

| 定制刊-

《建行财富》



| 定制刊-

《建行财富》



植物中的“钻石”——沉香 "Diamond" - aloes in plants—Aloes

◎陈翠敏 | 文

几乎每次沉香的拍卖会都能卷起一场收藏沉香的狂潮，沉香正在逐步抢占黄金市场！



沉香

香因数量稀少而被奉为植物中的“钻石”，作为“沉雄龙胆”之首，自古以来就羡慕文人、王侯贵族所珍藏之物，这种来自于沉香树自然生长过程中分泌出来的油脂经过高温挥发所形成的分泌物，已经向世人展示了它的非凡魅力。

能组成香最初要经过几年甚至数十年时间，优质的沉香则需要数十年以上才能形成，而且现在国内的沉香都是老树砍伐下来的老种，新种国内已没有产量，即使在沉香生产大国——越南，每年野生沉香的总产量也仅为20公斤，许多国家现在已开始立法保护沉香树资源，国际保护组织也将沉香列入濒危物种的物种，因其生长时间长、稀缺、人工无法批量合成等特点，物以稀为贵，因此沉香、沉香的保值空间更大，损耗更低，沉香自然形成了收藏家和投资者的收藏热点。

沉香的身价到现在也是有过之而无不及，主要得益于2014年广东国际香文化博览会暨沉香艺术品品鉴会的新闻发布会上，相关专家透露，真正好的沉香价

格10年来升值比房地产和黄金要高，此种珍贵对收藏家和投资者来说无疑是一次大机遇，正所谓“知己知彼，方能百战不殆”，只有充分了解沉香这一热门收藏品，才能在沉香收藏中步步高升！

价比黄金

进入21世纪，沉香的价格开始大幅上升，从2008年起，沉香的价格更快速攀升，每年的增长超过30%，收藏级别的沉香原料涨至数十万元一公斤，品质更高的奇楠沉香原料则高达四五十万元一公斤，最低的奇楠沉香市场价也达到了1.5万元每克，而雕刻成艺术品的沉香每克更是以上万元来计算。

在近些年中，投资者总能在各大拍卖会看到沉香的“倩影”，在2011年中国嘉德秋拍中，“一盒清代香木的成交价高达713万元，正所谓“沉香一片值万钱”。在2011年澳门秋季拍卖会上，一件海南沉香的观音像以人民币3753.6万元的高价成交，开创了沉香在拍卖市场上的新纪录。2013年年初一个小小的山水人物沉香杯便拍到了392万元的高价，即相当

于每克1.2万元，值得一提的是，这些沉香的拍卖会上成交率较高，多次沉香拍卖会上的成交率为100%，且成交价格往往是估价的数倍甚至数十倍，2013年中国（东莞）国际沉香文化艺术博会上，仅4天沉香成交额就达到了3.6亿元！这些数值早已表明“木头”也疯狂。

几乎每次沉香的拍卖会都能卷起一场收藏沉香的狂潮，沉香正在逐步抢占黄金市场！好的沉香是以何种魅力让投资者对其情有独钟、不惜重金投资的呢？

香道在中国的优秀文化传统里占有重要的一页，沉香身为“众香之首”，燃烧时发出的香味是一种沉静而高雅的清香，很容易使人心平气和。

进入安详的状态，沉香是自然界中少有的具有抗癌以及增强免疫功效的药材，燃烧时所变出的清香可行气止痛、调中止呕、消气平喘，同时还提高睡眠质量、缓解失眠、头痛和压力过大的情况，在收藏中提高了收藏者的生活质量，沉香的文化内涵也成了其增值保值的绝对优势，随着国人的文化修养和素质的提高，真正的文化内涵将取代对财富的外在炫耀，高端成功人士随身携带的物件从炫耀转变为文化内涵，沉香物品将作为新的财富表现形式成为众多文化圈层的喜好。

沉香投资“三步走”

沉香未来的前景不可小觑，许多投资者的目光早已锁定沉香，不惜重金购买，在这个平均十个人中有一人玩收藏的年代，投资沉香已成为时尚，那么投资者和收藏家要怎么走才能在收藏沉香的道路上步步高升呢？

