

牛刀警示中国经济系列

GOLD COLLAPSE

黄金崩溃

黄金时代结束后，我们怎么办？

牛刀◎著

GOLD COLLAPSE

黄金崩溃

黄金时代结束后，我们怎么办？

牛刀◎著

图书在版编目 (CIP) 数据

黄金崩溃 / 牛刀著. — 上海: 上海财经大学出版社, 2013.6

ISBN 978-7-5642-1640-5/F.1640

I. ①黄… II. ①牛… III. ①黄金市场—投资—研究

IV. ①F830.94

中国版本图书馆CIP数据核字 (2013) 第097524号

- 责任编辑 黄 荟
- 特约监制 彭 展 王泽阳
- 特约编辑 和斌斌
- 装帧设计 红杉林文化

黄金崩溃

牛刀 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙 邮编 200434)

网址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

三河市文通印刷包装有限公司

2013年6月第1版 2013年6月第1次印刷

760mm × 1050mm 1/16 14印张 150千字

定价: 39.90元



GOLD
COLLAPSE
推荐序

牛刀出鞘

卢麒元

（著名财经评论员 深圳市金宗信投资有限公司董事）

我在深圳见过牛刀，印象深刻。

那一晚，菜都已经上桌了，他却不让我举杯，非让我先看他的书稿，直到我确认了他的观点，才肯举杯畅饮。

牛刀是典型的江西汉子，敏感、尖锐、直白、激烈。我想，如果早出生一个世纪，他会成为一名优秀的革命者。牛刀的文章和书，一如他的性格。我一直想嘱咐两句，却总也说不出口。文章如汤，炖和吃都急不得。

老实说，将“黄金”和“崩溃”这两个词放在一起，是非常牵强的。黄金可以熔化，但永远不会崩溃。可能崩溃的，只能是货币发行体系。

不过，我能理解牛刀的意思。牛刀所说的“黄金崩溃”，是指黄金货币功能的衰微。其实透过字面的意思，牛刀是想说，随着美元重新强大，强大到足以替代黄金的避险功能，黄金的这一轮疯狂炒作就会结束。

想要证明这个结论，并非易事。第一，要证明美国经济已经迈入复苏通道；第二，要证明美元币值未来会保持长期稳定；第三，要证明美元将来会成为准世界元的可能性。牛刀意图用一本书来完成上述证明，显然是吃力不讨好的。

我仔细阅读了牛刀这本书的初稿。令我感到惊讶的是，虽然牛刀整本书的论述过程有很多地方值得商榷，但关于经济与金融的历史分析与趋势判断，他所想的和伯南克所想的似乎是一致的。至少，牛刀想要证明的，恰好就是“伯南克们”梦寐以求的。牛刀用常识感悟到了一些东西，牛刀也用常识叙述了他的认识。

我有些感动。如果我们建立完整的逻辑体系，建立均衡的数学模型，并完成全部的数据采集和分析，最终得以证明牛刀的结论，那么，牛刀所做的工作，需要数十名经济学家付出整年的繁重工作。可是，牛刀竟然敢于单刀赴会，一个人就将结论呈现于读者面前。并且，牛刀的部分结论很有可能是正确的。令我感动的是，我国有一批像牛刀这样优秀的民间学者，他们牺牲了自己的事业、投资机会、生活享乐甚至健康，义无反顾地做起了经济研究的义工，他们试图用自己微薄的力量去向大众普及常识。是的，牛刀没有给出完整的逻辑推演过程和均衡的数学模型，他根

本就没有完成如此宏大工程的资本和团队，他甚至无法在一台大型计算机上完成最初步的模拟过程。其实，他本没有必要去努力做这样的事。

被牛刀感动的同时，我也有些伤感。毕竟我国有数以千计的专业经济与金融研究机构，有数以十万计的专业财经学者和财经专家，他们每年耗费数以百亿计的纳税人的血汗钱，他们在忙什么呢？最低限度，他们应该有能力和证明牛刀是错误的。因为，牛刀的正确意味着我们将面临比想象中要艰难很多的经济难题。

牛刀书中多是些常识。所不同的是，牛刀有勇气大声说出常识，并将这些常识之言立木为信，留待并不久远的验证。

我对我国经济形势的判断比牛刀乐观一些，但十分有限。美国经济是否迈入复苏通道仍有待观察，明显的是，美国经济已经处于悬崖的底部；而中国经济是否陷入衰退通道仍有待观察。与之相对应，美元汇率处于历史性的底部，人民币汇率则处于历史性的顶部。同时，人民币的第一次国际化与美元的再次国际化迎面相撞，很快就会有有一个阶段性的结论。我必须补充一点，2008年对所有国家而言都是一次历史性的调整机遇。美国在无情地压缩资产泡沫，以最快的速度完成经济结构调整；就未来的经济发展趋势而言，美国远远好于中国。我的担心不在于2013年，真正的风险在后面。伯南克将于2014年初退出历史舞台，那一刻才是美元的历史性的时刻！

