

讀書人

黄金



国际黄金权威专家

〔美〕詹姆斯·图克 〔美〕约翰·鲁比诺 著

后美元时代的投资指南

南海出版公司



后美元时代的投资指南

国际黄金权威专家

〔美〕詹姆斯·图克 〔美〕约翰·鲁比诺 著

南海出版公司

2009·海口

图书在版编目(CIP)数据

黄金牛：后美元时代的投资指南 / [美] 图克，
[美] 鲁比诺著；王林艳译. — 海口：南海出版公司，
2009.2

书名原文：The Collapse of the Dollar and How to
Profit from It

ISBN 978-7-5442-4414-5

I. 黄… II. ①图…②鲁…③王… III. 黄金市场—投资—
通俗读物 IV. F830.94—49

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 018615 号

著作权合同登记号 图字：30-2008-308

THE COLLAPSE OF THE DOLLAR AND HOW TO PROFIT FROM IT
Copyright © 2004 by James Turk and John Rubino
A CURRENCY BOOK
PUBLISHED BY DOUBLEDAY
a division of Random House, Inc.
arranged with Andrew Nurnberg Associates International Limited.
All rights reserved.

HUANGJIN NIU HOU MEIYUAN SHIDAI DE TOUZI ZHINAN

黄金牛：后美元时代的投资指南

作 者	[美] 詹姆斯·图克	[美] 约翰·鲁比诺
译 者	王林艳	
责任编辑	林妮娜	
特邀编辑	秦 薇 庞子杰	
丛书策划	北京读书人 Beijing Reader's	
装帧设计	崔振江	
内文制作	北京文辉伟业	
出版发行	南海出版公司	电话 (0898)66568511
社 址	海口市海秀中路 51 号星华大厦五楼	邮编 570206
电子邮箱	nanhaicbgs@yahoo.com.cn	
经 销	新华书店	
印 刷	三河市三佳印刷装订有限公司	
开 本	700 毫米 × 990 毫米	1/16
印 张	16.5	
字 数	191 千	
版 次	2009 年 3 月第 1 版	2009 年 3 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978-7-5442-4414-5	
定 价	38.00 元	

南海版图书 版权所有 盗版必究

所有纸币最终将会回归它们的最初价值——零。

——伏尔泰

前言

一些书在出版时就已经过时了。那是我们在 2004 年写作本书时主要担心的问题：我们不但错了，而且对读者而言，那些事件发生得太快，以至于来不及做准备。现在回想一下，我们知道当时其实无需多虑。美元确实在走低而黄金确实在不断攀升，遵循本书建议的投资者都做得非常好。但全球货币危机以一种从容的节奏缓慢展开，比我们预想的要慢，现在，尤其是现在，读者依然有足够的时间规避一场变革——不兑现货币的终结，它注定会成为现代的重大经济重构之一。

我们在两年前提出的绝大部分观点依然有效，而且日渐明朗。几乎所有的趋势都指向一场大规模的金融危机，而这些趋势仍在继续，使已经很严重的全球性失衡进一步加剧。以美国的负债为例，本书的 2004 版通过图 1 说明了这一点。请注意，在 20 世纪 80 年代，美国的负债与 GDP 的增长或多或少还保持着相近的速度，这说明新的债务推动着经济的增长。那时，美国以其自身的方式发展，成为一个高效率的社会。但 20 世纪 80 年代以后，生产一定数量的新财富，需要的负债额日益庞大，到 2003 年，这张表格就像是一个面临深渊的人的肖像，美国人远离了他们原有的生活方式，并通过借债来弥补这个差距。

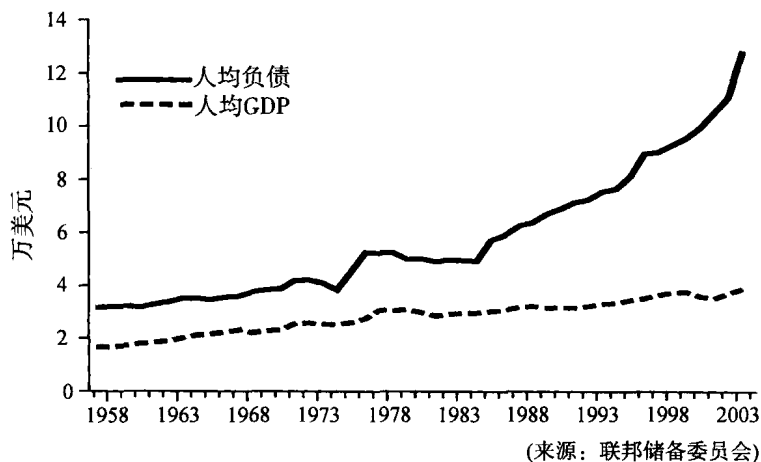


图 1 美国人均负债与GDP增长趋势
(根据通胀率调整之后)