第一步：投资者自身要有充裕的大量资金，因为顶级的沉香价格极其昂贵，好的沉香都是自然野生的，许多国家早已把沉香列入保护范围，人工没有合法批



— 极致生活 —

极限人生的极致体验 Limit the perfection of life experience

○ 吴江兰 | 文

越是昂贵，越能体现尊贵身份，富人们越是热衷。

格 调 / S T Y L E

不 久之前，世人惊讶地获悉，艾伦·尤斯塔斯无畏地从平流层上一跃而下，成功超越了奥地利跳伞运动员菲利克斯·鲍姆加特纳创造的高空跳伞世界纪录。

当然，与尤斯塔斯一起出名的还有把他带到空中的那个造价超过7万美元的热气球——这位现年57岁的谷歌副总裁用烧钱的实际行动告诉世人：有钱，就是这么任性。

尤斯塔斯是一位计算机科学家，也是谷歌公司工程与研究事务高级副总裁。然而此刻，他只是个有钱而且渴望挑战极限的运动爱好者——因为他的这个业余爱好是真的不便宜。实际上，他与一个由科学家和工程师组成的团队为这次行动做了好几年的准备，还得到了一些外来的赞助。毕竟，尤斯塔斯需要一套配有维生系统的特制宇航服，还有特制降落伞和氧气球。

换句话说，有些运动只有身价不菲的高净值人才负担得起。接下来我们看看只有有钱人玩得起的其他五项昂贵的体育运动。

奢侈运动一：直升机滑雪

直升机滑雪已经成为一种富人专属的身份象征。因为滑雪装备和吊椅都要花很大一笔钱，再加上使用直升机的高昂成本和专属性质显得更加奢侈了。

直升机滑雪始于1960年，它是通过直升机直接将滑雪者送到野区人迹罕至的雪山上的特殊滑雪运动。虽然直升机滑雪需要一天的路途奔波，花费达到每人约1000美元，但喜欢上这项运动的奢侈爱好者人数激增，因为在最近几年，世界上使用私人飞行工具的富裕人群越来越多。

滑雪者不必搭乘上山吊车，也不必徒步进入雪山，就可以轻松进入遥远的雪山

地带在原始且朴实的自然世界进行轻松而愉快的滑雪运动。在无人涉足的地域首次留下自己的足迹，在洁白无瑕的皑皑雪坡上滑出自己的签名、观赏壮观的自然风光并享受完美的私人空间。直升机滑雪也因此拥有了越来越多的拥趸，成为他们生活中不可或缺的乐趣。而为了满足他们的需求，在美国、加拿大、格陵兰、俄罗斯、新西兰和印度等拥有绝佳的山峰和粉雪盆地条件的国家和地区出现了许多直升机滑雪运动的运营商，可见这项集奢华与刺激于一体的运动越来越受富人们的热爱。

而俄罗斯亿万富翁、布鲁克林篮网队(Brooklyn Nets)老板米哈伊尔·普罗霍洛夫，以及特立独行的亿万富翁、维珍集团(Virgin Group)创始人理查德·布兰森，都对这项运动情有独钟。

奢侈运动二：风筝冲浪

现今，风筝冲浪是世界上最受欢迎的极限运动项目之一。

热爱冒险的英国维珍集团老板——亿万富翁理查德·布兰森爵士多年来以追求刺激体验而闻名，他时不时来次高空跳伞，或者在热气球上横渡太平洋。(布兰森甚至暗示，总有一天他要从公司研发的私人宇宙飞船上跳下来，打破鲍姆加特纳的记录。)但近几年来，布兰森的兴趣是要做风筝冲浪这项极限运动的纪录刷新者。两年前，布兰森创造了这一项纪录，成为年龄最大的利用风筝冲浪横渡英吉利海峡的人——在他儿子创下利用风筝冲浪最快横渡这片水域的记录之后，他完成了这一壮举。

风筝冲浪指的是玩家脚踏滑板，同时将充气风筝用轻质的绳子连接到操作手柄上。借由风力产生的拉力，玩家可以在水面上快速滑行；如果有强风助阵，还可以在空中华语，体验短暂的飞翔快感。

这种运动诞生于1998年的夏威夷，于2005年进入我国并迅速发展。如今，这



新“市政债”：中国好生意？ The new "municipal bonds": China's good business?

