

金市火爆，普通家庭该买点黄金吗？

记者 周静

世界黄金协会在其最新报告中写道，投资者对黄金的配置可能不足。鉴于目前债券收益率处于历史低位，黄金可能成为比债券更有吸引力、更有效的分散投资工具。6月以来，金市火爆引发普遍关注。有市民发问：家庭财产中是否应该配置些黄金？

A 金市持续火爆

中国黄金协会近日公布的数据显示，今年以来，特别是进入第三季度后，黄金价格在较短时期内实现快速上涨，黄金市场受到越来越多投资机构和民众的关注，交易所黄金成交量大幅上涨。

据统计，今年前三季度，上海黄金交易所全部黄金品种累计成交5.49万吨（双边），同比增长10.71%。累计成交额16.91万亿元，同比增长26.4%；上海期货交易所全部黄金品种累计成交7.08万吨（双边），同比增长213.84%。累计成交额22.65万亿元，同比增长268.36%。

前三季度，国际黄金平均价格为每盎司1367.41美元，比2018年同期上涨6.51%。跟随国际金价走势，上海黄金交易所Au9999黄金以年初的每克283.98元开盘，8月29日达到每克369.24元的最高点，9月末收于每克344.49元，前三季度平均价格

为每克301.72元，同比上涨11.72%。

恰在这个当口，世界黄金协会投资研究主管表示，如果一个买入并持有黄金的投资者试图制定长期战略，那么，压倒性的证据表明，黄金是一种比单纯的大宗商品更有效的战略资产。

该机构展示的数据进一步阐明了上述观点。在截至2019年6月的20年、10年和5年期间，黄金的表现优于包括能源、工业金属和贵金属在内的所有其它大宗商品。尽管如此，在一些投资者的投资组合中，黄金的比例可能仍然偏低。事实上，自最近一次金价上涨以来，黄金ETF的持有量已攀升至历史最高水平。截至今年9月，黄金ETF持有量逾2855吨，超过了2012年11月创下的2839吨的历史高位。

国际
金价
走势图

1267.3

2019年5月

B 该配置黄金吗？

当下，理财产品收益率低位徘徊，并有进一步下探趋势，在投资渠道相对有限的情况下，一些投资者将目光瞄向了金市。然而，理财师称，黄金之于理财，避险功能大于投资功能。

从现金流的角度，我们可以将资产分为两类：能够产生现金流的资产和不能产生现金流的资产。拿大家都比较熟悉的储蓄国债来讲，就是一种典型的能产生现金流的资产。如果你在2018年6月10日买入10万元票面利率4%的3年期国债，到2019年6月10日，你可以拿到4000元利息，这就是国债的现金流。而实物黄金，今年你买入1千克黄金，那明年这个时候这1千克黄金还在你手上的话，它还是1千克，不会有什么变化。这就是不能产生现金流的资产。可以产生现金流的资产，价格主要取决于现金流的大小和稳定性。不能产生现金流的资产，价格主要取决于供求关系。

理财师称，普通家庭并不适合投资黄金。究其原因，如上所述，黄金并非生息资产，其获利仅靠买卖之间的差价。而从投资角度看，在黄金投资品中，实物黄金最不适合普通家庭，因为保管还需成本。一堆金币、金条放家里，担心不安全；存放银行保险箱，则需付保管费。而且，如果要回购实物黄金的话，要求品相完整，外包装的塑封不能破损。此外，实物黄金的流动性并不好，回购渠道较少，变现成本较高。即便在银行购买实物金条，能回购的银行也不多。同时，回购金条报价会比同期上海黄金交易所的价格低一些。在银行购买金条时，也比上海黄金交易所报价要高，变现成本也高。

据理财师透露，资产配置时，一般把资产分为现金类资产、债权类资产、股权类资产、另类资产。黄金被视为另类资产，根据资产配置最优解测算，如果闲置可投资资产未达到1430万元，不适合配置另类资产，因为不利于分散风险或提高资产收益率。对于普通家庭来说，闲置资金达到上述水平的应该不多。

“8月17日我以338.87/克卖出了前几年定投积累的400克定投黄金产品，当时账户显示，平均成本价为321.67/克。这个定投黄金产品放了可能有七八年了，当时也是金价比较好的时候银行的理财经理介绍的，每个月定时扣除多少钱买入账户金。但开始定投没多久，金价就往下走，我坚持了一年多就停掉了，一直放在那里。”王女士直言这是一次不太成功的投资尝试。该笔投资仅盈利了5%左右，而同期她的基金定投收益高达60%。

“而且，当时投资时，自己没搞清楚哪个产品更适合，后来赎回时发现，同样定投，如果选择积存金，买入与卖出的差价远远小于我当时持有的那个产品。我投的那个定投黄金产品，赎回当日的赎回价是338.87/克，当日买入价是356.08元/克，也就是说那天如果买进又卖出，每克要亏17.21元，这个交易成本太高了。其实对我来说，并没有提取实物黄金的需求，如果买那种没有提现黄金功能的纯粹账户里交易的产品，交易成本会低不少。”王女士说，看着今年的金价，感觉又是一个轮回，当初她开始定投也是被拉升的金价所吸引，但是一轮投资之后，她已不会再贸然入市了。