在接下来的 3 年中，美国人没有认识到他所面临的危险从而改变这种趋势，而是比以前所借债务的数额更大。虽然图 2 最初看上去或多或少与图 1 相似，但请注意一下债务规模的变化。美国的人均负债从空前的 13 万美元上升到完全无法控制的 15 万美元，相当于每个四口之家负债 60 万美元。

很明显，2004 年我们强调过的几乎所有领域都出现了相同的增长趋势。贸易赤字更大了，货币供应量飞速增长，奇异的金融衍生品数量超过原来的两倍，伊拉克战争和其他国外事务的花费猛增。现在，形势越来越明显。2006 年房地产市场泡沫破灭，2007 年证券化债券市场崩溃，2007 年 11 月在我们写这篇前言时，美元兑其他货币的汇率创历史新低，而黄金——一种无法由政府的印钞机创造的货币形式——将冲击其 1980 年的高点。作为回应，美国的贸易伙伴们正积极地寻求外汇储备的“多元化”。

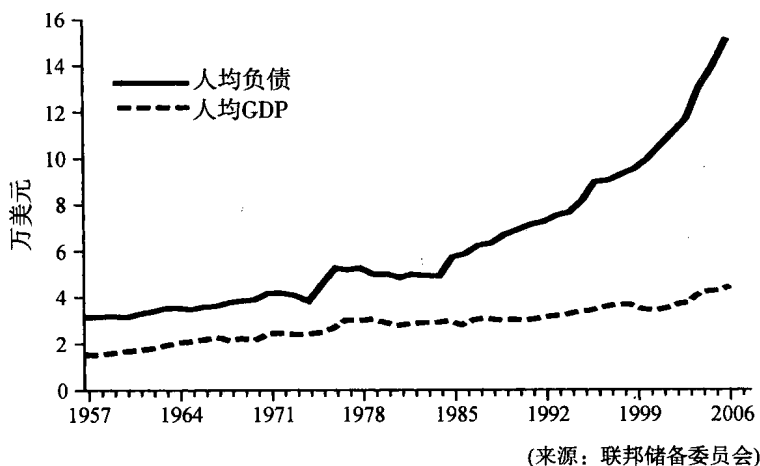


图 2 美国人均负债与GDP增长趋势
(根据通胀率调整之后)

总之，路已经铺好，美元的价值不仅会进一步下跌，而且会崩溃。这意味着过去几年的混乱和获益机会仅仅是对即将到来的一切的初步体验，美元将成为历史。真正的问题不是美国经济的管理不善，而是整个不兑现货币体系。简单地说，当政客们能够通过印刷钞票来换取选票时，他们就会这样做。缺乏货币秩序导致货币供给过量，这使它的价值一再下跌，直到绝大多数公民对它绝望。过去，这种现象一次只在一个国家发生，但今天，它随处都会发生，由世界上占主导地位的货币——美元来开路。几年喧嚣的日子不可避免，在此期间，世界各国都会发现不兑现货币——即由政府印刷并控制的货币，在印刷方面没有任何外在的强制规定——有着本质上的缺陷，并一致将其抛弃。因此，现在着手从即将到来的货币危机中获利还为时不晚。实际上，这一过程才刚刚开始。

关于这一版：这本书于 2007 年 11 月再版时，金融市场正处于

信用危机中，次级抵押贷款市场的崩溃拉开了这场危机的序幕，它已蔓延到全球几乎每一个角落。这个巨大的结构化金融/杠杆投机群体已经控制了金融界，它发现，现在资产支持型债券以及其他依赖于抵押债务、银行的偿还能力、兑换率的稳定性的新鲜事物的价值都远远低于最初的设想。那些将自身完全抵押以购买这些东西的机构开始尝到苦果。近几个月来，银行和其他金融机构所报告的次级贷款和不良资产的巨额损失仅仅是对未来更严重问题的预报。

由于我们只是笼统地预测接下来将要发生的事情（美元以及绝大多数不兑现货币都将下跌），而不是具体叙述其细节，所以我们决定大体上保留本书中原有的分析，只是简单地以 2006 年、2007 年的最新数据来更新 2003 的数据。想要了解正在续写的金融危机史，以及全部人名、日期及分析，请登录我们的网站 www.goldmoney.com 以及 www.dollarcollapses.com。

说 明

在本书出版之前，有几点需要说明。

了解一下美元和黄金的历史对于把握它们的未来走势是至关重要的，因此，我们在本书中谈到了货币发展的历史。但是，对一个如此重大的议题作出公正的评价，并非编写本书的目的。所以，我们在本书末尾间接提到一些史实而没有对其进行详细的解释（如法国大革命时期动荡的金融局势只用几段就带过去了）。我们为本书的浅近先向读者致歉。但是，为了满足那些想要了解更多详情的读者，我们在第 22 章列举了在这一领域中具有影响力的一些重要著作。

