



## 劉以棟與您談經濟

美國人把喜歡黃金投資的人稱為黃金信徒是(Gold Bug)。雖然這種稱呼帶有不少貶意,但我有一位好友卻可以說是一位十足的黃金信徒。因為我們經常在一起吃飯聊天,所以我從他那里學到很多知識。現在我把他理由歸納一下,大家看是否有道理。

黃金是真正意義的錢。從日常應用的角度,黃金的工業應用並不多。但是,黃金卻是真正的錢。從古到今,從國內到國外,無論何時何地,黃金都是大家普遍接受的財富。在可以預見的將來,這種事實不會改變。所以,擁有黃金,就擁有了真正的財富。

與世界各中央銀行發行的紙幣不同,黃金不是任何人的債務。紙錢是政府發行的債務。政府固然不會欠錢不還,但政府可以印新錢還舊債。窮人還不起債務,其根本原因是窮人不能自己印錢。窮國還不起債務,是因為欠的不是本國的錢。如果欠的是本國的錢,那麼世界上任何國家都沒有還債困難。在黃金信徒看來,所有的紙錢都靠不住,包括美元。

雖然有人把黃金看作通貨膨脹時期的避險投資,但事實上黃金在通貨膨脹失控時更加閃爍。如果通貨膨脹率比較低(3%左右),那麼美國政府保值債券(TIPS)可以起到更好的保值效果。如果通貨膨脹失控(10%以上),那麼黃金的保值效果才會顯著。一旦通貨膨脹失控,那麼政府計算通貨膨脹率時就會失去真實性,那時政府發行的保值債券就失去了保值效果。現在美國經濟學界有人提出6%的通貨膨脹目標。但是一旦通貨膨脹率達到6%,大家對通貨膨脹的心理預期可能就會超過6%,那時黃金的價值就會顯現出來。

黃金具有社會動蕩時期的保值功能。社會秩序穩定時,人們並不需要黃金,但一旦發生社會動蕩或戰爭,那麼黃金就有它的獨到之處。我們這一代人,基本生活在社會穩定時期,很難想象社會動蕩時的災難。在二戰時期,在國共兩黨內戰時期,黃金都是更可靠的錢。國民黨撤離大陸時,中華民國政府發行的紙錢簡直就是廢

## 黃金信徒的邏輯

美元貶值將導致黃金升值。現在世界上的黃金以美元定價,但美國政府大量發行美元將會導致美元貶值,其結果將是黃金升值。美國2009年的財政赤字是1.84萬億美元。現在預計2010年的財政赤字是1.26萬億美元。可以肯定的說,2010年的財政赤字明年肯定會調高,因為現在預計的稅收肯定達不到預算目標,而各項消費預算還得增加。美元貶值,其它貨幣為了出口也會競相貶值,結果就會是黃金升值,因為黃金不能被憑空造出來。

黃金信徒的黃金價值觀未必都對,但也有其合理性一面,所以大家最好做一些黃金方面的投資。黃金方面的投資可以買實體黃金,黃金ETF,黃金方面的共同基金以及黃金股票的ETF。如果買黃金方面的單股,則需要注意風險管理和分散投資。美國人說,金礦就是地上挖個洞,上面坐着一個騙子,小金礦公司尤其如此。

現在黃金價位比較高,但是在不遠的將來或許會回調,那時將會產生買入點。黃金八百美元以下可以開始積累,七百美元以下追加。現在黃金生產成本應當在六百美元左右,所以黃金價格低於生產成本時可以再買一些。黃金有可能跌破生產成本,但不會在生產成本以下停留太久。

黃金是大宗商品的一部分,大宗商品方面的投資可以是黃金投資的延伸。但黃金和大宗商品投資的共同特點是變化率比較大。如果您不喜歡這樣的市場起伏,不妨避開這方面的投資,雖然可能失去一些機會,但也可以換來平靜的心情。讓我們給黃金兩年時間,到時再看黃金的價格。

