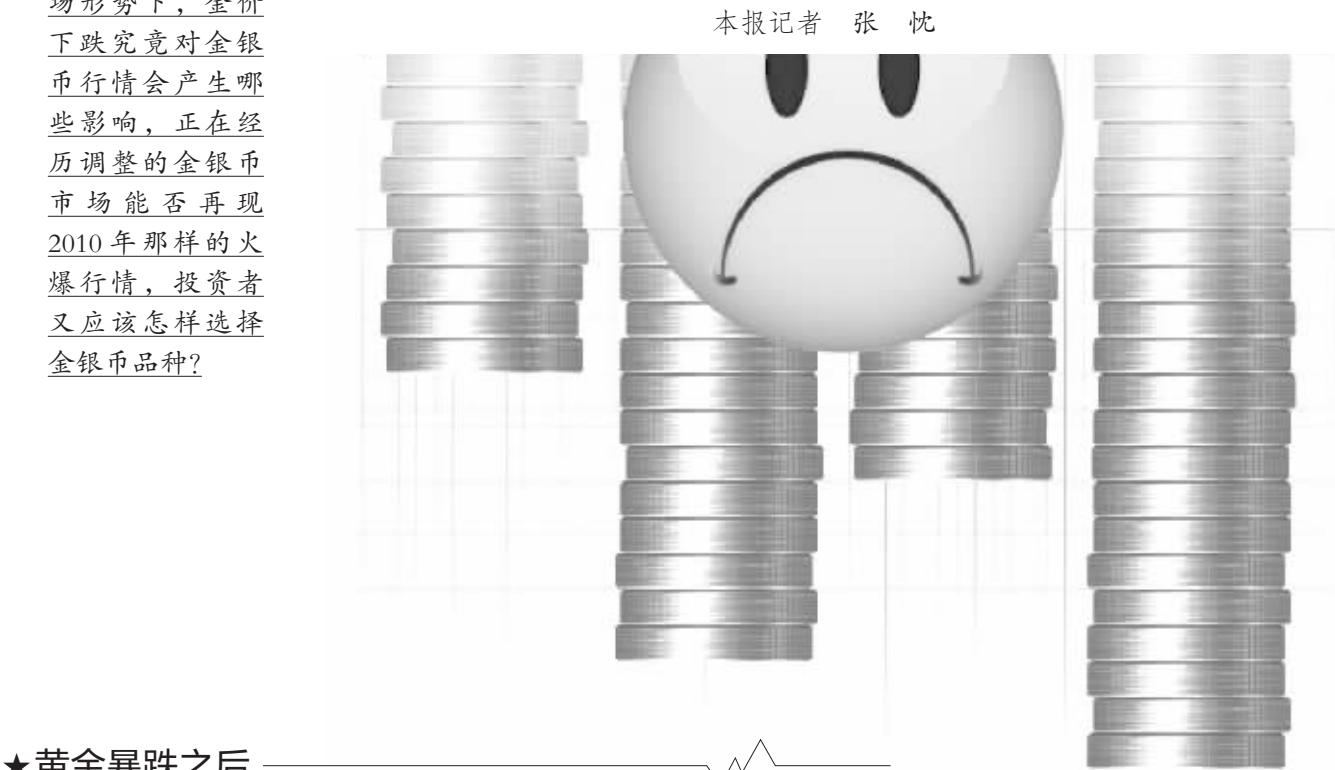




最近一段时间，国际金价接连跌破1500美元和1400美元关口，引发市场震动。在国内的金银币市场上，与金价关系密切的投资币受到了直接影响，一些金银币新品和次新品价格也纷纷下挫。在目前的市场形势下，金价下跌究竟对金银币行情会产生哪些影响，正在经历调整的金银币市场能否再现2010年那样的火爆行情，投资者又应该怎样选择金银币品种？

# 金银币市场——新人愁旧人笑



## ★黄金暴跌之后

市场人士普遍认为，黄金原料价格的剧烈波动对不同种类金银币的影响大不相同。

中国收藏家协会钱币收藏委员会副秘书长股敏认为，金价暴跌对熊猫金币的影响很大。因为熊猫币属于投资币，发行量大，其价格与金价挂钩。目前，随着金价的下跌，2013年熊猫金币5枚套组的市场价格已经从3月份的每套23000元跌至19000元左右。价格快速下跌让不少想买的人不敢买，只能继续观望，对投资者的心

