

另类投资



在刚刚过去的2012年，和田玉市场遇冷，交易量出现了明显下滑。那么，现在的和田玉市场到底热度如何，今后的价格是否会涨势重拾？

真正的价值洼地，应该是有独创性的和田玉雕刻作品

本报记者 张 忱

春节后的乌鲁木齐市玉石市场并不热闹。新疆玉器城、新疆白玉城、名家古玩玉器城等玉器交易市场，大部分店铺已经开门迎客，可来买玉的人并不多。很多店铺的掌柜只能靠看手机或者做手工打发时光。不过，和田玉的价格并未明显下滑，几万元的籽料手链随处可见，而手掌大小的籽料原石，要价则动辄超过100万元。

和籽料相比，山料的价格要便宜许多。在名家古玩玉器城开店的王晓盈说，现在很多人过分地追求籽料，差不多的质地，籽料就要比山料贵上五到十倍。她展示了一款山料素面挂件，标价9000元，“你看这一块，又白又透，几乎一点瑕疵也没有，如果是籽料，至少要四五万元”。

接受采访的玉器店老板都反映，和往年相比，2012年的交易量明显少了不少。而且冬天本就是淡季，再加上年前的集中采购，现在的交易确实比较清淡。一般而言，5月份之后买玉的人会逐渐多起来。

根据新疆和田玉市场信息联盟公布的数据，1月份，收藏级和优质加工级的籽料交易量都出现了小幅上升，最高的籽料单克价格依然维持在2—3万元，而低档的普通加工料价格则出现了小幅下挫，交易量也比较少。新疆白玉城董事长马学武告诉记者，和半年前相比，现在的市场行情确实要稍好一些。特别是上乘的和田玉籽料价格上去了，而入门级的低档玉料，半年来一直向下走，情况最差的一段时间，乌鲁木齐经常会有一些小型的玉器店关门歇业。

2012年，随着国内经济增速的放缓，和田玉藏家和投资者开始持币观望。最近一段时间，随着经济形势趋稳以及通胀的抬头，和田玉的保值功能和升值空间又开始重新赢得高端投资者的青睐。

不过，相比于十年前，和田玉的价格已经上涨近千倍。在这个价位上出手，究竟还有没有赚头？在大的和田玉收藏范畴中，是否仍然存在价值洼地？

据业内人士介绍，总体而言，和田玉玉料的物质价值已经被市场充分发现，下一个阶段，高端的玉石仍有升值空间，不过其涨价的速度可能不会像以前那么快了。所谓物以稀为贵，在连续几年的狂热采挖之后，和田玉资源已经越来越稀缺。不少玉石商家反映，新近的玉料越来越少，品质越来越差，个头也越来越小。王晓盈说，以前给她供货的挖玉人一个月能出三块料，现在三个月能出一块就不错了，真正高质量的羊脂白玉更是少见。相对而言，很多低端玉料存世量较大，再加上色度、润度、细度等方面的瑕疵，其升值空间相对有限。

从细分的品种来说，在目前的市场上，依然是白玉最受推崇。不过，马学武提醒投资者，也不是越白越值钱，温和之白才最有价值。他认为，投资者对和田玉的喜爱与中国的传统文化有很大关联。他说，中国文化推崇内敛、温和，讲究外柔内刚。很早以前的古人就发现，和田玉也有这样的特性，好的玉料摸起来就像皮肤一样，温暖、油性，而其内在实质非常硬，硬度能达到六七度。和田玉的物料价值与其承载的文化因素有

直接关系，所以在选择玉石的时候，要以温白、暖白为上品。不过，白玉的价格水平较高，相对而言，青白玉与白玉的物质属性相同，细度、油性也比较好，只是色彩有差异而已，现在入手，涨价空间要大一些。

除了玉料的价值，和田玉还有工艺价值和艺术价值，在这三者之中，和田玉的艺术价值尚未被市场充分发掘，甚至有雕刻出的成品还不如相似的玉料值钱的现象。马学武认为，造成这种现象的原因，除了人们这两年对玉料的追捧之外，最主要的就是现在的玉雕匠气太重，创造性比较少。他说，所谓“有为小”，“无为大”，看不到的东西是最值钱的。原材料可以用来称，雕工也有基本的衡量标准，比如师傅的等级，雕刻的难度和时间等等，但艺术的价值是没有极限的。现在的玉雕高工、大师，在技术方面很厉害，但做的大多是老式样，艺术创作、自己思想的表达比较欠缺。“如果说玉雕艺术是语言的话，我们一直在说古人的话。”

