

避险需求叠加“春节效应” 黄金投资持续升温

本报记者 郝亚娟 张荣旺
上海 北京报道

随着龙年春节临近,黄金消费市场表现“火爆”。与此同时,黄金投资的热度持续走高,银行贵金属产品、黄金ETF等受到广泛关注。

分析指出,黄金具有消费和

黄金为何越涨越买?

全球政治经济的不确定性为黄金的上涨提供了土壤,在这种大环境下,黄金的避险属性得到充分体现,成为投资者关注的焦点。

1月30日,纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的4月黄金期价收于每盎司2044.6美元,较前一交易日上涨0.42%。

谈到黄金价格上涨的原因,广发期货高级黄金投资分析师叶倩宁在接受《中国经营报》记者采访时表示,在全球经济承压叠加地缘政治风险频发的情况下,金融市场动荡加剧,黄金的避险保值属性始终获得投资者的认可。

中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力指出,2024年美联储可能会进入降息通道,这一预期意味着长期压制黄金价格的“大山”有望移除,因为在降息环境下,持有黄金的成本降低,而黄金作为避险资产的吸引力则相对提升。此外,全球政治经济的不确定性也为黄金的上涨提供了土壤。在这种大环境下,黄金的避险属性得到了充分体现,自然成为投资者关注的焦点。

“市场上流行黄金‘买涨不买跌’的说法,2023年全年金价涨幅超过13%,临近年底还刷新纪录高位(逼近2150美元/盎司),在贵金属中一枝独秀。”渣打中国财富管理部首席投资策略师王昕杰指出,黄金属于零息资产,加息意味着持有黄金的机会成本升高,黄金投资

投资属性,每逢春节都会迎来销售旺季。从投资角度来看,在预期美联储政策转向、地缘政治风险影响和全球央行增购黄金等多重因素支撑下,黄金价格有望上涨。

世界黄金协会发布的《全球黄金需求趋势报告》(以下简称“《报告》”)指出,预计2024年持续

吸引力下降,但黄金的升势似乎并未受到加息潮的影响,即便美联储展开了过去40多年来最激进的加息周期,将基准利率加到过去22年来的最高水平。

在金价震荡上涨的背景下,社交平台上关于“如何投资黄金”的话题也开始走热。记者注意到,多家银行积极发力贵金属业务,推出以龙年生肖为主题的贵金属产品。除了实物黄金,黄金ETF也受到投资者关注。一位购买黄金ETF的投资者表示,当前投资黄金是不错的选择。通过黄金ETF,既可以抓住金价上涨的机遇,又无须担心实物金的交易和保管问题。

在全联并购公会信用管理委员会专家安光勇看来,黄金投资热有三个方面原因:首先,全球经济形势不明朗,投资者对股市和其他高风险资产的信心下降,转而寻求黄金这种安全资产;其次,市场预期美联储2024年进入降息周期,低利率环境减少了持有黄金的机会成本;最后,临近春节,传统上黄金需求增加,也推动了其价格上涨。

值得注意的是,尽管黄金价格总体上涨,但短期波动幅度也很大。“近一年来,黄金价格显示出较强的波动性。在全球经济不

断的地缘政治风险以及世界各地即将展开的领导人选举,可能促使投资者转向黄金投资。

对于个人投资者而言,黄金投资具有保值、分散风险的作用,但也存在价格波动大、机会成本高等特点。对此,投资者需保持投资组合的多样性,坚持长期投资理念。

确定性增加的背景下,黄金价格曾多次出现快速上涨。但由于市场对美联储货币政策的预期变化,黄金价格也经历了一定的回调。”安光勇指出。

叶倩宁也提到,尽管处于高利率环境,黄金却受到多重因素影响,今年呈现区间偏强震荡。在美债收益率一度涨至数十年来高位时,导致金价出现大幅回撤至每盎司1800美元附近。然而,全球央行购金需求维持旺盛,又使黄金价格在美元指数和美债收益率维持高位时仍有一定的溢价,叠加出于对美国经济的的不信任,投机交易者在出现金融危机、地缘战争等“黑天鹅”事件时有“抢跑”交易的现象,因此2023年年内金价多次出现快速拉升行情。

《报告》显示,2023年全球央行需求达1037吨,冲至历史第二高位。中国人民银行发布的数据显示,我国已经连续14个月增持黄金。截至2023年年末,我国黄金储备达2235.41吨,较11月末增加9.02吨,全年净购金225吨。中国黄金协会公布的数据显示,2023年第三季度国内金币、金条的需求量累计达222.37吨,高于过去几年同期水平,三季度单季度增长76.06吨,较前一季度增幅更大。

