■察颜观色 Yan Jincheng's Column

财经新闻阅读有术

证券时报记者 颜金成

最近，金银价格暴跌。没记错的话，在暴跌之前，少有财经新闻分析说黄金会跌，更多的是谈全球货币放水，看好黄金无疑。从这一现象中，我们要引入投资者应该如何去看待财经新闻这一话题。

从历史上看，资深的投资家多不会轻易听信财经新闻的观点，甚至华尔街的投资家们将《华尔街日报》看成反向指标。他们调侃说，《华尔街日报》开始关注到一家公司，那行情就快结束了。

作为财经媒体从业者，观察投资市场很多年后不难发现，财经新闻难以摆脱马后炮的局面。原因在于，财经新闻的使命只是记录市场发展，股票乃至整个市场出现大幅波动的前期，市场中只有极少数人会意识到，而这里面又只有极少数人愿意对报纸表达自己的看法。

华尔街的老话叫，知者不言。其实，导致财经新闻成为马后炮的，根本责任不在媒体，而在于投资大众自身。这个观点看起来很奇怪，所以我用一个例子来说明。

假设，有一天市场出现暴跌。事后市场的发展是，这一次大跌只是大幅上涨的一次回调，后期市场会继续创新高。这一天，财经报纸对于这一市场有很多专家的分析：有观点说，经济仍然未走出低谷，股市只是反弹，现在结束了，后市会继续创新低；也有观点正确预测了市场未来的走势，说牛市快来了，这是最后一次回调；还有人说，市场将持续横盘震荡。

多数时候，这种情况下，我们会发现，广泛流传的，被门户网站头条转载的，往往是第一种观点和第三种观点，即市场只是反弹，现在市场大跌了，后期会继续低迷下去。

在财经媒体上的众多新闻中，流传最广的是这条新闻，原因在于，在这个市场阶段，多数投资者心里正是这么想的。道氏理论里对这个阶段的市场描述是：在多数投资者认为市场反弹后将继续低迷，多数人犹豫不决的时候，牛市却悄然来临了。

而当牛市进入后期，投资大众又开始选择性相信，牛市还将持续好几年。即使零星有人说，牛市要结束了，也不会有人相信，原因在于，市场真实的走势对投资大众的影响太大了！

人们多在涨中看涨，跌中看跌。

我们回过头来梳理一下，情况是这样的：市场走势对人们的情绪影响巨大。于是，他们得出了自己对市场的看法，带着这种看法，他们选择性看财经新闻里的分析，被大众认同的看法被广为传播。即多数人对市场乐观的时候，我们自然看到财经网站上点击率最高的就是乐观的新闻分析。这是一种自我求证。

不过，财经新闻始终是投资者获取资讯的重要途径，财经新闻的价值是不可否认。只是，在对于新闻的重视程度上，应该有个先后。最有价值的财经新闻应该是事件性的、动态的新闻，比如工信部出台了关于一个行业的扶持政策，这种新闻客观、中性，是不可或缺的资讯。

接下来，关于这一政策的分析性财经新闻，投资者就不能那么盲目听信了。专家的观点有对有错，往往投资者会听信那种印证了股价走势的观点，或者听信符合自己利益的观点——持股的认为，是刺激政策对公司的好处非常大。

最后，关于这一政策公布后，专家对市场走势预测的财经新闻，则应该警惕。它并不像分析政策对产业的影响那样，每台车补贴3万，大概能算出能刺激多少消费。股价走势本身跟千万投资者心理有关。心理这个东西太虚幻，极难把握。

■一周理财品 Big Sale

债券和货币市场类理财品发行量增加

普益财富监测数据显示，4月8日至4月12日一周53家银行共发行了388款理财产品，其中保本浮动和保证收益型理财产品共140款，市场占比为36.08%；非保本型理财产品共248款，市场占比为63.92%。

据悉，债券和货币市场类理财产品发行量增加，4月8日至4月12日一周发行数为170款，较上期报告增加21款，平均预期收益率为4.07%，较上期报告下滑7个基点。外币债券和货币市场类理财产品12款，较上期报告增加3款，平均预期收益率为1.74%，较上期报告下滑2个基点。结构性理财产品发行18款，较上期报告增加14款，平均预期收益率为5.26%，较上期报告上升101个基点。其他类理财产品发行201款，较上期报告增加16款，市场占比下滑至47.68%。另外，本周还有银行分别发行了3款信贷类理财产品，平均预期收益率为5.67%。