推荐牛刀这本书，我的初衷与探讨投资或学术争论无关，而

是出于对我国经济形势的极度焦虑。牛刀更像是一个非专业的经济形势预报员，他提前预示了我国的金融风险。在我国没有独立金融预警机制的情况下，牛刀的工作是非常有价值的。牛刀是一个问题提出者，他在为国家争取解决问题的时间。

当然，仅仅预警是不够的。在我国官方经济研究系统之外，确实需要一批民间担任经济研究工作的义工，他们要自觉地为国家未雨绸缪，做好万全的准备。必须的！

牛刀的书对黄金的看法看似很悲观，但是，牛刀本人却给我带来了乐观。我看到一批忧心忡忡的民间学者在努力，我觉得我们国家充满希望。

至少，牛刀出鞘了。



**GOLD
COLLAPSE**

目录

推荐序 牛刀出鞘

第一篇 黄金：投资品还是投机品 1

引言 / 3

第一章 本轮黄金的炒作 / 5

第一节 中国的黄金投机风潮 / 6

第二节 炒作黄金是美元的金融战略 / 9

第三节 国际资本如何炒作黄金 / 13

第四节 黄金能够对抗通胀吗 / 17

第二章 黄金与美联储的金融战略 / 22

第一节 黄金的第一大功能：指数 / 22

第二节 黄金的第二大功能：工具 / 26

第三节 黄金的第三大功能：指向 / 30

第四节 黄金的第四大功能：边际效应 / 31

第五节 黄金和美联储未来的金融战略 / 33

第二篇	黄金危机频发：谁是操刀者	37
引言		39
第三章	国际资本如何绞杀黄金	41
第一节	伯南克拉开序幕	41
第二节	QE 是如何推出来的	44
第三节	伯南克将如何拉开绞杀黄金的序幕	48
第四节	第三次攻击黄金	51
第四章	黄金危机为何频发	56
第一节	美国历史上的黄金危机	57
第二节	马歇尔计划后的黄金风波	60
第三节	越南战争导致黄金危机	63
第四节	本次黄金危机将引发严重的后果	66
第五章	疯狂的黄金	71
第一节	资本大鳄意在何图	71
第二节	第一次黄金危机	74
第三节	从全球第一富豪到乞丐	77
第四节	黄金何时不再疯狂	80
第六章	现在终结金本位	90
第一节	金本位为何要终结	90
第二节	金本位终结更有利于开展金融战略	93
第三节	金本位极易引发资本投机	94

第四节	终结金本位的意义	/	96
第三篇	黄金美元时代：谁是最终获利者		99
引言		/	101
第七章	黄金美元（上）	/	103
第一节	二战后美联储开始独立	/	105
第二节	通胀和经济增长都保持在合理的水平	/	110
第三节	打破通胀怪圈	/	110
第四节	集权国家与房地产的泡沫	/	112
第五节	房价如何被打回原形	/	115
第八章	黄金美元（中）	/	117
第一节	美中两国经济危机的对比	/	118
第二节	危机的起源	/	122
第三节	危机的出现	/	124
第四节	危机的解决	/	127
第九章	黄金美元（下）	/	133
第一节	启动货币互换	/	134
第二节	最后的贷款人	/	137
第三节	货币即工具	/	140
第四节	货币工具和黄金	/	143
第五节	美国经济的复苏	/	145
第六节	金融衍生品与黄金美元时代	/	150

第四篇 黄金崩溃：是终结亦是开章 153

引言 / 155

第十章 关于石油和黄金的美元 / 157

第一节 如何看待石油美元 / 158

第二节 如何看待黄金美元时代 / 162

第三节 美元的走强和黄金的下跌 / 166

第四节 流动性的生成模式 / 168

第十一章 黄金崩溃 / 173

第一节 目前的国际金融局势 / 174

第二节 经济增长和骗局 / 176

第三节 黄金泡沫的终结 / 177

第四节 谈谈中国的历史与未来 / 179

第五节 黄金崩溃之后 / 181

尾声：我的金融哲学 / 183

后记 / 189

附记1 伯南克讲述次贷危机最后的解决 / 197

附记2 货币宽松和资产采购 / 207

本书参考资料 / 214

GOLD COLLAPSE

第一篇

黄金：投资品还是投机品

房子和黄金，恰恰是这两种东西，未来最不值钱，因为它们的价格暴涨都是钞票增量过大的产物，不能体现它们的真实财富价值，除非你现在就卖掉，否则，未来只有贬值的份。

引言

从人类历史来看，黄金，曾经炙手可热，具有着衡量一切商品价值的权威，是一种交易工具，是人类早期的货币（注：齿贝是最早的货币），但发展到现在，黄金已经不再是货币，而成为资本投机的工具。黄金的用途已完全改变，如果我们忽视了这一点，而继续强调黄金的货币价值，那么，我们将陷入迷途。

