

臺灣銀行 楊天立 著
貿易部副經理

高寶書版

Rich
172

《黃金再起》全新增訂版

第一次買黃金 就賺錢

獨家

臺灣銀行最新黃金商品
「黃金撲滿」教戰指南



專業推薦

臺灣銀行董事長
張秀蓮

財金文化董事長
謝金河

臺灣銀行總經理
羅澤成

中華民國退休基金協會常務理事
符寶玲

（《黃金再起》全新增訂版）

第一次買黃金就賺錢

楊天立◎著



高寶書版集團

致富館 172

第一次買黃金就賺錢（《黃金再起》全新增訂版）

作 者：楊天立

總 編 輯：林秀禎

編 輯：吳怡銘

出 版 者：英屬維京群島商高寶國際有限公司台灣分公司
Global Group Holdings, Ltd.

地 址：台北市內湖區洲子街88號3樓

網 址：gobooks.com.tw

電 話：(02) 27992788

E-mail：readers@gobooks.com.tw（讀者服務部）

pr@gobooks.com.tw（公關諮詢部）

電 傳：出版部（02）27990909 行銷部（02）27993088

郵政劃撥：19394552

戶 名：英屬維京群島商高寶國際有限公司台灣分公司

發 行：希代多媒體書版股份有限公司/Printed in Taiwan

初版日期：2009 年2月

凡本著作任何圖片、文字及其他內容，未經本公司同意授權者，均不得擅自重製、仿製或以其他方法加以侵害，如一經查獲，必定追究到底，絕不寬貸。

◎版權所有 翻印必究◎

國家圖書館出版品預行編目資料

第一次買黃金就賺錢/楊天立著. -- 初版. -- 臺北市
：高寶國際，2009. 02
面；公分 --（致富館；172）

ISBN 978-986-186-270-6（平裝）

1. 黃金投資 2. 黃金

563. 5

97024922

【推薦序】

妥適運用黃金， 達到快樂理財的目標

臺灣銀行董事長 張秀蓮

2007年的美國次級房貸事件與2008年的金融海嘯，衝擊了全世界，全球景氣與金融市場由盛轉衰，無論是企業經營或是個人理財都遭遇了相當大的挑戰。投資人的行為轉趨保守，除了持有現金之外，更尋求有效的防禦性資產。

2001年以來，能源、金屬及原物料等商品在新興國家成長的題材激勵下，大幅度且快速的上漲，國際現貨金價在2001年起的7年間也上漲了307%，而同期間主要國家的股票市場表現則大多相形見绌。但在金融風暴發生後，能源及大多數的原物料價格，在經濟前景轉趨悲觀之下，也與股票市場連袂重挫，黃金雖然一度成為某些法人與投機者套現的對象而下跌，但相較於其他的金融性商品與原物料，價格表現仍相對穩定得多，而許多國際機構對於未來金價的趨勢也都表示樂觀。因此，這項傳統上具有貨幣、資產等特性的商

品，其策略性防禦功能再度受到了世人的注意，大量的資金湧入現貨黃金市場，希望能在混沌的世局中，增加一份保障。

臺灣銀行是國內辦理黃金業務的領導銀行，各類黃金的商品線豐富且完整，在美國次級房貸事件後，黃金存摺的開戶數即快速的增加，不到一年半的時間就增加了近五倍，交易量也倍增，金融風暴後，客戶的詢問更是頻繁，國內投資人對現貨黃金商品的需求明顯增加。在許多投資人主要是以防禦性資產配置為主要的思考方向，希望長期穩定地持有黃金，本行也特別規劃了「黃金撲滿」業務，以「月初買進、每日扣款、月底入帳」的方式，使一般大眾有一個簡單的方法能夠平均成本、分散風險，慢慢的累積黃金。

臺灣銀行貿易部楊天立副經理學驗俱優，除了外匯、信託、財富管理外，從事黃金的研究、分析、交易、商品研發等業務20餘年，其個人治學嚴謹、工作勤奮，對客戶的親切服務，更是廣受好評。他與本行黃金業務團隊所發表的黃金市場分析資訊，客觀中肯，向為國內投資人與媒體所肯定。

楊副經理過去為了使大眾能夠認識黃金商品及基本的分析方式撰寫的《黃金再起：投資黃金絕對優勢》一書，受到大家的歡迎與肯定，在金融風暴之後市場環境丕變，且國內也有了新的黃金撲滿、新台幣黃金期貨、新台幣黃金選擇權

