

“红火”的红木

本报记者 钱箬璇

“所谓‘红木家具’，从一开始，就不是某一特定树种的家具，而是明清以来对稀有硬木优质家具的统称。”广西凭祥边境经济合作区南山工业园管委会副主任蒙青运说。

根据国家标准，“红木”范围确定为5属8类、33个主要品种。5属是以树木学的类属来命名的，即紫檀属、黄檀属、崖豆属、铁刀木属及柿树属。8类则是以木材的商品名来命名的，即紫檀木类、花梨木类、香枝木类、黑酸枝木类、红酸枝木类、乌木类、条纹乌木类和鸡翅木类。

买的不是家具，是投资

“红木是指这5属8类木料的心材，心材是指树木的中心、无生活细胞的部分。除此之外的木材制作的家具都不能称为红木家具。”清宝阁红木家具城董事长王宝田说。

王宝田是国内第一批从事红木交易的，他还是广西红木家具协会的会长。“2005年后，南山市场开始起步，到这里买红木的人越来越多。”王宝田说，近年来，红木原料价格的涨幅每年能达到20%至30%，以黄花梨木为例，2003年时的原料一吨仅为1万多元，现在能到七百万元至八百万一吨。

红木家具的投资价值可见一斑。旺美红木家具馆总经理米海说，人们选择红木家具作为投资品，一方面是因为看中了红木家具的使用价值。由于红木具有硬度大、密度高、稳定性好、油性强、花纹美观、雕刻表现力强的特点，因此相比普通家具来说，其持久性更强，维修成本低。真正的红木家具，甚至可以使用几百年或上千年，可谓经久耐用。另一方面，由于红木家具在古代是属于皇家贵族的用品，历来人们都将红木产品视作档次、身份和品位的象征。

此外，由于红木的生长周期十分漫长，胸径年均生长不足1厘米，导致原料稀缺。“物以稀为贵”，红木家具的价格自然也就上涨了，也使得红木家具的收藏成为热点。

6月12日最新执行的《濒危野生动植物种国际贸易公约》将多种木材物种列入保护名录，交趾黄檀（老挝红酸枝）、中美洲黄檀、微凹黄檀、伯利兹黄檀和卢氏黑黄檀（黑酸枝）等被限制进行国际贸易。“5月末至6月初，红木原料价格上涨了20%至30%。”王宝田说。

“建议大众投资者先买草花梨木的家具，虽然质地上不如红酸枝木和黄花梨木，但因为没有被禁止砍伐，所以价格还涨得不多。”米海认为，“而且长远来看，也有升值空间。”

选的不是大师，是灵气

朱克凡是第一批在凭祥做红木生意的“老红木人”，并创立了“好家思红木家具行”。在同行的眼里，朱克凡更像是一个设计师，而非生意人。工艺，是他极为看重的地方。

“我考木工就考3样，自己独立做一套官帽椅、一套皇宫椅和一套博古架，这三样东西看似简单，要做好其实非常难。”朱克凡说，单看一张红木桌子的边角，直角和弯角的差别都是相当大的，直接决定了成品的价值。

对于如何挑选好的红木家具，朱克凡认为，关键是看品相，同一种树种里都会出现品相的不同。

品相的不同表现在三个方面。“一是香味，二是木纹，三是做工。”广西勇康商贸有限公司董事长马艳说，从香味来说，酸枝木最大的特征就是酸味，黄花梨木就是香味。

木纹的差别表现在木材的匀称度上，也就是人们通常说的色差。“要选就选色差小的红木。”朱克凡说，如果再有一些很美的花纹，则更加精美。如泰国、柬埔寨出产的红酸枝木就多为黄红相间的花纹，而在老挝和越南的就多为黑紫相间的花纹，这样的颜色差异就导致后者比前者要高出一倍的价格。

而在做工的品相上，朱克凡将其总结为“灵气”。“无论是家具还是工艺品，都要看灵气，一般人想要做出灵气是很难的，如果是大师级的作品，灵气就很到位。”

谈的不是买卖，是心境

“到凭祥淘红木，可以找个当地人带路。”蒙青运建议。

此言不假。经过多年的发展，凭祥市已经发展成为全国最大的红木家具、原料进口口岸，以及全国最大的红木加工销售集散地。可以说，红木已成为当地人生活中密不可分的重要组成部分。

走进老庞自己经营的小店铺，满屋的红木散发着浓郁的香气，沁人心脾。在这间看似不起眼的小铺子里，摆的都是老庞十几年里淘到的红木宝贝：红酸枝打磨的枕头、黄花梨制作的手串、草花梨雕刻的扇儿……

实际上，在老庞的店里，买卖做得极少，和朋友们一起品茶聊红木，才是店里几乎每天都会出现的景象——

“形、艺、材、韵是红木家具的基本要素。”