理造成了一定影响。

上海金融学院融理当代金银币研究所所长黄瑞勇认为，这一轮金价暴跌有人为打压的痕迹。从宏观层面来讲，美国、欧洲、日本等主要经济体都在实施极其宽松的货币政策，而经济复苏的形势并不明朗，在基本面上，不支持金价的大幅下跌。如果金价下跌得太厉害，反弹就会发生，投资币的价格也会随之提升。

分析金价波动对金银币的影响，投资者必须注意，金银币不是一个统

一的概念。资深金银币收藏者葛祖康说，对于新发行的金银币，或者次新品金银币，其价格受到金价下跌的影响比较明显。比如说发行不久的普陀山系列，其定价的时候金价还处在高位，发行之后金价急跌，它的价格也在短期内受到了影响。而发行时间比较长、发行量比较少的“老精稀”金银币比较“抗跌”，有的品种还在涨。因为“老精稀”本身发行的时候溢价不多，而且经过充分的市场沉淀，大多数已经变成受市场追捧的收藏品。

## ★低迷还是蓄势

和2010年的火爆行情相比，目前的金银币行情低迷了不少。今后一段时间，金银币将继续横盘调整，还是积蓄能量后重新爆发，是投资者关心的问题。

不少市场人士认为，市场仍处于自然调整阶段。股敏说，金银币市场已经调整了两年多，目前仍在继续。这主要有两个原因。一是奥运会和世博会前后整个市场的热度太高，甚至在一定程度上透支了金银币投资的热情，而大热之后，需要休养生息。近来市场又遭遇了一轮黄金冲高回落，两个因素叠加，负面影响就被放大了。葛祖康说，任何一个收藏品都不可能永远在涨。2010年前后金银币尤其是“老精稀”品种普遍大涨过后，需要一个消化过程，这是

一个自然现象。

目前相对冷淡的市场行情并不能证明市场趋势的逆转。黄瑞勇认为，在2010年、2011年初达到顶峰后，金银币市场目前正在蓄势待发。虽然现在有些金银币的价格回调了20%至30%，但是交易量很小，完全没有大家丧失信心之后争相出货的现象。这说明现在市场走到了很微妙的关口，大家都在观望。

在市场观望时期，也不乏潜在的利好。黄瑞勇说，财政部和国家税务总局去年底联合发布了《关于熊猫普制金币免征增值税政策的通知》：自2012年1月1日起，对符合条件的纳税人销售的熊猫普制金币免征增值税。对熊猫金币免征17%的增值税，

不仅将降低消费者通过正规渠道购买熊猫金币的成本，还为熊猫金币回购扫清了税费障碍。而熊猫金币回购一旦能够普遍实现，熊猫金币的成交量将会大涨，这对整个金银币市场也是一个明显利好。

葛祖康说，从国际市场来看，投资者对中国金银币的需求依然强劲，前景还是很好的。他刚刚从德国和新加坡国际钱币展回来，发现在展会上中国金银币依然是最受欢迎的，中国币商手里的货，几乎都被外国买家扫光了，价格也比国内高一些。而且和过去相比，“老精稀”金银币资源越来越少。10年前，在香港的国际钱币展上，5盎司的老金币很常见，现在几乎看不到了。

## ★如何淘到真金

相对于10年前，很多金银币的价格都涨了十倍甚至上百倍，虽然市场人士普遍认为前景依然美好，但如何从2000多种金银币中选出最有升值潜力的品种依然是个难题。对此，业内专家们也给出了自己的建议。

葛祖康说，如果有一定的资金，还是买发行量少的，有主题的金币。因为相对于银币，金币本身价值高，发行溢价小，还易于保存，升值潜力更大。建议大家主要选2000年以前发行的1盎司和半盎司的金币。这些金币比新近的金币发行量少，和更大规格的金币相比要便宜一些，大约几万元一枚，一般投资者在经济上也能承受。虽然金银币的

品种很多，但到目前为止，1盎司金币和半盎司金币各自只发行了四五十种，投资者只要做足功课，就能从中找到适合自己的品种。

在具体的购买方法上，葛祖康建议集中投资，买最好的币，而不是最便宜的币，并长期持有。比如投资者有10万元用作金银币投资，就买3枚3万元价位的金币。虽然现在价格高一些，但是由于其升值潜力更大，长期持有也能获得不错的收益。