（方丽）

目前在售基金一览表

基金代码	基金简称	投资类型	募集起始日	计划募集截止日	基金管理人	基金托管人
166019.OF	中欧价值智选回报	偏股混合型基金	2013-4-15	2013-5-9	中欧基金	工商银行
000062.OF	银华中证成长股债	偏债混合型基金	2013-4-10	2013-5-3	银华基金	建设银行
610008.OF	信达澳银信用债	混合债券型二级基金	2013-4-15	2013-5-10	信达澳银	中信银行
000069.OF	国投瑞银中高等级	中长期纯债型基金	2013-4-15	2013-5-10	国投瑞银	中国银行
000065.OF	国富焦点驱动灵活配置	偏股混合型基金	2013-4-8	2013-5-3	国海富兰克林	农业银行
164815.OF	工银瑞信标普全球资源	QDII基金	2013-4-18	2013-5-22	工银瑞信	中国银行
000063.OF	长盛上证市值百强ETF联接	被动指数型基金	2013-4-3	2013-5-8	长盛基金	中国银行

目前在售信托产品一览表

推介期	信托类别	产品名称	发行机构/受托人	期限	发行地	预期收益	投资领域
04.19～05.19	贷款类信托	金牡丹·融丰系列·云南奥宸信托贷款信托	华融国际信托	24月	北京	7%	房地产
04.19～05.19	贷款类信托	上峰集团信托贷款信托	华融国际信托	24月	北京	7%	
04.17～04.26	贷款类信托	民发商业广场装修贷款项目信托（第六期）	四川信托	24月	成都	9.50%	
04.17～05.07	权益投资信托	江动集团资产收益权（二期）投资信托	中融国际信托	24月	哈尔滨	9%	房地产
04.15～05.09	权益投资信托	成长二百七十九期信托	中原信托	17月	郑州	9%	
04.15～04.30	贷款类信托	北重三中贷款信托	华宸信托	24月	呼和浩特	9%	
04.15～04.30	贷款类信托	包头国展公司贷款信托	华宸信托	24月	呼和浩特	9%	
04.12～05.20	股权投资信托	东农地产股权投资结构化信托	中融国际信托	60月	哈尔滨	9.60%	房地产
04.09～04.22	债权投资信托	昆明交产债权投资信托	英大国际信托	24月	北京	7.20%	基础设施

目前在售银行理财产品一览表

发行机构	产品名称	投资品种	销售期	委托期	预期收益率	保本比例
中国邮政储蓄银行	2013年邮银财富御享34号第4期人民币理财产品（1300034F04）	债券,利率,其他	从2013-04-23到2013-04-24	90天	0～4.50%	–
中国邮政储蓄银行	2013年邮银财富御享35号人民币理财产品（1300001F35）	债券,利率,其他	从2013-04-23到2013-04-24	34天	0～4.00%	–
中国银行	2013年“中银财富-债富”2013190期人民币理财计划ZYZF2013190		从2013-04-22到2013-04-25	181天	4.50%～4.50%	–
中国邮政储蓄银行	2013年90天型第3期财富债券人民币理财产品（1300090C03）	债券,利率,其他	从2013-04-22到2013-04-25	90天	0～3.75%	–
中国邮政储蓄银行	2013年第26期财富债券人民币理财产品（1300004C26）	债券,利率,其他	从2013-04-22到2013-04-25	118天	0～3.90%	–
中国建设银行	2013年“利得盈”第77期保本型理财产品（广东分行）GD01LB13077091D01	债券,利率	从2013-04-18到2013-04-24	91天	0～3.75%	100.00%
交通银行	2013年“得利宝沃德添利35天”人民币理财产品2242130036	债券,利率,其他	从2013-04-18到2013-04-23	35天	0～4.10%	–
交通银行	2013年“得利宝沃德添利93天”人民币理财产品2231130015	债券,利率,其他	从2013-04-18到2013-04-23	93天	0～4.25%	–

数据来源:Wind 方丽/制表

乱世黄金:几家欢乐几家愁

证券时报记者 汤亚平

黄金一向被视为衡量世界动荡的信心指数。最近几年世界经济动荡不安，当前国际局势隐忧重重，金价一路飙升，应了一句“盛世古董，乱世黄金”的中国俗语。可是，受塞浦路斯售金传闻及黄金交易型开放式基金（ETF）减仓等利空打压，近日国际黄金突现断崖式暴跌；相反，美国波士顿恐怖事件引发恐慌，黄金市场却无动于衷。黄金的避险保值功能受到考验和挑战。

