天然的亲密关系。伊拉克目前难以调和的混乱态势、朝鲜以及伊朗火上浇油的核危机将使投资人更坚信黄金的保值功能。而近期土耳其与伊拉克的政治冲突，也对目前金价的上漲推波助澜。



三根隐蔽的绊牛绳

尽管黄金牛市令人期待，但是仍有一些短期的不确定因素必须引起我们，尤其是短线投资者的警惕，它们如潜藏在

地下的绊绳，随时可能干扰到牛儿高迈欢快的行进步伐。

一是美国仍可能出台对黄金市场构成利空的加息政策。尽管近期美国降息了50个基点，10月31日美联储再次降息25个基点，但会后声明并没有指名未来利率的方向，而高油价带动的通货膨胀也一直是美联储的心腹大患，以加息抑制通胀的呼声仍不绝于耳。

二是美国次级贷风暴引发一些基金流动性紧缺，基金公司为了筹措资金，不得不大量抛售黄金应对赎回潮。这种危机至今仍然存在，目前不确定还有多少基金有类似问题，而这些基金手上持有多少黄金仓位也无法取得准确数据，如果次级贷问题继续恶化，黄金市场可能将面临基金抛售压力。

三是欧洲央行新年度的售金计划方向不明。近期黄金价格高歌猛进，已处于28年来的高位，获利空间极为诱人，此节可能会改变各大央行的售金计划，引发各大央行的抛售潮。



财富宝典



炒金与炒股的五大区别

1. 黄金投资的本质是对黄金的商品价值和金融价值进行双重评估，对未来价格走势提前预测；股票投资的本质是取得某上市公司相应股份的所有权，对该权利的价格走势提前预测。买入黄金投资产品对应的是相应数量与规格的黄金实物，或者与黄金价格相对应的资产价值。买入股票对应的是相应份额的某上市公司的所有权，这份权利可以参与公司分红，也可以转让。

2. 黄金投资分析重宏观基本面，股票投资既重宏观面，也重具体的公司面。黄金宏观面分析考察美元价格、宏观经济走势、黄金供需关系、地缘政治因素等，股票分析既要考察宏观经济形势、市场资金流动性、股市调控政策等，也要考察公司的经营状况、盈利能力、潜在的股权变动信息等。

3. 投资黄金面临多个品种选择，交易机制各不相同，需要进行多方面考察与熟悉。建议根据自身的风险偏好和资金规模，选择适合自己的交易品种。股票的交易机制则相对稳定。

具体说来，如果选择黄金期货投资，则必须熟悉期货保证金交易机制的特点、熟悉做空机制与T+0制度、了解交割制度对期货价格的影响等，总之，一个合格的黄金期货投资者，首先是一个合格的商品期货投资者。

而股票投资不是保证金交易机制，只能“先买后卖”，不能做空（先卖后买），且实行T+1交易（主要指A股），这相对黄金期货投资，风险更小，但资金效率相对较低。

4. 黄金的流动性和国际性比股票强。由于黄金的本质是一种特殊的商品，具备易储藏、易携带等优点，其价值不会因为地点的改变而发生改变，因此交易空间可以拓展更远，甚至不受国界的限制；而股票具有区域金融产品的属性，相同的股票在不同的国家不能自由交换，因此交易空间相对受限，尽管目前存在QFII、QDII等制度，但仍然受到额度、汇率等因素的影响，世界性特征相比黄金更差。

5. 黄金的保值功能比股票强。黄金特殊的商品属性和金融属性，决定了它是一个良好的保值工具；而股票的本质是一种所有权凭证，这份凭证的价值受到政治、经济等诸多因素的影响，对股票交易对应的政治经济体系依赖性很强，其保值功能远远弱于黄金。

周建军:

Invest in Gold to Avoid Risk



规避风险 ——“转股投金”

投资于波动中前进的股市，规避风险是第一要务，是投资成败的关键。很多的投资者已选择了两种或是两种以上的投资理财品种，以保证市场的投资收益，分散降低投资风险，欣欣向荣的黄金市场也成为投资者的首选。



周建军

如果在Google (谷歌) 输入“股市和黄金”将会得到624万条查询结果，但是第一条居然是“张卫星告别股市转战黄金”，让我惊讶！想张先生是中国股权分置改革“第一人”，当股权分置改革进入到成熟阶段，股市一片欣欣向荣后，他似乎从大家的视野消失了，再次露面不经意间，已经是高德黄金的CEO，而且说了下面一段话：

