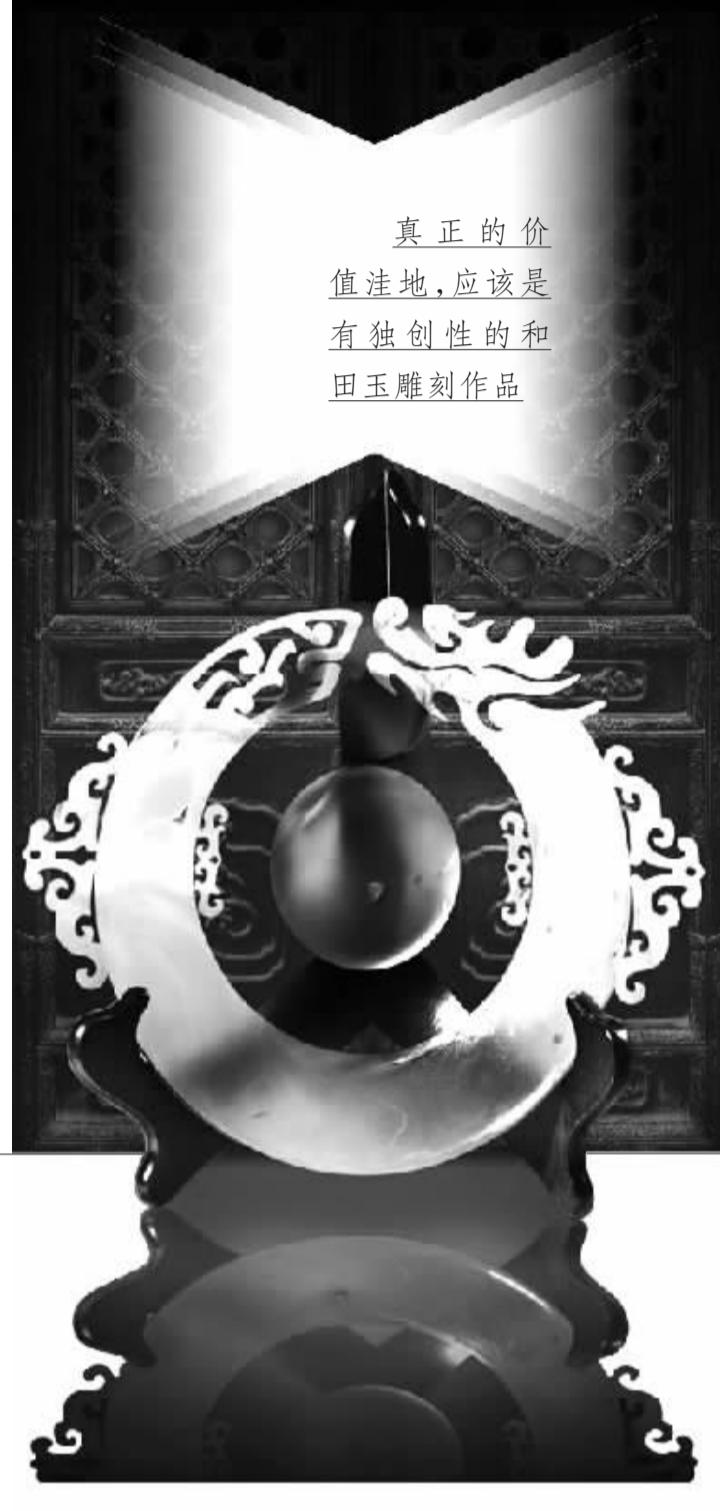


另类投资

寻找和田玉的价值洼地

本报记者 张 忱



真正有价值洼地，应该是有独创性的和田玉雕刻作品

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？

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着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，再加上年前的集中购买，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掘，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，有油性，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話。”

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，后又是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，主要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。

今年以来，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本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 王聃聃 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

机制，基金公司的出资认购彰显公司对中国新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

金钱往往是财富的象征，但钱多了并不一定就是好事，有的人善于平衡财富与生活，较好地管理财富，有的人则会陷入金钱的“陷阱”。

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钱，别人一有机会就想骗你？
- 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？

【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】

15—25分：你对现状充满信心而没有金钱焦虑，你认为金钱处于可有可无的地位，在衣食无忧的状态下，你不会再去想更多赚钱的方法。

26—35分：你对现有的钱财状况颇感舒适，你商业知识广博，对成功地处理金钱问题深具信心。你能正面看待自己的理财目标，并往往能获得成功。

36—44分：你有少许的焦虑感，认

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。



- 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大钱，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？

（作者单位：和讯网）