从这个角度来说，真正的价值洼地，应该是有独创性的和田玉雕刻作品。最近几年，一些玉雕大师已经开始认识到创作的重要性，开始追求创新，但这毕竟不是一日之功。马学武说，现在真正被低估的，不是那些传统的大路货，也不是那些用电脑设计出来的、“活儿”很细的玉雕，而是那些“奇特”的玉雕作品。这些作品都是独一无二的，能表现出作者的个性和喜怒哀乐，能给人触动。当然，这样的作品现在比较少，但话又说回来，收藏就是要收别人没有的东西。

买者自负 卖者有责

嘉兴银行 章张海

这段时间理财市场颇不平静，先是被投资者视为存款替代的集合信托产品屡屡出现风险，后又某股份制银行分支机构被曝代销质量较差的私募产品，导致投资者血本无归，接着某些银行的银行理财产品也被指有问题。

理财有一句话，叫买者自负，要求投资者自行承担投资风险，理财产品的发行方和代销方对投资风险不承担责任。但买者自负之前，还有一个条件，叫卖者有责，即理财产品的发行方在管理资产的过程中，必须履行谨慎投资、信息披露等义务，在履行了此类义务的条件下，才能对投资损失免责，反之，则应对投资者作相应赔偿。

完整的信息披露应该分为以下几个方面，第一是产品发行信息披露，即产品发行时对产品信息和产品投资方向的披露，产品信息包括期限、类型、预期收益等

情况。目前对产品信息的披露各个机构都做得较为完善，但产品资金的投向方面，某些机构却讳莫如深，如投资信托产品或信托产品的收益权，不披露信托产品的具体投向，仅以“债权类资产”、“信托资产收益权”等宽泛的字眼表示，又如某些私募性质的产品，其产品推荐书中对融资方的真实情况没有客观的、详尽的说明。这会使得投资者完全不知道投资风险几何，自然只能选择盲目地信任或者是不信任金融机构。

第二是产品运行信息的披露。目前权益类产品，尤其是基金类产品，各个机构披露比较完善，如定期公布产品净值、产品持仓结构等。但固定收益类产品的信息披露却普遍较弱。运行信息披露包括定期信息披露和突发事件信息披露，披露这些信息有两个好处，一方面让投资者了解投资的真实情况，让投资者看

到每笔投资的资金运用和收益回收，消除投资者对理财产品即是“庞氏骗局”的误解。另一方面，更为重要的是，当投资出现问题时，让投资者及时了解问题所在以及处理办法，降低投资者对理财产品投资效果的期望，防止其期望与投资效果落差太大。

第三是产品到期信息披露，最主要的是完善收益分配的披露。以前各类机构均不注意该问题，认为只要向客户兑付了收益就完成了义务。但从资产管理的视角看，这并不合理。金融机构应该详细地向投资者说明理财产品的投资收益和费用。2012年末某信托公司的“希森三和”事件可能改变目前的这种认识。

只有把这三个方面信息披露做到真正的充分、客观，才可能让投资者真实认识理财产品，让其重拾对理财产品和金融机构的信任。

新年以来，已经有多只新基金上报，审批速度也明显加快。从各家公司获批以及上报的基金品种以及市场情况来看，我们认为以下3只新发行的基金产品值得投资者关注。

细品新基金

国金证券研究所 王聘聘 张剑辉

积极添利，债市风险释放现配置良机——中银稳健添利债券型发起式基金

产品设计方面，中银添利基金将不低于80%的基金资产投资于风险较低且回报稳定的固定收益类品种，同时该基金还可将不高于20%的基金资产投资于一级市场新股申购、持有可转债转股所得股票、二级市场股票以及权证等权益类品种，充分把握各种投资机会，通过积极主动的管理，追求基金资产的长期稳定增值。基金为发起式基金，发起资金的来源为基金管理人固有资金，基金管理人固有资金认购的基金金额不少于1000万元，持有期限不少于3年，以基金份额持有人利益为先，将基金管理人利益和投资者利益捆绑一致。

管理人方面，中银基金固定收益投资团队的实力突出。固定收益方向上，中银基金产品线较为齐全，已经成立了包括中银货币、中银双利、中银转债、中银增利、中银理财7天债券、中银理财60天债券以及中银纯债等基金在内的多只产品。拟任基金经理陈国辉先生现任中银双利基金、中银纯债基金的经理，具有6年证券从业年限。

