

# 黄金熊市出现 投资需谨慎

## 网上收费财经博客渐成气候

记者从网站上发现,继侯宁之后,徐文明、向松祚、宋鸿兵、时寒冰等人士相继以独立身份开财经博客。

不久前推出的“收费博客”点击量节节攀升之势,首个收费博客侯宁的文章每篇点击量都在千次以上(一次收费5元),若以稿费为标准已成国内最贵的文章。第二个开收费博客的是技术专家徐文明,收费当日就获得了近500的点击量,大大超过首个收费博客开篇时的情况。记者发现,专业机构的人士如经济学家向松祚、《货币战争》作者宋鸿兵等也开始在网站上以独立身份开博。与此同时,与一个多月前刚刚推出收费博客时的氛围不同的是,网友们似乎渐渐适应了付费阅读的习惯,在网上的论坛里,理性的探讨已取代牢骚不满之声。

快报记者 陈刚

## 江苏长江商业银行挂牌开业

快报讯(通讯员 汤忠东 蔡友才 记者 王海燕)日前江苏长江商业银行正式挂牌开业,该行是在江苏长江城市信用社基础上组建而成的,是江苏省继江苏银行和南京银行之后改制成立的第三家城市商业银行法人机构,也是江苏省唯一的一家总部设在泰州靖江的城市商业银行。

它的成立宣告了江苏省唯一保留的一家城市信用社改制获得圆满成功,标志着全省城市信用社改制完美谢幕。该行前身江苏长江城市信用社自1988年成立以来,始终坚持服务地方经济、服务小企业、服务市民的市场定位,实现了各类风险监控指标持续达到或超过监管部门的要求。截至2008年9月末,该行人均资产、人均存款、人均利润分别高达3380万元、3100万元和60万元,不良贷款比例仅为1.09%,资本充足率高达13.18%,拨备覆盖率高达236.93%。

受到次贷危机的影响,刚刚过去的一周,国际金融市场经历了惊心动魄的一周,“大跌”一词频繁出现在各类资产价格的报价中。特别是此前一直因为其避险魅力凸显的黄金,尽管开局不错,却在上周五上演大幅跳水。面对百年难遇的金融危机,黄金为何会如此表现?如今投资黄金又是否合适?业内分析人士表示,本轮黄金的牛市或将终结,短期内投资黄金更需多一份谨慎。

## 羁绊重重 金市或将转熊

愈演愈烈的次贷危机,让黄金的避险魅力相较以前更突出。但是上周黄金价格的大幅震荡,却又似乎要向投资人传递一个信号:纵然是抗风险抗衰退最为有力的武器之一,但黄金仍难摆脱其身上众多的商品属性,在商品市场进入熊市之际,黄金也难“独善其身”,金市或将转熊。

回顾上周黄金的走势,当周金价最高价在930.48美元/盎司附近,最低价则在825.5美元/盎司附近,最大周震幅达到104.98美元/盎司。

“黄金价格的宽幅震荡,从一个侧面反映了一个事

实——黄金现在已难以‘独善其身’,而目前能够支撑黄金价格上涨的,也只有资金的避险需求。”兴业银行黄金分析师卢林分析。支撑金价的因素不外乎货币汇率、通胀压力、市场环境的动荡和现货的需求。但是目前,除了市场的动荡环境造成的避险需求在支持金价走高外,其他的因素均不利于金价,因此“黄金价格在未来一段时间将走低,甚至可以判断,本轮黄金的牛市已终结”。

加上原油此前的“跌跌不休”,上周国际油价更是下破每桶78美元,跌回一年前,并从今年每桶近150美元高位回落47%,成为拖累贵金属等大宗商品价格大幅调整的重要原因之一。不过,国际金融危机的蔓延仍然支撑着黄金价格的上涨。此外,国际最大的黄金基金ETF上周末也再次增加了基金的持金量至765.74吨。因此,黄金未来的走势,势必是一场各方力量的“角力”,宽幅震荡的格局不会改变。

## 变幻莫测 操作更需谨慎

既然黄金的牛市或许已经终结,市场在很长一段时间里也将维持宽幅震荡的格局。因此,黄金未来的走势,势必是一场各方力量的“角力”,宽幅震荡的格局不会改变。

此分析人士给予投资者的建议是:如果求稳,那么就要谨慎操作。短期内黄金的波动将会更加剧烈,“多看空少不宜操作。”卢林表示,“个人投资者在目前选择观望比较好。”