□马小兰 | 文

相对于股市的唯唯重重，中国的普通投资者历来就有购买国债的传统，但是较高的政府信用也同时意味着极低的回报率。而现在，这一切有可能因为地方债的改革而发生变化——地方政府的信用与自主灵活的债券发行方式与回报，极有可能将中国版的“市政债”变成稳赚不赔的“中国好生意”。

由此可见，“市政债”从诞生的那天起，似乎就是为稳健的投资者们准备的一——毕竟，还有什么比市政建设更能产生长远价值？还有什么能比政府信用更值得信赖？

目

前，财政部下发了关于印发《2014年地方政府债券自发自还试点办法》的通知（下称《办法》），经国务院批准。2014年上海、浙江、广东、深圳、江苏、山东、北京、陕西、宁夏、江西试点地方政府债券自发自还。这一举措意味着在地方财政领域，原先是地方政府举债，中央提供隐性担保的框架被打破，地方财政自主权在一定程度上得到了提高，市场化发债成为经济发展的必然趋势。

一旦基础设施千层浪，各方投资者开始有些坐不住了。

鉴于中国债券的特殊性以及从中央到地方的特殊债券架构，这一次财政部下发《办法》最大的变化在于，一改以往央行代发行还的模式，将地方政府债券真正推向了市场。这意味着，投资地方债的风险敞口不再“代还”而放大，还债的主体对象变成了地方政府；但是同样，不再央行“代还”也意味着，地方政府拥有了更灵活的发行方式和更高的回报率。投资者可面对的高风险。

相对于股市的唯唯重重，中国的普通投资者历来就有购买国债的传统，但是较高的政府信用也同时意味着极低的回

率——而现在，这一切有可能因为地方债的改革而发生变化——地方政府的信用与自主灵活的债券发行方式与回报，极有可能将中国版的“市政债”变成稳赚不赔的“中国好生意”。

解读：风险尚远，机不可失

“投资之神”巴菲特所推崇的投资法则同样可以被观望中的中国投资者学习：先了解投资对象，再做出要不要投资的决定。那么，所谓“市政债”，究竟有没有淘金的可能？

身为“市政债”的“先行者”——美国在“市政债”投资领域的成功经验为中国版“市政债”出台的合理性与可行性给予了最为恰当的参照。地方政府债，也就是高万通所说的“市政债”是经济发展的一个必然趋势。市政债券作为一种较为成熟的融资工具，在发达国家的债券市场上占据着举足轻重的地位，其成功运作不仅有助于经济领域的稳健前行，也有利于城市基础设施建设的快速发展。

美国市政债由州、县、市或其他政府实体发行，为其资本项目或日常开支融资。美国官方记载的最早“市政债”是纽

约市为筹资修建伊利运河在1812年发行的一般义务债。此次“市政债”的发行实现了美国政府融资的新创举，成为债券融资领域的历史典范。

由此可见，“市政债”从诞生的那天起，似乎就是为稳健的投资者们准备的一——毕竟，还有什么比市政建设更能产生长远价值？还有什么能比政府信用更值得信赖？对正处于发展中的中国而言，经济迅速发展，城市化速度不断加快，政府需要大量的资金进行基础设施建设和改善民生。一方面是城市化进程中政府对投资基础设施建设有强烈偏好和热情，另一方面是地方政府财政收支不平衡导致资金缺口不断扩大。在这一宏观背景和经济现实的驱动下，中国版“市政债”应运而生。

有关业内人士称，十省市试点地方债券自发自还，最大意义在于推动市场认识和接受地方政府自主使用、市场化的融资机制将有利于迫使地方政府进行审慎的债务扩张，防止债务失控。这样的结论似乎有些悲观，但在问题的实际操演中的确显现出了这样的本质特点。

市场化举债，并不意味着小风险。很明显，市政债券的发行，意味着某些不被

从全球股市找机会 Look for opportunities from global stock markets

◎孔繁耀 | 文

由于美联储等主要央行近年大举为市场注入流动资金,压抑了大部分发达市场的波动性,相对于纯粹的地缘政治事件,欧美经济政策去向在场所引发的波动性反而更大。



回顾2014年年初至今,投资环境似乎变得更加难以捉摸。现下让投资者忧虑的问题很多:冬季恶劣天气过后,美国的经济数据为何仍喜忧参半?乌克兰的局势将如何发展而其影响几何?中国和新兴市场整体上能否持续走稳,重回增长轨道?而最重要的是,在此环境下如何投资?

