

## 实物黄金投资意欲突围股市“暴风雪”

全球股市“风雨飘摇”，中国股市当然难以独善其身，投资者感受到刺骨的寒意。国际金价随着美元不断贬值节节攀升，让投资者看到一丝希望。投资实物黄金？也许不是不错的选择。



本报记者 徐汇 摄影

◎本报记者 涂艳

受到太平洋上的“拉尼娜现象”波及，我国东南部广大地区大雪纷飞，而昨日盘中沪指年线告破更让不少投资者寒到了骨子里。沪深股市多日来的崎岖实在让几家欢喜几家愁：欢喜的是深度回调让人仿佛看到了超跌反弹的良机，愁的是次贷危机引发的全球股市暴跌实在让人不敢乐观。而每每遭遇震荡市，人们总会将黄金这类硬通货抱以很高的热情。

“前些天前来购买实物标准金的人络绎不绝，百万元以上的订单

也不少见。”某位黄金公司的销售部经理向记者表示。对震荡市的畏惧以及金价长期走势看好的心理格外刺激了最近一段时间个人投资黄金分外高涨的热情。

相对于黄金公司的热销场面，银行的个人实物黄金投资业务显得较为平稳。兴业银行资金运营部卢林说：“由于价格和天气原因，目前主要偏重于投资功能的个人实物金开户数并没有显著提高，而是较为平稳。”那么此刻花大价钱投资黄金能够获得期待的高收益吗？

美联储本月 22 日 75 个基点降息背后引来的是市场对美国时间今

品种	交易场所	规格及成色	流动性	交易费用	每日价格体系
上海黄金交易所实物金	银行开户	AU9999、AU100g	上海黄金交易所交易时间	开户费 60 元、手续费每一笔买入或卖出黄金的成交金额的 0.21%、出库费，在客户提货时收取，标准为人民币 2 元/千克	上海黄金交易所报价
高赛尔金条	银行柜台交易(招行、农行)	规格:1.2、5、10、200 克、100 克、50 克、含金量:99.99%	银行营业时间随时买入卖出	1.5 元/克	以国际金价为基准,参照上海黄金交易所报价和人民币汇率走势制定,每日波动
贺岁金条	商场柜台销售	规格:500 克、200 克、100 克和 50 克、含金量:99.99%	有限度回购	设计费和加工费等含在企业定价中	企业定价,一般高于上海黄金交易所报价 30-50 元不等
如意金	工行银行柜台销售	规格:50 克/条、含金量:99.99%	银行营业时间买卖实物提货后不回购	10 元/克以上	以上海黄金交易所报价为基础向上浮动
龙鼎金	建行银行柜台销售	规格:50 克、100 克、200 克和 500 克、含金量:99.99%	银行营业时间买卖实物提货后部分品种提供回购	10 元/克左右	以上海黄金交易所报价为基础向上浮动
中国黄金投资金条	在金店销售	规格:1000 克、500 克、200 克、100 克、含金量:99.99%	到指定场所回购	2 元/克	参照上海黄金交易所实时金价,每克加 8 元发售、每克减 2 元买入的形式交易

实习生 崔君仪 制表

日再次降息的强烈预期，随着美元的“节节败退”和国际股市的一片低迷，国际金价步步逼高。昨日盘中最高再次探至 924 美元/盎司。西汉志黄金分析师贺东觉分析道：“在 2008 年 1 月份突破 850 美元/盎司前历史高点后，中期走势上涨空间进一步打开，在市场看多气氛变浓情况下，投资者容易放任乐观情绪，其实短线内金价承受的风险在加大。但是在次级债影响还未结束的境况下，年内国际黄金价格高启还是可期的。”

重在保值和预防通胀的投资者纷纷从众多的黄金投资渠道中选择了实物金，目前我国实物金的交易主要分为两种：

其一为传统实物黄金商品，主要包括金条、金币和金章等，这类实物金重在保值收藏，可以提现，适合长期持有或有馈赠需求的投资者。工商银行、兴业银行、建设银行、招商银行、农业银行等多家银行都开展了此类自有或代销业务。例如工商银行的“如意金”，就是该行委托上海黄金交易所认证的合格黄金精炼企业铸造的自有品牌金条，金条成色为 AU99.99。而农业银行和招商银行代理的高赛尔金条分为 1、2、5、10 盎司四个规格，含金量也达 99.99%。以国际金价为基准，参照上海黄金交易所报价和人民币汇率走势每日波动，银行负责每日两次报价。其中还有一类为普通的金币和金章，这类实物金一般为各家银行自主推出的品牌金，以馈赠和收藏为主。

