



跟我学理财

我说黄金是个“传家宝”

短期收益波动大 适合长期持有

主讲人:祁长俐

CFA 特许金融分析师
某全国性商业银行私银部副
总经理
15年财富管理经验
中国银行业协会“优秀私人
银行理财经理”



中国黄金协会数据显示,今年上半年黄金首饰消费量保持稳定
增长趋势。

通讯员小绍兴 摄

一听传家宝,许多人会联想到翡翠、钻石、名人字画、艺术品等。这里主要是借“传家宝”来解释黄金的长期持有价值。

黄金的价值在哪里?

首先,黄金的变现能力很强。它是所有金融投资品、商品里最特殊的。黄金作为一个金融投资品种,既可以做成首饰日用品,还具备法定货币等价物的特殊地位。

以往有反方代表说,布雷顿森林体系瓦解后,美元发行不再与黄金挂钩,所以黄金的货币等价物地位不再。那么,我建议看看央行的黄金储备。

据新华社报道,截至7月末,我国黄金储备为6226万盎司,价值888.76亿美元,环比增加32万

盎司,为央行连续第8个月增持黄金储备。央行在官网发布的数据显示,2016年10月末至2018年11月末,央行黄金储备保持在5924万盎司不变。从2018年12月末开始,央行逐月增加黄金储备。今年上半年,各国央行购金总量达到374.1吨,创下世界黄金协会

有统计数据以来全球官方黄金储备同期最大净增幅。更多新兴市场经济体央行加入购金行列。

央行的外汇储备相当于一个国家的流动资金+应急备用金。假如黄金已经不具备货币等价物的属性,各国央行为什么要持有这

么多的黄金?

其次,和其他贵重商品、艺术品相比,黄金价值高、流动性好,易于保存和携带,是商品里面最具投资意义的。为什么这么说?黄金是标准化的,且不易造假,在全球

有非常成熟的交易所,24小时实时交易,报价全球同步,价格非常透明。相比较而言,由于缺乏顶级的市场交易方(央行、主权基金)、无法标准化、不具备长期公认的价值、没有公信的服务机构,宝石和其他贵金属的储量、需求情况、成交量和价格,总体来看就不那么透明了,这方面的信息往往仅限于专

业的机构能去了解。也许在未来,随着可开采储量的发现,不排除某些很珍贵的石头将不如我们想象般稀有。

黄金如何投资?

很多人先分析黄金的三大属性,再画历史价格图,和债券、股票去对比,得出一个结论,黄金的长期投资收益并不高,差不多只能跑赢通胀。这个结论没错,但是分析的根基还是有问题。

我们要认识到黄金是货币等价物。为什么要去和债、股对比收益和价格走势?货币最重要的是价格稳定。而且黄金由于可开采储量有限,供应量固定,被公认为避险资产。所以黄金被各国央行持续青睐。国际货币基金组织数据显示,自2010年以来,全球央行已购买了4000多吨黄金,所持黄金总价值约为1.4万亿美元,占有中央银行外汇储备的10%,今年是各国央行净买入黄金的第十年。

那么把黄金当作特殊的货币等价物来持有,岂不是损失了投资股票或者债券的机会收益?所以我们应该用全市场资产配置的方法,配置一部分黄金这样的估值独立的具有避险性质的资产。

具体可以参考以下几条:
实物金优先。投资金条是最适合长期持有的。“纸黄金”交易是

以黄金价格为参考标的的价差交易,取不出实物黄金,适合短期赚取价差。另外,金首饰的购买价格包括了加工费,高于投资金条。金首饰是商品,不像投资金条一样标准化,再加上佩戴磨损,某一天拿去黄金回收公司融化回收,很可能克重就变少了。

长期持有,不适合炒作。我根据黄金K线估算了一下,黄金持有20年的收益大约是400%,按单利计算就是每年20%;持有10年的收益大约是50%,平均每年5%;如果在2013年至2018年当中任何一年持有,平均每年的投资收益最低大约-25%,最高大约14%,短期持有黄金的收益波动非常大。

