



古人云，“乱世藏黄金，盛世藏古董”。如今时代变了，这一古训也面临挑战。



文/本刊记者 梁平

黄金： 盛世投资 新渠道

近两年来，处于盛世的我国就出现了一股黄金投资热潮，“炒黄金”正逐渐成为理财人士最热门的词汇之一。国际黄金价格持续稳步上扬，国内商业银行黄金投资品种争相亮相，腰包越来越鼓的中国人对黄金投资开始高看一眼。

炒金门槛大幅降低

上海是我国黄金交易所的所在地。目前，沪上银行有3大类黄金投资品种可供消费者选择。这就是：实物黄金、“纸黄金”，以及“高赛尔金条”。“纸黄金”交易单位是人民币，计量单位是克。最低的交易起点为10克。按目前市价，投资1000元左右就可炒“纸黄金”了，而“高赛尔金条”的最低投资起点为2盎司(1盎司=31.1035克)，投资门槛在7000元左右。相比之下，“纸黄金”交易起点更低，更加富有“平民色彩”。

业内人士普遍认为，黄金产品尤其是“纸黄金”的大行其道，将引发我国的炒金热。眼下，投资者买进实物金条，包含加工费、运输费、储存费等，而卖出只能以原材料价格计算，且回购渠道匮乏，如不遇金价大幅上涨，投资者难以拓展赢利空间。而“纸黄

金”推出后，由于投资者不用进行实物金的提取，省去了黄金的运输、保管、检验、鉴定等费用，因此与其他黄金投资品种相比，它的交易费用最低，受到炒金人士的普遍青睐。

怎样才能投资“纸黄金”？其实做法很简单。投资者只需到开办这项业务的银行开立活期一本通存折，申请电话银行业务，就能实现炒金愿望。当投资人作黄金交易时，交易的黄金均由银行在其预先开立的黄金存折账户内做黄金收付记录，并在指定的人民币存款账户或外汇存款账户中收付款项。这个黄金存折就是投资者持有黄金的物权凭证。由于交易中银行不直接收取现金，也不作黄金实物的提取交割，因此，投资人黄金账户上的黄金也只能作买入卖出交易，不能进行实物黄金的提取或存放。同时，黄金存折上的存金可充当抵押物或保证金，向银行申请抵(质)押贷款，方便资金流动。

在税赋方面，除国家规定的税金及交易所规定的费用以外，银行不再对炒金人另外收取仓储费、保管费等。当然，银行也不会向炒金人支付存款利息，即存款一旦买入了黄金，就没有了利息收入。这就属于“炒纸金”的交易成本，炒金人在计算收益率的时，对此要心中有数。

我们正处在一个大众投资时代。对中国投资者而言，

投资品种单一、投资渠道狭窄早已是不争的事实。与期货市场、证券市场流行“暗箱操作”不同的是，黄金市场可以像外汇市场一样，24小时不间断交易，由此保证了它的公开性。此外，黄金市场几乎没有任何一个国家可以操纵，也不存在庄家、欺诈、虚假财务报表等丑恶现象。从这种意义上说，黄金市场在现有各种投资市场中是最为公平和公正的“阳光交易”。

资产组合“金光乍现”

据有关业内专家介绍，目前，影响黄金价格涨跌的因素主要有三个：一是美元汇率，二是国际原油价格，三是国际黄金供求关系变化。在这种背景下，国际和国内金价在一两天内难以出现跌宕起伏的行情，所以，“纸黄金”投资不宜短线频繁炒作，买卖时间差以1个月以上为宜。今年以来，黄金市场踏上了漫漫牛市之路，但短期内涨幅不大，因此，黄金投资者应着眼于中长期行情。

虽然炒黄金的风险相对较小，但也并非适合所有人投资。个人投资黄金，首先要学会分析国际金价的运行，主要有基本面分析法和技術面分析法。其中，基本面分析需要把握的要点有：美元汇率、战乱、世界金融危机、通货膨胀、石油价格、国际金融市场的变化、各国政府及中央银行的黄金政策等。

黄金价格走势通常与多数投资品种背道而驰。在资产组合中加入适当比例的黄金，可以最大限度分散风险，有效抵御资产大幅缩水，甚至令资产增值。专家建议，要制定恰当的投资组合与比例，比如可将资产组合设定为：现金+国债+房产+黄金。在该组合中，黄金的比例占10%—20%。同时，资产组合及比例因时制宜、因人而异，可以根据自身的资产状况作适当增减。当金融系统的风险增

加时，应该调高黄金的投资比例；当局部战争的气氛渐浓时，则应提高黄金的投资比例。

闪光的不一定都是金子。面对黄金价格的沉浮，投资者要练出一双“慧眼”，把握好入市时机，切忌盲目跟风。介入黄金市场应顺势而为，分批买入。比如，在今年以来的黄金“牛市”中一共发生了三次中级调整，每次平均调整幅度为58美元，调整周期比较有规律。专家建议，除非能够确认中级调整来临，否则不可轻易反向做空。从策略上讲，应该沿着大牛市的上升趋势操作，即朝着一个方向操作，坚持在回调中买入。由于最低点可遇而不可求，所以要分批买入，待涨抛出，再等待下一个买入机会。**EL**



背景新闻

黄金市场化历程回眸

1982年，中国人民银行开始发行熊猫金币。

1999年底，中国金币总公司推出“千禧纪念金条”，一经面市便火爆神州。

2002年10月，上海黄金交易所正式运行。

2002年末，羊年贺岁金条首发，此后，猴年贺岁金条、鸡年贺岁金条也陆续热销。

2003年6月，北京、上海、天津、南京、杭州开始回购羊年贺岁金条。

2003年11月，上海推出“黄金宝”业务，黄金投资大门从此对个人敞开。

2004年8月，上海黄金交易所推出现货延期交收业务。

2004年9月，央行行长周小川表示，中国黄金市场应实现从商品交易为主向金融交易为主转变，由现货交易为主向期货交易为主转变，由国内市场向融入国际市场转变。

2005年1月，记账式纸黄金的交易模式正式推出。