

看清经济形势 聪明投资黄金



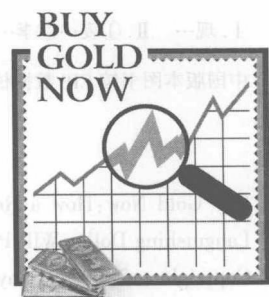
现在就买黄金

[美] 肖恩·麦奎尔◎著

金融危机呼啸而来，美元走弱，通胀风险近在咫尺
怎样保护你的资产，而且从中获益？



中信出版社·CHINACITICPRESS



现在就买黄金

[美] 肖恩·麦奎尔◎著

李 莉◎译

中 信 出 版 社
CHINA CITIC PRESS

图书在版编目 (CIP) 数据

现在就买黄金 / (美) 麦奎尔 (McGuire, S.) 著; 李莉译. —北京: 中信出版社, 2009. 6

书名原文: Buy Gold Now: How a Real Estate Bust, our Bulging National Debt, and the Languishing Dollar Will Push Gold to Record Highs

ISBN 978-7-5086-1534-9

I. 现… II. ①麦…②李… III. 黄金市场—投资 IV. F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 064730 号

Buy Gold Now: How a Real Estate Bust, our Bulging National Debt, and the Languishing Dollar Will Push Gold to Record Highs by Shayne McGuire

Copyright © 2008 by Shayne McGuire

Chinese Simplified translation copyright © 2009 by China CITIC Press

ALL RIGHTS RESERVED. This translation published under license.

现在就买黄金

XIANZAI JIU MAI HUANGJIN

著 者: [美] 肖恩·麦奎尔

译 者: 李 莉

策划推广: 中信出版社 (China CITIC Press)

出版发行: 中信出版集团股份有限公司 (北京市朝阳区和平街十三区 35 号煤炭大厦 邮编 100013)

(CITIC Publishing Group)

承印者: 北京诚信伟业印刷有限公司

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 13.25 字 数: 134 千字

版 次: 2009 年 6 月第 1 版

印 次: 2009 年 6 月第 1 次印刷

京权图字: 01-2008-3951

书 号: ISBN 978-7-5086-1534-9/F·1614

定 价: 28.00 元

版权所有·侵权必究

凡购本社图书, 如有缺页、倒页、脱页, 由发行公司负责退换。

http: //www.publish.citic.com

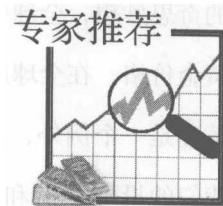
E-mail: sales@citicpub.com

author@citicpub.com

服务热线: 010-84264000

服务传真: 010-84264033

专家推荐



昨日黄金今再识

金融危机引发了全球各个不同的经济体、国家、机构、家庭和个人对自身资产结构的反思和财产安全的忧虑，也包括始作俑者——美国人。本书作者肖恩·麦奎尔就是其中的一个。肖恩·麦奎尔在书中诠释了金融危机发生的原因，从美国人的视角告诉人们为什么以及如何购买黄金。对当下正在与金融危机进行抗争的中国人来说，本书同样具有借鉴和指导意义。在人类社会中，黄金是国际公认的财富。黄金作为人类社会唯一的突破地域限制、语言障碍、宗教信仰、文化背景、教育程度、情感差异甚至是时空阻隔的资产，在布雷顿森林体系解体 30 多年后，重新进入世人的视野。这不仅仅是美国人自己偶然迸发



的奇思妙想，全球各地从来没有如此之多的人们把焦虑目光紧紧地盯上跳动的黄金价格。在全球所有大宗资源和资产价格几乎全都大幅缩水的背景下，唯独黄金是一个例外，这不能不说明人们不只是关注黄金，而且是行动，是购买。我们的投资渠道和品种太单一，市场太偏颇，对许多投资损失过半的股民和“基民”来说，《现在就买黄金》的出版正当其时。

