

避险效应催生“黄金时代”

全球范围内的流动性泛滥，再加上“货币战争”阴霾笼罩，使得黄金的避险效应更具魅力。由此形成了金价连连上涨并刷新高点纪录的强劲动力。

□中证

黄金避险效应主要源自于对持有货币贬值(即通货膨胀)的担忧，在此情况下，持有黄金无疑是上佳选择，而这必然支撑金价；反过来，资金对于投资标的(主要是大宗商品)价格下跌的担忧，也可能令黄金市场的吸引力增加，同样对金价形成利好。

●通胀预期拉高金价

回顾今年6月以来的情况，应当说和前一种情况更为吻合。

下半年以来，美国经济增速放缓，美元受此影响连连下挫。进入9月份之后，伴随美联储不断暗示将进一步放宽货币政策，美元更是无序贬值，并将所有非美货币推入被动升值漩涡。货币大战阴霾之下，各主要经济体纸币竞相贬值，投资者的投资选择也发生了变化，大批热钱流入中国等发展中国家，通货膨胀加剧；全球游资买入原油、贵金属、农产品等进行避险，抵抗

“货币战争”带来的风险。致使发展中国家通胀压力加大，全球大宗商品价格持续走高，而黄金作为对冲通胀和抵御金融和社会动荡的避险品种，更是当之无愧地成为最佳避险港。

那么，避险效应是否存在较为直观的表现方式？分析人士指出，高息货币如澳元、瑞郎等可以视为主要的避险货币，若他们

纽约黄金期货收盘价突破1350美元关口



出现上涨，可以认为此时的市场避险需求较大，而金价也往往在此时走高。值得一提的是日元，虽然属于低息货币，但其作为最主要的套利货币，由于可以用来融资买入高息货币，因此将其视为套利型避险货币或许更为合适。

如上所述，目前黄金的避险效应主要来自对美元汇率的担忧，另一方面澳元、日元、欧元等的上涨也使得投资者担心这些国家会出台更加宽松的货币政策，因此是对通胀的避险。的确，当前在包括美联储等都在考虑如何用增加货币投入来刺激就业和经济增长的时候，投资者尤其需要规避资产贬值的风险，而持有黄金则是最好的解决途径。这也正是当纸币价值不断整体弱化的同时，金市投资需求维持旺盛的根本原因。

●美经济决定黄金走向

值得注意的是，美联储不断释放重启量化宽松信号，对此不妨从以下三个层面来作解读：第一，美国经济复苏不理想；第二，货币将更加泛滥；第三，美元零利率政策将继续维持一段很长的时间。显然，上述三条无一不对黄金避险效应的强化大有助益。

“成也萧何，败也萧何”，避险效应不但成就黄金牛市，也是决定牛市能走多远的关键力量。鉴于避险效应下的投资需求是近期金价上涨的主要推动力，全球黄金咨询机构GFMS的首席执行官Paul在美国丹佛黄金论坛上表示，美国经济将在两到三年内恢复增长，美联储届时将需要通过利率政策重建其信誉。而一旦正利率的市场环境回归，黄金牛市将面临终结。

观点PK

罗杰斯：黄金牛市未完 索罗斯：陷入终极泡沫

全球知名投资大师罗杰斯近日表示，目前金价屡创新高暗示着大量热钱开始流出，金市的牛市远未结束。在未来5年至10年间，金价有望突破2000美元/盎司。

罗杰斯认为，此番金价上扬可以参照1980年代黄金的第一波牛市。随着主要经济体国家开始大量印钞，本轮黄金牛市有望回到那个时候的高度，这表示，经过通胀调整后的金价需达到2200美元左右。

罗杰斯仍然看涨“硬资产”，尤其贵金属与农产品。他指出：“国际金价有可能出现几个月的调整，但是黄金市场的牛市仍然远远没有结束。另一方面，我对于农产品前景的看好程度甚至高于黄金。”

与罗杰斯的观点截然不

同的是，国际金融大鳄、量子基金创始人乔治·索罗斯9月中旬再度警告，黄金已陷入“终极泡沫”。

实际上，索罗斯只是重申了他在1月29日在达沃斯世界经济论坛上发出的警告。他将黄金称为“最终的泡沫”，对投资者直言，尽管金价还会上扬，但“肯定的是不安全的，黄金的涨势不会永远持续”。

另据报道，索罗斯在今年第二季度又开始了针对黄金资产的避险举措。根据其掌控的索罗斯基金管理公司8月16日报美国证监会(SEC)的材料，该基金在今年4月至6月共售出了交易所交易基金(ETF)SPDR黄金信托的34.125万股；不过，该基金目前仍持有524万股，价值相当于16吨黄金。(证券日报)

●权威声音

中国黄金需求十年翻番

世界黄金协会WGC在其刚刚公布的报告中称，在未来十年内，中国的黄金需求量将会翻番，主要的需求增长部门将会是珠宝行业和工业需求。

WGC认为推动中国黄金需求增长的最重要动力就是中国经济的稳固增长，国内

消费正在取代出口作为增长的发动机，整个需求的增长也会带动黄金需求的增长。

相关资料显示：去年中国共消费了347吨的珠宝，高于全国黄金总产量约30吨左右。但人均占有量来看，中国则靠近末位。(和讯)

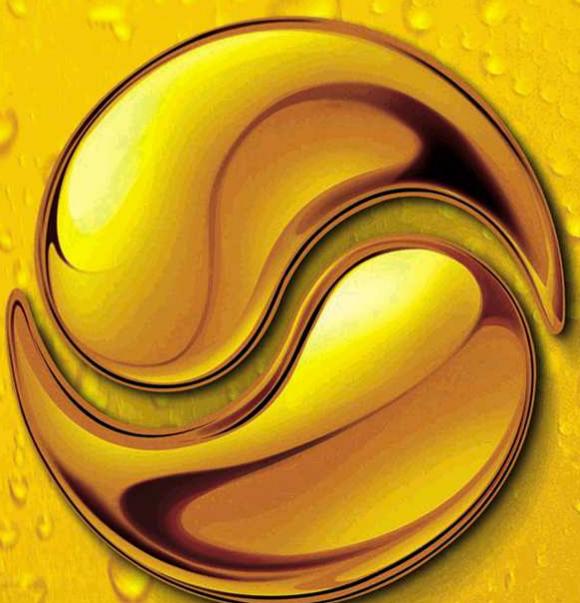
 深圳发展银行
SHENZHEN DEVELOPMENT BANK

聚金宝

交易黄金在深发
投资收藏两相宜

个人实物黄金交易业务

- 完美的黄金品质
- 超低的准入门槛
- 更低费率的T+0
- 先进的交易平台
- 方便的交易时段
- 投资收藏两相宜



黄金投资有风险，请谨慎入市
深圳发展银行在法律允许范围内保留最终解释权和修改权。