

黄金有了新的投资渠道。前不久，华安黄金易(ETF)和国泰黄金ETF成立，规模分别为12.08亿元和4.1亿元。“两只黄金ETF的推出有利于以低成本的方式对黄金进行投资。”利得财富研究员黎丰民说。所谓黄金ETF基金指的是一种以黄金为基础资产，追踪现货黄金价格波动的金融衍生产品。“黄金ETF为投资者提供了一个新选择，黄金成为更易于接近、实用的财富保护工具，反过来又进一步促进了黄金需求。”世界黄金协会远东区董事总经理郑良豪说。

# 黄金ETF来了 您准备好了吗

本报记者 常艳军 钱箐旎



虽然有些生不逢时，但国内的黄金ETF终究还是成立了。对于投资者来说，多了一个低成本投资黄金的渠道，而且还可以像股票一样交易和买卖。不过，投资都是有风险的，对这个新生事物投资者也不可盲目。毕竟业内人士说了，黄金是保护长期财富的工具，应当成为长线投资组合的基础。

响力的黄金ETF，在海外市场受到了投资者的广泛欢迎。

尽管黄金ETF门槛较低，但黎丰民仍然提醒国内有意愿投资黄金ETF的投资者注意风险。黎丰民表示，投资黄金ETF需要有一定的黄金基础知识储备，不应该盲目投资。目前市场普遍认为，黄金已经结束了一轮大牛市行情，因此国内投资者应该密切把握长期趋势和短期波动的获利时机。

## 居之无倦，行之以忠

吴益生

子曰：居之无倦，行之以忠。意思是，正确的原则应当存之于心，始终尽心践行而无倦怠。夫子讲的是为政，在投资领域，这两句话也属金玉良言。

近日市场上最热的消息，当属央行进一步推进利率市场化改革，取消贷款利率七折下限了。央行此举显示了解除利差保护的决心，必将在未来对银行的经营方式产生重大影响。在本周开盘前，很多市场人士预测，由于利息收入长期以来都是银行的主要收入来源，虽然长远来看这一改变对实体经济有好处，但短期内银行股的股价却会因此承受巨大的压力，而整个大盘也将因银行股的拖累继续下行。再加上最近市场情绪在连续打压下变得极度悲观，凡是有可能偏空的消息都会被过度解读，有人甚至认为股市会由此向下挑战1849点。

不过，市场的实际表现却反其道而行之，周一沪市短暂下挫后顽强站上2000点，紧接着周二两市就迎来了大涨。这充分说明，市场情绪冷热都是暂时的，该来的总会来，股市依然是经济的“称重机”。当那些经济不能承受的因素最后被剔除之时，投资者不会再将利好当利空看，还是会回归常识。

正确的原则容易湮没在思维定式之中。曾几何时，人们已经习惯了像“换届年总有大量投资”、“为保增长必须进行大规模刺激”、“银行的息差是受保护的”这样的说法，以至于混淆了权宜之计与长久之策，热衷于追逐热点而淡忘了应当存之于心的投资原则。然而，随着那些过去看起来很难作出的改变一一成为现实，人们的预期也开始发生改变；也许这一次，老路不能再走，确实到了按牌理出牌的时候。

知易行难，真正践行正确的原则，而且要“居之无倦，行之以忠”，实在不容易。尤其是在不太成熟的市场，随时都会有一些意料之外的诱惑。日前，相关部门发出了“取消一般题材电影剧本审查，实行梗概公示”的消息，被解读为影视行业的一大利好，光线传媒等相关个股闻声大涨。事实上，细看这一消息，不过是正式发布过去几年业已实施的办法，实无任何新鲜的改变。所谓利好简直无从谈起，而某些股票的过大涨幅也就难免有借机炒作之嫌了。

“居之无倦，行之以忠”，当然会“错过”短期热点，投资者也许因为丧失赚钱的机会而感到些许心理压力。可是，在真正经历了波动、穿越过周期之后，投资者终会发现，沿着正确的路，走得不一定慢。



## 基金放大抓小

西南证券 张刚

从已经公布报告的基金股票持仓汇总情况看，2013年二季度基金股票持仓占净值的比例由2013年一季度的76.49%下降至74.53%，下降1.96%，基金经理加大减持力度，持仓比例下降至2010年三季度以来的最低值。

其中，可比的封闭式基金从一季度的50.98%下降至二季度的48.47%，减仓幅度为2.51%；开放式基金（非货币）由一季度的62.48%下降至二季度的59.52%，减仓幅度为2.96%；股票型基金的仓位由一季度的81.09%下降至二季度的79.73%，减仓幅度为1.36%；混合型开放式基金的仓位由一季度的66.98%下降至二季度的63.57%，减仓幅度为3.41%。