本篇我将重点谈一谈这一轮黄金的炒作情况和即将引发的危机。从国际金融战略的高度来说，黄金的用途已经完全改变。一是黄金已经赤裸裸地沦为资本市场的工具，只是期货的一个品种，完全用于资本投机；二是在本轮黄金炒作过程中，黄金价格成为美联储判断金砖四国（指中国、印度、巴西、俄罗斯）通胀水平的指数，直接影响美联储的金融战略和对美元的操作，而且一旦

金砖四国被美元抛弃，黄金价格一定会大跌，因为金砖四国将全部陷入经济衰退中不可自拔，黄金将被大规模卖出，进而引发通货紧缩，加深经济的衰退；三是黄金促成全球财富的大挪移，金砖四国得到的是泡沫，而美国拿到的是真金白银。

当年，克鲁格曼在《流行的国际主义》一书中预测，所谓“亚洲崛起”，无非是“建立在浮沙之上，迟早幻灭”，很多人不信，结果如何，我们已经看见，亚洲四小龙已经一龙也不“龙”。现在金砖四国也面临当年亚洲四小龙一样的命运，辉煌难再。中国、印度、巴西和俄罗斯各国的财富将在一场金融海啸后，随着黄金的大跌而极大缩水，留下的只是对泡沫时代的“美好”回忆。

这个过程是很奇妙的。我在《中国通胀，世界通缩》一书中，已经对金砖四国的经济前景做了充分的评述，那就是说，国家与国家之间，从来都是利益关系，不存在永远的朋友。这里存在对国际金融的认识问题。用老子的观点解释就是：一生二，二生三，三生万物。用我的观点解释就是：全球经济注定是此消彼长的状态，在西方发生通缩时，东方国家注定发生通胀；而一旦西方国家发生通胀，东方国家就会迎来经济灾难。这也是“一生二，二生三，三生万物”的道理。所谓财富，都是泡沫，风一吹就不见了。这是一个哲学的命题，不仅仅只是经济哲学，同时也是金融哲学。

第一章 本轮黄金的炒作

财富是创造出来的，绝对不是印钞就能印出来的。这是《资本实证论》一书作者、奥地利经济学家庞巴维克先生论证出来的。如果印钞就能印出财富，我们还要科技、农业和制造业干什么？

中国全员劳动生产率在全球处于低水平，而中国人却是在全球范围内消费最多的国家，何故？钞票印多啦，而这些多印出的钞票被极少数人私分了，他们拿着多印出来的钞票满世界招摇。而没有满世界招摇的人只做两件事：一件事是在中国买房子，尤其去大城市买房子，所以，城市越大，空置的房子就越多；另一件事就是买黄金藏在家里的地窖里，以应付未来人民币的大贬值。

房子和黄金，恰恰是这两种东西，未来最不值钱，因为它们的价格暴涨都是钞票增量过大的产物，不能体现它们的真实财富价值，除非你现在就卖掉，否则，未来只有贬值的份。道理很简单，中国再印钞，大米价格就会冲上20元一公斤，猪肉价格可能会达到80元一公斤。在全球范围内都找不到这样高的价格，就像我们现在在全球范围内也找不到中国这样的房价。当然，只是相

对平均购买力而言。物极必反，虚高的价格迟早会迎来深度下跌是基本规律的必然体现。

第一节 中国的黄金投机风潮

我先来说黄金。

我们现在所处的时代，有点像马克·吐温笔下的《镀金时代》，浮华盛世，财富遍地，到处传说着一夜暴富的神话，却鲜有类似于马化腾、江南春等人的创业传奇——这种景象是这个特殊时代造就的。在这个时代，中国黄金的投机风潮也是史无前例的。

2004年，中国金条的总消费量不超过10吨。这是一个不足为道的数据，说明了一个道理，那个时候中国人消费黄金是理性的，主要原因是人民币币值较为稳定。而2011年，中国金条的总消费量达到213.85吨，再创历史新高。如此暴增的黄金消费量，难道不应该引起我们的警惕吗？金条现在值钱，将来能值多少钱很难说，因为黄金的定价权在美元手上，如果现在是中国、印度和巴西买黄金的人最多，那么，最后黄金价格从现在的1580美元每盎司（1盎司约等于28.3克）跌到389美元每盎司绝对不是猜想。^①

2004年，那时的中国经济正在稳步发展，尽管货币供应量依

^① 本书截稿于2012年12月，书中涉及的黄金现价均指当时的价格。