等商品，因此特別將原書中相關數據、市場情況及商品介紹部份更新，並增加了黃金買賣、損益計算、黃金存摺價格與轉換金品、資產配置等的專章，同時鑑於市場新手黃金投資人增加，乃以《第一次買黃金就賺錢》為名。書中以系統與漸進的方式地介紹金價的趨勢與變化，輔以價格的基本分析架構，從而找出金價變化的蛛絲馬跡；也從各種商品的特質與個人的目標，做出適合的資產配置。希望能藉其多年的經驗與專業，以深入淺出的方式，協助投資人認識黃金商品、市場資訊與運用方法。

這是一本相當適合投資大眾反覆閱讀，認識黃金投資的好書，有經驗的投資人也可以從書中得到一些新的體會與黃金的專業知識。希望藉著這本書，讓更多的投資人能夠認識黃金，並妥適的運用黃金，達到快樂理財的目標。

【推薦序】

全球投資人注目的焦點之一：黃金

臺灣銀行總經理 羅澤成

從西元21世紀開始，全世界開始經歷了相當大的經濟、金融、政治等的轉變，在這段期間，國人對於理財及金融商品的需求也不斷增加，各家銀行莫不使出混身解數來滿足客戶的需要，而2008年的金融海嘯似乎又將這個變化推向了另一個高峰，對投資人來說，連動債受傷沉重、房地產市場下跌、股市連番重挫、基金淨值縮水、匯率波動難測、連續7年大漲的原物料商品也幾乎是腰斬，縱使全數轉為現金，又遇到零利率時代的降臨，這時，已經上漲了7年的黃金走勢相對最平穩，成為全球投資人注目的焦點之一。

臺灣銀行向來是居於國內領導地位的銀行，也是國內辦理黃金業務的龍頭銀行，由於營業據點遍布全台以及誠信的形象，加上黃金的專業與多元的商品，輔以網路銀行交易的便利，黃金業務的客戶與交易量都節節上升，許多客戶在規

劃理財時，也將黃金列為資產配置之一，由於黃金的新手投資人大幅度成長，對於相關議題的詢問也愈來愈多，相當需要一份可以參考的投資指南。

本行同仁楊天立副經理為了讓投資人能夠輕鬆的瞭解黃金投資的相關議題，特別投入時間與精力完成了《第一次買黃金就賺錢》一書，並且邀請我寫一篇序言，對於同仁楊副經理能於繁忙工作之餘，勤於著作，將黃金業務之理論與實務相結合，本人至感欽佩，爰樂於為之序。

臺灣銀行是國內黃金商品與投資服務最完整的銀行，不僅是有著公營銀行誠信、穩健的作風，致力於提升效率、關懷客戶與社會，在黃金業務上還有豐富的經驗與專業的能力，本行的黃金業務團隊與各個相關部門，不斷致力於研發新種商品、強化現有的服務，提供國人多元的黃金商品選擇，同時積極投入市場資訊的蒐集、分析與研判，將客觀的研究結果，透過行員、電話、電子郵件、平面與電子媒體、網路等提供給大眾，使大家能更便利與適當的做成理財的決策。

在金融風暴之後，全球投資人再度注意到黃金所具有的避險、保值、對抗變動的特質，誠如書中提到，國際上長期觀察的結果，認為黃金是與股票市場、景氣循環相關度較低的商品，對於通貨膨脹或緊縮也有相當好的防禦效果，波動

也比多數金融商品來得穩定，但國人對這方面的資訊來源有限，這本書正好提供了一個基本與全面性介紹。

本書的作者楊天立副經理從事金融服務工作20多年，在基本的學識能力方面，具有高考第二名的優異成績及英國管理碩士的學位，在銀行中歷經了外匯、市場研究分析、基金、信託、理財、外資法人保管事務等多項職務與訓練，更在黃金市場研究分析、商品研發、交易、管理、企劃等業務歷練逾20年，學識與經驗豐富，對於黃金業務的瞭解與國際黃金市場的熟悉，以及認真的工作態度，受到同仁、客戶及媒體的肯定，加上本行黃金業務團隊的全力支援，成就這本值得大家反覆研讀的好書。

本書涵蓋了金價的歷史變化軌跡、黃金商品買賣的常見問題整理、影響黃金價格重要因素的解析、國內各種黃金商品的詳細介紹以及黃金操作的技巧與心法，更有許多重要觀念的傳授，相信對於黃金投資與理財策略的實施都有相當大的幫助。