美国次贷危机爆发的本质就是信用危机，因为次贷不仅是金融衍生品也是信用衍生品。信用体系的风险是几乎所有的普通百姓不甚了解的，但当你深入分析信用体系的风险后，你会对当前美国政府大规模增发货币来刺激经济的做法感到忧心忡忡。生产力的提高刺激经济发展，人们也在同步创造信用。在这个过程中，钞票、银行票据、商业票据、汇票、支票、相互记账甚至“白条”等都在发挥信用创造功能，起到流动性作用。一旦信用大厦垮塌，就会造成货币短缺，流动性不足。政府为弥补和维持经济的运行，就会开动印钞机来提供流动性。信用本身并不是生产力，依靠增发货币创造出来的只能是账本和报表上的数字，而不是真正的财富。信用货币具有价值的前提就是信用的存在，大量发钞会使货币的可信度大大降低。黄金与所有信用货币最大的不同就是——黄金不是任何自然人、法人和政府的负债，也不会出现信用违约，因此用有违约风险的信用货币交换黄金，首先满足的是人们的资产避险需求。

在当今全球财富已经信用货币化的时代，人们更多关注手中资产的数量，而忽略资产的质量。防止财富缩水早已成为普通民众投资的金融意识。防止财富缩水的最佳方法是分散投资组合中的信用风险。如果一个家庭的资产结构中大量持有股票、基金和债券，那么他的信用风险就会同质化。一旦经济出现大幅度波动，其资产将会承担极大的信用风险。因此，每一个家庭的资

产组合中应当配比多种风险相关度低的资产。如果我们相信未来的持续增长，那么需要购进股票；如果我们预期未来可能存在风险，那么需要购进黄金。当然持有黄金应当如收藏古董、字画等固定资产一样，金价也会涨涨跌跌，但这些固定资产涨跌恰恰平抑了信用资产的波动。我们应当建立起新的财富观念：一个家庭也好，一个国家也好，真正的富有不仅仅在于持有多少依靠别人信用的信用资产，而在于拥有多少本身可以“锁定价值”的财产。此次金融危机是对社会全体成员的一次风险教育，结构性风险在理论和实践上还需要做大量的探索。

近年来，国际间黄金的流向和流量开始出现由西方向东方倾斜，推动这一趋势的力量既有官方，又有源于民间。随着金融危机影响的深化，一波又一波金融机构破产、股市和债市暴跌。具有很强储蓄传统的中国人可将大量的储蓄存款转换成民间的黄金储备。小河有水大河满，民富则国强。金本位时期，黄金是货币之锚，是国际支付的最后手段，国际储备的最终形式。当前，黄金仍然是维系我们对金融市场信心的重要手段，是对抗信用货币体系各种风险的重要工具。我国从一个外汇紧缺的国家变成现在的外汇储备第一大国，使我国在国际上的地位得到极大的提高，使我们在应对危机过程中举重若轻。当前人民币已经踏上国际化征程，外汇储备的充足，黄金储备的支撑，无疑会使人民币的含金量提高，黄金和外汇与人民币的联姻将会加快人民币走向世界的进程。希望肖恩·麦奎尔的《现在就买黄金》这本书，能够吸引更多中国人涌入“藏金于民”的洪流中。

穆志谦

中国外汇管理杂志社主编

黄金投资分析师资格评审专家委员会委员



在 1980 年之前的 9 年时间里，黄金价格增长了 2 300%，这一增长速度是所有主要金融资产类别中最令人炫目的。如果 1990 年的纳斯达克指数能拥有与黄金相同的涨幅，那它就不会停在 2000 年 3 月 24 日 5 049 点的峰值，而是会翻番，超过 11 000 点了。黄金价格上涨的起因，是因为 1971 年的美国政府无法再维持黄金每盎司 35 美元的价格，而黄金价格持续快速攀升的原因，是因为在广阔的全球金融海洋中，黄金市场只占很小比例：只要少数投资家对黄金发生兴趣，就会使黄金价格迅速上涨，同时股票与证券发生衰退。在黄金自 1980 年之后落后于其他投资产品多年的今天，黄金产生的影响更为戏剧性，因为全球资产市场拥有资金高达 140 万亿美