历史性暴跌

4月12日，纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的6月黄金期价收于每盎司1501.4美元，比前一交易日暴跌63.5美元，已探至2011年7月以来最低水平。自从2011年9月创下每盎司1920美元的纪录新高后，黄金价格目前已经下跌了超过26%。通常来讲，超过20%的价格回调就已经达到了“熊市”的标准，这也意味着黄金持续12年的大牛市告终。

4月15日，国际金价继上周“黑色星期五”跌破1500美元关口之后，又出现了历史性暴跌的“黑色星期一”，纽约黄金期货价格周一收盘暴跌9.3%报1361.10美元，创下自上世纪80年代以来的最高单日跌幅。纽约期金一度触及1330美元下方，下探到2011年2月初以来的最低水平。

12年似乎是一个轮回，对于以黄金为代表的贵金属市场来说，黄金的黄金时代似乎已到曲终人散时。

暴跌下的众生相

众生相之一:国际大鳄抛售急。据报道，国际对冲基金巨头鲍尔森在上周五暴跌之中一天亏损3亿美元，而在半世纪以来单日最大跌幅的行情中，鲍尔森日亏10亿美元已成为现实。今年以来，黄金下跌已经导致鲍尔森账面财富减少15.2亿美元。

与愁容满面的鲍尔森相比，金融大鳄索罗斯可谓是喜笑颜开。据此前的消息显示，他在去年第四季度减仓了他持有的SPDR黄金信托基金一半的股票持仓。

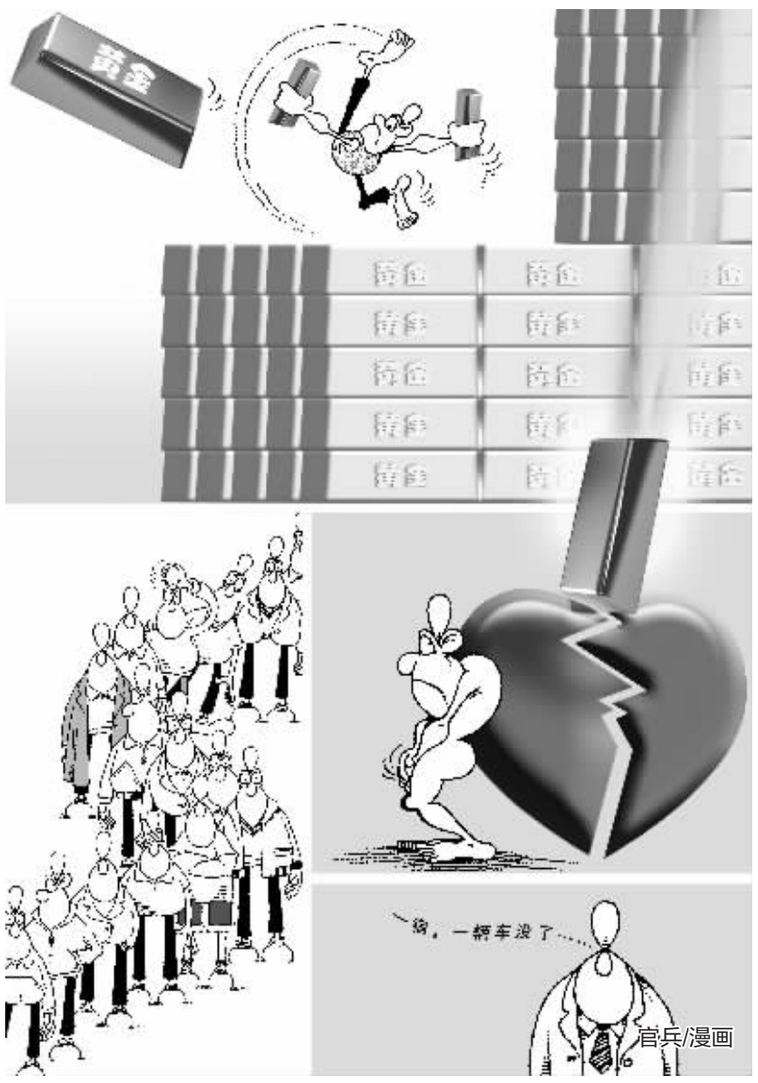
此外，索罗斯还卖掉了他在金矿公司Kinross Gold Corp的股份。有传言称，美林的交易部门在短短30分钟内集中抛售黄金高达300吨，有市场人士惊呼：“在这个市场，人们只将一件事情放在脑子里，那就是让我出去吧。”

