经济日报 ECONOMIC DAILY

黄金不稳、比特币惨淡——

避险资产在哪里

经济日报·中国经济网记者 陈果静

受疫情影响，全球资本市场持续震荡，投资者避险情绪不断升高。然而，一直被誉为避险资产首选的黄金，今年似乎不那么“避险”了。被海外部分投资者当成避险资产的比特币，同样遭遇“滑铁卢”。传统避险资产还避险吗？安全靠谱的避风港到底在哪里？

今年，在全球资本市场的“恐慌时刻”，黄金遭遇大量抛售，金价大幅“跳水”。除了黄金，被海外部分投资者当成避险资产、被称为“数字黄金”的比特币也一度跌破4000美元。

传统避险资产还避险吗？避风港到底在哪里？

黄金还避险吗

一度大幅跳水后，近日黄金又创下新高。4月14日，国际金价触及1785美元/盎司，突破2012年10月以来的高点，一个月内上涨超过23%。

但3月份黄金深幅下跌的场景仍让投资者心有余悸。从3月9日美股熔断开始，黄金连续下跌，创下1983年以来的最大单周跌幅。等到10天之后，也就是3月19日，黄金已经下跌了12%。其间，黄金一度跌至1450.9美元/盎司的历史低点。

这一深幅下探让黄金作为避险资产首选之一的地位“岌岌可危”。那么，黄金大幅下跌是否意味着其避险功能失效了呢？

实际上，黄金像这样幅度的大跌在历史上并非首次。当市场恐慌情绪急剧飙升时，黄金失去避险特质也并非首次。2008年，受国际金融危机影响，黄金惨遭抛售并跟随美股大跌，跌幅超过30%，也曾被认为是其避险属性失效。

“但这并不代表黄金不再是避险资产。”招商银行研究院认为，背后的主要原因是当恐慌情绪上升到极高时，权益资产暴跌以及产品赎回压力，会导致资产管理机构面临系统性的流动性紧张问题，减持黄金等非核心资产，保证组合的流动性安全成为其至关重要的选项之一。

也就是说，黄金在3月份被大量抛售，主要是因为在金融市场恐慌性下跌时，投资者短期内流动性不足，也就是缺钱。此时，需要尽快卖出最易变现的资产来换取现金，以补充流动性。而黄金恰恰是最易变现的品种之一。因此，在金融市场遭遇剧震之时，黄金价格随之大幅下跌就不足为奇了。

美元在此期间的上涨也能印证这一点。由于市场对美元现金的需求大涨，短时间内推升了美元走高。从3月9日开始，美元指数迅速走升；直到3月18日，美元指数在4年之后再度突破了100的整数关口；3月19日，美元指数在涨至102的高点后回落。

更有人把市场与黄金之间的“爱恨”总结为：市场一般在悲观时买黄金，在绝望时卖黄金。

因此，即使出现深幅下跌，也并不意味着黄金就此“失色”。从中长期来看，中国民生银行首席研究员温彬认为，随着全球负利率愈演愈烈，黄金作为传统避险资产的价值还会不断提升。

海通宏观分析师宋潇认为，低利率环境下，黄金价格将处于长期温和上行区间。人口老龄化和技术进步缓慢导致经济增长缺乏内生动力。面对经济的疲软，各国央行采取了宽松的货币政策，导致大部分发达国家利率均处于历史低位，使得资产保值需求对黄金的支撑仍将存在。但是，目前各国利率进一步持续大幅下行空间有限，黄金价格存在长期上涨基础，但长期上涨幅度在温和区间。

“比特币们”杀跌

与黄金相比，在海外被部分投资者称作“数字黄金”的比特币则惨淡得多。

3月8日起，比特币开始上演“大雪崩”行情，从3月8日0时44分的9141美元开始不断下跌，24小时内跌幅近19%；3月12日，比特币继续暴跌，24小时内最大跌幅超过50%，最低跌至3915美元，创下2019年3月以来的最低点。