“正宗的红木家具，是不能使用铁钉的，一定要用榫卯结构，比用铁钉连接的家具结实耐用。”

“红木家具喜阴湿，忌干燥，所以红木到了北方就容易裂开，因此北方的红木家具在初期的干燥处理上就要有所考虑。但只要裂开一次，修补好之后，就不会再出现问题了。”

“红木的纹路是很清晰的，即便是上漆之后，用手电筒的强光照射也能清楚地看到木纹的纹理。假红木在上漆之后，颜色厚实，也没有纹理可寻。”

……

对于购买者来说，选择自己看得上眼的，或许才是最有效的投资策略。

另类投资 要注意资产配比

金妮

“据我所知，市面上就曾出现过一款红木信托产品。”利得财富总裁助理、产品部总监吴海波说。

2011年12月，中诚信托发行了一款名为“2011年中诚信托红木投资集合资金信托计划”，发行规模为5000万元，信托期限为15个月，年化预期收益率9.5%至10.5%。资金投向于购买福建仙游县聚仙堂艺术家具有限公司拥有的标的红木原料及红木家具。

“从基本属性来看，红木可以归结为另类投资产品。”吴海波说，以实物为标的的另类投资，如红木、翡翠、艺术收藏品等，都面临一个市场价格评估难的问题。

之所以没有再出现类似的红木信托产品，吴海波认为，一方面是由于红木种类繁多，不同的品种质

地又有很大的差别，难以标准化，相当考验信托公司风控水平，不仅要求团队成员对金融业务要有成熟的掌握，还需要对另类投资产品所属行业有相当高的理解和认识；另一方面则是因为当前房地产信托等收益较高，让信托公司另辟一支专业队伍开发另类投资，从人力成本上来看不太现实。

对于如何选择红木信托等另类投资，吴海波建议，选择该类投资品种的投资者，首先要对这个产品感兴趣，有一定的知识储备，对产品所属行业有一定的见解和判断；其次，在具体的资产配置上，另类投资的占比可以为个人总资产的10%至15%，尽量不要超过20%。“毕竟，另类投资的风险还是比较高的。”

城投债的冬天是否来临？

摩根士丹利华鑫基金 李锋

2009年至2013年6月末，城投债经历了一轮爆发式的增长，从2009年末约2000亿元的规模大幅提升到如今1.59万亿元的水平，年均增长率高达146%。截至2012年末，其债券存量余额占比已接近企业债规模的50%；从地方融资平台的融资比例分析，城投债融资比例也已高于12%。作为债券市场的一个重要投资品种，城投债已经越来越受到投资者的广泛关注，其“一举一动”也牵动投资者的投资心情起伏。

今年以来，关于城投债所面临的“内忧外患”不绝于耳。就看近期，6月末流动性紧张刚过，大公国际评级公司就向资本市场投下一颗重磅炸弹：公开宣布取消10家城投债的外部评级，资本市场一片哗然。7月初，又有两只城投债被宣布下调外部评级……投资人不免发出质疑，城投债的冬天是否已经来临？

引发市场对城投债普遍担忧的原因在哪儿？

首先是地方政府债务近年来增长过快，尤其是近年来游离于监管之外的影子银行融资增长过快，并且信息和债务不透明。根据数据统计，从2009年到2010年，地方政府债务增长率高达26.7%，之后两年分别增长5.3%和6.6%。2011年，影子银行融资占到地方政府债务的53.1%，2012年这一占比为43.9%。

其次是地方政府事权和财权错配，需要依赖中央转移支付，净现金流偿债

能力较弱。从目前地方政府收入、支出和成本来看，今年及以后会面临较为严重的偿付压力。因为附着在土地出让收入上的支出太多，净现金流实际非常有限；而且，从近年的情况看，由于房地产行业受国家调控政策影响，土地出让收入呈下降趋势，未来境况更不容乐观。同时，近年来宏观经济增速下滑，部分行业出现产能过剩，中央和地方政府税收来源和征税能力也在不断下降。此外，近年来地方政府还承接了部分高利率理财产品、信托融资等，成本等财务压力逐年增大。

第三是严厉的再融资监管引发地方政府再融资风险，加剧了市场对于地方政府资金面断裂的担忧。地方政府债务的快速扩张以及积累的风险引起监管部门重视，2010年以来一系列政策出台限制地方政府债务融资，加剧了地方政府的流动性压力，也进一步强化了市场对于地方政府偿债能力的担忧。同时，经过2009年以来的加杠杆行为，目前地方政府面临着债务去杠杆的压力，融资政策有趋紧的态势。