众生相之二:北京市民抢购忙。受国际金价暴跌影响，京城黄金卖场周末纷纷调整金价，其中足金由395元/克下调至382元/克，千足金由398元/克下调至385元/克，每克下调13元。

“这次算是被套牢了。”盯着屏幕上徘徊在1500美元/盎司左右的纸黄金卖出价，投资者张先生叹了一口气。由于看好黄金长线走势，他在今年年初以1680美元/盎司的价格买入20盎司纸黄金，总计成本20万元出头。而一个周末，国际金价遭遇暴跌让他纸面浮亏2万多元。

众生相之三:广州买金排长龙。广州市内的金条价格，每克跌了9元，303元就可以成交。不少市民不惜斥巨资，一早就排起了长队买金条。在广州东山百货，虽然已接近国内收市时间，但金饰柜台前仍然围着不少有意买金的市民，商场大屏幕显示着国内实时金价。据售货员说，自从上个星期五到现在，一直都有不少市民来买金。

众生相之四：一宿，一辆车没了。“我入市的时候，黄金可以说是闭着眼赚钱。”从上周五到本周一，把金子作为最大理财手段的宋小姐一直觉得心里惴惴不安，“我买的都是实物金条，其实数量也不多，但是看到这样连续暴跌的跳水形势，真是立刻就让人丧失了安全感。”宋小姐不肯透露具体投资额，只是说这一轮暴跌让她损失了一辆车——没说损失的是奥迪，还是奥拓。宋小姐认为，这一轮金价跳水，投资者最大的损失是信心。在中国人传统概念里，真金白银是最能保值的，但如今这样的想法开始动摇了。



官兵/漫画

黄金“四一二政变”各路大佬裸奔

金融大鳄索罗斯可能与最近的黄金暴跌脱不了关系，对冲基金圈里传闻，持有大幅空头的索罗斯可能参与了这轮黄金大屠杀。早在2011年的一季度，索罗斯提前布局将所持的黄金资产大量减持，并不断放出黄金泡沫将要破灭的言论。

素有“商品大王”之称罗杰斯的表示，黄金价格需要修正，且还没有下跌到位，因此他目前没有考虑买入黄金。他在新加坡接受媒体采访时称：“这可能是金价需要修正。若跌得到位，我就会开始买入。”不过罗杰斯并未透露买入的价位。去年罗杰斯在数次在公开场合表示，“若金价跌破1200美元，将大手笔买入”。

高盛建议减少黄金多头头寸，并认为远期金价将保持在1200美元/盎司。虽然经济复苏带来的高通胀将可能催化出下一轮黄金周期，但那应该是在几年之后。早在2012年2月，巴菲特对黄金投资提出了警告，“我从不投资黄金，因为黄金不像农场或公司具有生产能力”。当时黄金价格每盎司超过1700美元。

尽管黄金投资让鲍尔森损失惨重，但是他依然看多黄金。他认为在各国向经济体注入资金的时候，黄金是对抗通胀和货币贬值最好的避险工具。

“末日博士”麦嘉华周一表示，他维持长期看多黄金的观点：“黄金牛市还远没有结束，处于长期牛市中的资产种类经历了大幅修正，任何类似的修正都是买盘机会，而不是恐慌性抛售的时间，因为我会寻求考虑在目前水平建立实物金敞口。”

《货币战争》一书的作者宋鸿兵当天连续在微博上发表言论，认为纽交所金价暴跌绝非黄金看多派的失望离场，而是协调一致安排的黄金“四一二政变”。

4月12日，纽约市场一开盘立刻涌出100吨的6月期货抛盘，目标直指1540美元的关键支撑点，众多交易员将该点视作牛熊分界线。2小时后，第二波惊人的300吨抛盘在30分钟内集中杀出，黄金市场终于支撑不住了，规模巨大的止损程序被激活，市场雪崩开始了。400吨相当于全球黄金产量的15%！

看跌型黄金理财品成亮点

证券时报记者 方丽

黄金暴跌成为近期最热门的话题，挂钩黄金的理财产品首当其冲。目前这类产品中看空型产品不少能获得最高预期收益，看涨的理财产品可能面临零收益的尴尬。理财专家提醒，投资者在选购这类产品前，需要从金价趋势、产品条款、获得收益的难易程度等三个角度来进行全面扫描，投资看跌型产品最好选择短期产品。