“以前股市制度性问题不解决，肯定是赔钱的，怎么玩儿都是死。目前制度性的障碍已经取消掉了，股改一完成这个系统没有大问题了，只有小的问题，只有你买什么股票的问题。在很长的一段时间里，做中长线，做价值投资只是挣多挣少的问题，在这方面不是我的强项，我绝对不如一些跟市场贴的很近的证券分析师。现在一个更大的事业、一个更大的空间在吸引着我，这就是黄金事业。”张先生一席话也为我们提了个醒，股改后市场机制更加完善和专业化，市场更难以把握，而市场快速升高使风险加速聚集，而黄金投资正是分散和规避风险的一项较好的投资产品。



周建军：

金融理财师（AFP），个人客户营销主管，现供职于中国工商银行内蒙古分行个人金融部，主要负责个人客户市场营销、个人理财、高端客户服务与管理、客户经理管理，分行兼职培训讲师。



股市在波动中加剧风险

2007年10月18日深沪股市大幅缩量下挫，上证指数一举跌破6000点，至收盘跌至5825.28点，下跌211点，跌幅达3.5%，据交易所公布的数据显示，两市总市值较前一日蒸发了10101亿元。大家都心怀疑虑，股市将如何上涨？还能持续多久？有一点可以确定，目前支持我国资本市场长期健康发展的各项因素并没有发生根本转变，资本市场长期向好的格局也将继续保持。但对微观的投资者来讲，股市的发展起伏波动是必然的，是长期存在的，波动所产生风险，将会有不同的表现形式。从3000点开始，市场的估值水平就超过了市盈率20倍，目前已达到87倍，即便以实施新会计准则后上半年的上市公司业绩计算，我国股市的动态市盈率也达到了49倍。我们可以简单的算一下账，投资市盈率49倍上市公司的股票，公司业绩增长率不变的话，需要49年才能收回投资，而如果投资储蓄，24年左右就可以实现翻番（以3%利率计算），很明显有些股票是不具有长期投资价值的。

另外，我国股市存在的问题不可能在指数的一夜暴涨下完全消失，特别是上市公司的整体业绩和赢利能力并没有得到根本性改观，有的还呈现出下降的趋势。而且目前股指短期累计涨幅已过大，短期市场已无估值优势可言，市场内在风险不断聚集，一有风吹草动，即可能出现大幅振荡，届时与股票市场相关的金融产品肯定会受到影响，其中也包括基金投资。而有的投资者盲目乐观，一次的成功就对自己的能力倍加看重，以为自己无所不能，过于自信的应对市场的投资。孰不知，若以此推论，投资经验老道的巴菲特应该在2003年最大限度的多买中石油股票，现在卖出就

有7倍多的收入，伯克希尔·哈撒韦公司规模也会翻几倍了！那他为什么没有这样做？巴菲特经常引用的一句话可以说明问题：“投资的第一条准则是不要赔钱；第二条准则是永远不要忘记第一条。”因为如果投资一美元，赔了50美分，手上只剩一半的钱，除非有百分之百的收益，才能回到起点。而且9月份的市场统计数据表明，即使是专业的基金投资，虽然有三成跑赢沪深300指数，但仅有三只基金跑赢上证指数，而近一个月的数据更夸张，据银河证券基金研究中心数据统计显示，过去一个月无一只基金能够跑赢沪综指。

因此，投资于波动中前进的股市，规避风险是第一要务，是投资成败的关键。规避风险就要降低损失发生的机率，采取事先控制的措施。目前，很多的投资者已选择了两种或是两种以上的投资理财品种，以保证市场的投资收益，分散降低投资风险，欣欣向荣的黄金市场也成为投资者的首选。

黄金投资成为分散风险的有效途径



随着社会的发展，黄金的经济地位和应用在不断地发生变化，它的货币职能在下降，在工业和高科技领域方面的应用在逐渐扩大。主要是应用于国际储备、珠宝装饰、工业和科技方面。2002年10月30日，上海黄金交易所的开业，标志着中国黄金市场走向全面开放。近期黄金市场重又火爆，国际现货黄金价格10月19日突破770.00美元关口，一度涨至每盎司771.05美元，创出自1980年1月12日每盎司850.00美元以后的27年新高。从国内情况看，虽然每克黄金价格已有了一定的增长，但是与80年代的其他商品的增长幅度相比，价格依然十分偏低，黄金更现投资价值。