期盼這本書能夠利益廣大的投資人，也更勉勵本行專業的團隊能夠積極努力，提供大家更多更好的黃金商品與投資服務，也祝福大家理財順利成功。

【推薦序】

金價抗跌，長期潛力無限

財金文化董事長 謝金河

楊天立先生出版《黃金再起：投資黃金，絕對優勢》請我寫序，當時金價漲到1盎司645美元。當時我寫道：貴金屬鎳、銅、鋅、鉛、鋁等紛紛創新高，我斷言黃金將可飛越1980年寫下的873美元的歷史高價，再度締造新的里程碑。2008年，金價隨著油價創下147.27美元的歷史天價，也締造了1033美元的歷史天價。

天立兄的「黃金再起」出版後也果真洛陽紙貴，成為暢銷書之一。這次天立兄再版改成《第一次投資黃金就賺錢》，可能又是投資黃金的一個重要起點。因為在金融海嘯後更加突顯黃金不可替代的珍貴。

金融海嘯後，貴金屬行情與油價直直落，油價從147.27美元跌到32.48美元，一口氣跌掉77%。貴金屬的鎳價下跌逾八成，銅價跌了六成，鋅與鋁也都下跌七成。更可怕的是

BDI指數從11793暴跌到663跌幅超過九成。黃金向有「亂世英雄」之稱。過去金價與美元走勢背道而馳，美元貶值，金價大漲，但是2008年以來，美元轉強，美元指數從70.698大漲到88.463，美元強勁，但是金價並未大跌。

這次金融海嘯讓貴金屬全面下跌，金價也從千元反轉，不過金價只短暫跌破800美元關卡，又迅速站上800美元以上，成為在金融海嘯中最抗跌的投資標的。而且，金融海嘯後，各國政府紛紛斥巨資為金融體系紓困，各國政府只有印鈔票來解決問題，以美國債台高築，又大印鈔票來解決問題的態勢，黃金的價值再度受到矚目。

因為各國大印鈔票的結果，只得創造另一次通膨來解決問題。美元短暫強勢後，仍將回歸基本面，美元長期仍看貶，各國政府以印鈔票解決問題的後遺症也將逐漸顯現，黃金的價值將進一步受到重視，日本一家經濟研究所估黃金5年後將有暴漲數倍的潛力。

經過金融海嘯的撞擊，黃金的投資價值益加受到重視，與股票、房地產與其他原物料相比，黃金的抗跌特質已經浮現，未來投資潛力更值得期待。

【推薦序】

兼具「投資」和「保本」的雙贏商品

中華民國退休基金協會常務理事 符寶玲

臺灣銀行貿易部楊副經理天立是我在前中央信託局服務時的同事。多年前看到聯合報記者專訪時，稱他為「黃金王子」，不覺莞爾。不錯，天立的確俊朗瀟灑如王子，由他年輕的外表，一般人很難看出，他其實在黃金投資的領域已經鑽研了20多年。不論是黃金商品的研究開發、或是黃金市場之交易，國內可能都無人能出其右。

天立在1986年以高考優異成績進入前中央信託局服務，並於次年開始從事貴金屬與能源市場的研究。1989年中央信託局開銀行風氣之先，成立「投資諮詢中心」，派駐數位學養俱優的同仁，擔任諮詢服務的工作，天立就是其中之一。他們須與客戶面對面的溝通，提供各項投資工具（包括黃金）的客觀資訊，以協助客戶做理財規劃。由於天立不僅分析得頭頭是道，而且台風穩健，口若懸河，自此成為電視、

把很多黃金現貨保存在隨時可以取得的地方，因為他對經濟前景相當的悲觀，甚至認為他的保險已經快到可以動用的時候。

不過，一般年輕的投資人似乎沒有這種理財觀念，甚至認為黃金不但無法孳息，投資報酬也低於股票，是整個投資理財商品中最無足輕重的角色。還好這些年因為金價的長多趨勢，吸引了一些年輕的族群加入黃金投資的行列，但也多是以短線或波段操作為主，所使用的分析工具也是比較市場派，純粹以獲利為考量，這也是年輕朋友的一大特色。