但是这并不意味着投资者眼下就不能涉及黄金投资。“黄金今年开盘价格是833美元/盎司,到现在的价格处于845美元/盎司,2%左右的价格上涨已显现出黄金背后的避险投资价值。”徐明表示。相对美股今年近40%的下跌,黄金价格能够保持2%左右的上涨,在投资市场里已属不易。因此,作为分散投资风险的工具,黄金投资在今后的一段时间里依然有其价值所在。但业内人士却不建议投资实物黄金,因为其流动性不足的缺点让投资者在日后很难将其变现,而且市场对于实物黄金的定价也不一,很难衡量其真实价值。

目前,较好的投资渠道是纸黄金和兼具账户金和实物黄金投资的黄金投资品种,如深圳发展银行和兴业银行此前推出的相关业务。至于黄金期货,“风险太大,建议个人投资者还是不要涉及。”

快报记者 金莘莘

## 寿险指数 南京低于全国平均值

日前,南开大学商学院寿险认知指数课题组与恒安标准人寿联合公布了“2008年度恒安标准寿险指数研究报告”,此报告是目前国内唯一的寿险指数。报告显示,全国寿险指数有所上升,白领对寿险的各项指数均有下滑,南京的寿险指数则略低于全国平均值。

2008年寿险总指数为70.65分,是2007年度66.85分的105.68%,其他六个一级指数的得分分别为关爱指数77.35分、财务展望指数76.48分、风险认知指数63.82分、行业印象指数67.7分、专业建议认知指数72.74分、购买意向指数64.31分。从6个一级指数看,财务展望指数、行业印象指数、购买意向指数均有所上升。

从12个城市的调研结果看,城市之间的寿险总指数没

有显著差异。青岛保持和去年相同的优势,高居榜首,成为总指数最高的城市。广州、成都、天津、济南总指数均高于全国70.65的平均值,南京的指数为70.24,略低于全国平均值。

记者从该研究报告中发现,与2007年相比,白领的各项指数明显下滑。

寿险指数项目主持人、南开大学商学院营销学教授李桂华表示,主要原因是目前保险市场上的虚假宣传、销售人员服务质量低、理赔难等,影响了保险在白领心目中的印象。对此,李桂华分析,保险公司可以在产品设计方面增强针对性,更要建立财务分析的理财规划团队,给予白领全方位的财务诊断咨询,而不仅仅是销售保险。

通讯员 陆野 快报记者 张波

## 熊市投资 “随波逐流”乃大忌

美国金融危机蔓延、股市动荡、物价上涨、房价下挫……投资的屡屡失败,使大多数小投资者的投资意愿急速降低,短期盲目的投资行为更是引发投资失利的恶性循环。

如何把握手中的财富?如何面对投资失利?我们还要不要理财?10月13日,有“澳洲最成功的理财规划大师”之称的AXA亚太控股集团战略总监 Arun Abey 现身上海中欧国际工商学院,与国内专家一起探讨如何“幸福理财”。“好的投资策略,是以合理的价位买到有实力的公司,并且有效率地分散财富,很多人都懂得这个道理,但是却做不到,这更多是个人心理层次上的问题!”作为国际著名理财规划师,Arun 坚信全新认知财富和自我价值的关系,可以实现财富和幸福的双重增值。

Arun 说,“寻找到快乐的源泉可以帮助我们成为更优秀的投资者”。在当下遭遇金融风暴时,别人的很多决定都在影响我们作出错误的选择。在国内

屡次出现的“追高杀低”的群体式做法,就是与正确的理财原则相反。其根本原因是投资决策过程中,情绪的影响至关重要。

他还引用巴菲特的话说:“成功的理财不需要很高的智商,高明的见解或者内幕消息。理财需要稳健的方法及坚定的意志,不让情绪轻易改变这个方法。”

“金融危机是财富重新分配的机会,将从‘软弱的手’转到‘坚定的手’。”Arun 说,1919年,可口可乐公司首次IPO时,每股价格约40美元,而此间出现了很多大跌的现象,比如上市一年后,可口可乐股价降了50%多,只有19美元。而今天,这份投资价值相当于4000万美元。

而如今的中国股市可能就有下一个“可口可乐”存在类似的投资机会。从投资回报的角度,应该意识到,如果方法是对的,虽然起伏很大,但最后得到的回报也是可观的。

快报记者 陈刚

## 融资融券试点 看空A股理财产品有望面市

日前进行试点的融资融券,一直被市场人士认为是大机构大客户的游戏,并不适合中小投资者的参与。但有业内人士认为,融资融券业务对资本市场的影响广泛,不仅涉及券商和直接参与市场的投资者,也将直接波及国内的理财产品市场,促使未来市场上出现看空A股的理财产品。

