

金价“跳水”让投资者有喜有忧，喜的是价格低了，忧的是不知道价格还会不会更低。在这种纠结的情绪中，不少投资者选择了跟风，然而结局多数不太美好。黄金投资除了要具备一定的知识基础，也一定要贴合自己的实际情况。对于一些愿意进行黄金中长期投资的稳健型投资者来说，似乎也可以——

“分期付款”买黄金

本报记者 常艳军

4月和6月，金价的两次“蹦极”，让不少黄金投资者的心情大起大落。

国人对于黄金的喜爱，让黄金卖场里购金的人流总是络绎不绝。但要看到消费不等于投资，买个黄金戒指可能千元左右就够了，但投资黄金需要多大的资金量？而且黄金饰品也不可能每个月都去买。金价的波动总是无常，作为一个普通的投资者可能也很难把握，盲目跟风之后，吃亏的好像多数是自己，即便是专业的投资者也不可能保证每次都能选准最佳时点在黄金低价时购买。

从去年四季度开始，金价已经在下滑通道中，什么价位会是底？没人说得清楚，只是在金价的下跌中，这个所谓的底部在不断下移。

黄金投资要贴合自己的实际，也要具备一定的知识基础。那么，有没有一种比较省心的黄金投资方式呢？



起点低也相对比较省心

“有一种黄金投资方式，门槛较低，而且可以相对规避投资时点的选择，平抑一定的价格波动。”北京黄金交易中心首席分析师张磊说，“就是黄金定投，简单来说，可以理解为是分期购买黄金，积少成多。”黄金定投与基金定投类似但也有区别，基金定投背后由基金公司操作，而黄金定投需要由投资者自己来约束。

目前，一些商业银行推出了黄金定投的业务，需要投资者开立一个相应的账户，不过与账户贵金属不同的是可以兑换实物黄金。据悉，也有银行针对账户贵金属推出了类似于定投的业务。

按照一定的频率分笔购入一定的黄金，并累积到投资者的账户，这是黄金定投的主要特点。虽然各商业银行在价格确定方面各有差异，但整体上能保证定价

机制及价格形成公开透明。与目前主流的黄金实物投资产品相比，黄金定投的入门门槛相对较低，能够低到1克或者200元左右。这样的起点，绝大多数投资者都可以接受。通过网银或柜面渠道签订定期协议即可长期自动定投，支持赎回(变现)、兑换实物黄金等。

“在金价下跌盘整及震荡上行的行情走势下，黄金定投能够使买入的成本价格趋近于定投期间的黄金均价。避免了人为因素，例如判断错误、操作失误、市场未能有效成交、资金风险控制等带来的不确定性，也减少了由于频繁买卖造成的不必要的损失，为中长期黄金投资者提供了一个稳妥的交易方式。”张磊表示。

虽然黄金定投有如上的一些优势，但其劣势首先就体现在手续费方面。目

前各商业银行黄金定投手续费标准各不相同，但基本维持在购买、赎回手续费合计1.5%左右。若投资者选择进行黄金赎回操作，其费用相比上海黄金交易所AU(T+D)这类交易型产品的手续费率偏高。

而且，“因各商业银行发行产品及黄金定投业务规则限制，投资者在黄金定投兑换实物黄金的时候，往往会受到产品目录、可兑换网点等因素的限制，存在一定的局限性”，张磊说。

在进行黄金定投时，投资者要清楚了解各个环节可能产生的费用。在业务介绍时，销售人员可能会对一些费用细节及可能产生的费用避而不谈。投资者需要按照业务各环节进行梳理，清楚地了解每个业务节点可能产生的费用，做到心中有数。

“微”投资还有其他选择

如果您一定要立马把黄金拿到手里，那么，一些黄金卖场的微金条业务，若投资者定期购买的话也就类似于定投了。据北京国华商场投资金条部主管王铮介绍，国华现在有1克左右的微金条，降低了投资的门槛。比较适合月光族、学生以及老人给小孩子积攒压岁钱等。

不过，王铮说，目前微金条比较紧缺，一是因为货不好进，二是因为卖得太快。“因为对于黄金加工企业来说，制

作微金条的成本和工艺要求都比较高。”记者了解到，在国华，购买微金条，1克的加价是12元，较其他重量的投资金条要高，回购是1克减2元。

“如果客户攒够了一定克数的微金条，可以选择兑换相同克重的大一些的金条，即可以‘零’换‘整’。比如，总重30克的微金条可以平换30克重的投资金条，不收取费用。”王铮说，这项业务只针对微金条开展。