其二为代理个人实物金交易，是指个人与做市商（银行和黄金公司等符合条件的主体）之间的实物金买卖。目前，兴业银行、工商银行和广东发展银行先后在全国或部分

地区推行了此项业务。具体交易程序为银行或黄金公司同时提出买入价和卖出价，个人可在缴纳一定的加工费后按卖出价购买，而提供回购业务，但是投资者必须以做市商报出的买入价卖出。

“我们作为上海黄金交易所金融类会员，直接将终端对客户开放，并利用 T+0 交易和清算的功能满足了客户的投资需求。”兴业银行相关人士表示。近日来，记者了解到除了兴业银行和工商银行两家较早开办代理实物金投资业务的银行外，广东发展银行和华夏银行也纷纷在部分地区推出此项业务以争夺市场。客户购买个人实物黄金产品后，既能进行交易，又可选择提取黄金实物或者回购，很好地满足了普通百姓“藏金”的愿望。

除了银行，各家黄金公司也作为交易所会员推出了个人实物金投资业务，例如西汉志黄金公司的实物金交易也是由其报出买入和卖出价，卖出价为基准价加上 9-15 元/克的加工费。另外，黄金现货延迟交易也是其推出的一项优惠，本质上还是实物金的买卖，只不过购买者可用最低 20%的预付款的方式方式买卖标准金条，但在 24 小时之内补足余款实现实物交收。但是每次最大交易量为 100 手，即 1000 盎司，手续费为 31 元每手。

在国内 CPI 高企、通胀压力持续不断的阶段，投资者进行实物黄金的投资可谓资产配置中的重要环节。但是，投资者也要注意黄金的投资风险，兴业银行黄金分析师提示：“实物金还是要以保值和抵御通胀为主，当下金价还处于高位震荡行情中，如果有配置需要的话在低位入市比较可取，而不应该在普遍从众的投资意识驱动下盲目出手。”

### 黄金投资渠道增多

◎实习生 崔君仪

今年下半年，“黄金”这一原本国内个人投资者涉足并不多的投资品种成为了最闪亮的“明星”。A 股市场的大幅震荡、国际金价的突飞猛进以及国内 CPI 连续多月高位运行，使得黄金投资成为股票、基金之后，又一高人气投资产品。

与此同时，黄金投资渠道也随着其与日俱增的人气，在 2007 年下半年得到长足发展。首先，除了进行金饰、金币买卖外，黄金投资仅限于传统的工行、中行、建行的“纸黄金”业务，进行黄金的记账式交易，并不能进行实物交割。

2007 年 7 月，兴业银行宣布在全国范围内通过上海黄金交易所平台，首推 Au99.99 和 Au100g 两款个人实物黄金投资产品。与以往商业银行推出的“纸黄金”产品只能通过交易系统买卖赚取差价不同，客户购买个人实物黄金产品后，既能进行交易，又可以选择提取黄金实物，满足普通百姓“藏金”的愿望。随后，华夏银行、深圳发展银行、工行也相继在全国范围内开展实物金业务。

2008 年 1 月 9 日正式在上海期货交易所上市的黄金期货则为“炒金族”提供了一种新的渠道。保证金杠杆交易机制为投资者带来更高的投资回报率，提供了做多做空的双向选择机会。

### QDII 稳健趋势明显 银信产品期限拉长

◎本报记者 涂艳

根据西南财经大学信托与理财研究所的统计，今年 1 月份 35 家商业银行共计发行 317 款理财产品，首次超过 300 款每月的发行速度，使 2008 年理财产品市场繁荣景象初现端倪。

#### 信托类产品期限增长

报告显示，2008 年 1 月份，银行信托类产品发行数为 77 款，占当月银行理财产品发行总数的 24.3%，虽然发行数与 07 年 12 月份持平，但占比有所下降。