“利用融资融券业务,相关机构可以设计出各类创新产品,丰富理财产品品种,并满足投资者看空市场的投资需求。”渤海证券研究所房振明表示,“比如在不久的将来,投资者就可以看到各类针对A股市场和个股的挂钩期权的理财产品。”

房振明分析,由于此前国内的A股只能提供做多机会,因此券商、银行或者信托等机

构只能设计做多方向的产品。但这类产品只适用于单边上涨的市场。而在市场疲弱的时刻,投资者则缺乏做空性质的产品来满足自己的看空投资需求。不过,融资融券业务的出现,则让这些产品创新有了可能。其不仅提供了双边交易机制,也为理财产品设计者进一步创造针对个股和市场的金融期权提供了可能。至于投资的具体个股、指数都可以。”

“此前,在单边市场上,当市场普涨或普跌时创造看跌或看涨期权极其危险,而融资融券业务建立了双边的交易机制,市场具有了双向的投资意义,这为创造个股或市场期权创造了条件。”比如,银行可与券商合作,在对资本市场未来一段时间内的走势有所研判

后,设计相关看涨或看空性质的产品,然后银行用理财产品的资金作为保证金向券商融资或融券,未来一旦市场走势符合当初的判断,投资人即可获得预期收益;相反,一旦市场走势与设计之时相反,则投资者将会损失。

“相关看空产品的风险很大。”光大银行上海分行零售业务部总经理助理徐欣分析道。徐欣认为,设计看空型产品,最难把握的是时间期限和相关的定价区间。“一般设计挂钩股市的理财产品,投资期限最起码在1年以上,但是在这段时间后市场是否一定会如期下跌,则很难说。”因此,虽然设计看空产品的期权成本较低,但一旦期满后,市场走势与预期不符,投资收益为零或负的可能性较大。

快报记者 金莘莘

代码	名称	收盘	涨跌	(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌	(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌	(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌	(%)	成交量
600630	龙头股份	5.75	-2.87	-141354		600824	北矿磁材	4.91	-2.19	-54979		600034	ST泰	1.54	-3.75	-37228		600526	旭飞投资	3.35	-3.18	-11313	
600631	百联股份	9.56	-1.24	-21252		600825	新华传媒	11.36	-5.33	-10270		600035	ST科健	3.02	4.86	71565		600527	英科股份	8.87	1.03	122643	
600632	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600826	华联控股	7.03	-3.01	-29501		600036	ST华	3.22	2.27	24943		600528	英科股份	8.87	1.03	122643	
600633	上海医药	4.66	-3.41	-43391		600827	华联控股	8.87	-5.39	-11215		600037	浦发银行	3.43	-2.86	-11263		600529	上海医药	4.45	-1.55	-9067	
600634	上海公用	5.42	-7.19	-182971		600828	成商股份	12.46	0.68	10650		600038	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600530	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600635	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600829	华联控股	11.45	-0.87	-9315		600039	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600531	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600636	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600830	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600040	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600532	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600637	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600831	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600041	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600533	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600638	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600832	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600042	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600534	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600639	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600833	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600043	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600535	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600640	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600834	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600044	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600536	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600641	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600835	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600045	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600537	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600642	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600836	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600046	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600538	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600643	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600837	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600047	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600539	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600644	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600838	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600048	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600540	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600645	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600839	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600049	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600541	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600646	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600840	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600050	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600542	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600647	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600841	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600051	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600543	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600648	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600842	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600052	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600544	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600649	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600843	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600053	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600545	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600650	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600844	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600054	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600546	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600651	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600845	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600055	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600547	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600652	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600846	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600056	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600548	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600653	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600847	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600057	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600549	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600654	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600848	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600058	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600550	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600655	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600849	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600059	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600551	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600656	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600850	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600060	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600552	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600657	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600851	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600061	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600553	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600658	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600852	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600062	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600554	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600659	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600853	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600063	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600555	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600660	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600854	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600064	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600556	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600661	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600855	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600065	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600557	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600662	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600856	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600066	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600558	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600663	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600857	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600067	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600559	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600664	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600858	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600068	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600560	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600665	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600859	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600069	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600561	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600666	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600860	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600070	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600562	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600667	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600861	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600071	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600563	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600668	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600862	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600072	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600564	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600669	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600863	浦发银行	4.25	-7.13	-75235		600073	浦发银行	7.3	-1.48	-36672		600565	浦发银行	4.45	-5.98	-23014	
600670	浦发银行	3.25	-0.39	-39689		600864	浦发银行	4.25	-7.1														