对于解释当前美元和黄金的发展趋势，我们面临着一个难题：詹姆士不仅是本书的作者之一，同时也是一位市场参与者。因此，在一些相关章节中，我们没有用“我们”，而是用第三人称“詹姆士”来称呼他。

在描写美元衰落的案例时，我们偶尔遇到一些问题，它们对本书的内容而言，并非不可或缺，而且有时过于专业，但它们对于读者了解当前的事态大有裨益。因此，我们把其中的一些整理出来，补充在文中，供读者参考。

我们使用了两种平时不太常用的术语来阐述问题，但我们认为，

这样更能说明某些特定问题。这就是黄金汇率与黄金计量单位——克金。

黄金汇率。一般来说，当黄金在财经媒体中被提及的时候，人们都会谈到它的“价格”。这是错误的，因为黄金并非石油或鸡蛋之类的商品。黄金是货币。中国的古谚语有云“名正则言顺”。既然我们不讨论欧元或日元的“价格”，而是讨论它们的汇率，那么在本书中，我们也以同样的方式来探讨黄金，如“12月31日，黄金的汇率为每盎司410美元”。

盎司与克。美国人最熟悉的黄金计量单位是金衡盎司。这一惯例是大英帝国的历史遗产。当时，金本位制和黄金本身在世界货币体系中扮演着核心角色。正如英国历史学家尼尔·弗格森所说：“大英帝国早已不复存在，它所留下来的只不过是一些破铜烂铁。”我们认为，其中之一就是以金衡盎司作为黄金计量单位。近几年，全世界，包括英国，都已采用公制单位计量，黄金的重量以克表示，每克约为金衡盎司的1/31（精确地说，每金衡盎司为31.1034克）。因此，我们在继续使用盎司以避免混淆的同时，也会使用相应的“克金”，如每盎司400美元（每克金12.86美元）。

导 言

正如书名所示，本书展望了全球金融体系和普通人生活中将出现急剧变化。我们所探讨的并不是你们在晚报和日报上能够看到的内容——至少在 2007 年年末我们写这本书时是这样，我们期待人们能够向我们提出一个非常自然、合理的问题：“如果这么糟糕透顶的情况就像你们所说的那样理所当然，为什么哈佛的经济学家和总统的顾问们没有发现呢？”

我们立刻就能给出两个答案：第一，作为一个群体，政治和知识界的领导人在事实发生之前，几乎从来都不曾看到那些重要的转折点。耶鲁大学的著名教授欧文·费希尔在 1929 年经济大萧条之前，代表他的大多数同行们宣布股价将永远停在高位。前总统尼克松在 1971 年废除美国的金本位制后，华盛顿众多的政策制定者都预期黄金汇率将大幅跳水。然而，黄金汇率却从每盎司 35 美元（每克金 1.12 美元）上涨到 20 世纪 70 年代末的每盎司 850 美元（每克金 27.33 美元）。《商业周刊》在 1979 年发表了题为《股市之死》的封面文章，成了当时的主要舆论导向，但是，文章发表后不久，历史上最伟大的牛市就拉开了序幕。事后回顾，大部分经济学家和政治家都没有预测到 20 世纪 70 年代的美元危机、80 年代后期垃圾债券的崩溃和 90 年代末互联网泡沫的破灭。

总之，我们不应期盼我们的领导人和决策者们“抓住转折点”，因为他们几乎从来都抓不住。

第二个答案（更为重要，因为它解释了为什么主流觉察不到金融危机的到来）是，传统的经济和金融思想是在一些危险的错误观念指导下产生的。这些错误观念包括：

负债不要紧。从美联储负责人到华尔街的经济学家，再到普通的房屋所有人，美国社会中每个阶层的人都认为：几十年来，我们一直在举债，而且数目越来越大，但我们仍然安然无恙。因此，负债不仅不是问题，而且是一件好事。5000 亿美元的联邦赤字避免了经济萧条的出现。房屋所有者们用自己的住房资产净值贷款消费，促进了消费支出。贸易逆差使美元在全世界泛滥成灾，但也推动了欧洲和亚洲的经济运转。不论怎样，美国的贸易伙伴们喜欢美元，用它们可以购买美国的股票和债券。

政府管理国家货币是可以信赖的。美元、日元和欧元的供应量及价值必须与政治家和他们任命的官员们的良知和能力相当。如果出现问题，世界各国央行就会通过自由浮动的汇率进行适当的调整。总的来说，它们担负着重任，干得很不错。

