

SPECIFY MOTIVATION IN GOLD INVESTMENT

黄金投资需明晰动机

黄金投资应考虑个人经济实力,遵循投资的一般规律行事。即使在黄金价格走高、获利预期向好的时候,也不宜将个人投资全部配置在黄金投资上,更忌讳赌博式的投资方式。

文/卢清扬

黄金市场的一路走高,撩动了许多投资者的心。尤其在股市、期市观望气氛浓厚、市场震荡之时,更多的投资者看好金市,转投金市。随着我国黄金市场的不断完善,也为金民投资黄金提供了更为便捷多样的方式:标准金、金饰品、纸黄金、黄金期权、黄金期货及其他衍生产品,让人眼花缭乱。

面对躁动诱惑的黄金市场,不少投资者都为黄金市场的一路高歌而后悔此前没有进场,也为了不再错失机会而跃跃欲试,按捺不住的冲动甚至到了不顾一切的程度。这也许就是人们常说的风险投资的魅力所在,但这种魅力的背后也折射出投资者的大喜和大悲:不是为自己搭上车而庆幸欢愉,就是为搭错车而懊悔长吁。

凡是投资都会有风险,黄金市场也不例外,更何况黄金投资一般所需的资金较多(黄金价格和累计投资)、门槛较高(投资起点与技术含量)、费用较高(有些投资金品有多项收费)、溢价损失(实物金中一些品种价格与价值背离以及金饰交易损失)、收益单一(买卖差价)、影响市场背景复杂(美元的强弱、地缘政治局势、全球通胀压力、黄金供求转变、国际原油价格的涨跌、黄金生产商避险操作、全球经济及股市、债市的表现)等,更增加了投资黄金市场的许多不确定性。这就要求个

人投资者在慎重的同时,一定要明确自己投资黄金的动机。每个人涉足金市总有自己的目的,明晰了是为了投资获利、储藏保值,还是为了珍藏鉴赏、装饰显贵的动机,并且对个人的投资能力有清晰的把握,才可能在黄金投资中为个人生活带来一份快乐、一份惊喜。

为求投资获利,投资者可以选择的产品有黄金期货、黄金期权、纸黄金、黄金基金等。投资黄金期货和黄金期权要求投资者具有雄厚的资本、市场的准确分析、较强的把握能力和抗风险能力等,更适宜法人客户和有实力的个人投资者转移风险和投资获利,而一般个人投资者涉足需有充分的准备。如前一时期,上期所黄金期货价格走势的表现,让多数个人投资者较难把握。因而,对一般个人投资者来说,具有投资少、费用低、变现易、风险小、收益稳定等特点的商业银行推出的各种纸黄金产品,及基金市场上以黄金交易为主的基金产品是不错的选择。

为求储藏保值,实物黄金中的原金是不错的选择。由资质完备、实力雄厚、信誉可靠的销售商出售的品质高、价格相对较低的金条、金砖等产品,由于加工附加费用少,增值空间相对较大,也可以变现和改变用途,应是长期储藏保值的首选。黄金期货、黄金期权、纸黄金、黄金基金

等,由于受行业规则和市场变动的影响,不宜用作储藏保值。而金饰品由于加工流通环节较多,附加的价格较高,再加上黄金饰品过手后的价格衰减效应,作为储藏保值品种显然不大适合。

为求珍藏鉴赏,除了考虑个人爱好、投资意愿外,还应考虑黄金制品的鉴赏品质、品位和增值空间等。因而,投资古玩金及重大事件且发行量少、品位高的纪念金条、金块、金币或其他黄金制品等,都是可取的选择。

装饰显贵属于个性化投资,个人财力和喜好决定投资的选择,其中缘由不需为外人道。但从保值、成本等因素考虑,在黄金价格上扬期一般不宜多购黄金饰品。对黄金饰品需求量大的投资者,可购买原金委托有实力的名店来料加工,不但降低了平均成本,还满足了张扬个性、款式独特、富贵饰美的心愿。

此外,黄金投资还应当考虑个人经济实力,遵循投资的一般规律行事。即使在黄金价格走高、获利预期向好的时候,也不宜将个人投资全部配置在黄金投资上,更忌讳赌博式的投资方式。

