

## 黄金牛市未止 投资保值骤然升温

股市“春寒料峭”，震荡市的煎熬让很多投资者账户不断缩水。如何稳健理财，成为许多考虑从股市抽身的投资者的热门话题。黄金以及与黄金挂钩的理财产品，再一次吸引了大家的眼球。

前期黄金曾经突破了1000美元，最高达到1033.9美元/盎司的高点。虽然，近期世界黄金价格波动比较大，有人担心黄金牛市行将结束，但业内专家认为，从大的周期角度来讲，黄金1000美元/盎司的价格还不是顶部。

把黄金作为投资保值增值的工具是不是理性的选择？专家判断，如果以长期的家庭储备的思路来考虑这个问题，黄金仍然身处难得一遇的大牛市。从长期的角度来讲，黄金还是非常好的投资品种，将会获得很好的收益。

◎本报记者 但有为

### 为何要进行黄金投资

作为一种投资产品，黄金由于其价值相对稳定，是非常理想的避险工具。在当前我国居民财富积累不断增强，而房地产市场降温、股市震荡的形势下，大量民间资本急需寻找安全的新投资领域。从2002年至2007年以来中国黄金投资市场发展实际情况来看，年均复合增长率达到了111%，而且这一趋势还将继续下去。

从2002年盘桓在80元/克左右到2008年稳站在200元/克以上，6年间黄金价格已经累积了可观的涨幅。综合世界黄金供给与需求状况可以看出，黄金需求一直保持着增长势头，但总供给的增加却有限，预计今后几年全球仍将维持100多吨左右的供需缺口。国际投资大师吉姆·罗杰斯认为，在高通胀背景下，黄金价格从长期看，其牛市将持续10至15年。更为重要的是，即便不谋求从金价的波动中牟取利润，作为价值最为稳定的金融投资产品，黄金也是投资者构建资产组合时不应缺少的品种，发挥着“保险绳”和“安全阀”的作用。一个实际的例子就是，俄罗斯卢布贬值期间，一些家庭由于投资黄金而抵消了通货膨胀的风险，从而使其生活并未受到较大影响。业内人士建议，每个中国家庭都要拿出5%—10%的资产投资黄金，以抵御不可预测的风险。

### 如何投资黄金

目前，国内投资者在进行黄金投资收藏时，主要有纸黄金、实物黄金和黄金期货等产品和方式可供选择。其中纸黄金又称账户黄金，投资者在购买黄金获得其所有权之后，所持有的只是一张物权凭证，而不是黄金实物本身，投资者通过把握价格走势低买高卖，赚取差价。纸黄金不能提取实物，但投资门槛比较低，操作简便快捷，手续费总体上比买卖实物黄金低，同时也不用为保管黄金操心。目前的纸黄金交易分为人民币账户黄

金买卖和美元账户黄金买卖，前者是使用人民币进行黄金投资，交易单位是人民币元/克，后者是以美元交易，交易单位是美元/盎司。

而实物黄金则是广大投资者最为熟悉的黄金投资收藏产品，像各种金条、金币和黄金首饰都属于实物黄金。与追逐国际黄金市场波动的纸黄金交易相比，实物黄金投资显得比较稳妥，相对于其他黄金投资方式而言，实物黄金适合于中长线投资的稳健型投资者，不需要投资者具备很专业的投资知识，不用每天关注金价的波动，在黄金上涨行情中，实物黄金投资是最省心的一种投资方式。

此外，最近市场上又出现了一种兼具纸黄金和实物黄金优点的代理个人实物黄金业务。这是一种以人民币资金投资黄金的产品，与目前的“纸黄金”相比，投资这种产品的客户既可通过买卖黄金赚取价差，也可以选择提取黄金实物，满足了普通百姓在，在高通胀背景下，黄金价格从长期看，其牛市将持续10至15年。更为重要的是，即便不谋求从金价的波动中牟取利润，作为价值最为稳定的金融投资产品，黄金也是投资者构建资产组合时不应缺少的品种，发挥着“保险绳”和“安全阀”的作用。一个实际的例子就是，俄罗斯卢布贬值期间，一些家庭由于投资黄金而抵消了通货膨胀的风险，从而使其生活并未受到较大影响。业内人士建议，每个中国家庭都要拿出5%—10%的资产投资黄金，以抵御不可预测的风险。