比特币在一周之内价格大跌三分之二，以太币等其他“虚拟货币”也同样大跌。这更让大量相关合约随之爆仓，那些加了杠杆的投资者损失尤为惨重。

这让不少币圈投资者自嘲：等“减半”行情，没想到等来的是资产减半行情。

比特币“减半”指的是，比特币每4年新增量自动减半。比特币从诞生之日起，就设定了有限的总量——2100万个，每10分钟产出量固定，且每4年新增量自动减半，到2140年为止的规则。这一高度模仿黄金的规则也让部分投资者认为，比特币也能与黄金一样具有避险属性。

今年5月，比特币将迎来第三次“减半”。因此部分投资者认为，比特币产量减半将引发价格上涨。这在此轮暴跌之前，可以说已经在“币圈”内形成了“共识”。除此之外，市场认为，在全球经济增长乏力背景下，市场普遍低迷，一部分避险资金将涌入比特币市场，进而推高价格。

在市场的“共识”之下，今年1月以来，比特币市场确曾一度迎来涨势。1月3日，比特币从6875.93美元开始，迅速突破8000美元关口。1月27日，比特币价格突破9000美元后上涨加速，此后在10000美元以内盘整后，于2月9日上午突破了10000美元大关，两个月暴涨45%。

但暴涨过后，等来的却是更加惨烈的暴跌。

近日，比特币暴跌行情虽已基本结束，但在4月13日，比特币再度跌破7000美元关口，这让不少投资者认为，“减半”行情或将难产。

对于比特币的避险功能，中国银行前副行长王永利指出，比特币根本不可能像黄金一样成为重要避险资产。最后可以避险的，依然还是黄金及最主要国家的国债和货币。比特币这种将总量和阶段性产量完全事先设定且阶段性产量定期减半的“设计”没有调控余地，其流通量也难以与可交易的社会财富规模相对应，同时，缺乏国家主权和法律保护，意味着有保障的社会财富难以使用比特币进行交易，也就必然导致其币值难以保持基本稳定。

避风港在哪里

到底哪一类资产才是安全的避风港？

主流的避险资产一般包括债券、贵金属、美元、日元和瑞士法郎等。

招商银行研究院对1990年至今14次市场恐慌阶段的避险资产表现进行了排序，以胜率的排序来看，日元（86%）>美债（79%）>中债（75%）>瑞郎（71%）>黄金（64%）>美元（36%）。

研究发现，在市场恐慌阶段，日元以及主权债的避险特征与黄金和美元相比表现更强。

具体来看，以黄金和避险货币对比，黄金、美元、日元、瑞郎在恐慌阶段的相对避险强弱中，日元在避险区间中的平均收益率最高接近3%，瑞郎次之，黄金则最差；债券方面，由于美债是全球定价资产，美债利率在避险情景中的下行幅度往往更大。

招商银行研究院认为，在恐慌时期，从安全边际、流动性和抵押资质的角度来说，核心国家主权债均为最佳配置资产，因此市场资金往往也会一拥而入购买以美债为代表的核心国家主权债。

在此轮波动中，人民币资产也备受青睐。工银国际首席经济学家程实认为，年初至今，中国股市的累计下跌幅度远小于欧、美、日、韩、印等主要市场。更为重要的是，对于市场而言，投资是“买未来”，而非“买过去”。未来长期的经济稳健性，将会成为市场考虑的核心要素。基于此，人民币资产有望成为新型避险资产——虽然不是绝对意义上毫无波动的“避风港”，但是凭借相对韧性和成长性，能够成为全球长线资金在风浪中的“压舱石”。