据张磊介绍，近期黄金市场上还有一种“销售代保管”业务，最低1克起，客户也可选择约定每月、每周或者每日固定时间购买固定重量的贵金属，也能够实现类似定投的功能。在定期托管期限内不提取所托管的黄金，该业务免收代保管费用。期满后客户提取实物黄金时可按照托管期限的长短享受对应的优惠提金手续费，若托管期限超过18个月，可免收提金手续费。

缺信心是因为缺信息

普益财富 范杰

股市低迷的时候，股评家们总能找到一个理由——市场不是缺乏资金，而是缺乏信心。近期以来，上市公司的信息披露中，太多的财务造假、太多的报表粉饰、太多的虚假陈述——投资者在无法确认信息真实性的情况下，不敢轻易申购新股，也不敢轻易进行二级市场交易，市场缺乏信心是因为缺少信息。

对于理财市场就更是如此。目前，除去公募基金，其他的理财产品，如银行理财产品、券商集合理财、基金专户理财、集合资金信托计划以及大量的民间理财产品，基本上都是属于私募产品或半私募产品，这些产品的信息不用公开披露。理财产品为了减少不必要的麻烦，在信息披露上能不披露的尽量不披露。在理财活动过程中，本身就存在信息不对称的问题，加上理财机构有意识地减少对投资者的信息披露，容易让投资者失去投资信心。

这种情况已经出现。房地产开发商通过各种渠道筹措资金归还信托融资，再通过新一轮的信托融资补充流动资金、归还短期借款的手法在今年的信托市场上屡见不鲜。但是，这类产品在项目进度、

抵押物目前状态、其他债权人等方面没有详细的披露，一旦投资者发现产品所对应项目之前有融资，而且该笔融资到期距离现在信托产品发行日不久，就会觉得该类产品是在“接盘”，从而拒绝认购。

目前我国的理财产品大多数是固定收益类产品和类固定收益类产品，由于其现金流可较为准确地预测，在做好风险管理的前提下发生兑付困难的可能性较小。为了吸引投资者，理财机构甚至会暗示投资者理财产品可以刚性兑付，这使投资者对理财产品背后项目的关注度有所降低，理财机构也顺势选择性地发布信息。

而且，对固定收益类产品和类固定收益类产品而言，为了防止投资者因所投资项目质量变化出现较大的情绪波动，理财机构尽量不在产品存续期间对项目进展信息披露——产品管理报告通常只简单地写明项目进展顺利云云。实际上，目前暴露出问题的理财产品，大多数的管理报告存在瞒报情况。瞒报虽然在当时掩盖住了问题，但却给理财机构留下了隐患——投资者可据此认定理财机构失责，要求赔偿。故在瞒报的项目出现

问题时，理财机构一般都会积极处理——因为其需要免责。

从前面的分析看，目前理财产品信息不透明，主要是因为投资者对信息的需求不高，而隐藏在对信息需求不高背后的，是投资者对理财机构的盲目信任。但这种信任是脆弱的，一旦项目出现问题后，投资者一般都会想到媒体曝光，对受益权进行追索。可以推断的是，随着问题产品的逐渐增多，投资者对投资机构的信心可能会受到影响，这反过来会促进其对产品信息披露的要求。

就目前的情况而言，信息披露的质量问题主要集中在真实性、全面性和重要性上。不排除在提高信息披露的过程中，某些产品会因为本身质量不好受到投资者的奚落。从长期来看，一旦完整规范的信息披露成了行业通行的标准，信息不详的产品恐怕很难销售。

近期以来，监管部门已经开始对股票市场的造假严厉制裁，相信股票市场会告别“无信息”的时代。但理财市场的无信息时代将在什么时候结束呢？恐怕还真要等到整个理财市场信心极其低落的时候。