黄金牛市使以黄金为标的物的投资活动越来越活跃，而前段时间在上海期货交易所上市的黄金期货已成为投资者一个新的投资渠道。黄金期货是黄金现货和远期市场的延伸和发展，实行保证金制度，具有以小博大的特点。虽然黄金期货是个很好的投资品种，但由于期货本身的做空机制和杠杆放大效应，引起期价剧烈波动的可能性加大，如操作不慎，就可能出现大额亏损。所以，投资者要在涉足黄金期货之前，对其风险收益和交易流程都要有非常清晰的认识，并具有一定的风险承受力。

(秦国安)



办理途径	门槛	交易费用	售后服务	流动性
实物金	银行 50g、100g、200g等 黄金公司 0.1g至1000g不等	将按高于当时高赛尔金条挂牌价每盎司人民币62元的价格予以回购(高赛尔)	几乎不能回购 可回购	处于中等水平
代理实物金	银行 1手—100g	60元开户费、交易金额的0.2%的交易费、提金费	可提金	T+0的清算制度，即当天买入的黄金当天就可以卖出，而且可以当日提金
纸黄金	银行 中行 黄金宝、工行 金行家、建行 账户金 均为10g	双边点差 0.8—1元/g	—	T+0的清算制度，即当天买入的黄金当天就可以卖出，且不限次数
黄金期货	期货公司 15%保证金，一手合约为3.15万元保证金	60元—120元/手不等	—	T+0的清算制度

银行黄金投资工具							
机构名称	品牌	类型	计价单位	提取实物	投资起点	交易渠道	
工商银行	金行家	黄金帐户	人民币/克	可以	10克	柜面 网上银行 电话银行 自助设备	
		黄金帐户	美元/盎司	可以	0.1盎司	柜面 网上银行 电话银行 自助设备	
	如意金	实物黄金	人民币/克	可以	50克	网点购买	
农业银行	招金系列			可以	2克		
中国银行	黄金宝	黄金帐户	人民币/克	不可以	10克	柜面 电话银行	
建设银行	龙鼎金	实物黄金	人民币/克	可以	50克	网点购买	
	帐户金	黄金帐户	人民币/克	不可以	10克	柜面 网上银行 电话银行 自助设备	
招商银行	高赛尔标准金条	实物黄金	人民币/盎司	可以	2盎司	网点购买	

涂艳制表

### 投资火热 ≠ 零风险

黄金价格连创纪录使得黄金投资风波一波高过一波，浪潮一浪高过一浪。那么，黄金投资是否就没有风险呢？

据专家分析，黄金价格的持续上涨将加剧黄金投资的新热潮，这同时也蕴藏着风险。黄金投资仍应关注投资风险，理智进行投资。黄金投资专业人士向记者介绍，进行黄金投资，首先要了解黄金投资品种及特点，其次应注意选择市场和品种，同时，还要了解国内外黄金市场的行情，成功的把握黄金市场的走势。

从我国黄金市场开放以来，所有参与黄金市场的投资者，也并非都从黄金市场的大牛市中分得到一杯羹。目前不少投资者参与一些保证金交易，损失惨重。其原因是市场的选择与自己对市场驾驭能力不能吻合，缺乏对黄金市场的认识和市场的波动的可能性加大，如操作不慎，就可能出现大额亏损。所以，投资者要在涉足黄金期货之前，对其风险收益和交易流程都要有非常清晰的认识，并具有一定的风险承受力。

(秦国安)

### 第二届“上证风云榜·中国精英理财”评选启动

三月，2008第二届“上证风云榜·中国精英理财”评选活动蓄势待发。2007年，上海证券报、中国证券网携手国内多家学术机构、行业协会和知名媒体成功举办了“上证风云榜”首届中国精英理财评选活动。在半年的活动持续时间内，参选的机构和人士遍布全国各地。

随着国内理财市场的日新月异，各金融机构的理财中心、理财团队不断涌现，投资者对金牌理财师和知名品牌理财产品的需求日益高涨。在这样的春潮涌动下，2008年第二届“上证风云榜·中国精英理财”评选活动大幕开启。上海证券报诚邀各银行理财中心、理财团队、理财师踊跃报名，共赴盛会，共襄盛举！

即日起至4月10日为选手报名阶段，本版还将对去年参赛选手进行回访报道，敬请关注。

评选筹备组：陈先生 涂小姐  
联系电话：021-38967575  
38967942

### ■理财观察哨

## 风险测试测出了什么

◎本报记者 涂艳

安全型、保守型、中庸型、进取型、激进型……当一堆关于投资的风险评估结果摆在你面前，是不是会感到十分无奈呢？

近日，由于银行理财产品的争议四起，那张蒙着神秘面纱的“风险评估调查问卷”得以浮出水面。有过银行产品或者基金投资经验的消费者或许清楚，在签订销售合同时会有一个文件需要逐一签署，而“风险测试”环节便涵盖其中，只不过往往都被不自觉地当成是自娱自乐的“游戏”罢了。