元。世界上所有的黄金总价值大约为 3.4 万亿美元，仍然是全球金融市场交易额中很小的一部分。如果全球证券和股票总价值的 1%——大约 9 600 亿美元——进入黄金市场，贵金属价格就会飙升。这个数目是矿产业产量的 18 倍，并且远大于黄金市场一整年的交易量。在当前价格下，我们不会获得足够的黄金。如果黄金仍然以 30 年前每盎司不高于 850 美元的水平交易，想一想黄金价格突然飙升到每盎司 10 000 美元将会是什么样子？

尽管在过去 30 年里，黄金已经被大多数人认为是普通商品，但是黄金在几千年里一直作为世界货币，拥有无可争议的价值存储和计价功能。正如今天的美国国债或者美元一样，黄金也被认为能够规避任何金融风险，包括持有纸币的固有风险。但是自从 1971 年起，在这个不到人类文明 1% 的时间跨度里，所有的货币价值都采用了美元计价，美元的数量也不再受实体黄金所限，以往对此作出限制的布雷顿森林体系在这一年轰然倒塌。美元成为世界各国央行实质上的首要流通货币，成为全球货币系统的基础。美元被用来衡量其他货币，因此是任何有价东西价值的度量衡。美元事实上已成为世界货币。

但是世界货币并不那么令人满意。有个国家的领导人在多年前就说过：美元成为世界货币是一个“昂贵的特权”，因为它迫使其他国家去吸纳美国的债务，使美国赤字增大。但是在 20 世纪 60 年代，戴高乐认为越南战争减少赤字的结论下得为时过早，因为按照现在的标准来说，那简直微不足道。当时的美国拥有巨额的国际净资产，还拥有几乎全球财富储备的一半。而今天，43 年过去了，国家的金融条件完全不同了，美国吸纳了世界一半以上的储蓄并积累起当前的财政赤字——现在的消费比生产高出 6%——这样做的后果是，美国的债务增长达到了前所未有的程度。美国庞大的国际净资产变成了

