

风向标

美联储“放鸽子” 黄金市场魅影重现

□本报记者 官平

美联储在9月18日货币政策会议上没有宣布缩减购债规模，再次向市场“放鸽子”。作为“鸽派”代表人物的美联储主席伯南克，似乎在最后一次奋力为黄金市场“呐喊”，即将于明年1月卸任的他已经阻止不了量化宽松政策退出历史舞台。

随着中国国庆节、印度灯节到来，金银饰品迎来消费旺季，国际金价会不会东山再起，抑或是一次“魅影重现”？

美联储“左右金价”

如果说，除了美元，美联储最关心的应该是黄金。显然，对于美联储来说，量化宽松就是一台24小时运转的“印钞机”，过度印刷美元购买债务，令国际市场对美元信任度大打折扣。相反，购入用于避险、保值的黄金进行对冲风险。

从2008年9月雷曼倒闭以来，美联储共祭出3轮QE政策，国际金价从每盎司800美元一路攀升至1900美元。业内人士指出，大量印刷并投放美元，使得美元信任度下降，美国债务风险上升，长此以往对经济影响弊大于利。

去年底以来，美联储内部鹰派势力日渐强大，反对QE声音不绝于耳。今年4月，因美联储QE3存变数，令金价出现了历史上罕见的连续暴跌，以20%涨幅的牛熊界限，黄金市场被认为由牛市转入熊市。

今年9月17日、18日，美联储召开议息会议，市场多预期在该次会议上将宣布缩减购债规模决定，在该预期压制下，国际金价一改前期因中东局势动荡而大幅上涨的势头，急转直下，一度探至每盎司1291.5美元的低点。

戏剧性的是，美联储仍决定



新华社图片

维持购债规模不变。随后，金价开始大幅震荡，先是在9月19日当天大幅上涨超过4.7%，涨幅创2008年以来最大，后因美联储官员称可能在10月缩减购债规模，金价再度跳水近3%。

宝城期货金融研究所所长助理程小勇表示，全球宽松货币政策已发挥到极致，未来全球资金成本逐步回升是大概率事件，这将导致持有零息资产——黄金的收益率难以跑赢资金成本上升的步伐，而短期黄金可能受益于美国财政预算和债务上限谈判的不确定性。

美国国会提高政府债务上限的最后期限是10月17日，这是美国政府在年底前面临的严峻挑战。不使美元过度走弱是美国货币政策目标之一，不过缩减QE已被市场充分预期，现阶段对金价的利空效应已开始递减。

此外，也有业内人士指出，美联储意外地维持购债规模不变，主要还是处于谨慎目的，并非要刻意扰乱金价。目前美国经

济虽然仍在稳步复苏，但总体复苏势头仍显脆弱，就业市场表现仍不尽如人意。而且美国债务上限问题仍可能会对经济产生不利影响，因而尽量维持原有宽松格局仍然较为稳妥。

美元黄金同涨跌

美联储的“放鸽子”，一定程度上缓解了新兴市场美元回流的压力，美元再度受到压制。可以看到，美元与黄金在8月与9月呈现出多数时候同涨同跌的现象，而一般市场认为二者呈负相关关系。分析人士指出，8月以来，这种负相关关系减弱主要是叙利亚局势引发的避险情绪驱动的。美元和黄金都属于避险资产，避险情绪上升美元和黄金同涨，而市场风险偏好回升，这种情况下黄金和美元会同跌。

7月以来，叙利亚地缘政治局势紧张，由于地处中东敏感地区，叙利亚局势的任何变化都牵动着原油和大宗商品市场。在西方国家动议对叙采取军事行动

之际，市场避险情绪骤升，对黄金、原油的价格起到了提振作用。与此同时，作为避险货币美元在与其它主要货币的比较中也会受到市场资金的青睐，美元汇率因此呈现强势。数据显示，美元指数在8月、9月分别累计上涨0.47%与-1.80%，纽约期金价同期分别累计上涨6.33%与-5.16%。