财学堂

收益跌破2%——

余额宝还能买吗

本报记者 周 琳

曾经年化收益“秒杀”银行理财的天弘余额宝货币市场基金，如今正经历收益回落的挑战——截至4月15日，已连续10日跌破2%关口，为自2013年成立以来首次。

今年以来，收益屡创新低的不只有余额宝。金牛理财网统计显示，截至4月15日，目前市场上有将近六成货币型基金收益扎堆跌破了2%，进入历史性低位。

具体到余额宝收益下降原因，融360理财分析师刘银平认为，受新冠肺炎疫情影响，全球经济下行压力加大。在此背景下，中国人民银行向金融市场投放大量流动性。而货币市场基金与央行的货币政策、银行间的资金面高度相关。在当前资金面不太紧张的背景下，此类资产收益都出现了大幅下调。

已持有货币基金的投资者该何去何从？天弘基金有关部门负责人表示，天弘余额宝是货币基金之一，属于风险较低、流动性极高的理财品种，可以成为当下风险资产萎靡时期的避风港；还附有理财属性以外的其他功能，如宅家购物消费、缴水电费等，使其在疫情冲击下可能变成更受“避险”投资者欢迎的产品。

作为活期存款的替代品之一，货币基金兼具低门槛、低风险、高流动性等优势，是零用及急用资金最佳放置途径。短时间内，如果没有更好替代品上市，货币基金的流动性优势有望赢得避险投资者青睐。

收益下降了，规模并未明显减少，该如何管理好余额宝呢？天弘余额宝基金经理王登峰表示，其操作以短久期策略为主，当前拉长久期会产生危害，例如：期限利差很窄，不能明显提升收益；可能会损失未来较好的再投资机会等。而余额宝作为流动性管理产品，始终将风控放在首位，不比收益，不拼规模，确保产品安全稳健运行。

对于不想炒股的低风险偏好投资者，除了收益下降的货币基金，还能买点啥？展恒理财有关部门负责人表示，也可以考虑配置债券型基金。比如中短债基金，是投资短期债券的纯债基金，比货币基金投资范围更广，可投资于债券、央行票据等固定收益产品以及银行存款产品，净值增长较为稳定，投资组合期限也很灵活，虽然一般流动性低于货基、门槛高于货基，但通常能获得好于货基的收益。

个人金融信息值千金

本报记者 郭子源

众所周知，个人金融信息一旦泄露，将给自身财产安全带来隐患。但究竟哪些信息属于个人金融信息？为什么说个人金融信息价值千金？如何对其进行有效保护？经济日报记者就此采访了业内人士。

“个人金融信息的范围不仅是银行账户信息。”中国银保监会相关负责人说，总体来看，它是指金融机构通过开展业务或者经其他渠道获取、加工和保存的个人信息，包括个人身份信息、财产信息、账户信息、信用信息、金融交易信息及其他反映特定个人某些情况的信息。

很多人平时会将“个人账户信息”等同于“个人金融信息”，缩小了后者的内涵。监管部门人士提醒，金融消费者还需要对其他个人金融信息严格保管，因为他们同样“价值千金”，切莫给不法分子以可乘之机。

那么，如何才能有效防止个人金融信息泄露？“人为倒卖信息、PC电脑感染、网站漏洞、手机漏洞是个人金融信息泄露的四大途径。”中国银保监会相关负责人说，建议从以下7点出发，加强防护。