黄金没有类似的替代品。有朋友买着买着黄金,开始买白银、买铂金,感觉都是贵金属,价格走势也差不多,就“资产配置”一下,都买一点。但白银和铂金说到底还是工业用途为主的商品,不是货币等价物,也没有央行会去持有和储备。虽然正常情况下,价格随金价波动,但不能确定其价值是否足够稳定。

日常的投资决策跟随央行,不要跟随“中国大妈”。既然有各国央行作为最佳买方代表,那么我们也可以跟随央行的策略,持续稳健地增持黄金。而每当“中国大妈”蜂拥而上抢购黄金时,往往是时候卖掉一些黄金了。

“双11”黄金促销大战打响

部分黄金卖场和银行抢先打出“鼠年”牌

今年5月份以来,国际金价连破1300美元/盎司、1400美元/盎司、1500美元/盎司三个整数关口,走出了一波加速上涨行情,并于9月初刷新6年来新高。虽然之后小幅回落,但并不妨碍黄金继续成为投资者热议的话题。

进入10月份,国际金价在1490美元/盎司附近小幅震荡,金饰、金条等黄金制品市场有哪些变化?普通投资者是买入还是卖出?

黄金加入“双11”促销行列

10月23日,记者走访京城部分黄金卖场和银行网点发现,由于很多消费者有“买涨不买跌”的想法,再叠加鼠年贺岁制品新上架、“双11”促销等因素影响,投资者购买黄金制品热情高涨。

在某大型黄金卖场,销售人员

告诉记者,当天足金价格为398元/克,千足金价格为408元/克。目前有每累计消费3000元返30元的活动。

虽然鼠年尚未到,鼠年贺岁饰品、金条等产品已经推出。

“鼠年相关的一些黄金制品现在已经上架,有需求的话尽快购买,不然到了年底肯定就缺货了”,上述销售人员提醒道。

记者在多个黄金饰品柜台停留发现,儿童系列、祈福系列以及生肖系列成为消费者首选。

除了线下活动,各个品牌的线上促销大战也已经打响。10月21日零点,某电商平台的“双11”预售活动已经开始,据记者不完全统计,包括菜百首饰、周大福、周生生、中国黄金、周大生等多个店铺都参加了“付定金立减+优惠券+购

物津贴”活动,部分产品销量不俗。此外,某股份制银行在天猫开设的贵金属旗舰店也参与了“双11”促销。

投资金条买卖因人而异

除了黄金饰品,选购投资金条的消费者也有不少。

某黄金卖场销售人员告诉记者:“投资金条今天的基础金价为341.1元/克,根据购买的克重和品牌不同,每克收取8元~24元不等的手续费。今日金条回购价格为基础金价减去2元/克。”

有投资者表示,“趁着这个月价格回调,我今天又买入了一些,长期看来,我认为会是上涨趋势,投资黄金比较稳妥。”

买黄金的人多,卖黄金的也不少。在某黄金卖场,记者偶遇一位

女士卖出了2公斤金条。她表示:“我去年结婚,这些金条是我的嫁妆,去年买的时候大概是260元/克。主要是这一年金价涨了一些,想把手里的金条变现。”记者粗略估算,一年左右的时间,这位女士大概赚了16万元。

上述黄金卖场一位投资经理表示:“最近一些前期低点囤金条的投资者开始出手变现,也有不少认为后期继续上涨的投资者补仓。大家观点不一,很难评判是‘抢黄金’的更明智,还是‘卖黄金’的更聪明。”

除了各个黄金卖场,部分银行也开始黄金制品的推销。以某国有大行网点为例,该网点的客户经理告诉记者,2020庚子鼠年生肖金条已经正式开放销售,有30克、50克、100克、500克、1000克等5种规格。

需要提醒投资者的是,购买黄金还需留意回购条款和相关手续费,据了解,金店、银行以及典当行均有黄金回购业务。目前,绝大多数黄金首饰公司和银行只回收自家销售的产品,且回购时需本人带着身份证、购买凭证或交易流水单以及实物黄金,部分产品回购还要求外包装不得受损。同时回购时会收取手续费或者是制定的回购价较低。