在金价震荡上涨的背景下,社交平台上关于“如何投资黄金”的话题也开始走热。记者注意到,多家银行积极发力贵金属业务,推出以龙年生肖为主题的贵金属产品。除了实物黄金,黄金ETF也受到投资者关注。一位购买黄金ETF的投资者表示,当前投资黄金是不错的选择。通过黄金ETF,既可以抓住金价上涨的机遇,又无须担心实物金的交易和保管问题。

跨境理财通2.0:释放多元分散配置需求

跨境理财通2.0落地

近日,中国人民银行广东省分行、中国人民银行深圳市分行等多部门联合发布新修订的《实施细则》,结合各方参与主体关注的焦点问题、银行等金融机构反映的难点问题作进一步优化,并将于2024年2月26日正式落地。由此,跨境理财通将进入2.0阶段。

《实施细则》进一步调整了“南向通”业务的内地投资者参与条件,降低参与门槛,新增内地投资者“近3年本人年均收入不低于40万元”的可选条件,并将单个投资者的投资额度从100万元提高至300万元。同时,扩大业务试点范围,增加证券公司参与试点,并将内地销售银行的人民币存款产品和“R4”风

聚焦产品扩容和服务升级

产品扩容和服务升级,正在成为当前金融机构布局跨境理财通2.0阶段的关注焦点。

从投资者层面来看,一直以来,南向通与北向通投资者配置需求差异化明显。上述外资银行相关业务人士透露,以往北向通项下主要为理财产品 and 基金产品,南向通项下主要是基金、债券和存款产品。但现在南北向投资者通过跨境理财通业务进行资产配置时,都呈现出多样化和产品类型多元化的趋势。

王巍强调,在理财产品中,受美元加息及境外存款利率高于境内的双重影响,南向通存款产品最受投资者欢迎,余额从2023年年初的3.94亿元上涨到2023年12月末的48.28亿元。跨境理财通2.0版本上线后,上述产品吸引力将进一步提升,投资客群及业务规模将上新的台阶,加速推动大湾区金融互联互通及跨境理财市场的不断发展。

上述外资银行相关业务人士进一步指出,相比南向投资者,北向投

险等级的公募证券投资基金(不包括商品期货基金)纳入合格产品范围。

此外,《实施细则》进一步优化跨境理财通业务的宣传销售安排,细化明确境内销售机构、境内合作机构展业行为规范,引导金融机构为大湾区居民提供优质金融服务。

《实施细则》在参与者投资门槛、投资额度、可投资产品等多方面的升级,引发了广大投资者和金融机构的高度关注。

自2023年2月初深港全面恢复正常通关以来,跨境理财通业务呈现快速增长态势。据人民银行广东省分行披露的数据,截至2023年年末,粤港澳三地共67家银行、6.92万

名投资者参与试点,累计办理相关资金汇划128.1亿元。中国黄金协会公布的数据显示,2023年第三季度国内金币、金条的需求量累计达222.37吨,高于过去几年同期水平,三季度单季度增长76.06吨,较前一季度增幅更大。

王巍也指出,跨境理财通2.0要求银行等试点机构进一步提升服务及创新能力,试点机构应抓住政策机遇,持续丰富跨境理财通产品货架,如配套推出“北向通”存款类产品。同时,应不断提高产品的运营管理能力,更好地回应投资者的投资回报诉求。

不过,普益标准研究员邓皓之也表示,当前跨境理财通的产品供给与投资者实际需求之间存在一定的不匹配问题,需要不断优化和改进产品设计和投资策略,以满足不同投资者的需求。“同时,跨境理财通涉及跨境投资,需考虑到不同国家和地区的法律法规、监管政策、市场环境等因素,机构也需要加强监管和合规管理,确保产品的合规性

对于金融机构的产品及业务布

有助于改善投资组合

黄金与传统的股票和债券市场表现的相关性较弱,有助于降低整体投资组合的风险。

从投资的角度来看,黄金具有避险、分散风险的优点,但也存在持有成本高、价格波动大等缺点。

安光勇表示,投资黄金的优点包括黄金具有良好的避险属性,在经济不确定性增加、货币贬值时,可以保值增值,即黄金资产流动性好,全球黄金市场交易活跃,容易买卖。同时,投资黄金也存在缺点。一是不产生现金流,与投资股票或债券相比,黄金没有股息或利息收入;二是价格波动较大,受多种因素影响,包括美元利率、汇率以及市场情绪等。

“黄金不产生任何直接的收益,这意味着,持有黄金有着不小的机会成本。”西南财经大学中国金融研究院常务副院长罗荣华补充道,作为重要的大宗商品,黄金价格的波动亦不容忽视。

就分散风险而言,罗荣华分析称,黄金与传统的股票和债券市场表现的相关性较弱,从而为投资者提供了一种有效的多元化投资工具,这种低相关性使得通过在股票组合或股债组合中加入黄金配置,有助于降低整体投资组合的风险。如果买入一个资产组合并静

态持有,最优选择是在一个股票组合中加入约10%的黄金配置。

那么,如何看待未来金价走势?投资黄金需要注意什么?