这份风险测试往往以风险偏好测试、风险承受能力测试或风险评估调查问卷等面目出现在很多银行网站或基金公司网站。例如，中国银行和工商银行网站上的“投资风险偏好测试”就如出一辙，都是由7个问题组成，测试结果分为稳健保守型、中庸型、温和成长型和积极成长型，分别对应不同的风险承受能力和获利期待。而基金公司的测试则更精致一些，在银河基金网站，记者发现了风险偏好测试和风险评估能力测试两份调查，其中明确说明了二者的区别，即风险偏好就是个人对风险不确定性的态度，而承受能力则是与个人能力、家庭情况、工作情况等情况相关，表示一个人能承担多大的风险。也就是说，二者并没有必然联系，风险偏好并不决定一个人的风险承受能力，否则亦然，风险承受能力也不一定会改变风险偏好。简而言之，风险偏好相反的两个人，可能有着同样的风险承受能力。

多数银行不论发售什么类别的产品时都只有一份完全相同的测试，而测试结果的分类一般又只有保守稳健、中庸和积极三种。而测评结果中即使称谓不同或有所细化，二者得出的结论并没有太大差别。对于正在考虑是否购买非保本浮动收益类产品的投资者来说基本没有参考价值。

从测试的时机来看，一般投资者在购买某个产品或基金时都是先了解产品情况和收益状况，以便做出投资价值判断。而很少有银行理财销售人员或基金代销售人员事先对投资者做出风险测评。试想，当投资消费欲望已经被

激发或投资者事前已经具备了投资判断之时，这份风险测试问卷已然形同虚设。另外，一般客户在某某机构办理业务后就不用再做类似的测试，而由于投资的连续性，银行和基金公司是很难保证客户在一定时期后的资金状况、个人能力、风险偏好等因素的一成不变，而所谓的风险测试的时效性很值得商榷。

据一位外资银行业绩颇为得意的贵宾客户经理透露，中外资行在发售理财产品时对风险评估能力的测评定位差别很大。一般来说，国内的中外资行都是从软件公司购买一份风险测试软件，将其直接挂在网站或处理后印成书面文件交由客户测试并确认。而唯一不同的是，外资行对风险控制很是严格。银行事先拟定的客户风险群如果分为六级，而当客户在做完这份风险测试后不能达到相应级别(一般贵宾理财产品要求最高级六级)时，理财经理就不能将该款产品销售给客户。不过，也正因测试的结果关系着理财经理的销售业绩，其中出现的逃避手段也就频频闪现。“我们会采取以下两种方法应对不同的客户。其一，蒙混过关。一般事前不会让客户注意到这份问卷，当他们决定购买并疲于签字时，理财经理在此时就会趁乱把这份问卷让客户签字。其二，连蒙带骗。随着投资者的维权意识日渐增长，在书面文件上签字以让更多人谨慎了许多。当遇到较真型客户，理财经理会竭尽全力、通力合作使其能“符合”评估目标：打乱测试题目的做题顺序，找“托”充当公正的第三人，及时指引客户的测试倾向都成为很多理财经理的惯常伎俩。银行产品销售环节的道德风险让信息不对称的投资者防不胜防。

目前监管部门已经察觉到了其中猫腻，发文责令银行在销售理财产品时必须依据客户的风评估承受能力推荐产品，而对于风险揭示也不能只以客户签名或者“已阅”为生效标准，完整签署“已阅上述风险”或成为银行销售产品时的尽到提示义务的标准。当然，这究竟能够起到多少提升银行销售环节质量、提高投资者保护的良效，我们只能拭目以待。

### 新品上市

## 交银国际信托探寻创新路 推金融类私募股权投资信托

◎本报记者 唐真龙

自挂牌成立以来，首家银行系信托公司交银国际一直非常活跃，在接连发行几款私募证券投资集合资金信托计划之后，日前交银国际又推出了首款私募股权投资信托——“交银国际·汇联聚金股权投资集合资金信托计划”。

