第六章 黄金投资风险管理

第一节 黄金投资的风险控制

一、风险管理与其意义

所谓风险管理，是指经济单位对风险进行识别、衡量、分析，并在此基础上有效地处置风险，以最低成本实现最大安全保障的科学管理方法。

总体上看，风险是客观存在的，是不可避免的，而且在一定条件下还带有某些规律性。因此人们只能把风险降低到最小，而不可能完全消除风险。这就需要在进行黄金投资时主动认识风险、积极管理风险、有效控制风险、把风险缩减到最小，正是基于这种目的出发，才产生了风险管理这一概念。

风险管理越来越为投资者所重视，并得到逐步推广。因为风险管理有助于认识、控制风险，减少风险，转嫁风险。风险管理具有重要的意义。风险管理为对风险进行全面、合理处置提供了可能性，是现代管理风险的一种科学而系统的方法。风险管理对风险的处置上具有科学性和综合性，既注重防止风险的发生；又注重在风险发生时使其损害程度尽量最小。

二、黄金投资风险的来源与特征

1. 黄金投资风险的来源

理论上，投资风险可能产生于投资过程的各个环节。根据投资风险的来源，可以将投资风险分为外部风险和内部风险两大类

(1) 外部风险

外部风险是指黄金投资的外部环境出现变化给黄金投资带来的风险。例如，在黄金投资过程中，投资资金存放于交易商、交易所或银行，交易通过特定方式进行，那么经纪商或交易所出现经营问题，经纪商或交易所出现账户结算问题、通讯故障、重大灾害的不可抗力因素等，都会影响到黄金投资计划的执行，甚至使投资资金的安全性受到威胁。外部风险与投资资金管理者的经营与管理无关，部分可以事先识别并采取措施减少其发生的概率，如经纪商经营风险，无法完全预见和避免。

(2) 内部风险

内部风险是指黄金投资过程中出现的各种非外生性风险，与投资资金管理者的经营与管理情况相关。内部风险分布于投资资金管理者投资决策到投资执行等各个环节。例如，投资决策和执行制度灵活性不足导致交易时机延误、投资交易执行人员不慎导致操作失误等，都会给黄金投资带来风险。内部风险可以通过采取相应措施来避免。

2. 黄金投资风险的特征

(1) 投资风险具有全面性

对黄金投资而言，广义的投资风险包括了投资过程的全部方面，狭义的投资风险则包括黄金价格的任何超出预期的与预期相反的运动。从投资研究、投资决策、风险控制、资金管理，到账户安全、不可抗力因素导致的风险等，投资风险贯穿投资过程始终，几乎存在于黄金投资的各个环节，因此具有全面性。

(2) 投资风险客观存在

投资风险是不确定因素作用的结果，这些不确定的因素是客观存在的，单一投资者的力量不可能控制所有投资环节并预期到未来影响黄金价格因素的全部变化，以此黄金投资风险是客观存在的。

就黄金投资行为本身来说，影响黄金价格的因素多种多样，各政治主体、经济主体的国家战略和政治政策一方面存在着诸多变化，另一方面在国际事务中各种主体的博弈会导

致出现各方均未预料的结果，这些变化主导着差异，在交易中的操作就大不相同，从而形成了各种不同方向的市场力量，这会在短期内导致黄金价格的预期外波动。

（3）投资风险具有负面性

凡是谈及投资风险的投资者常常是从它带来的不利影响或不愿看到的结果谈起。虽然不确定性的因素有时会带来损失，但有时也会带来收益；但是，风险则主要是涉及可能发生的损失，是不确定因素中消极、负面的可能性。这些风险仅仅是可能发生的，而预防措施是为了风险一旦发生，能够提高自身的承受力。

（4）投资风险具有相对性、可变性

投资风险是相对而言的。例如，购买黄金现货与投资黄金期货相比，前者的投资风险小得多。但是，投资风险的相对性并不否定风险的客观性。投资风险的相对性是指投资风险的大小是相对于参照系来说的，参照系不同，风险大小也就不同。另一方面，不管参照系如何变化，风险仍然是客观存在的。

投资风险具有可变性。不确定因素的运动变化有时会导致投资者的损失，有时又会使损失减少甚至产生盈利。投资风险也就随着这种变化而增强、减弱，然而投资风险绝不会完全消失。

（5）投资风险具有一定的可预测性

仅就投资行为本身而言，黄金投资的最大风险在于黄金价格的预期外波动。只要黄金117价格影响因素的变化趋势判断正确，黄金投资就不会出现重大失误，投资风险在一定程度上

上可控，风险的大小也就相对可测。

（6）投资损失与收入的对立统一性

有一种说法是风险越大、收益越大。由于黄金投资的特殊性，黄金价格预测准确与否是黄金投资的最大风险来源，黄金价格预测较为准确的前提下，风险相对可控，获取收益并不一定必然要以承担过高风险为代价。但是另一方面，在黄金价格预测较为完善的基础上，黄金的投资风险与收益还与资金管理和资产配置密切相关，积极的资产配置（如高比例的黄金期货）

三、黄金投资流程风险控制

风险控制是包括黄金投资在内的任何证券投资管理业务的重要组成部分。只有良好的风险控制机制，才能确保投资计划的顺利实施，规避或尽量减少在黄金投资各环节出现的风险带来的损失。风险控制贯穿于投资的全部流程，主要包括以下方面：

1. 投资策略

投资策略的选择是回避风险的根本，在进行黄金投资之前一定要先制定出适合的投资策略，包括预期的投资回报、能承受的风险、操作方式、投资时间等等，有了一个较为明确的投资策略之后，再进行黄金投资就会有一定的计划性，系统的操作也规避了盲目操作带来的风险，也能够使得投资者更清醒的认识盈利与亏损。

2. 投资研究

投资研究是投资计划的基础。投资研究包括基本面及技术面的研究，在实际操作中要将基本面和技术面结合起来综合分析，在基本面和技术面出现矛盾的时候要谨慎对待，这样有助于风险的规避。同时也要从实际情况出发，不要盲目照搬书本上的规律，结合实际情况来具体分析。投资研究主要的作用在于确定投资方向和入场、出场时机，做好投资研究会有效的降低判断失误所带来的投资风险。

3. 资金管理

资金管理是指资金的配置问题。其中包括多样化的安排和投资组合的设计，在各个市场上的投资应该分配多少的资金，如何适当使用止损指令，报酬与风险比的权衡，在经历

了成功阶段或挫折阶段之后应分别采取何种措施，以及选择保守稳健的交易方式还是大胆积极的方式等。资金管理是控制投资风险最重要的一环，只有合理有效的资金管理，才能使投资的风险降至最低。

4. 克服心里因素

118 心里因素是对投资影响最大的因素，这是由人性的弱点--贪婪、恐惧所决定的，大部分投资者都无法完全克服贪婪和恐惧，这会使他们在投资过程中变得急躁和犹豫，使他们并不能完全按照之前的计划进行操作，这带来的风险是巨大的，并且给投资带来巨大的不确定性，使风险更加不可控。所以克服心里影响是规避风险的重要一环，投资者应该按照指定的计划进行投资，并且不断地总结改进，才能更好的规避风险、控制风险