和去年信托类产品短期化特征形成鲜明对比的是，2008 年 1 月份信托类产品的投资期限出现较大调整，整体期限有所增长。进入 2008 年 1 月份，短期信托类产品发行数占比急剧下降，由 2007 年 12 月份的 56.2 下降到 08 年 1 月份的 42.9%。

一直以来，信托类产品中投资证券市场的产品收益都存在很大不确定性，但是本月重庆银行推出的“长江融通人民币理财计划 A 款”却是一个例外，这款投资证券市场的信托类产品是本固定收益产品。在产品设计上，这款产品引入了优先受益权概念，为产品增色不少。另外，投资证券市场的信托类产品日渐增多。2008 年 1 月份有 55.8%的信托类产品投资于证券市场。

#### QDII 投资范围扩大

2008 年 1 月份，银行 QDII 产品发行数又一次刷新纪录，1 月份 7 家商业银行共推出 62 款 QDII 产品，较去年 12 月份 27 款的发行数有显著增加。

从整体来看，2008 年 1 月份银行 QDII 产品不仅在发行数上有飞跃，而且在产品设计上也焕然一新，给投资者展现了全新的投资理念。2007 年银行 QDII 主要投资境外结构性票据与境外基金，而直接投资境外债券的产品较少。2008 年 1 月份，投资结构性票据的 QDII 产品数量明显下降，1 月份只有 3 款产品投资结构性票据，而投资境外债券的产品数量则迅速增加到 23 款。

虽然今年 1 月份银行 QDII 产品监管政策出现变化，中国和新加坡两国金融监管部门就商业银行代客境外理财业务做出监管合作安排，但考虑到目前全球股市由于次级债危机等事件的影响，银行 QDII 产品直接投资于境外股市仍存在较大风险。所以，西南财经大学信托与理财研究所的专家预计，在短期内直接投资于境外股市或高风险衍生品的银行 QDII 产品难以出现。

### 新品上市

#### 太平洋安泰人寿新推投连险

◎本报记者 黄蕾

太平洋安泰人寿将于 2 月 1 日首次推出投连保险产品——“汇富人生”，旨在为客户提供更为全面和多样性的保障及理财服务。在银行柜面销售的“锦绣人生”投资连结保险也将同步上市。

投保“汇富人生”的客户，除了拥有身故和全残保障之外，还可自主选择投保附加的意外伤害保险和住院医疗保险，使得保障更加全面。

点评：“汇富人生”投连险提供四种风格的投资账户供客户灵活选择，分别是主动积极型投资账户、指数成长型投资账户、平衡收益型投资账户和现金增利型投资账户。客户可根据自己的投资偏好和对投资环境的判断，决定在不同账户的投资比例，从而决定了自己的资金投资于股票、基金、债券以及现金管理工具的比例。并且，在一年中有 6 次机会免费进行账户转换。

此外，该产品的寿险保障额度可灵活调整。客户每年可以根据在不同年龄阶段的保障需求设置不同的保障额度，而无须购买新的保单，所需要的保障成本也远远低于传统寿险。

#### 工行上海分行新春推出大型主题营销活动

◎本报实习生 崔君仪

春节期间，工行上海分行根据金融消费群体的不同需求特征，将举行名为“‘工’贺新春福鼠来宝”的大型主题营销活动，整个活动将持续到 3 月，为市民投资理财加温助力。

年底是汇款的高峰季节。工商银行特别推出了“网银汇款折上再送礼”活动：用个人网上银行向工行账户汇款或向其他银行账户汇款，普通客户可以享受汇款手续费 9 折的优惠价格，理财金账户客户享受 5 折优惠，并有机会获得礼品。

1 月中旬，黄金价格突破 900 美元/盎司，市工行特别推出限量版黄金套装，配有 1850 克、1800 克与 850 克金条，每一套系列数量有限，编号连贯，并辅有精美包装，市工行大部分理财网点均可预约销售。

对于公司法人、机构客户，在开展结算账户开户双重视活动的同时，将邀请企业客户参与财富管理沙龙，为客户介绍工行最新的理财产品并解答业务问题。同时，为应对年初推出的黄金期货、上半年可能推出的股指期货业务，邀请沪上知名期货公司开展银期高峰论坛。