也有一种说法是，这种少有的现象可能与美联储官员密集表态，且互相之间存在的矛盾令市场暂时失去方向。历史上，黄金也有与美元同方向变动的情况，但一般不会持续很久。

世元金行高级研究员肖磊表示，美元的涨跌主要看的是对一揽子货币的综合指数，而并非一个绝对值，由于欧元、日元等货币波动较大，美联储自身面临重大政策选择，所以美元的波动目前不具有趋势性意义。

而黄金价格由于屡次触底，在每盎司1200美元附近形成支撑，导致更多买盘愿意在这一价位接盘，并

长线持有，所以目前来看只有美联储明确政策方向，黄金与美元的长线跷跷板作用才会有所体现。而在政策不确定性较大的情况下，美元和黄金往往成为同样的避险资产，同涨同跌。

黄金周“魅影重现”

因传统藏金习惯，中国国庆节与印度灯节备受黄金市场关注，黄金周“消费旺季”来临，能否助金价一臂之力，或者只是一次“魅影重现”。

一组有趣的统计数据显示，从近10年来看，黄金价格在每年10月略微倾向于上涨。但从近20年的表现来看，金价倾向于下跌的概率更大。且从20年的月度涨幅均值来看，黄金在10月的涨幅均值为-0.84%左右。

从实物金需求方面来看，进入亚洲人黄金消费的高峰期，会对国际金价形成支撑。但国庆期间，国内主要的黄金交易场所会休市，投资者将无法在此期间调整头寸。而这一阶段美国债务上限问题、美国诸多重要经济数据或引发黄金价格波动，因此建议短线投资者暂时平仓，以规避假期金价波动的风险。

中证期货黄金研究员刘慧源表示，黄金价格主要还是受美国因素影响较大，美国的重要经济指标公布往往会造成金价剧烈波动。国内黄金期货往往表现为被动追随国际金价涨跌，因此持有黄金过节面临较大风险。

而国内金饰品价格相对于国际金价较为稳定，业内人士建议，若国庆期间，国际金价出现大幅波动，消费者应关注两者差价，以决定是否购买黄金饰品。

肖磊表示，对于黄金实物消费者来说，今年的国庆消费是有意义的，相比去年价格已下跌不少，这种机会不是每年都能遇到。只要有消费需求，这次国庆期间是一个非常好的买入时机。

□王亚宏

伦敦“黄金周”礼包

一项针对伦敦70多家餐馆、酒店以及零售店的调查显示，为更好地服务中国游客，有超过三成的商家雇佣了能说汉语的服务人员，还有商家提供中文导购手册和中文菜单。此外伦敦商家还打算采用更多方式，比如通过开设微博、微信之类的手段满足说汉语的游客的需求。

除了商家外，一些旅游景点也加入了到这股“汉语潮”中。伦敦最受游客青睐的大英博物馆、国家画廊以及泰特现代美术馆都有中文的导游图和自动语音讲解器，而在市中心的圣保罗教堂，更能为中国游客提供中文版本的iPod Touch进行游览服务。

“汉语礼包”在伦敦做得越来越好，伦敦发展促进署消费市场总监朱莉·坎贝尔也借此极力为伦敦打广告，称对说汉语的游客来说，伦敦是一个好客的旅游目的地，他们努力争取让所有海外游客在伦敦期间都能有宾至如归的感觉。

不过，虽然伦敦尽脑汁地吸引中国游客，其他部门在协同配合上却并不都给力。英国航空公司赶在“黄金周”之前开辟了从伦敦到成都的直飞航线，本来计划着每周都能把成百上千的中国游客接到伦敦，但是由于签证等原因情况并没有预料的那么乐观。英国航空的大老板华莱士在开航后直接向英国政府签证部门的“官僚主义”开炮，认为政府在吸引中国游客方面光说不做。