1. 选择不同渠道的黄金投资方式

(1) 实物黄金。实物黄金的投资品种，有银行自己定制的金条、金币等。如工行的“如意金”，建行的“龙鼎金”金条等，有的银行则代理金银生产公司生产的金条，如招行代理高赛尔标准金条。但各家银行的实物黄金投资细节并不尽相同，投资者在作出选择之前应该了解清楚，如有的银行就仅向投资者出售黄金实物，不提供免费保管和回购服务，投资者买单后只需要将金条抱回家。不过，在银行购买实物黄金优势明显，一来其质量可以得到保证，二来其报价与国际黄金价格挂钩，透明度高。

投资实物黄金能够较好抵御通货膨胀，具有保值、增值作用，而且实物黄金具有较强的变现能力。由于黄金具有体积小、外形美观、便于携带收藏馈赠，属稀缺资源等优点，实物黄金经常被人们用来收藏，中国历来就有“藏金于民”的风俗。

(2) 纸黄金。纸黄金其实就是指黄金的纸上交易，是指投资者在账面上买进卖出黄金赚取差价获利的投资方式。即使是没有尝试过任何黄金或外汇交易的人，入门也相对容易。只要掌握一些交易技巧并关注市场进展，就能有所斩获。

对于黄金投资者来说，“纸黄金”的交易的优点在于简单便利，投资门槛低、金价贴近市场、交易费用低，而且可以实施24小时交易，获利空间也较大，最低只需要10克就可以进行交易，也就是说，拿出不到2000元就可以在黄金市场上操作了，此外，它也无须冒保存实物黄金的风险。另外，“纸黄金”全过程不发生实金提取和交收的清算交割行为，从而避免了交易中的成色鉴定、重量检测等手续，省略了黄金实物交割的操作过程，其买入价与卖出价之间的差额要小于实金买卖的差价。

2. 黄金投资需要注意六方面

(1) 购买的实物黄金，一定要确认其是金融投资，而不是“饰品性工艺产品”。一般的工艺性首饰类金条可以少量

购买用做收藏，但绝不适合做为金融投资品。只有金融投资性金条才是投资实物黄金的最好选择。投资实物黄金，要排除炒作思路，应该长期持有。

(2) 黄金期货专业性较强。黄金期货交易的推出，为投资者开辟了一条投资新路，但黄金期货专业性更强，风险也比较大，而且投资黄金为的就是保值，其次才是增值，风险较大的期货交易虽说收益也更大，但从专业性以及投资门槛上来看，并不适合普通投资者来投资。

(3) 国际黄金现货市场的供求关系。黄金存量、供求量、新的金矿开采、黄金生产国的政治、军事和经济的变动状况和各国央行的黄金抛售等供给因素的变化，以及黄金实际需求量（首饰业、工业等）的变化、保值需要和投机性需求等因素对于黄金价格的变动起着非常关键的作用。另外，黄金实际需求量（首饰业、工业等）的变化，居民保值和投机性需求，也会影响到黄金的价格。

(4) 美元汇率。一般在黄金市场上有美元涨则金价跌，美元降则金价扬的规律。但在某些特殊时段，尤其是黄金走势非常强或非常弱的时期，黄金价格也会摆脱美元的走势影响。

(5) 原油价格。黄金具有抵御通货膨胀的功能，而国际原油价格与通货膨胀水平密切相关，因此，黄金价格与国际原油价格具有正向运行的互动关系。

(6) 黄金价格通常与多数投资品种呈反向运行。在资产组合中加入适当比例的黄金，可以最大限度地分散风险，有效抵御资产大幅缩水，可使资产增值。因为诸如现金、房产、证券等大部分资产价格与黄金价格背道而驰。

通过以上分析，不难看出黄金投资是一种稳健的投资品种，也是分散投资风险的重要手段。但是在利用黄金保值增值功能进行投资的同时，也需要投资者认真研究金融市场的各类产品和工具，比较不同他们的风险和收益，制定适合自己的财富管理方案。

高 珊：

New Financing Hotspot——Account Gold Transaction



理财新宠 ——纸黄金

黄金以其耐用、美观和稀有的特性，自古以来就是人们保值增值的有效工具。近年来，随着国际金价的不断上涨，黄金投资更是风靡全球。



高 珊

黄金具有货币和商品双重职能。20世纪90年代以来，随着金融市场的进一步改革，黄金的货币功能已经减弱，许多国家中央银行对其储备资产进行了调整，减少了黄金持有量。黄金已基本上不作为直接购买和支付手段，但在世界经济领域和现实生活中，它仍是比任何纸币更具有储藏价值的一种储备手段。