从前十大重仓股占基金净值的比重看，由一季度的35.17%微降至二季度的35.16%。持股集中度由一季度的45.98%上升至二季度的47.18%。基金份额方面，基金持有人大举赎回固定收益类基金，对股票方向基金多数态度悲观，但对指数型基金乐观。

总体看，在2013年二季度市场冲高后大幅调整的走势里，基金整体的持仓比重下降接近极致，显示基金对整体市场比较悲观，出现大幅斩仓的操作。

从基金的行业持仓汇总情况看，二季度股票持仓市值所占比例最大的前五个行业为

金融业、房地产业、信息技术、建筑业和批发零售，合计持仓市值所占比例由一季度的24.59%下降至二季度的23.18%，行业集中度出现下降。

从股票持仓市值所占净值比例增减变化居前的五个行业看，基金在二季度小幅增持了信息技术、文化娱乐、建筑业、租赁商务和公共设施，大幅减持了金融业，比例减少值为1.60%。

从基金2013年第二季度持股市值前十名的股票看，与一季度相比，歌尔声学、双汇发展新入围，浦发银行、上海家化落榜。其中，属于金融行业的有4只股票，属于食品行业的有3只。万科A、贵州茅台、伊利股份、民生银行、中国平安、格力电器、兴业银行、招商银行共8只股票维持“前十”位置。

从基金持股市占流通A股比例前十名的股票看，二季度有5只出现更换，欧菲光、安洁科技、华润三九、省广股份落榜，而新成员有洪涛股份、益佰制药、银邦股份和金马集团。联化科技、长城汽车、伊利股份、大华股份、碧水源、上海家化共6家公司维持“前十”位置，持股比例高的前十只股票中，长城汽车、大华股份、碧水源、上海家化被减持。洪涛股份、银邦股份被增持，持股比例均增加20个百分点以上。



## 黄金有用无用之争

南华期货 薛娜

近期随着国际黄金价格的下跌，西方的“黄金无用论”再次盛行。这种观点表现的是正常情况下，西方所推崇的价值投资理念，其默认基础是，信任政府所发行的纸币。长期来看，西方的“黄金无用论”过于信任政府发行的纸币即是美元。但同时它的出现体现了现阶段市场对美元和经济信心的增强，以及对国际黄金价格看空的态度。

与此相对应的是，中国主流观点是黄金恒久不变的历史、货币意义，一则是由于中国接触黄金时间较短，如此可以增进民众对黄金的了解。再者，宣扬黄金，也表达了人民币国际化的一种愿望。普通民众投资黄金更多的是利益驱动和抗通胀等认识，认为黄金有很重要的作用。

西方的“黄金无用论”和国内的“黄金有用论”，是从各自不同的角度出发得出的结论。理解黄金有用无用之争，对于黄金期货投资者来说，可以帮助其理解主导市场的定价思维模式，从而更准确地把握黄金价格趋势。

早在二战后，美元利用战后援助、经济全球化等契机扩大流通范围，奠定了美元国际货币的先发优势地位。金融危机后，美国利用美元优势地位转嫁国内危机，在实际经济增长率大于黄金存量增长率的情况下，黄金无法与美元相抗衡，黄金在一段时间内最多只能以价格上涨的方式挑战美元。

美元依靠黄金开始了国际化之路，而欧元初创时，也以一定的黄金储备作基础。人民币无法重复美元

的道路，但人民币的国际化同样离不开黄金储备。

国内的黄金有用论，是黄金市场发展初期的一种观念。我国二级金融市场除房地产外均不发达，表明了国内价值投资理念的缺乏。此前外向型的经济增长模式，使得中国由美元本位发行了过量的货币，目前由于低端劳动力来源逐步枯竭，国内面临比较大的由人力成本推动的通货膨胀压力。这种压力使得民众乐意购买具有抗通胀作用的黄金，投资渠道匮乏，国际金价之前持续上涨都是投资黄金的原因。

实际上，国内投资黄金的盈亏，是由国际市场和人民币汇率主导。去货币化以后，黄金作为一种具有普遍认可性的大宗商品，在贸易通畅的国家具有价格统一性，即国际金价通过汇率兑换成本币金价，但本币金价不反映本地供需。除非中国的通胀压力传导至美国引起显著的通胀预期，或者人民币汇率完全反映国内的通胀变化，否则对本币金价没有太大的影响，即由国际市场主导的金价对国内通胀压力的作用有限。

因此，单纯的黄金对抗不了美元，而单纯依靠黄金也无法实现人民币的国际化，除了需要国家增持黄金储备以外，更需要综合国力的提升，这才是人民币国际化最根本的影响因素。综合国力既包括政府控制的适当货币供应及政策环境，也包括富有活力和创造力的实体经济，以及两者之间的相互适应。