黄金卖场投资顾问、银行客户经理等人士均提醒,尽管黄金价格在整个市场中相对透明,但也不乏一些商家利用价格心理将部分黄金制品的价格标高后打折,接下来的“双11”、“双12”、圣诞节、元旦将迎来传统的黄金销售高峰,投资者还需做足功课,以免被误导。

据《证券日报》

人人识诈 全民防骗

“陌生信息不轻信,个人信息不透露,未经核实不转账。”近日,台州市公安局椒江分局洪家派出所民警深入辖区街头、社区、村居、超市、

菜场、银行等人多的地方,张贴、发放“全民防骗”宣传资料,讲解防范电信诈骗安全知识,旨在提高全民识骗防骗能力。 通讯员何文斌 摄



你说·我说

高利贷入罪符合民意期待

■舒圣祥

据媒体报道,全国扫黑办日前在京举行新闻发布会,“两高两部”联合印发的《关于办理非法放贷刑事案件若干问题的意见》等法律政策文件公布。其中明确规定,违法发放高利贷,将以非法经营罪定罪处罚。

同一天,杭州警方对51信用卡有限公司委托外包催收公司涉嫌寻衅滋事等犯罪行为开展调查。而且,杭州警方在通告中强调,是“接上级部门线索传递”。这也意味着,51信用卡的问题,可能不像其创始人在道歉信中说的那么轻松。

在法律界人士的共同认知里,如果不考虑放贷后暴力催债,实施故意杀人、故意伤害、非法拘禁、故意毁坏财物、寻衅滋事等行为,进而构成其他犯罪的情形,仅就发放高利贷行为本身而言,此前并不认为构成犯罪。最高法也曾在裁判文书中强调,发放高利贷的行为不符合非法经营罪中“其他严重扰乱市场秩序的非法经营行为”之要件。

这是因为,在对发放高利贷行为定罪量刑依据尚不充分的情况下,刑法应当坚守谦抑性品质,严格依照罪刑法定原则,不宜将此类行为以非法经营罪定罪处罚。但在《关于办理非法放贷刑事案件若

干问题的意见》公布后,“发放高利贷不是犯罪”的历史,无疑将就此终结。这是个很大的改变,也是基于打击非法放贷的现实需要。

根据民间借贷相关司法解释,实际年利率24%以下的借贷利率合法有效;24%到36%的部分属于自然债务,债务人爱还不还,法院既不支持亦不保护;但是,超过36%的部分是无效的,就算债务人归还后反悔,也可以要求返还不当得利。这就是实际利率超过36%的高利贷,此前唯一的法律后果。但在今后,除了在民法上无效,还可能在刑法上构成犯罪。

罪与非罪的边界,关键在于实

际利率是否超过36%。不超过,则不属于非法放贷行为,不可能构成犯罪。如此界定是因为,法律既要打击非法放贷,也要保护正常的民间借贷。同样,仅向亲友、单位内部人员等特定对象出借资金,也不属于非法放贷行为,不可能构成犯罪。

不仅如此,实际利率超过36%的高利贷,入罪还需满足“情节严重”的条件。以个人放贷为例,要么放贷数额累计达到200万元,要么违法所得累计达到80万元,要么非法放贷对象累计达到50人以上,要么造成借款人或者其近亲属自杀、死亡或者精神失常等严重后果,满足其中一项即属于“情节严

重”,将被追究刑事责任。

显然,发放高利贷以非法经营罪定罪处罚,入罪标准是具体而明晰的,对正常利率的民间借贷以及亲友熟人间的民间借贷,不会造成不利影响;但对那些以高利贷牟利的个人和单位而言,却是有效的法律震慑。无论是小额贷款公司,还是互联网金融公司,再也不能以外包催收业务等方式逃避法律风险,因为发放高利贷行为本身就可能构成犯罪。