个人炒金成为投资理财的新宠

从2005年10月开始，国际金价一路高歌猛进，由每盎司450美元起步，到最近每盎司超过760美元。同时，分析师们预测，金价2007年年底有望冲击每盎司美元800大关，甚至有可能重新登上每盎司850美元的历史高位。

2007年，我国CPI数据连创新高，加大了人们对通货膨胀风险的忧虑，再加上近期股市的高位震荡，投资者的心情也随之七上八下，部分投资者由此产生了转变投资方式的念头。选择什么呢？把钱放在银行里，风险小但收益少；投资房产，投入多流动性差；买基金，市场波动带来的风险大。

黄金以其耐用、美观和稀有的特性，自古以来就是人们保



高 珊：

现就职中国工商银行甘肃分行营业部个人金融业务部，从事员工、新产品培训和个人金融产品营销、宣传、推广等工作，获得金融理财师（AFP）资格，熟悉个人金融理财业务操作和理论，研究方向个人综合理财。

值增值的有效工具。近年来，随着国际金价的不涨，黄金投资更是风靡全球。在我国因金价与美元挂钩，受国内物价上涨的影响较小，因此，备受广大投资者追捧。个人炒金已经成为个人投资理财的新宠，炒金业务正在个人理财领域闪耀光芒。

目前黄金投资主要分为两类，一是实物黄金，一是纸黄金。由于实物黄金的投资者每次买卖黄金都要前往银行柜台，而且还要进行黄金的质量检验程序，手续较为繁杂，与实物黄金交易相比，纸黄金交易不存在仓储费、运输费和鉴定费等额外的交易费用，投资成本较低，同时也不会遇到实物黄金交易通常存在的“买易卖难”的窘境。对于希望通过黄金价格的短期波动赚取差价的投资者来说，纸黄金是更好的选择。



选择易于操作的纸黄金业务

纸黄金业务是指投资者在银行开立黄金账户，黄金份额在账户中记录，而不提取实物黄金。投资者通过把握国际金价走势低吸高抛，赚取黄金价格的波动差价。交易可通过柜台、网上银行、电话银行进行，投资者足不出户就可以在交易时间内办理黄金账户管理、黄金即时/委托交易、账务查询等业务。投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，不发生实金提取和交割。

目前银行办理的纸黄金业务分为两种，一是人民币账户黄金买卖，可以直接用人民币完成对黄金（克）的即时交易；二是美元账户黄金买卖，投资者可以委托银行进行美元和黄金之间的买卖，银行在接受委托后，将根据国际金融市场上黄金与美元的比价办理交易。纸黄金的交易费用主要是点差，即银行公布的买入价和卖出价差。如工行人民币账户黄金交易双边点差为0.8元。

以工行“金行家”账户金为例，其共有黄金（克）/人民币和黄金（盎司）/美元两个交易品种。黄金（克）/人民币的买卖业务以人民币为标价货币，交易单位为克，最低交易量为10克，其买卖报

价根据国际市场金价（美元/盎司）及美元/人民币中间价套算并加减相应点差而确定。黄金（盎司）/美元的买卖业务以美元为标价，交易单位为盎司，最低交易量为0.1盎司。根据国际黄金现价，1900元就可以从事“炒金”业务。

纸黄金业务操作较简单，比较适合初级投资者熟悉黄金市场，即使是没有尝试过任何黄金或外汇交易的人，只要掌握一些交易技巧并关注市场进展就能有所收获。但是投资黄金与买股票、债券或房产有一个很大的不同，就是要具备全球视野。因为影响金价的因素有很多：美元的走势、地缘政治局势、全球通胀压力、黄金供求转变、央行黄金储备增减、国际原油价格的涨跌、黄金生产商的避险操作、全球经济及股市、债市的表现、COMEX成交量和未平仓合约等等。所以黄金的价格涨跌与全球经济、政治动态紧密相关。投资者要投资黄金，除了要具备足够的风险意识和必要的心理准备，还要掌握黄金投资的相关基础知识，如黄金的交易品种及其优缺点，黄金的定价机制，金价与美元、国际原油价格的波动关系等；还要掌握黄金投资的一些基本分析手段，如我国个人黄金投资的基本面情况、供求情况，如何根据重要的经济数据来分析金价走势等。