我们认为，系统性的地方政府债务违约风险爆发的可能性仍然较小，但是个别地方政府融资平台违约的可能性仍不能排除。在当前财务成本压力较大、融资政策收紧以及地方债务去杠杆的情况下，行政级别较低、财政收入规模有限的地方政府发生偿债违约，或者资金周转发生问题的概率更大。流动性风险和估值风险更值得关注。

“能人”理财风险高

湖北鄖县农商行 朱江

为了让自己的财富尽快升值，调查发现，农村很多人把钱交给“能人”帮着理财。如，放高利贷的“能人”，经营房地产的“能人”，经营矿产的“能人”等，多数人对“能人”所从事的“高利”行业很“看中”。现实是，不少“能人”把农民的血汗钱“吃干榨净”，让农民血本无归。农村“能人”理财风险大，还是要多个心眼。

农民选择的理财“能人”多数是熟人，除了要了解“能人”自身家底有多大，在关键时候能否兑现承诺（多数为口头承诺），还要了解“能人”的人品、能力、负债、近几年业绩等情况，为投资选个放心人。

其次，还要看“能人”不具备资质。我国相关法律规定，可以接受他人委托、代其理财的机构主体必须经过中国证监会的批准或具有相应的特许经营资质。因而，并不是所有的“投资公司”、“贸易公司”或“贷款公司”都具有从事委托理财业务的资质。如果投资者不慎与上述无资质主体签订了委托理财合同，相应合同只能归于无效，投入的资金也很可能“竹篮打水一场空”。

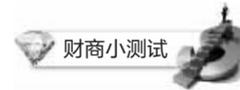
而且，在合同条款中，也要写明受托人具有操作权（即买卖股票）、无权存取款、撤销或申请指定交易等；写清楚收益

分配关系，如分成关系、利益与风险共担关系等，并在发现资金加股票市值低于某一数值时，应允许委托人中止操作。

一些从事委托理财业务的机构或个人会在委托理财合同中设置“保底条款”，即保证资金投入者的本金不受损失。于是，不少农民都因为“保底条款”可以规避自己的投资风险损失而积极选择相应的受托人。但“保底”并不能“兜底”，“保底条款”不符合我国法律规定的公平原则。

同时，一些不法分子以签订委托理财合同的名义吸收公众存款，他们往往以高于银行存款利息的固定收益率作为诱饵，吸引闲散资金持有者投资。但是，这种做法将投资者的资金置于高度的风险之中，一旦“受托人”资金链断裂，投资者很可能血本无归。此类委托理财合同以合法形式掩盖非法目的，也是无效的。

在签订委托理财合同时，投资人应认真审查受托人的经营资质、核实资金的用途并仔细把握合同条款。如果相应资金用于购买股票、债券等，最好选择让受托人在投资人自己的资金账户内进行交易，以确保自己可以随时监控资金动态，避免不必要的投资风险。



财商小测试

你在生意场上的人际关系如何？来测测吧！

生意场上你能如鱼得水吗？

和讯论坛 李明昊

1、你和朋友逛街，看到前方聚集了一群人，旁边还有警察，朋友建议去看一下，你会：

- A、向人群走去 (5分)
B、“你去好了！” (1分)
C、“算了！” (3分)
D、向旁人打听情况 (3分)

2、你在自动售货机投进硬币后，却没有东西出来，你向管理人投诉，你觉得对方会说：

- A、“你真的投钱了吗？” (1分)
B、“机器坏了，退你钱吧！” (3分)
C、“敲敲机器看看！” (5分)
D、“我不知道是怎么回事！” (1分)

3、你在公共阅览室借了一本杂志和朋友一起看，其中的一页插图你很喜欢，你会：

- A、撕下后将杂志放回原位 (1分)
B、到书店买一本同样的杂志 (5分)
C、复印一份 (3分)

4、参加同学聚会，当大家不断奉承一位昔日成绩、长相都不如你的同学时，你会：

- A、不悦，提前离去 (1分)
B、不在乎 (3分)
C、和他一较高下 (5分)
D、找一个境遇相同的人聊天 (1分)

算算你的分数：

A. 谨慎型（4至7分）
你防备心强，别人也觉得很难猜透你。虽然你有独到的见解，但是不善于表现，在生意场上较难处理好人际关系。

B. 情绪型（8至12分）
你在生意场上的人际关系很“别扭”，你选择生意伙伴时没有原则，总是一时兴起，很有可能把真正对你有帮助的伙伴“拒之门外”。

C. 顺应型（13至16分）
你能较好地控制情绪，从不轻易对朋友动怒，这样的你在生意场上显得比较温和，和别人的关系处理得也不错。

D. 社交型（17至20分）
你性情开朗，和人交流起来很轻松，能用友善的态度和行为去对待朋友和对手，这样的你在生意场上能够如鱼得水。

风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负