即使如此，按照英国的行政效率，在几周里改变这种情况的概率并不会比看到女王爬树更大。因此对于大部分中国游客来说，想收到伦敦市的“黄金周”礼包不容易。

Union Life
合众人寿保险股份有限公司
合众生存保险金累积利率公布
公布日期:2013.09.01

产品名称	生存保险金累积利率(年利率)
合众乐享优年生活年金保险 A/B	4.00%
合众颐享优年生活年金保险 A/B	4.00%
合众优年养老定投两全保险(分红型)	4.00%
合众双赢一生两全保险(分红型)	4.00%
合众财富年年年金保险(分红型)(A)款	4.00%
合众养老定投年金保险(分红型)	4.00%
合众聚富定投两全保险(分红型)	4.00%

选择合众优质产品，享受幸福美满生活！
(合众生存保险金累积账户的累积利率由合众人寿确定并定期公布。详情请咨询您身边的合众服务人员。)

95515
客户服务热线

光大永明投资连结保险 投资单位价格公告

本次评估日期:2013年9月18日至2013年9月25日

投资账户名称	9月18日		9月23日		9月24日		9月25日	
	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价	买入价	卖出价
稳健型投资账户	1.7658	1.7312	1.7670	1.7323	1.7665	1.7318	1.7665	1.7318
平衡型投资账户	1.7900	1.7549	1.8207	1.7850	1.8261	1.7903	1.8187	1.7831
进取型投资账户	2.8111	2.7560	2.8882	2.8315	2.8983	2.8415	2.8825	2.8260
指数量型投资账户	0.8337	0.8174	0.8480	0.8314	0.8369	0.8205	0.8317	0.8154
货币市场投资账户	1.1873	1.1640	1.1878	1.1645	1.1878	1.1645	1.1881	1.1648

光大永明人寿保险有限公司 全国统一咨询热线 Hotline: 95105698
Sun Life Everbright Life Insurance Co., Ltd. www.sunlife-everbright.com

光大永明人寿

招商信诺人寿保险有限公司投资连结保险投资账户二〇一三年半年度信息公告

(本信息公告是根据中国保险监督管理委员会《投资连结保险暂行管理办法》及《人身保险新型产品信息披露管理办法》编制并发布)

产品名称:招商信诺智汇赢家投资连结保险(A款)/招商信诺智汇赢家投资连结保险(B款)	
投资账户名称	先锋B型账户
一、投资账户简介	此账户设立于2008年8月15日,95%-100%投资于股票型开放式基金,0%-5%现金、银行存款用于备付需要。投资策略:通过对中国基金市场进行定量和定性的分析,遴选往投资表现优异、投资风格稳定、公司治理良好的股票型开放式基金,以期努力实现投资账户的长期增值。
二、投资账户各年投资收益率	2008年 -1.87% 2009年 50.74% 2010年 3.38% 2011年 -20.89% 2012年 3.25% 2013年上半年 0.01%
三、财务状况简要说明 (截至2013年6月30日 金额单位:人民币元)	15,766,699 27,332 15,739,367 17,218,824 (1,479,457) 15,739,367
经营收入 投资收益 公允价值变动收益(损失) 其他收入 经营支出 独立账户资产管理费及保单管理费 营业税金及附加 其他支出 本年净收益(亏损)	(705,106) 1,062,649 0 (172,035) (22) (95,470) 90,016
四、资产管理费	资产管理费率:2% 2013年上半年发生额:17,2035元
五、投资组合	货币资金:193,862元 基金投资:155,72763元
六、资产托管银行变更情况	无资产托管银行

注:(1)投资账户收益率=(本年期末价格-上年期末价格)*100%;各投资账户均取每年最后一个评估日公布的价格为期末价格
(2)每年新设立的投资账户当年的收益率自该账户设立之日起计算,其上期期末价格均取1.0000
(3)投资账户年末未资金进出影响,部分投资组合年末时点的实际投资组合比例与预期投资组合比例存在差异
(4)估值原则:本独立账户会计核算以权责发生制为记账基础;除开放式证券投资基金投资按公告的基金单位净值在账户计价日进行调整外,其余均以历史成本为计价原则。如果以后发生资产减值,则计提相应的资产减值准备

收藏

艺术品复制 拷贝出来的价值

□萧蔷

日前，荷兰梵高博物馆联合富士胶片，推出了用3D扫描和高解析度印刷技术制作的五款梵高经典画作，每款260幅，一幅售价2.5万欧元。梵高博物馆馆长吕格勒称，一般人很难分辨复制品和原画，细微的区别在于，原画会有光泽变化，而复制品没有。