据了解，近年来我国私募股权投资发展迅猛，深受投资者追捧。私募股权市场的活跃有效地满足了国家对金融市场多元发展的需要，更符合管理层对金融业创新型经营管理思路。去年以来，包括信托公司在内的机构对私募股权投资表示极大的兴趣，目前已有中信信托、重庆国投等多家信托公司推出了私募股权投资信托计划。此次交银国际推出的“交银国际·汇联聚金股权投资集合资金信托计划”主要是为了满足高风险承受能力投资者的投资需求。

交银国际信托产品负责人丁惠民表示，由于该信托计划主要投向金融类企业的股权，因而投资风格相对稳健，此外该信托计划的结构设计也体现了公司稳健经营的理念。从投资范围上看，与市场上其他私募股权投资类信托计划相比，该信托计划主要直接或间接投资于国内的金融类股权，尤其是具有竞争优势和经营特点的城市商业银行股权，兼顾投资保险公司股权和证券公司股权以及两年内上市的高成长企业的股权等。此产品对投资周期、退出方式、风险预期进行了合理组合，以及法律条约安排，体现了风险可控、收益稳健的特点。在投资管理方面，交银国际信托秉承着“Manager Of Manager”的管理模式，坚守受托人的核心地位，精心甄选了深圳汇联投资管理有限公司作为该信托计划的投资管理人，对信托财产进行专业化管理运作，谋求受托人财产的稳健增值。在信托期限内，该信托计划期限设定为5年，投资资金相对长期稳定，也符合投资企业的成长周期。

据悉，该信托计划的认购门槛为100万元。作为银行系信托公司，交银国际充分利用母体交通银行的网点资源，交银国际相关负责人透露，该信托计划主要针对对交银沃德财富的高端客户，在交银上海、北京、广州等经济发达城市的部分沃德财富中心可买到。

交银国际信托信托业务总监吴自力表示，交银国际信托在私募股权投资业务领域，将本着循序渐进的思路，从投资模式和管人选择，以及附加风险保障条款反面，逐步提供更多风险与预期收益匹配的产品。

## 上海农行 开展金穗卡积分兑付活动

◎本报记者 涂艳

从即日起至5月31日，上海农行金穗卡积分兑付活动正在进行中。本次有效兑付对象为上海农行发行的金穗借记卡、白玉兰卡、金穗准贷记卡(含公务员卡)、金穗贷记卡(仅限主卡持卡人)。2004年8月1日至2008年2月29日期间符合《金穗卡积分活动规则》的积分都可以参加兑付。

据上海农行介绍，该行与上海电信、上海移动、上海联通、联华电子商务建立合作伙伴关系，为金穗卡持卡人提供广泛实惠的兑付选择，兑付内容包括上海电信固话话费、上海移动手机话费、上海联通手机话费、OK会员卡购物积分，而高达0.25%的兑换率，更是吸引客户。值得注意的是，将手机号码可包括预付和后付费用户，而上海联通兑付仅限于后付费用户。

金穗卡用户兑付积分可以拨打95599客户服务专线或登录www.95599.sh.cn网站，通过自助方式即可。本次金穗借记卡起始兑付积分为5000分，持卡人金穗借记卡中积分若不足5000分，则不参加本次积分兑付。对于金穗贷记卡用户来说，本次积分兑付为上海农行特别加送的活动，参与本次积分兑付不影响持卡人在中国农业银行总行信用卡中心的积分。

## 深圳平安银行 “赢动力”产品上市

◎本报记者 黄蕾

日前，深圳平安银行推出“赢动力”企业现金管理品牌暨“R计划”新产品。该计划着眼于提升企业的资金管理水平和，通过五大系列计划和五十多项现金管理产品，使企业资金得到更合理有效的运用。

据介绍，“R计划”的“R”是英文“Right”的缩写，含义为“合适”，就是将客户的现金资产在合适的时间，按照合适的币种、金额、利率和规则，通过合适的系统和流程，置于合适的地点并取得合适的回报。

点评：作为现金管理领域中流动性管理的创新举措，深圳平安银行新近开发的委托划款产品可根据不同类型企业的个性化资金管理要求，灵活进行参数化设置，实现资金归集、拨款、支付的各种最优组合。该产品突破了国内同类产品只能实现日终1次划款的限制，首次实现成员单位在划款日多达4次的划款时点选择，将超出设定留存金额的资金通过系统自动划转到集团公司的指定账户，极大增强了企业决策的快速反应能力。

此外，企业可设定委托划款的触发金额，只有当账户余额累计高于触发金额时，系统才进行划款操作，从而节省了手续费支出，进一步控制了流动性风险。作为“R计划”现金管理产品体系的后台支持系统，深圳平安银行的新闻系统也已全面上线。