高达 2.5 万亿美元的净债务。根据财政部每周报告，美国的国际外汇储备比墨西哥还要少。

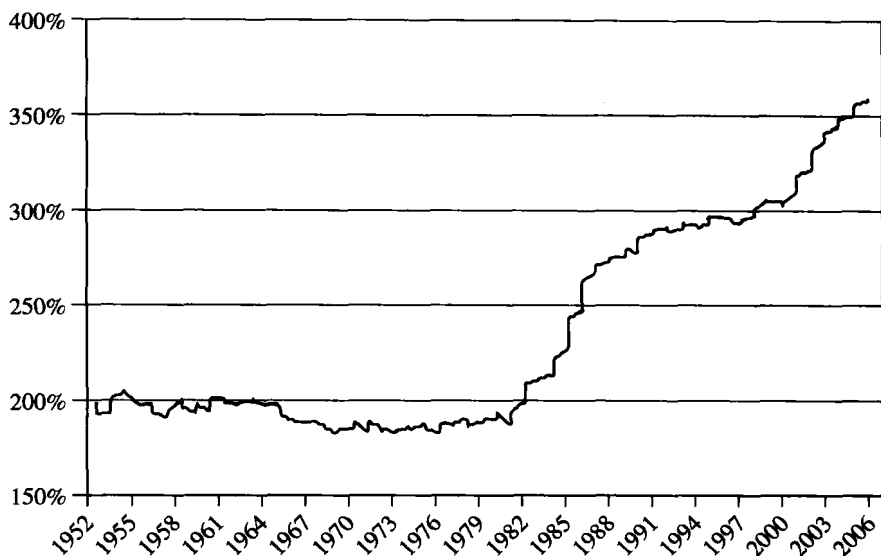


图 美国总债务占 GDP 的百分比

资料来源：总债务来源于美联储公布的美国资金流量表，GDP 来源于美国经济分析局

上图显示，美国债务已经增长到超过了国内生产总值的 300%，上一次达到这个标准的时间是 20 世纪 30 年代，当时有数千家银行倒闭。结合历史来看，这张图给人的感觉更加触目惊心。今天我们的 GDP 没有像 30 年代那样下降——那是因为我们的债务水平增长得更快。美国每拉动 1 美元 GDP 的增长，就要借助 5 美元的债务来实现。当国家债务飙升时，来看一看美国消费者的情况吧：他们无法负担沉重的赋税，也无法弃配偶于不顾，于是陷入了困境——在最近 10 年，家庭债务迅速翻番，而通胀调整后的工资却毫无长进。每年用于还债的钱占了工资的一大部分，还有一大部分用于负担昂贵的医疗



保健消费。

在过去的两个 5 年中，消费者债务每 5 年以平均 1 万亿美元的速度增长。而美国联邦储备公布的信息让人们欢欣鼓舞，将所有忧虑抛到脑后：资产价值，尤其是房地产的增值要远快于债务增值。但是，想想吧，是信用——收入并未增长——让我们比以往任何时候更加富有，但最近的丧失抵押品赎回权及房屋出售风暴却已经引发了自大萧条时期以来美国平均房价的首次下跌，而我们却仍旧宣称经济并未衰退，这简直令人难以置信。房屋是美国家庭财富的主要组成部分。既然我们无法追赶债务的脚步，也许现在是该好好看一看这个国家的资产平衡表的时候了，而不是一味地采用联储降息的方式——将透支更多的信用——来刺激经济。

美国的经济已经被债务压迫得如此扭曲，以至于资产负债表已然显现出美国走到衰退边缘的迹象，没有任何货币或是财政刺激政策能够使消费者再继续借款，这一情形或许就像 20 世纪 90 年代的日本或 20 世纪 30 年代的美国一样。世界上其他国家的中央银行承受着和美元一样的货币与债券通胀情况，它们会继续为美国的赤字提供资金吗？在最近 10 年中，各国中央银行的外汇储备被迫吸收了数万亿被赤字驱动的美金，用以向其自身经济体注入更多流动性，从而保持本国货币的竞争力。对于那些向美国出口商品的国家来说这样做是必需的，它们需要政府维持其卖方融资体系，因此必须储备美元并将其借给美国人，这样美国人就能够以低廉的价格购买那些外国产品了。但是中国的资产流动却越来越难以控制，通货膨胀压力也日益上升，这个我们目前最大的债权国家最终会不会被迫停止购买美元？

本书将分析金融市场上与我们目前困境紧密相关的重要问题。美国次贷领域的局部问题已经引发了总量达数万亿美元的信贷风险，它根源于不健康

增长的美国资产负债表：众多的消费者显然不能承受次级贷款所带来的巨大支付压力。现在可以肯定的是，拥有巨额抵押贷款的美国人开始陷入困境。到 2007 年，随着抵押贷款链的延伸，问题的严重性开始显现。美国的房地产行业总值达 22 万亿美元，作为其中翘楚的房利美和房地美股价在两个月之内损失过半。数十家抵押贷款公司倒闭，美国最大的抵押贷款公司——国家金融服务公司的股价也在人们的恐惧中急剧下跌，并且由于缺乏流动性而濒临破产。而如果美国经济不能承受以任何速率增长的债务，流动性问题就可能仅仅是冰山一角。

如图所示，依赖于信用贷款的美国宏伟的资产大厦自 20 世纪 80 年代起建立起来。在信用的支撑下，诸多富有成效的经济行为使我们更加富有。但是我们建立起来的货币体系和资产负债表一样坚固，而不断增长的债务随时会带给财政基础的灭顶之灾。