黄瑞勇建议，投资者首先要将投资币和纪念币分开，熊猫金币与金价挂钩，要作为金银资产的配置形式。在纪念币的选择上，最主要的因素是发行

量和制造量。只要是稀缺品种，空间依然不小，可谓一“稀”遮百丑。其次是要关注金银币的设计、工艺、题材等内容。他建议做一个相对分散的投资组合，三分之一做2006年以前或者更早一些的熊猫币，三分之一根据自己的爱好，买一些雕刻精美的金银币，剩下的资金则可以投资于金银币中的高端品种。在最近几年发行的品种中，股敏认为五台山和普陀山系列都是不错的选择。二者的发行量相同，在图案选取、制作工艺上，后者还稍胜一筹。而且由于金价下跌和公款消费受抑制等影响，普陀山系列目前的价格不高，中长线还有很大潜力。

# 中资银行结构性产品小步快跑

普益财富 曾韵俊

中资银行91.78%的结构性产品保证本金，在很大程度上降低了投资者的风险；中资银行在标的资产的选择上，规避了较高风险资产，主要挂钩银行熟悉的利率和汇率；在产品结构设计方面，对于波动性较大的挂钩标的（如黄金、原油等），投资者获得最高预期收益率的条件也较容易达到。

近年来，随着我国银行理财市场的蓬勃发展，中资银行在结构性产品的研发、销售方面加快了步伐。2011年至2013年一季度，中资银行共发售结构性产品900款，季均环比增幅达到26.56%。

从中资银行发行的结构性产品挂钩标的类型来看，2011年至2013年3月，标的资产除了利率、汇率之外，大宗商品（尤其是黄金）被越来越多的中资银行所选择。股票、基金、指数等也渐渐作为挂钩标的出现，并且相关产品呈现增长趋势。产品期限方面，中、外资银行产品表现出了显著的不同：中资银行81.11%的结构性产品期限在6个月以内；仅2.30%的产品期限长于1年，投资期限明显短于外资银行。

在900款结构性产品中，挂钩利率的产品数量最多（占比41.44%）。其中渤海银行发行了244款，产品收益均与3个月期美元计伦敦同业拆借利率挂钩，设计方式有看涨看跌型（产品最终收益与挂钩标的价格表现正向或负向相关，须判断标的资产走势的方向）和区间累积型（对标的资产的价格表现既不单纯看涨，也不单纯看跌，而是设置一个价格运行区间：对价格落入此区间的天数

累积高收益；若价格运行在区间之外，则当日累积低收益或零收益）两种。民生银行50款挂钩利率的产品多面向私人银行客户发售，均设计为双区间累积型。

挂钩黄金价格的产品有178款，工商银行和招商银行发行较多。工商银行产品“看跌”黄金价格，即在观察期内黄金价格若始终保持在预设的边界水平之下，投资者可获得较高预期收益率；若黄金价格曾高于或等于边界水平，投资者则获得较低收益。招商银行的黄金理财产品设计方式比较灵活，至今已发行了看涨看跌型、区间累积型、设定目标价格和设定区间型。

挂钩汇率的结构性产品中，中国银行发行量最大（68款），发挥了其擅长国际业务、熟悉国际汇率市场的优势。为降低产品的市场风险，中资银行挂钩汇率的结构性产品期限多在6个月以内，尤其集中在3个月以下。在标的汇率选择方面，欧元/美元汇率、美元/日元汇率、澳元/美元汇率挂钩产品较多。

挂钩股票的结构性产品为广发银行和光大银行发行，多选择在港交所上市的金融业和能源业股票，投资期限均为1年。挂钩基金的产品几乎全部挂钩指数型基金，A50中国指数基金和盈富基金最受中资银行青睐。在大宗商品方面，光大银行、平安银行、中信银行和招商银行共发售17款挂钩石油或农产品的结构性产品。除上述标的资产外，部分股份制商业银行对同时挂钩股票和基金、价格和汇率的产品也有所涉及，挂钩资产的覆盖范围和组合方式日渐拓宽。

# 养老筹划不怕早

中国银行间市场交易商协会研究部 谷小青

社会保险、企业年金、个人养老计划构成了现代社会养老保障的三大支柱。目前，我国社会保险是养老的最基本保障，其特点是覆盖广，但只能保障基本的生活。至于企业年金，目前的普及率相当低，其是否缴纳主要取决于企业的实力和意愿。因此，对于居民来讲，结合自身情况，需及早做出个人养老计划。


金融机构已嗅到这一市场机会，开始瞄准这一需求推出养老产品，目前市场上的养老投资工具正在逐渐丰富。除了保险机构推出的商业养老保险产品外，专门针对养老需求的银行理财产品、公募基金等也纷纷面世。