复制艺术品的大众消费在西方已成为一种时尚。名家名画因其唯一性及价格高昂无法成为大众消费，但通过高科技手段限量复制，名画也能飞入寻常百姓家。

如今这种消费时尚已被引进国内，然而，橘生淮南则为橘，生于淮北则为枳，叶徒相似，其实味不同。所以然者何？水土异也。”水土不服的艺术品复制近年来波折丛生，争议不断。

“下真迹一等”的高仿名画

2006年3月，吴冠中的作品以一种特殊形式在北京大学百年讲堂与观众见面。100多幅由北京百雅轩文化艺术公司按原作克隆的书画作品亮相，与原作相比，笔色彩几乎乱真，其中《映日》、《仅见风筝》、《做宅》等名作，极似吴冠中手迹。

这些作品均是吴冠中授权百雅轩以珂罗版仿制，部分精品还有吴冠中的亲笔签名。著名文物鉴定家、书法家启功先生曾言，珂罗版复制技术对古代书画无疑是一种延长寿命、化身千百的特殊手段，其艺术价值堪称“下真迹一等”。

艺术品复制由来已久，方法多种多样。在印刷技术发明之前，临摹是最基本的复制方式。由于临摹是手工复制，效率极低，数量很少。书法名画的临摹者要有极高的艺术造诣，凭借他们在书画创作、鉴赏方面的深厚功力和深厚的个人艺术修养，在充分理解原作的基础上，对照原作进行临摹，才能保证临摹作品的艺术价值。但是，画家个人的艺术个性掺杂在临摹作品中，使原作的

惯低价购买一些名作仿制品美化家居，并定期更换。西方国家的艺术品市场70%是有限印刷品市场，原作市场只占到三成。许多画家甚至以复制自己的作品作为主要收入。据

说，美国最成功的华人画家丁绍光每完成一幅作品，就让合作工厂利用丝网印刷技术仿制一批，通常限量在100至1000件，每幅都有编号并由其本人签名，送到全美画廊销售，平均每张复制品售价在1000至4000美元。

目前国内博物馆、拍卖行、画廊等机构的交易记录中，具有编号、限量印刷的高仿真书画复制品的价格都在万元左右，且行情十分稳定。

但是，艺术品复制国外市场与国内市场区别很大：国外并不热衷制作1:1的高仿复制品，而1:1高仿复制品却是国内的主流。国外为什么不制作1:1的复制品？

专家分析，国外艺术家很少会做出1:1的授权，其对于1:1高度谨慎。对于艺术品市场而言，保证复制品与原作的区别至关重要。面对高仿艺术品，买方应该明确是收藏还是消费，更要明白原作作品和印刷品在艺术价值上的本质不同。

目前大众对复制艺术品存在两大误区：要么认为复制艺术品是工业产品，没有任何价值；要么过分追逐所谓限量复制品，不惜高价买入。

国内知名艺术策展人杭春晓指出，高仿艺术品不具备收藏价值，即便是艺术家授权的复制艺术品也是如此。作为艺术衍生品，它只具有审美价值、艺术体验价值等艺术消费价值。现在很多人把复制艺术品当作收藏品，不惜重金购买，是一大误区。国内复制艺术品的最大消费群体其实是艺术家、资深艺术收藏者和业内人士，在他们家中，往往随处可见复制艺术品，他们利用复制艺术品来提升素养，研究文化艺术。由于高仿复制品价格低廉，不存在“打眼”风险，也是艺

术爱好者的最佳入门选择。

对于复制品在艺术品市场中的定位，吴冠中的高仿画作提供了一个注脚。

2008年3月，33幅由百雅轩制作的吴冠中限量“丝网版画”现身北京798，包括其代表作《交河故城》、《紫藤》和《大宅》，售价多在万元左右，又有吴冠中的签名，成为当时798最卖座的艺术品。4月，吴冠中画展走进成都，售价为10万元的

《交河故城》丝网