此外，我也碰過一些投資朋友，他們一聽到我要談黃金投資就開始搖頭，表示沒有興趣，「投資1年，還不如一支漲停板」、「要保值抗跌，還不如買美元！」甚至對我長年守著黃金這口冷灶感到可惜與不解，還勸我早點轉行。結果當我們認為金價即將反空為多，或有相當的波段獲利空間，而將市場資訊提供參考時，他們當然是以懷疑或不值一顧的態度視之，等到價格大漲時，才開始想要追價，平白錯失投資良機。

是避險天堂，也是亂世英雄

由一般人對於傳統投資黃金的觀念中，可以歸納出兩

個有趣的概念。有時我們會戲稱黃金是「避險天堂」或「亂世英雄」。這兩個小名是由黃金的貨幣性與資產性衍生出來的，其中也與油價、戰爭等傳統影響黃金價格的因素有關。這兩個特性讓投資人在購買黃金時影響很大，之所以會這樣說，其實是長期接觸顧客所獲得的經驗法則。多數人在購買黃金時都會有以下的觀念，「現在時局不穩定，黃金一定會漲……」、「油價要漲了，黃金絕對也會跟著漲……」等說法，就連一些從事金融商品操作多年的從業人員也會說：「股票表現不佳，黃金逆勢反彈，漲定了……」、「股票看好，黃金肯定跌……」，還有些人會說：「利率低，金價肯定漲……」，這一類似是而非的說詞接連出現。其實，根據我多年的研究與經驗累積，黃金的角色並非像所有人認定的那樣一成不變，「避險天堂」與「亂世英雄」的角色是隨著時間不斷調整的。

70年代：

國際金價唯一的推手就是黃金的傳統價值

關於此點，我們可以從70年代談起。當時整個政治、經濟變化，足可證明「避險天堂」與「亂世英雄」所言屬實。兩次石油危機、伊朗人質事件、蘇俄入侵阿富汗等國際危機事件，使得當時的國際金價，隨著傳統認知裡「避險天堂」

與「亂世英雄」因素而起舞，多數人購買黃金的主要動機都是因為傳統價值裡的戰爭、油價或通貨膨脹等因素的影響。

更重要的是，當時的國際金融操作行為比現今的商業市場單純，所能投資的金融商品不如現在豐富，選擇性很少。投資商品的技術也相對單純，當時先進國家的國力，也許和現在某些亞洲國家相當，還在慢慢發展當中。所以，在70年代時，主導國際金價的唯一推手就是黃金的傳統價值，也就是完全的「避險天堂」與「亂世英雄」。黃金具有對抗通貨膨脹與戰亂的特性，反映在當時的金價就如同坐上雲霄飛車般持續上漲。

80年代：

「避險天堂」與「亂世英雄」的角色，有了新的詮釋

到了1980年1月，黃金傳統價值的影響發揮到了極致，國際金價高達每盎司約850美元的價格，當時的盤終最高價達875美元。

接下來的80年代是一個充滿變遷的時期。傳統價值雖然依舊存在，但是影響力卻逐漸消失，雖然當時仍有許多投資人相信，需要黃金來對抗通貨膨脹，或是利用黃金來進行避險的動作。80年代後，也就是1982年後，美國經濟改採供給面經濟學派的思維，也就是俗稱的「雷根經濟學」。當時美

國總統雷根以減稅的方式，企圖提升美國本土產業競爭力，培育新興產業，刺激交易市場上資金的大幅流動，鼓勵民眾擴大消費額度，而且工廠大量製造的結果，導致80年代的全球經濟與金融進入快速成長期。

除了經濟面的發展外，當時最有名的政治發展就是「冷戰」時代的來臨。此時仍然有許多人懷念著過去的傳統價值，卻不知他們所信仰的價值已經慢慢消逝。歷史的轉折點就是1987年10月美國發生股災。股災發生後，國際金價雖然小漲一段時間，但是很快卻出現下跌的局面。風波過去後，金融市場的日益成長又導致國際金價逐步下跌。整個80年代所發生的事件，導致投資人對於黃金價值觀念的轉換，從過去傳統的「避險天堂」與「亂世英雄」的角色，再度走向新的詮釋。

90年代：

「十年黃金變爛銅」的黯淡歲月

在這個時期，人民心中對於黃金的傳統價值消失地無影無蹤，在新事件的演變下，對於黃金的全新交易價值觀逐漸成形。在政治發展上，由於走入後冷戰時期，當時的金融市場呈現欣欣向榮的繁盛狀態。再者，80年代的經濟成長，因此有相當高的資金陸續投入黃金開採的行列，使得90年代黃