看跌型产品受益

近期黄金挂钩理财产品获得高收益的都是看跌产品，投资者对这类产品有兴趣的话最好选择期限较短的品种。

普益财富提供的数据显示，截至4月19日仍在运行的直接、间接投资于黄金的银行理财产品共有89款，其中发行量在10款以上的银行有四家，分别是招商银行、工商银行、星展银行和汇丰银行。

证券时报记者发现，近期不少银行看跌型产品均实现了最高收益，收益率在5%至6.6%，而9款看涨型产品则实现最低收益，收益率在2%至3.3%，甚至有一些看涨产品获得了零收益。

据普益财富分析师叶林峰表示，目前不少挂钩黄金的银行理财产品绝多数是保本的，因此这类产品最差的情况就是零收益。如果要博弈看跌黄金的理财产品，最好看清楚触发条款，选择设计简单的产品；其次最好选择时间短一点的看跌型理财产品。

据叶林峰介绍，要判断金价走势非常困难，曾经出现过极端情况：一家银行发行黄金挂钩理财产品间隔不超越一周，但前期一款获得最高收益，而后来一款就没有获得。因此，投资者要套利，最好选择短期产品，更容易把握。“中长期黄金牛市已经结束，最好谨慎投资看涨型黄金理财产品。”

值得注意的是，据证券时报记者了解，近期招商银行等都已经不再发行看涨型黄金理财产品，而此前一直是涨跌双向同时发行，不少客户经理也建议客户规避看涨的黄金理财产品。而且这类黄金挂钩结构性产品的发行数量有所减少，产品期限有所缩短，这也从一个层面反映出银行的审慎态度。

选择产品需从三角度考虑

选择挂钩黄金的理财产品，最好从金价趋势、产品条款、获得收益的难易程度等三个角度来进行考察。

叶林峰表示，投资者选择这类理财产品，首先在购买之前就要有对黄金价格未来走势的大致判断，如果不是很懂就不要贸然购买，银行客户经理推荐也最好持有谨慎态度。

第二，虽然很多挂钩黄金理财产品是保本的，但是要注意银行设计的方向是否和自己判断方向相一致。

第三也是最重要的，从获得最高收益的难易程度上进行选择，这需要投资者在多家银行之间进行对比，最好不要选择触发条款非常难的产品。比如说消极看涨和消极看跌型产品获得最高收益的可能性较大，如果对黄金趋势有大致判断的投资者可以考虑。

证券时报记者也发现，去年南方一家商业银行发行了一款挂钩黄金理财产品，就因为触发最高收益的条款设定太高，所有的投资者都没有获得最高收益。比如对于期限在34天~40天的产品来说，高于期初价格近100美元/盎司的价格是几乎不可能触发的，对这类产品要格外规避。

从整体数据来看，中资银行的黄金投资理财产品获得最高预期收益率的概率比较大，外资银行有几款产品则可能出现到期零收益的最坏情况。

一家国有银行的理财经理也认为，和黄金挂钩的银行理财产品与基金公司的黄金合格境内机构投资者（QDII）产品完全不同，并不是金价暴跌黄金理财产品就一定暴跌。他不建议投资者购买过于复杂的黄金结构性理财产品。如华侨银行、渣打银行的理财产品说明书并不在其官网披露，只向购买了产品的投资者公布，投资者更难掌握其以往的投资风格和需要注意的风险。

看懂五种结构

证券时报记者 方丽

银行挂钩黄金理财产品的结构往往非常复杂，在购买前需要了解其中五种结构模式。

普益财富分析师叶林峰介绍，根据黄金价格在产品运行期间达到设计的各种触发水平所获得的收益率不同，分为积极看涨、消极看涨、积极看跌、消极看跌和区间型。

叶林峰称，看涨型通常设定一个较期初价格更高的价格水平作为触发水平。当未来黄金价格上涨超过或达到该水平投资者将获得较高收益，否则获得低收益，此为积极看涨型；当未来黄金价格上涨未超过或达到触发水平，投资者将获得较高收益，否则获得低收益，此为消极看涨型。

和看涨型相反，看跌型通常设定一个较期初价格更低的价格水平作为触发水平。当未来黄金价格下跌达到或跌破该水平投资者将获得较高收益，否则获得低收益，此为积极看跌型；相反，如果未来黄金价格下跌未超过或达到触发水平，投资者将获得较高收益，否则获得低收益，此为消极看跌型。

此外，有产品同时设定一个较期初价格较高和较低的价格水平作为触发水平，当未来黄金价格上涨（或下跌）达到或突破触发水平，投资者将获得高收益；反之，投资者则获得低收益。