以上就是笔者多年投资黄金的一点心得,概括地讲即是:在进入市场之前,应当明晰个人的投资动机,做好应有的准备。 **□** (责任编辑 顾晓欢)

2008 CHINESE STOCK MARKET OUTLOOK

把脉08股市

依笔者看岁末年初A股走势,关键所在是人们的心理作用,是趋众心理影响的结果。而这种结果背后,反映出市场建设和市场导向上还有不足。因而,要建立一个完善、成熟的A股市场,应当在市场建设、市场导向、股民心理等多个方面共同下工夫。

文/林一鸣

股市莫测,很难说准它的涨跌起落。尤其是近期的A股市场,更是让分析师们挠破了头皮。明明是該调整了,它却像按下水的葫芦时不时地往上蹿;明明是該涨了,它却像从山顶上被一脚踢下去的皮球跌个不停。闹得分析人士云蒸雾绕,只好用外交家的语汇把脉A股的现状与走势,并对眼下的A股走势成因找了许多理由,如A股短期内冲得太快太高,必然有一个回调过程;美国经济的衰退预期、尤其是次贷危机的影响;以及对后“奥运”时期国内经济发展的预期等。

然而,依笔者看岁末年初A股的走势,关键所在是人们的心理作用,是趋众心理影响的结果。A股沪市指数从2005年底的一千点左右,攀升到2007年10月的六千点,至今仍然徘徊在四千点多一些,指数上升的是显得快了点,但不见得高。因为,按照目前A股市场的上市企业数量、企业发展水平、股票市盈利水平、机构和资金数量以及我国经济发展状况等因素来看,沪市指数维持在六千点的水平,应该不是一个很高的均势。更何况有些学者对A股市场近两年上扬了两三千点,也不认为是一个简

单的“快”字能够准确解释的。所以,牛市中的回调和熊市中的反弹都是正常现象。

而美国经济发展放缓预期,也不应成为A股急速回调的主因。2008年美国经济发展放缓目前只是预期,即使放缓也不意味着停滞,而且美国政府已积极采取措施确保经济的健康发展。在这样的背景下,A股市场做出的急剧反应,是否显得有些过于剧烈了。更何况A股上市公司经营状况受美国经济影响的只占少数,与美国以外有着紧密经济往来的国家和地区占大多数,而这些国家和地区对本国及本地区2008年的经济发展都有一个较好的预期。同时,国际游资对A股的关注程度仍然取决于A股的表现,并非受美国经济的影响。相反,如果美国经济真的出现放缓态势,国际资本更加会关注世界范围内新的经济增长点。可A股与国际股市有些联系,也只是最近几年的事,且这种挂钩并不紧密,近两年的A股冲高就很能说明问题。

至于“奥运”对国民经济的影响,这里只讲一个现象:近二十年承办“奥运”的国家,凡综合国力较弱、一个时期“奥运”与国内经济发展关联度高的国家,后“奥

运”时期整个国家经济都相应出现不同程度的影响;相反,则影响不大。我国举办奥运会主要体现在精神层面,会有捐赠、奥运收入等一些资金来源,因而,对经济的拉动作用占国民经济发展动因的比重也不是很大。我国的基础建设如能源、交通、电力、农业及农村建设、城镇化和民生建设等,其中任何一方面的国家投入对国民经济的拉动作用都远远超过了“奥运”。更何况A股市场一千多家的上市公司,完全受惠“奥运”的公司较少。因而,完全没必要为后“奥运”时期国家的经济发展而担忧。

由此看来,前一时期A股市场的剧烈反应,不完全在于客观原因的主宰,而是趋众心理作用下股民集体反应的结果,是“你跑我跑大家跑”惯性作用的必然产物,也是股民“欲进不敢、欲退不甘”茫然心态的全景写照。而这种结果背后,也反映出市场建设和市场导向上还存在不足。因而,要建立一个完善、成熟的A股市场,应当在市场建设、市场导向、股民心理等多个方面共同下工夫,才有可能取得较好的效果。□ (责任编辑 顾晓欢)