

21世纪经济报道记者 边万莉 实习生魏巍 北京报道

黄金作为优质的避险保值工具，备受投资人青睐。尤其是近年来世界经济不稳定因素增强，黄金凭借避险和抗通胀的功能成为投资者资产配置的首选之一。

随着中国黄金市场的发展，投资黄金的渠道和产品越来越丰富，较为常见的有实物金条、积存金、黄金ETF基金、纸黄金等。不过，年轻一代在黄金投资方面却另辟新径。21世纪经济报道记者注意到，除了对黄金首饰下手之外，年轻群体中间开始流传着“攒钱不如攒金豆，每月一颗变富婆”的说法，攒金豆成为新的攒钱投资方式。

需要特别提醒的是，风险总是与收益形影相随。黄金实物投资最关键的是保存与回收，攒金豆真的靠谱吗，如何才能安全投资？如果是黄金投资为目标，普通投资人如何在眼花缭乱的投资产品中，挑选出最适合自己的？又该如何避坑？

投资实物买金条还是攒金豆？

金条是最常见的黄金实物投资方式。个人购买金条最普遍的渠道是在上海黄金交易所的金融类会员单位，即银行处购买。此外，一些黄金珠宝店也可以买到实物金条、金豆。其投资逻辑主要是利用黄金价格的波动，低买高卖以获得收益。

金条分为普通金条和纪念金条。一般来说，普通金条只有发行者的简单标记和图案，无其他复杂的花纹设计；纪念型金条会有特定的主题，赋有寓意，具有一定的收藏价值，如，生肖金条等。在银行购买金条，不仅可以选择在柜台买，也可以在手机银行APP上自助购买。

某国有大行网点员工向21世纪经济报道记者表示：“通过柜台办理购金，如果不提金的话可以免费代保管。”

记者走访发现，消费者计划大额购买黄金之前，可以预先向各个银行网点咨询。

值得一提的是，以投资目的购买实物金需要关注回收问题，并不是所有的销售方都支持黄金回购，投资人事前需要咨询清楚。例如，部分银行并不支持黄金回购，但也有银行支持，不过具体的回收条件不同。

以工商银行网站信息为例，回购范围不仅包括工行品牌黄金产品，还有他行品牌投资金条（视同工行品牌金收购的他行品牌金条即成色为Au99.99的其他商业银行品牌金条），如农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行、浦发银行、

民生银行、平安银行、兴业银行、华夏银行、中信银行、光大银行、广发银行等。但有一部分银行黄金回购的范围就缩小了很多。

某国有大行客户经理向21世纪经济报道记者表示：“如果没有证书或者包装不完整也可以回收，但是需要在回收价上减掉一定金额，而且我们只回收本行发行的金条。”

也有银行工作人员表示，买了金条未提实物的支持以市场价回购，如果提取了实物就不再支持回购了。

除了银行渠道购买金条，在社交媒体平台上，不少用户分享了自己存金豆的经历。从淘宝、京东来看，1克的金豆价格一般在400元以上。部分店铺还支持回购，不过需支付一些回收费用。记者了解到，只要金豆纯度达标，和银行金条差别不大。

两家典当行员工表示：“我们主要看纯度，是否可以达到千足金999的标准，即便网上购买没有证书也没关系，和银行金条都是一样的价格。”

相比于金条，金豆克重更小，不少人将其作为强制存款的一种方式。但是，金豆的购买渠道鱼龙混杂，稍有不慎就可能上当受骗。

“本来觉得攒金豆豆还挺简单的，就下定决心以后每个月开始攒几颗，就当存钱，只是没想到成色不纯。”有网友表示，在网上买了9999纯度的金豆，送去检测时发现纯度只有99。

“因为金豆单次投资金额小，可以满足投资者积少成多的储蓄需求，因此受到一些投资者的青睐。不过，黄金价格的波动较为剧烈，长期来看黄金投资的优势相较于其他理财产品也不明显。”中信建投期货贵金属分析师王彦青认为，黄金投资收益具有明显的周期性，金豆作为投资黄金的一个方式并无不妥，前提是在正规渠道购买，但仍需注意黄金价格的回落风险。