美国经济的运行不受外汇市场的影响。美国是如此强大，在诸多方面主导着世界，因此，即使美元对黄金和其他主要货币的汇率降低，无论是华尔街还是小城镇，也都能保持繁荣。

谈到黄金，那是早已过时的东西，在现代经济中没有建设性作用。事实上，当一国货币疲软时，黄金的价格就趋于上扬，这实在是件令人讨厌的事，这使政府无法集中精力开展促进经济增长和充分就业等重要工作。黄金最好还是用来做首饰，而不要用做其他目的。

如果上面所说的这些看起来完全合理，你也不必担心，因为如同我们所说的，这些就是大多数华盛顿政策制定者和华尔街基金管理人的核心理念，他们的想法决定了我们所知道的一切。经济增长、创造就业机会、股市行情等充斥着晚间新闻，而他们为了实现今天的增长（我们创造 1 美元新财富需要投入 6 美元）所借的债务被彻底抛在脑后，正如我们对整个社会现在所背负的债务（每个四口之家负债 60 万美元）视而不见一样。另外，我们还忽视了一个事实，如果外国政府和投资者愿意，他们现有的美元持有量就足以对美国的经济造成巨大的破坏。

当然，过去的情况并非一直如此。美国的前 4 任总统和那些宪法缔造者会发现，在今天，传统的智慧完全不被今人所接受。他们亲眼目睹了许多州政府发行的纸币陷于崩溃，并与独立战争期间积累的债务进行斗争，他们精心设计了刚刚成立的美利坚合众国，以使国家不至演变成今天这个样子——举债成风，政府权力年复一年地膨胀，私有权不断受到侵蚀。

为了实现其真正目的，联邦宪法应该被视为限制政府权力的一种尝试。按照最初的设想，联邦政府不能通过货币贬值的方式掠夺公民的储蓄；也不能以未来作抵押，通过联邦计划和联邦机构过度举债或

鼓励公民过度举债。你很快就会看到，宪法缔造者们甚至禁止联邦政府发行纸币。

然而，随着时间的流逝，宪法中的承诺不是被抛在脑后，就是被蓄意破坏。我们将在下面几章中谈到，破坏抑制“不健全”货币的措施、过度举债是之前的领导人和他们的选民选择的结果，从历史的角度看，这是不可避免的。即使受到设计合理的宪法的限制，政府也总能想到办法来扩大权力范围，适时掠夺公民的财富。所以，即将到来的美元危机，以及随之而来的混乱，决不是上帝的随机行为，也不是由偶然的文化趋势或政策错误造成的。恰恰相反，它虽然不幸，却是每个社会的自然生命周期中的一部分。

如果你还发觉其中弥漫着党派间政治斗争的气味，那么，我们在此郑重声明，这场游戏已经进行到此时，不管是小布什和艾伦·格林斯潘，或是他们的反对党执政，都无所谓了。毕竟，在过去的7年里，共和党人只是在表面上作为“有限”政府的卫士掌控着政府，而联邦政府的支出和债务却双双猛增。债务和通货膨胀似乎已不在任何人的控制中了。

在下面几章中，你们将看到所有滥发纸币和违背承诺所造成的恶果，其中之一就是金融危机，没有几个仍然在世的美国人能够想象这样一场危机：美元贬值、日用品价格飞涨；财富从债券和美元现金等金融资产转移到石油和黄金等硬资产；对货币的概念进行彻底重估。

但是，我们拒绝被贴上“悲观”的标签。诚然，本书提出了很多警告，但核心却是一种乐观主义。下面我们要谈论的，就是在正

常运转的人类历史中不断重复的运行模式中的一环。从广义来说，下一阶段是可以预测的。所以，本书的真正用意就在于：现在开始采取正确的步骤，你不仅可以保护自己，还可以从将要到来的危机中获利。下面，我们会告诉你应该怎么做。

目 录

说 明	1
导 言	3
 第一部分 美元为何必将衰落	
第一章 繁荣的幻象	3
第二章 不兑现货币注定会失败	7
第三章 我们欠了多少	17
第四章 贸易失衡	29
第五章 全球再通胀危机	33
 第二部分 货币的过去和现在	
第六章 钱是什么	41
第七章 第一次黄金时代	45
第八章 不兑现货币的崛起	53
第九章 黄金在当今世界中的角色	65
 第三部分 为何金价将大幅攀升	
第十章 黄金的基本面良好	71

第十一章 恐惧指数：我们的担忧才刚刚开始	77
第十二章 中央银行大轧空	85

第四部分 从美元崩溃中获利

第十三章 实物黄金	95
第十四章 地下的黄金：金矿类股票	105
第十五章 贵金属共同基金	137
第十六章 其他贵金属	149
第十七章 股票、债券和房地产： 其他资产如何度过货币危机	173
第十八章 进取型策略	191
第十九章 21 世纪的黄金	205
第二十章 你应该持有多少黄金	209
第二十一章 政府没收黄金的威胁	211
第二十二章 好消息	215
后 记 明天的金本位	237