例如，去年首只养老主题公募基金推出，该基金将合理性的长期稳健投资理念融入产品设计中，助力家庭持续积累养老财富，以及时应对退休后在养老方面存在的潜在风险。从该产品的投资方向来看，债券等固定收益类资产的投资比例不低于70%，股票投资比例不高于30%，符合长期稳健的理念。在兼顾低风险的前提下，通过资产的风险收益比较与灵活配置，达到养老基金资产的持续稳健增长。


去年以来，银行推出的养老概念理财产品规模得到不断扩大。相关数据显示，截至

2012年三季度末，多家银行发行了约30款养老理财产品。但从目前的银行养老理财产品来看，其在风险、期限、收益等方面与其他理财产品差不多，尤其是期限普遍偏短，使其难以完全满足养老投资的长期性这一重要特征。除了以上几种商业养老产品之外，“以房养老”等新型的养老方式也渐入人们的视线。在这种方式下，老年人可以将自己的产权房抵押给银行等金融机构，以定期获得一定数额养老金或者接受老年公寓服务。但目前，由于政策环境、相关法律、传统观念等方面存在障碍，我国“以房养老”的业务尚不成熟。

由此可见，与国外相比，我国的养老理财还处于刚刚兴起的阶段。养老理财产品类型远远不够丰富，规模也相对较小，且具有延时纳税功能的养老理财产品尚未推出，制约了人们的养老投资需求。但随着老龄化进程的加速及金融市场的发展，可以预见，未来银行养老产品、商业养老保险以及养老基金等多种方式的养老产品将存在巨大的发展空间。作为个人来讲，应积极把握未来的养老发展趋势，主动了解和开拓各种稳健型的投资渠道，及早做出规划。



财商小测试



## 你的暴富指数有多高？

李明昊

现在的工作和生活让你疲倦不已吗？是否经常梦想着自己能创业当老板，并且很快赚到“第一桶金”？那么，就来测试一下你是否具有暴富的潜质吧！

1. 你喜欢玩射击类游戏多于打怪升级类？

是 3分 否 1分
2. 你从来没有出现月头花光整月收入的经济危机？

否 1分 是 3分
3. 你看到别人中彩票会立刻自己也去买一张？

是 3分 否 1分
4. 你对未来五年都有自己的规划？

否 1分 是 3分
5. 不管从事什么工作你都会很有精神地去学习与此相关的专业知识？

是 3分 否 1分
6. 你喜欢和自己亲近的人，包括家人和朋友讲自己工作上的事情？

否 1分 是 3分
7. 你的正义感很强？

是 3分 否 1分
8. 你讨厌和无趣或原则性太强的人来往？

否 1分 是 3分
9. 你对于不动产的购买欲望和关注度不是很高？

是 3分 否 1分
10. 你身边的朋友有钱的比没钱的多得多？

否 1分 是 3分

算算你的分数：

10分至15分：上班族型  
暴富指数：★★ 精明指数：★★★★

你够精明，善于审时度势，每走一步都有自己的考量，因此暴富对你来说，可能性实在不高。念书的时候你会努力获得高学历，工作

的时候积极处理人际关系，相信努力就一定有成效，害怕挫折，在机遇面前容易畏首畏尾。

16分至20分：自主创业型  
暴富指数：★★★★ 精明指数：★★

你目光敏锐，见解独到，敢作敢为，如果自主创业很快就能闯出一条新路子，做得好的话，很快能发上一笔小财。而且你非常善于察言观色，只是比起真正成功的大商家，你缺少了一些稳重。

21分至25分：顺其自然型  
暴富指数：★ 精明指数：★★★

你智商不低，可行动力不强。善于为自己谋福利的你敏感而有机心，成为“生意精”的可能性极大，只是大多数时候，你说的比做得多。还没有暴富之前，你就开始想要享受生活。不过一旦机遇到来你也绝对不会放过，因此你的“暴富梦”只能顺其自然等待机遇了。

26分至30分：兴趣驱使型  
暴富指数：★★★★ 精明指数：★★★★

敢爱敢恨，直爽率真的你有着自己的优势，一旦有兴趣就会投入其中，并为此努力和打拼，兴趣是你获得财富的最佳导航。只是你的精明用在自身的价值观念上，没有体现在人际关系处理上，因此得罪人是常有的事儿，你有暴富的可能，但却不太能成为圆滑的生意人。

风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负