除此之外，春节期间，办理信用卡、刷卡消费以及分期付款也将有机会获得礼品。

## QDII“破净”催促银行理财产品思忖转型

◎本报记者 唐真龙

浦发银行理财产品“零收益”余波未了，市场又传出多只银行系 QDII 跌破净值的消息，在这个大雪纷飞的冬日里，银行理财市场也普遍遭遇寒潮。如何才能保住来之不易的硕果？一些商业银行正在苦苦思考对策。

一向火爆异常的银行理财市场，为何一时之间风云突变？最直接的原因就是近期全球资本市场的波动“殃及池鱼”，受美国次贷危机的影响，近期全球主要资本市场均表现低迷，上证 A 股更是在一周之内大幅跳水。“市场的波动对我们提出了很大的挑战，今年银行理财产品的销售规模肯定会受到影响。”上海某国有银行个金部总经理表示。

记者了解到，在证券市场持续火爆的 2007 年，银行理财产品保持了旺盛的增长势头。据统计，2007 年共有 39 家商业银行（30 家中资银行和 9 家外资银行）推出个人理财产品 2404 款。大部分商业银行理财产品的销售业绩都呈现上百倍的增长。工商银行上海分行行长孙持平透



露，仅工行上海分行 2007 年银行理财产品销售就突破 1000 亿元人民币。“不过今年这个局面恐怕很难维持了，要想守住现有市场规模，银行必须要改变策略。”上海某股份制商业银行个金部负责人表示。

西南财经大学信托与理财研究所的研究显示，2007 年 1-11 月，固定收益理财产品的市场占比在逐步下降，从 1 月份的 62.4% 下降到 11 月份的 29.6%，10 个月的时间里降幅超过 30%，下降的趋势相当明显；保本浮动收益理财产品的市场占比变化较小，基本保持在 30%-40% 区

间内；而非保本浮动收益理财产品的市场占比在逐步上升，从 1 月份的 8.3% 上升到 11 月份的 37.9%，期中一度达到接近 40%，10 个月的时间里升幅近 30%，上升的趋势十分明显。造成这一趋势的原因主要是货币市场利率的频繁波动和资本市场的平稳上升。“从今年初的情况来看，利率基本上已经加到位了，而波动将会是近期资本市场的基调，因此从产品设计上我们会改变策略。”交通银行个人金融部高级经理施峥嵘透露，在两个市场均发生变化的情况下，商业银行将会发行更多的固定收益类和保本型理财产品。“当市场天天向上时，稳健显不出优势，激进才能显露锋芒。但现在情况变了，所以银行的策略也要跟着变。”

资本市场波动殃及的另一“池鱼”是银行系 QDII 理财产品。据目前各大银行网站所披露的 QDII 产品净值的信息，不少 QDII 产品净值纷纷跌破面值。公开数据显示，此前表现平稳的农业银行 2007 年 5 月 12 日发行的“中国农业银行境外宝 1 基金挂钩型”，目前的净值只有 0.99 元。建设银行旗下“海盈 1 号”代客境外理财产品最新一次公布的

净值为 0.8856 元。银行系 QDII 的低迷表现让不少投资者对这类产品产生了怀疑。

不过施峥嵘表示，如果商业银行在风险控制上做到位并及时准确把握市场动向，QDII 理财产品仍然可以给客户带来较高收益，据其介绍，交通银行“得利宝·QDII-澳视群雄”目前就向客户派发了 15% 以上的高息。“我们的研究团队在对市场进行了充分的研究，最后选择了澳元。同时充分利用保本票据和金融衍生工具结合，成功地避开了市场调整所带来的影响。”施峥嵘表示，对于 QDII 产品的购买，投资者应根据自身情况，比如一些有境外投资需求的高端客户，选择 QDII 产品可以分散在国内的投资风险。

施峥嵘表示，除了在产品环节外，商业银行还应该充分与银监会等监管部门进行沟通，做好投资者风险教育。同时银行在销售理财产品之前，要做好充分的市场调研，对客户进行科学合理的分层，只有众多的商业银行一起努力，才能培育起健康稳定的理财产品，实现银行和客户的“双赢”。