聚焦新经济，管理人股票投资经验丰富——广发新经济股票型发起式基金

广发新经济股票型基金投资股票及股指期货占基金资产的60%—95%，其中，投资于新经济主题相关的上市公司股票的比例不低于股票资产的80%。基金管理人认为，新经济是指通过技术创新和制度变革来提高经济效率或者为经济增长提供新的动力的经济增长方式。当前中国经济正在进入新的历史发展阶段，在经济结构转型、社会结构变革和国家政策导向等方面将不断涌现出新经济的主题投资机会。该基金对受益于新经济股票的定义存在较大灵活性，因此投资范围相对较大。此外，广发新经济股票基金是国内第一只股票型发起式基金。发起式基金可以发挥风险共担、利益共享的

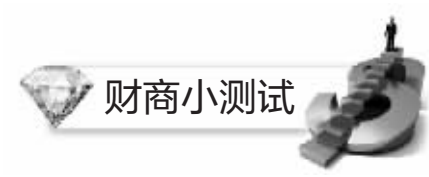
机制，基金公司的出资认购彰显公司对中国经济发展前景的信心。

管理人方面，广发基金管理有限公司，2003年8月成立，截至2012年末，公募基金管理规模约1130亿元，排名全部基金公司第6位。总体来看，广发权益类投资方向的历史业绩属于中等偏上，团队实力较好。基金经理刘明月，具有8年证券从业经历，历任广发基金研究发展部研究员、研究发展部副总经理、机构投资部总经理，2009年6月16日起任广发聚瑞的基金经理。任职期间（2009年6月16日—2013年1月13日）广发聚瑞净值增长8.10%，位列同期156只同类型产品的第33位，2012年该基金年度净值增长11.75%，位列同期292只同类型基金的第47位，表现出良好的投资管理能力。

发起式利益共担，基础环境利于运行——工银保本2号混合型基金

工银瑞信保本2号混合型基金运用恒定比例投资组合保险策略(CPPI)，力争在基金本金安全的基础上实现基金资产的稳定增值。投资范围上该基金增加了股指期货功能，可在一定程度对冲股票下跌风险。工银保本2号保本周期为3年，为认购并持有到期的投资者承诺包括净认购金额、认购费用及认购期间的利息收入在内的全额保本保证。同时该基金采取发起式产品设计模式，基金管理人及基金经理将运用不低于1000万元的自有资金认购工银保本2号，并至少持有三年。这一设计模式的应用将有利于将基金管理人与投资者的利益捆绑，对基金公司形成长期的约束和激励。

管理人方面，工银瑞信基金管理有限公司属于银行系基金公司之一，较为注重投资风险的控制。截至2012年末公司管理规模约1070亿元，排名全部基金公司第7位。公司旗下第一只保本基金工银瑞信保本混合基金2012年取得了3.79%的正收益。同时旗下的固定收益类基金也有不错的业绩表现，总体来看，公司固定收益团队实力较强。



财商小测试

你是否会迷失在“钱途”里

李明昊

1、你是否会担心朋友若知道有钱，会向自己借钱？
2、你是否会担心如果赚太多钱，会扯进复杂的税务问题？
3、你是否会担心不管赚多少钱，永远也不会满足？
4、你是否会担心如果有很多钱，别人喜欢你是因为钱？
5、你是否会担心钱多会使人沉溺于恶习？

6、你是否会担心如果赚的钱比朋友多，他们会嫉妒？
7、你是否会担心如果大把赚钱，钱会控制你的生活？
8、你是否会担心如果有钱，别人一有机会就想骗你？
9、你是否会担心如果有很多钱，会一天到晚害怕失去它？
10、你是否会担心钱会使你变得贪婪，并且过分地野心勃勃？

11、你是否会担心管理大量钱财是种压力？
12、你是否会担心如果赚了很多钱，会失去工作的意愿？
13、你是否会担心如果有很多钱，会利用钱去占别人便宜？
14、你是否会担心有很多钱会使生活不再单纯？
15、你是否会担心拥有大量金钱会使你陷入失败的境地？

【算算你的分数】

从来不：1分；有时候：2分；常常：3分；一贯如此：4分

【解读】

为金钱会引起别人的关注，取得和持有财富都会令自己担心。如果这样的焦虑驱使自己去控制好钱财，就可能步上成功之路。如果老是想逃避钱财风险，整天因为没有安全感而害怕，这种焦虑就会阻碍进步。但只要你愿意，你还是可以做到自我掌控，迈向成功。

45—54分：你很难去享受自己所拥有的钱财。不管有没有赚到钱，你都会

想尽办法省钱。你安全感不高，因此会把自己隐藏在一些过度保护性的行为里，如强制性的储蓄，万一投资遭遇挫折，会加深这种焦虑。

55—60分：你需要赶紧寻求解除焦虑的方法。得分落在此组的人整天以存钱为目的，极度没有安全感，对周围的人根本无法相信，财富已经成为了你的负担。（作者单位：和讯网）