高利贷入罪符合民意期待,也是各国通常做法。明确罪与非罪的标准,有利于规范市场竞争秩序,保护合法权益不受侵害。

看数据

央行公布9月 金融市场运行情况



中国人民银行网站日前发布2019年9月份金融市场运行情况。

债券市场发行情况

9月份,债券市场共发行各类债券3.7万亿元。

其中,国债发行3581.9亿元,地方政府债券发行2195.8亿元,金融债券发行6317.3亿元,公司信用类债券发行8672.5亿元,资产支持证券发行956.6亿元,同业存单发行1.5万亿元。



发行各类债券3.7万亿元

货币市场运行情况

9月份,银行间货币市场成交共计77.2万亿元,同比增长3.40%,环比下降6.75%。

其中,质押式回购成交65.8万亿元,同比增长9.10%,环比下降6.69%;买断式回购成交0.7万亿元,同比下降28.64%,环比下降7.84%;同业拆借成交10.7万亿元,同比下降19.83%,环比下降7.06%。



银行间货币市场成交77.2万亿元

债券市场运行情况

9月份,银行间债券市场现券成交19.1万亿元,日均成交9082.7亿元,同比增长29.58%,环比下降0.4%。

交易所债券市场现券成交6835.1亿元,日均成交341.8亿元,同比增长36.27%,环比增长0.1%。



19.1万亿元

银行间债券市场

股票市场运行情况

9月末,上证综指收于2905.19点,较上月末上涨18.95点,涨幅为0.66%;深证成指收于9446.24点,较上月末上涨80.56点,涨幅为0.86%。

9月份,沪市日均交易量为2286亿元,环比增长17.62%,深市日均交易量为3391亿元,环比增长33.50%。



上证综指涨幅0.66%
深证成指涨幅0.86%

制图:吴晓静

保险ABC

重疾险 你了解多少?

A. 哪些重疾在保险保障范围内?

《重大疾病保险的疾病定义使用规范》要求任何一家保险公司的任何一款重疾险产品都必须涵盖规范中的疾病范围、疾病状态或手术。所以我国目前所有的重疾险,前25种病是一模一样的。

这25种重疾已经涵盖了95%以上高发的疾病,其中6种必保疾病占整体发病率的85%~90%甚至更高,而第一位的恶性肿瘤占到了整体发病率的60%以上。

随着保险业的发展,现在市场上出现了专门针对男性、女性、少儿的大病险,这类保险针对特定人群加强了保障,可根据情况追加此类保险。但许多大病的发生是不分男女老幼的,因此还是要优先购买一些基本的大病保险与补充医疗保险。

B. 买了重疾险,得了病就赔吗?

25种重大疾病中只有恶性肿瘤、严重Ⅲ度烧伤和多个肢体缺失这3种疾病是确诊即赔的。

良性脑肿瘤、重大器官移植术或造血干细胞移植术、冠状动脉搭桥术(或称冠状动脉旁路移植术)、心脏瓣膜手术、主动脉手术这5种疾病是实施了相对应的手术给予赔付

的。其他的17种疾病都是达到了某种条件,达到疾病的某种严重程度给予赔付。除了这25种以外的重大疾病,是由保险公司自主添加的,大多也是约定手术或达到了约定状态才给予赔付。

C. 应该买哪种类型的重疾险?

这个话题很大,涉及到每个人的家庭状况,个人的偏好,以及最终预算,不是简单的一句性价比可以囊括。

市面上有返还型/储蓄型/消费型、有多次/单次赔付、有疾病分组/不分组、有包含/不含身故责任,一年期/定期/终身,追溯到细节,就更千差万别。

喜欢最后把保费拿回来的,买返还型;看好未来医疗发展的,选择多次赔付,甚至可以选择不分组的;预算有限,但又看重保额的,可以买终身消费型的;不婚主义或者丁克,可以买不含身故责任的。

每个人、每个家庭需求都不一样,所以根据实际情况配置,甚至可以组合配置,100万的保额拆分为50万+50万,买2份保障侧重点不一样的产品,做到最佳组合方案。

浙江省保险行业协会供稿

本版提示:投资有风险,入市需谨慎!