大约 60% 的纸质美元在美国以外的国家流通，大部分美国国债被外国人所持有。今天世界对我们的依赖比以往更甚，如果失去了对美元的信心，就没有人愿意为 6 500 亿美元的赤字提供资金，挽救我们于水深火热之中。一旦投资者抽离美国资产，其后果将是：利率和通货膨胀会飙升，金融市场急剧下挫，失业将会增加，经济很可能陷入严重衰退。美联储将无力回天，因为大幅度降低利率会对美元产生更深远的下跌压力，而现在利率已经处在有史以来的最低点；提高利率虽然可能加强美元的支撑力，但也会使我们债台高筑的经济更加衰退，不用多久，仍然会以美元削弱告终。

美国消费者成就了全球 50% 的 GDP。尽管中国等新兴市场的增长在全球经济中也扮演着核心角色，但世界对美国消费的依赖却比以往更强了。在 2006 年，美国的消费贡献了世界经济活力的 19%，在 1990 年这一比例是



17%，在更早的 10 年前则是 15%。如果美元汇率在主要的经济体中急剧下跌，这些国家将会遭受极大损失，因为汇率对其向美国出口非常重要。如果债券市场陷入混乱，任何资产在全球市场的流动大潮中都将无所遁形，那些可以保值的资产，比如黄金和其他稀有金属的价格将急剧上涨。在平稳的年代，对黄金的需求是逐渐增长的，但在主流货币发生危机的情况下，这种需求将会戏剧性地喷发。

本书建议购买黄金保值，以应对由美元引起的、前所未有的全球货币危机中逐步加深的风险。本书将评估美国的债务困境、房地产市场以及未来的经济格局，探讨经济学家密切关注并担忧的观点。当持有纸质货币的潜在风险增加时，黄金价格就会上涨，就像当前的情况一样，因为在金融市场上股票、债券和其他投资收益不足以补偿逐渐增加的风险。10 年期的美国国债只有 4% 的利息，这已经接近历史最低点。企业利润缩水度为 50 年来最高，这意味着股票市场很难上涨，经济增长将会放缓，金融领域将会忧虑重重，而黄金价格在过去两年里突破了每盎司 500、600、700 美元。

支撑黄金价格走强的原因还有很多。其中之一是黄金供应能力减弱。黄金是一种极难再发现的稀有金属，金矿的产量曾在 2001 年达到最高峰，但在最近 7 年内，全球冶炼黄金的平均成本上涨了一倍。几十年来，为了维持货币供应稳定以及树立对美元的信心，各国中央银行一直在全球市场上抛售黄金，而在最近两年里，它们极大地削减了对稀有金属的出售。在 2006 年，各国政府对黄金的出售量减少了 38%，尽管在 2007 年有所反弹。2007 年夏天，作为世界第二大黄金持有国，德国宣布了一个震惊黄金市场的决定：不再出售任何黄金，几个月之后西班牙也紧随其后。存在了几十年的黄金抛售政策可能就此终结，或许出于对美元价值下跌的考虑，或许因为经过几十年的出

售，各国中央银行持有的稀有金属需要购进的已所剩无几了。

有没有哪个国家的金融监管部门希望将 100% 的外汇储备放在纸质货币上？应该没有。在人类历史上，毫无例外，任何货币都会在黄金面前贬值。国际货币基金组织或许会因为筹集资金而出售黄金，这些黄金最终会被某些国家的中央银行买入。俄罗斯就是买家之一，而且是个不小的买家。而中国和日本——当前持有世界外汇储备多于两万亿美元——持有的世界黄金储备比重却不到 2%。一旦这些经济力量为了资产多样化而摆脱美元，将注意力转向黄金，就像投资领域目前的做法那样，将会引起世界的极大关注。

当供给削弱的时候，新的需求形式就出现了，这主要归功于黄金交易基金，它使得世界上更多的投资者通过点击鼠标来购买和持有大量黄金。黄金交易基金自 2004 年才开始交易，现在它已在欧洲和亚洲市场上崭露头角，迅速被大多数主流交易所使用。随着财富的增长，世界上最大的黄金市场印度，对黄金的需求也增加了。在 2007 年，中国公民——世界上最大的储蓄团体首次被允许进行合法的黄金交易。