在过去的三个月中,外国的投资环境已经生变。上年表现最佳的资产今年表现落后,反之上年不振的投资产品今年却大放光彩。债券收益率出乎意料地向下,而上年成为投资宠儿的日本股市,今年首季表现却是垫底。

市场波动或加剧

无疑,乌克兰的危机未解或会构成重大的威胁。但短期而言,地缘政局不明朗的影响不及预期显著。由于美联储等主要央行近年大举为市场注入流动资金,压

抑了大部分发达市场的波动性,相对于纯粹的地缘政治事件,欧美经济政策去向在场所引发的波动性反而更大。不过,一旦乌克兰局势升级,甚至影响石油或天然气供应,有可能触发股市大挫。

尽管地缘政治不稳,海外增长机会仍很多,鼓励投资者放眼全球进行资产配置。大多数美国投资者一般仅持有少量国际市场股票,其实适度降低美国市场的股票投资比例,转向国际市场是明智之举。特别是欧洲及日本股票的潜力不俗,估值方面均较美股更吸引人。对于承受能力较高的投资者,价值可观且长线增长前景亮丽的新兴市场也是不错的选择。不过,新兴市场及其货币表现良莠不齐,投资时需谨慎仔细斟酌,也需要采取更为灵活的投资策略。

弱势增长与低通胀并存

年初以来,美国劳动市场数据好坏参

半。目前市场似乎窄幅盘整但近期相对走弱,有股在夏季表现,但相对一些科技股,或是继续商品化,投资者应谨慎其冲至高点。

此外,美国的劳动参与率仍于低位,工资增长迟缓,这将影响消费开支,拖累消费表现,如果消费未能像以往拉动经济增长的重要支柱,则美国经济增长的时间维持弱增长,若干年前消费表现的行业股票或会承压。

美国及其他发达市场通胀率似乎仍将保持历史低位不变,美国的通胀率似正在见底,而其他一些发达市场则面对通缩的风险。以欧洲和日本最为显著,目前的整体通胀率之低令人诧异,甚至增长量弱外,工厂产能过剩等也是通胀率不高、银行放贷量不多,也印证了通缩。在通胀低迷至少持续到夏季,且投资者应慎入有价且通胀的工具如房地产、商品和黄金,反而中期较长的美元国债



股票投资仍可取

先前有市场普遍预期2014年为股债“大转换”的一年,即投资者将大量沽出债券买入股票。然而我们最近所见与这个说法有点背道而驰。5月份首周的资金流向数据显示,逾90亿美元的资金流出股票基金,逾90亿美元资金流入债券基金,其中近30亿美元流入美国国债交易所买卖产品(TIP),尽管企业盈利表现平稳,而数据表现也预示经济景气正在改善,但投资者仍将资产由股票转换至债券。

正当股市持续面对打压,固定收益市场的形势却相反,投资者继续向债券基金注入资金,促使债券收益率持续低企。即使大股市场未受乌克兰局势影响,但投资者的避险情绪继续推高国债资产。我们的分析显示,地缘政治风险已推低债券收益率约0.25%。

不过,纵使活结持续,我们仍然相信股票在经历五年牛市后期后,仍较现金或债券具吸引力(虽然美股估值不再便宜)。加上通胀及利率维持低企,经济有逐步改善,均有利于股市表现。不过,为防范地缘政局不稳或美国经济未见改善的影响,风险承受力较低的投资者可考虑减持重仓科技。另外,在投资组合中适当地加入另类资产,例如房地产或基建投资等,也可以分散风险,争取额外回报。股票收益率将继续较小升幅,由于债券价格会随息率上升而下跌,即使息率稍为上扬也有可能蚕食债券的价值。另外,投资者还应关注美联储调高联邦基金利率的确切时间。在劳动市场疲软及通胀低迷的情况下,预期当局将致力于压低短期利率,以纾解债券利率的上升压力。