与金条、金币相比，金豆投资靠谱吗？在兴业研究汇率商品高级分析师张峻滔看来，投资金豆并非一个好选择。他表示：“金豆”本质上属于实物金的一种，但与传统的实物金又有区别。相较于投资金条、金币，金豆的成色、规格不统一，缺少权威发行机构背书；相较于黄金首饰，金豆本身的工艺价值较低。金豆最大的特点就是投资门槛低，但投资者也面临成色不足、克重不足等风险，未来变现流通性更差。

黄金投资产品大PK

除了直接购买金条、金豆这类实物黄金外，市场上还有一些黄金投资产品。

第一种是积存金业务。客户可以通过定投或主动积存的方式从银行买入黄金，存入积存金账户。在业务办理时段内，投资人可以对积存金兑换或赎回，银行在其积存金账户中扣减相应的黄金余额。

积存金业务根据市场价格波动情况实行一日多价，同一时点的积存价格与赎回（兑回）价格相同。投资人办理积存金的积存或赎回时，需向银行支付一定的手续费。

两家国有大行网点员工均向21世纪经济报道记者表示：“积存金业务兑换实物黄金流程比较复杂，基本很少碰到客户来网点兑换。”

第二种是纸黄金。不少银行都有贵金属经纪业务，包括黄金、白银、铂金、钯金等。值得一提的是，账户黄金是一种笼统的叫法，其底层资产可以分为纸黄金和有杠杆的上海黄金交易所黄金递延交易（T+D），但这两种都属于现货交易。

其中，纸黄金报价类似于外汇业务，即跟随国际黄金市场的波动情况进行报价，投资人可以通过把握市场走势低买高抛，赚取差价。黄金所有人持有的只是一张物权凭证而不是黄金实物，投资者凭这张凭证可随时提取或支配黄金实物。

纸黄金业务刚刚上线的前几年，因其交易时间长、投资金额门槛低等特点，备受欢迎。2020年，受贵金属价格剧烈波动等因素影响，多家银行暂停账户金属交易，或是陆续调整账户贵金属的交易规则。比如，提升账户贵金属的产品风险级别、客户风险承受能力评估结果，以及调整了交易起点、交易时间、交易方式、持仓限额、强制平仓、业务停办等功能。对于不满足要求的客户，将逐步关闭账户贵金属业务功能。

某国有大行网点员工向21世纪经济报道记者表示：“如果之前没开户，现在可能在任何银行都无法开通纸黄金业务了，即便现有账户也只能做买卖操作。”

某银行网点员工则向21世纪经济报道记者透露，为避免发生损害客户权益的情况，银行业务路线较为稳健，目前只开展实物黄金业务。

第三种是黄金ETF基金。黄金ETF基金（Exchange Traded Fund）是指将绝大部分基金财产以黄金为基础资产，紧密跟踪黄金价格，使用黄金品种组合或基金合同约定的方式进行申购赎回，并在证券交易所上市交易的开放式基金。投资者在基金存续期内可以自由交易，T+0当天即可买入平仓。投资门槛低，一手ETF基金代表1克黄金，基金公司以实物黄金作为支撑，投资者可以在支付宝、券商APP等渠道购买

。

据世界黄金协会发布的报告《全球黄金ETF总规模下降，亚洲基金逆势增长》指出，2021年亚洲基金为全球黄金ETF贡献了绝大部分的流入量，总规模全年共上升20%，近15亿美元。中国的黄金ETF表现尤为显眼，当地投资者在金价调整下进行积极的战术性买入，而经济增长放缓、利率预期下降等因素，也在一定程度上推动了中国投资者对黄金投资的兴趣。亚洲黄金ETF总流入量的60%以上来自于中国。

某银行客户经理向21世纪经济报道记者表示：“黄金对于普通人来说保值作用并不是很大，因为整体资产量不太大的话，就没必要用黄金做对冲，可以选择基金定投或者年金保险，都比投资黄金更合适。”