黄金也是一项政治经济资产，金价飙涨会立即引起每个国家中央银行的忧虑。作为一个强烈的风险感知信号，黄金投资的急剧上涨必然会伴随股票和其他资产价值的下跌，这将会导致直接投资停止增长。在 1933 年的大萧条期间，惊慌的美国人和其他国家的人试图抛弃美元和其他主要货币，在这种情况下，美国政府被迫没收了黄金。请记住这些，本书的最后一章将会讨论各种黄金持有方式的优势和劣势，以及如何为将来进行财富保值。

尽管有人对购买黄金并不乐观，但你手中的这本书将为你指出在这个经济不稳定时期绝无仅有的投资机会。成为一个悲观主义者和对目前的经济状况感到悲观这两者之间没有显著不同。回顾过往，很少人认为沃伦·巴菲特



是一个悲观主义者，即使在他卖出投资组合的时候，甚至是 1969 年全部卖出的时候。对于市场短期的溢价来说，他绝不是一个悲观主义者。1969 年，这个聪明的奥马哈人解散了巴菲特合伙公司，投资者得到了他在此之前的 10 年中 5 次跑赢道琼斯工业指数收益的 1 100% 的回报。到 1970 年，资本市场价值瞬间损失近半。

在 20 世纪 60 年代，巴菲特为了逃离金融市场而投奔美元。现如今美元已经今非昔比，而黄金却变得越来越安全。



目 录

专家推荐 VI

序 言 XI

第一部分 前所未见的金融风险

第一章 65 万亿美元的巨额债务 3

触目惊心的债务 3

暴风雨前的宁静 4

津贴恐慌 5

第二章 致富的巨大障碍 7

家庭债务的快速攀升 7

为什么要储蓄? 8

坐以待毙的房地产 10

第三章 为什么这个世界会持续为美国提供借款? 14

最大的借贷者 14

美元与黄金的战争 17

美元陷阱 21

第四章 依赖外国:美国将无法掌控自己的经济前景 25

储备缩减与债务增长 25



储备热的潜在危险 27

货币的灾难 30

第二部分 房地产:经济风险的中心

第五章 房地产将把美国推向衰退 35

房地产繁荣的终结 35

不断下跌的房价 37

还贷的严重影响 39

第六章 负按揭的出现 43

幅度最大的信用扩张 43

暗藏危机的负按揭 44

第七章 紧缩放贷标准 47

新型抵押贷款的潜在风险 47

贷款利率还需下降多少? 49

第八章 增值套现行将末路 52

“居民自动提款机” 52

高水平消费的保障 53

无法套现的房产 55

第九章 房地产回报可能为负 56

曾经的乐观预测 56

亏本的投资 57

回报的破灭 58

第三部分 历时最长的经济繁荣即将终结

第十章 资产负债表的衰退 63

经济衰退论与经济乐观主义 63

亏损的损益表 65

通货紧缩之下的债务 69

第十一章 富裕的贫穷 74

免费的午餐 74

经济困境的来临 76

第十二章 下调利率会造成美元最终崩溃吗？ 81

利率与经济 81

美元崩溃的风险 84

第四部分 现在就买黄金

第十三章 金价飞涨正当时？ 97

黄金的沉浮 97

投资黄金的需求 100

金价会上涨吗？ 103

严峻的金融挑战 108

黄金的绝佳机会 112

第十四章 股票与债券的收益风险 115

债券的风险 115

股市上涨的风险 118

第十五章 稀缺的黄金 124

停滞的黄金供给 124

央行抛售黄金的动机 126

黄金减产与需求的增长 130

第五部分 如何购买黄金

第十六章 想要金融保险时 137

应该拥有多少黄金？ 139

购买什么黄金产品？ 141

避免欺诈的最佳方式 144