“从外围情况来看,随着美欧等国家货币政策发生转向,加之中东、红海等地缘政治风险刺激,以及部分大国迎来大选之年,金价在2024年稍后时间可能试探新高。从国内来看,未来数周,随着季节性消费旺季过去,金价可能走弱。”王昕杰说。

叶倩宁告诉记者,一方面,如果全球经济继续下行,尤其是中国经济增长放缓,且地缘政治紧张局势未缓和,黄金作为避险资产的需求可能会继续增加。另一方面,美联储的货币政策走向,尤其是利率变化,将对黄金价格产生重大影响。如果美联储降息,可能会推动黄金价格上涨。同时,要警惕市场情绪和投机行为对黄金价格的短期影响,黄金市场的波动可能会加大。

对于个人投资者而言,兴业研究公司商品高级研究员付晓芸指出,黄金的可投资标的包括实物金条、积存金、挂钩黄金的结构存款、黄金ETF、黄金期货等品种,部分

业务的范围和便利性,未来使用该工具进行资产配置的投资者数量及投资规模增速将更快。

王巍也表示,《实施细则》综合考虑了跨境理财通在前期试点运行中投资者反馈较多的诉求,对业务准入门槛、投资者个人额度、扩大试点范围等方面进行优化调整,进一步便利大湾区居民跨境投资。

普益标准研究员黄轶刻也指出,“扩容”成为跨境理财通修订新规的重点内容,将进一步扩大投资者数量和市場容量,对跨境理财通业务起到正向推动作用。

随着《实施细则》生效日期的临近,试点银行纷纷发布业务优化公告,对投资者个人投资额度、投资者

和风险控制。”

在上海交通大学上海高级金融学院副教授李楠看来,随着财富管理市场的逐步发展成熟,投资者对资产配置以实现财富保值增值和风险分散的需求正在快速释放,尤其对境内外资产的组合配置,已经越来越成为投资者分散风险的重要选项。

“跨区域的大类资产配置对投资者的风险管控要求更高。一方面,要求金融机构在跨境理财通产品设计中,对产品的风险管控能力进一步提升;另一方面,因为投资者对境外市场缺乏了解,其更需要通过专业的财富管理或投资顾问机构进行配置策略的制定。”李楠表示。

李楠认为,大湾区金融机构也要



在全球经济承压叠加地缘政治风险频发的情况下,金融市场动荡加剧,黄金的避险保值属性始终获得投资者的认可。

视觉中国/图

金价格走势;四是考虑到黄金价格波动较大,应有长期投资心态,避免短期投机行为。

产品兼具生息以及黄金价格上涨所带来的资本利得的双重收益,也可以关注。

叶倩宁指出,个人投资者投资黄金的好处在于能较好地保值,由于黄金价格与其他资产价格相关性较小,当市场出现“黑天鹅”事件、资产价格出现波动时,黄金的避险功能可以充分发挥。需要注意的是,个人投资者更倾向投资黄金实物,这往往存在手工费溢价,其变现方式亦较为繁琐。因此,建议通过黄金ETF、积存金等方式,或其他金融衍生品进行投资,也能获得稳定的收益。

付晓芸指出:“黄金长期收益优异、能够改善投资组合收益、应对高通胀。根据我们的研究,高风险偏好组合最优黄金配置比例为38%~40%。基准组合中股票配置比例越高时,需要配置的最优黄金比例也越高,加入黄金对组合风险收益的改善空间也越大。对于高风险偏好客户来说,在资产组合中添加黄金十分必要,添加黄金后能够在收益基本不变或者收益大幅增加的同时,极大减小最大回撤。”

安光勇建议,投资黄金需注意以下四点:一是根据个人风险偏好合理配置黄金资产;二是注意风险管理,不要过度投资于黄金,保持投资组合的多样性;三是关注市场动态和宏观经济指标,合理预判黄金价格走势;四是考虑到黄金价格波动较大,应有长期投资心态,避免短期投机行为。