## 金价波动成最大风险

“经过了20多年的发展，中国的黄金投资市场已经形成多层次多渠道的产品体系，在丰富投资者选择的同时，也加大了投资者选择的难度。”山金实业贵金属产业部总经理蒋舒向记者表示，与早年黄金投资或者配置简单的囤积现货不同，如今的投资者面对的是琳琅满目的黄金投资产品。因此，投资者首先要对自己投资黄金的目的进行定位，再选择适合自己的产品。一旦错配就可能引发“上错花轿嫁错郎”的风险。

如果选择黄金金融投资产品，积存金、纸黄金、黄金ETF哪种方式更适合普通投资人？

张峻滔向21世纪经济报道记者表示，积存金具有投资门槛低（一般1克起投）、定投平抑波动的特点；纸黄金一般需要在银行开立账户，无杠杆，允许做多、做空双边交易，全天交易时间长，策略灵活、交易费率低；黄金ETF需要开立证券账户，交易费率低，但和纸黄金不同，只能单边做多，交易时间与证券市场一致，在金价波动较大时常出现开盘价格跳变。对于投资经验不太丰富的个人投资者，积存金是较稳妥的选择，经验较丰富的投资者可以选择纸黄金、黄金ETF。

“从风险角度考虑，积存金与黄金ETF最适合普通投资者。”王彦青分析，黄金ETF投资更为灵活，有实物金作为支撑，价格走势紧密跟随国内黄金现货价格，可随时购买与赎回；若有提取实物金需求，则积存金会更适合一些，积存金定投可以避免人为的错位判断带来的干扰。从风险来看，价格下跌风险是投资黄金最大的风险，这可能给投资者带来损失。此外，纸黄金与国际金价挂钩，由银行进行报价，价格波动频繁，交易时间灵活，适合于长期追踪国际金价、对黄金价格趋势有一定了解的投资者。

“投资者如果以资产配置为主要目的，则银行渠道的积存金比较合意。”蒋舒解释

道，一来定期配置可以削弱价格波动对于购买价的冲击，二来可以拥有实物。投资者如果以看涨黄金长期走势而获取投资收益为目的，则银行渠道的纸黄金和基金渠道的黄金ETF比较合意，这些产品都是金价趋势上扬时可以获利的品种，且并不以取得黄金实物为目的。

“投资者如果以利用金价波动而获利为目的，则属于衍生品的上海黄金交易所黄金延期交收和上海期货交易所黄金期货较为合意。这类衍生品对于投资者的专业能力和风险承受能力要求较高。”蒋舒提醒，上述无论哪种投资工具，都包含金价波动的风险，没有哪种投资工具可以保证万无一失。即使是黄金现货也会面临金价下跌的风险。

理财有风险，投资需谨慎。2022年1月28日，现货黄金（伦敦金）刷新2021年12月16日以来低点至1780.35美元/盎司，当周累计下跌约2.4%，录得11月底以来最糟糕一周表现。此后，现货黄金价格一路波动上涨。3月8日，现货黄金突破2000美元/盎司大关，日内最高触及2070.39美元/盎司，而上一次金价达到2072.50美元/盎司的峰值是在2020年8月。然而，好景不长，从3月11日起又连续下跌，最低触及1907.01美元/盎司。

注册国际投资分析师（CIIA）简嘉俊建议，不同投资者应该考虑持有成本、手续费、管理费等，并根据是否需要交割、是否自主管理，进而选择最为合适的黄金投资方式。但也应该注意黄金价格波动带来的风险，以及实际交易中的交易限额等问题。其中，黄金价格变化主要受地缘政治风险、美元指数、各国央行货币政策、国家黄金储备、投资者投资以及节假日黄金需求等因素影响，因此投资者应该时刻关注各类影响金价的因素，合理、适度投资。

张峻滔提醒道，投资黄金需要注意两方面的风险。一方面，选择正规的投资机构，例如银行、券商，警惕各种名目的“黄金现货交易”黑平台。另一方面，虽然积存金、纸黄金、黄金ETF都没有杠杆，但在黄金价格高波动时仍有产生大幅亏损的风险，投资者要做好资金管理。

更多内容请下载21财经APP