具体来看，一是当我们更换手机时，应及时删除个人信息；对于存储有个人账户资料的手机，在将其出售转让前，务必做好彻底清理或恢复出厂设置。

二是谨慎使用公共WiFi、无密免费WiFi，这两者的安全防护功能相对较弱，黑客只要凭借一些简单设备就可盗取WiFi上的用户名和密码。

三是不要在朋友圈上随意晒信息，尤其是不要随意在社交软件上晒一些含有个人信息的照片，如护照、火车票、机票、登机牌、车票、位置等。

四是不要轻易填写调查问卷。网络上填写调查问卷、玩测试小游戏、购物抽奖、申请会员卡等活动，一般要求填写详细的个人信息，不可信。

五是谨防冒充客服诈骗。诈骗分子模拟“9××××”银行官方客服来电，骗走用户信用卡卡号、有效期、卡片背面CVD码等信息。

六是及时更改密码。个人信息一旦泄露，涉及面会非常广。个人信息往往和银行账号、密码等重要信息联系在一起，应该立即更改重要密码，避免造成经济损失。

七是及时提醒亲友。个人信息泄露后，不法分子可能会利用这些信息骗你的亲友。一旦发生信息泄露，应当在第一时间通知亲朋好友，以防他们上当受骗。

王 鹏作（新华社发）

在全民抗疫期间，不法分子实施了新型金融诈骗。北京银保监局近日发布通知提醒消费者，在做好个人健康防护的同时，务必提高警惕、谨防4类骗局。

中国银联发布《2019移动互联网支付安全大调查报告》显示——

三大不良使用习惯易导致被骗受损

陈 原

过去的一年里，移动支付领域有哪些新趋势、新变化、新风险？金融消费者又该如何在使用移动支付时保护好钱袋子？

4月2日，中国银联发布《2019移动互联网支付安全大调查报告》显示，2019年移动支付产业呈现出以下新特点：一是移动支付使用持续活跃，平均使用频次与消费金额双增长；二是移动支付已成为普惠金融重要载体，伴随移动支付便民工程下沉，获得小微业主青睐；三是金融科技助力提升便捷与安全，生物识别等新型身份认证技术与传统密码验证方式共同守护安全；四是公众安全意识有所提升，发生损失人群占比下降。

调查显示，2019年移动支付用户使用频次继续上升，日均使用逾3次。从人群看，自主创业者、私营业主、个体户等小微业主使用频率显著高于他人，近三成日均使用超过5次。

同时，移动支付成为普惠金融服务的重要载体，退休人员、农民、工人等群体，在公共缴费、商超便利、菜场生鲜等场景中，使用移动支付方式消费占比过半。

从应用场景看，交通出行最为活跃，全国32城地铁、逾1600城公交受理银联移动支付，全国200多城的逾1万家停车场开通银联无感支付，移动支付与人们“行”影不离。

支付产品中，身份验证、风险提示、账户安全管控功能、转账信息核验、赔付保证等安全措施持续优化，获得消费者感知与认可。受访消费者普遍认为，生物识别验证、转账账户信息核验等措施使支付安全更有保障。

随着金融知识普及与打击电信网络诈骗宣传活动深入推进，与2018年相比，受访者风险防范意识有所提升。2019年网络诈骗情况出现好转，数据显示51%的消费者曾遇到过网络诈骗，与2018年相比下降了16%，发生损失的人群占比为23%，较2018年下降26个百分点。

受访消费者存在不良使用习惯的比例与2018年持平。出现频率最高的三大不良使用习惯仍然为：更换新手机时，不解绑银行卡或删除存留的敏感信息（24%）；直接删除带支付功能APP，不解除银行卡绑定（23%）；带有优惠信息的二维码都会尝试扫描（20%）。同时，在非法贷款、外汇、期货等平台泄露银行卡号、验证码等个人敏感信息也是导致消费者发生损失的重要因素。

数据显示，与习惯良好受访人群相比，存在不良行为习惯受访人群损失高出了2.7倍。在所有不良行为习惯中，参与网络赌博行为的消费者受诈骗比例最高，遭受大额损失的比例也最高。此外，在大专及以下、工人等群体中，参与网络赌博行为的人群占比相对较高。

2019年，消费者安全意识普遍提升，损失化解渠道更为多元。主动向银行挂失、拨打110报警已是主要挽损方式，同时保险赔偿也成为弥补欺诈损失的重要来源。值得关注的是，女性不采取任何措施的比例达到近四分之一，与男性相比高出5个百分点。家庭主妇、退休人员未采取任何措施的比例也高于平均水平。

据悉，本次调查由中国银联与17家全国性商业银行、18家支付机构联合开展，筛选有效问卷约6.2万份，力求准确真实为持卡人与产业各方带来支付安全领域趋势指引。