第一，如果政局紧张，战云密布，因黄金所具有的保值功能，投资者会买入黄金，于是黄金价格就会上升。反之如果战局稳定后，金价就可能疲软。第二，如果经济过热可能引发通货膨胀，石油价格就可能上涨，油价的上升会刺激金价的上涨。相反，油价平稳，则金价也会趋平稳。第三，如果经济转好，息率上涨，则投资者会舍黄金而取美元，就会造成金价受压。也就是说美元涨、黄金跌，美元跌、黄金涨，这是黄金交易的一个基本规律。同时，黄金作为一种商品其价值走势，最终由它的供求关系决定的，当经济好，人民的收入增加时，消费意欲增强，金银手饰成为消费者购买的对象，需求的增长刺激金价的上升。相反，若经济萧条，

消费者的购买意愿下降，则金价受需求下降影响而回软。每年的春节前后、4月—5月、10月—12月等时间是实金买盘的旺季。因为这些时候是我国传统喜庆节日和婚嫁高潮，也是印度的宗教节日，西方的感恩节、圣诞节，而这些时段由于珠宝商对黄金的需求量增大，价格容易走高。还有央行黄金储备的增加，南非黄金产量的下滑，都有可能引起黄金价格上涨。

各家银行纸黄金交易产品比照



目前，已有多家银行开通了个人纸黄金交易业务，产品设定略有差异。下表是对几个代表性的产品比较，供投资者根据自己的实际情况选择。

纸黄金产品名称	工行“金行家”纸黄金	中行“黄金宝”	建行“龙鼎金”账户金
交易品种	人民币黄金买卖：以人民币标价，交易单位为“克”，每笔交易起点金额为10克黄金，交易最小计量单位为1克。 美元黄金买卖：以美元标价，交易单位为“盎司”，每笔交易起点金额为0.1盎司黄金，交易最小计量单位为0.01盎司。两类账户相互独立，不能转换。	本币金：以人民币为交易本金，交易单位为“克”，最低交易量为10克黄金，超出部分交易量为1克的整数倍。 “美元金”：以美元（外钞、外汇）为交易本金，交易单位为“盎司”（1盎司=31.1035克），最低交易量为1盎司黄金，超出部分交易量为0.1盎司的整数倍。	按成色划分为AU99.95、AU99.99等种类。
报价极点差	采用国际市场报价。 本币金双边点差0.8元。 美元金双边点差3美元。	采用国际市场报价本币金双边点差0.8元。 特定大额点差优惠美元金双边点差3美元。	采用上海黄金交易所报价。 本币金双边点差1元。
交易时间	柜台交易时间：各营业网点营业时间。一般为柜台交易时间：9：00—17：00。网上银行和电话交易时间：周一7：00—周六4：00。	柜台交易：各营业网点营业时间。一般为柜台交易时间：9：00—17：00。网上、电话交易：从周一8：00—周六3：00。	柜台交易时间：9：00—17：00。网上银行和电话交易时间：10：00—15：30。部分地区20：55—23：30。
委托交易	获利委托和止损委托。 委托交易时效可以设置成24小时、48小时、72小时、96小时、120小时。	委托买入，委托卖出。 委托交易时效到第二天4：00。	委托挂单分为获利挂单和止损挂单。 委托交易当日有效。
交易方式	柜台交易、电话银行、网上银行。	柜台交易、电话交易、网上交易。	柜台交易、电话银行、网上银行。

1. 比较产品报价。黄金买卖价主要受国际市场牵引，与国内A股投资相比，有相关信息更公开透明，投资更规范等优势。所以投资者可选择采用国际市场报价的产品。

2. 比较交易委托时间。在国际市场黄金是24小时可以做交易的投资理财产品，黄金市场主要波动时间段分成亚洲时间、欧洲时间以及美国时间。亚洲时间基本上从早上北京时间六点钟开始，欧洲时间是下午三点钟，美国时间是晚上八点半。我们国内投资者最主要的盈利时间段，集中在晚上八点半以后，到晚上11—12点钟，这个时间段是欧洲下午盘和美国上午盘融合，美国是最主要的金融力量，在这个时间段进入交易资金，意义交易活跃度都是很大，导致波动也是很大的，是投资者最好的交易时间。所以投资者应选择报价时间连续，委托交易时间长的产品，操作起来更方便、省心，获利机会也将增加。