黄金价格底在何方？

漆 鑑

随着美联储退出QE时间表的逐渐明确，黄金价格持续大幅下跌。相对于黄金价格曾经创下的1912美元/盎司的高点，跌幅超过30%。不言而喻，黄金已经步入漫漫熊途。

黄金近期以来的持续下跌，与黄金货币属性和避险功能的弱化联系紧密。从目前的状况来看，美国经济复苏的步伐已经愈发坚实，失业率持续回落，房地产市场稳步复苏，移动互联、3D打印、页岩气等新技术不断涌现，可能意味着美国经济正在步入新一轮长波发展周期。在此背景下，美联储逐步退出QE，货币政策向常态回归已无可逆转。这也就意味着，全球流动性持续宽松、信用货币持续贬值、黄金价值储藏功能和避险功能不断强化等过去支持黄金价格不断上涨的逻辑已经一去不返。从这一角度而言，黄金价格的漫漫熊市可能才刚刚开始。

纵观自布雷顿森林体系瓦解、美元与黄金脱钩之后的黄金价格走势，可以发

现，历史上黄金价格曾经历两次大的周期。第一个周期始于1973年美元与黄金脱钩之后，黄金价格在1973年至1980年间，由35美元/盎司上涨至850美元/盎司，涨幅高达24倍。此后，1980年至2000年，黄金价格大幅下挫，一路跌至最低260美元/盎司，跌幅将近70%。第二个周期则始于2000年之后，黄金价格在2000年至2011年间由260美元/盎司上涨至最高1912美元/盎司，涨幅高达7倍。当前黄金价格走势应该处于第二个周期的下跌周期，如果直接按照上一轮周期中的跌幅，黄金价格最低可能跌至600美元/盎司附近。然而，考虑到近年来黄金开采成本逐渐攀升，当前国际黄金开采价格已经逼近1000美元/盎司，黄金价格跌破黄金开采价格，势必引致黄金开采量下降，对黄金价格形成一定支撑。因此，未来黄金价格进一步下跌至1000美元/盎司附近，并在此区域长期整理徘徊的可能性较大。



也说“不二过”

吴益生

“不二过”是孔子给予颜回的极高褒奖，说其做人有过即改，不会重复以前的错误。但见贤思齐，知行合一不是件容易的事儿，在投资行当里，更是如此

6月25日，A股开盘即轻易击穿1949点的“市场底”，满眼皆绿。导致这次大跌的因素不少，而央行面对“钱荒”拒绝出手是其中最出乎意料的一个。不少市场人士对此颇有微词，埋怨央行作壁上观，导致市场上恐慌情绪持续蔓延。其实市场涨跌从来难以预测，救市也仅是权宜之计，真正用自己的钱买股的投资者不如反躬自省，这一轮巨大波动，自己是否又“二过”了。

不遵守投资纪律是股民常犯的错误。上次到1949点的时候，好多股民就给自己立下规矩：盈利10%止盈，亏损5%止损，无论如何不能再受大盘的拖累。可一旦股市又见2300点，好多人就忘记了“誓言”。而且，有疯涨的创业板作榜样，有诸如乐视网、广州药业等100倍市盈率的股票比着，自己手里的股票越涨盈利越多，越看股价越便宜。凭什么只有妖股能靠概念猛涨，自己手里的好东西就一个劲地磨蹭？于是，眼前的风浪就弃之不顾，眼睛直看着那梦想中美好的未来；按市盈率确实高估了，但按“市梦率”算，还早着呢。

然而，美梦未醒，大跌已悄然而至。好多股民发现，不仅上次上涨的盈利没保住，反倒出现了亏损。于是，很多人又开始咬牙

切齿，大腿拍断，怎么就不遵守纪律，怎么就不止盈，可眼下，却只能看着绿盘慨叹前功尽弃了。

就在这个时候，很多人容易犯另一个屡纠不改的毛病：丧失信心，恐慌性清盘。看起来，像是给孩子留了点奶粉钱，实际上却倒在了最后一个涨停板之前。大盘断崖式跳水，必少不了基金的功劳，可人家也有苦衷，为了赎回，没办法啊。可有些个人投资者，明明用的是自家资金，也跟着仓皇出逃，就有些没有道理了。

该不该卖，还是要看股票的质量，质量好的东西，大跌其实是买入的机会。君不见，像天士力、云南白药这样的大白马，表现依然超脱。不管大盘如何动荡，该有的信心还是要有，正如彼得·林奇所说：选择股票的成功依赖于坚定的信心。你也许是世界上最厉害的财务分析专家或者股票估值专家，但是如果失去信心，你就会容易相信那些新闻报道的悲观预测，在股市恐慌中吓得慌乱抛出。

常在河边走，哪有不湿鞋。一次两次在股市里有了闪失不可怕，可怕的是不能吸取教训，总要“二过”，那就叫“过二”了。

