

罗杰斯“看多” 索罗斯“看空” 巴菲特“看也不看”

# 黄金疯狂12年,泡沫?牛市?

本报记者 崔滨

“乱世买黄金!”当14日美国推出第三轮货币量化宽松QE3,让黄金有了冲击每盎司1800美元高位的动力时,市场在惊叹黄金牛市到来时发现,自进入千禧年以来,黄金已走过11年的上涨历程,而且正在冲击12年这个纪录。

回望黄金疯狂的12年,“再创新高”与“警惕泡沫”间的博弈始终未曾停歇,而举世公认的三位投资大师巴菲特、索罗斯和罗杰斯,也对黄金这个独特的商品表现出截然不同的态度:一个唱多,一个看空,一个轮空。



## 罗杰斯:坚定地唱多者 黄金是现实需求的寄托

自1971年黄金不再作为货币而是贵金属商品进入交易市场后,金价就一直起伏不定。然而不论如何波动,吉姆·罗杰斯一直是黄金坚定的拥护者,而正是他对黄金20多年的唱多,成就了他传奇投资履历中浓墨重彩的一笔。

1980年1月21日,是国际黄金第一轮牛市的开始,受困于当年美国经济衰退,通货膨胀严重,黄金价格一路暴涨至852美元/盎司的“天价”,短短半年内涨幅超过100%;但随即又迅速跌落并迎来了长达20年的熊市。

10年后的1990年,作为“量子基金”的创始人之一,已经在投资界声名鹊起的罗杰斯,正进入到他环球旅行的尾声。当罗杰斯旅行至当时的前苏联时,他发现那里的居民正在疯狂抢购黄金饰品。这激起了罗杰斯的好奇心,他去拜见了前苏联最大的金矿开采组织的头目,在他的接触中,罗杰斯坚定了自己投资黄金的信心,并确立了贯穿他整个投资生涯的一条原则——“不管赌什么,永远跟中央银行相反,永远跟现实世界一致。”而在那时,最需要回到和现实世界一致水平的商品,是黄金。

此后,罗杰斯开始坚定地唱多黄金,并身体力行买进各种黄金产品,按照他的说法,“我没有抛售过任何持有的黄金,如果黄金走低,我选择入市增持。如果大幅下跌,我将增持得更多。”

而时间也给了罗杰斯最好的回报,当时间进入2001年,美国互联网泡沫的破灭和那场震惊世界的“9·11”恐怖袭击,让人们对美国经济的信心严重受挫。已经跌入谷底,价格仅有256美元/盎司的黄金开始发力上扬,到2005年,受原油价格一路走高,美元持续贬值等因素影响,黄金价格已经创下了24年来新高至500美元/盎司。

对于自己坚定地唱多黄金,罗杰斯认为,黄金几千年来一直是传统的保值手段。它可能会在某个相当长的时期内落后于购买力。但在恶性通货膨胀来临时,它的保值功能会给人以信心。“也许今后会有其他更好的保值手段,但我还不能确定它是什么。”

## 索罗斯:避开黄金的泡沫 避风港虽好,不宜久留

和罗杰斯齐名的投资大师索罗斯,却是一贯的看空者。

2010年正是金融危机深度影响全球经济之时,避险保值功能突出的黄金已冲击到了每盎司1300美元以上的历史新高。而就是从这一刻开始,索罗斯抛出了他的“黄金是终极资产泡沫”的论调:“当我看见泡沫时,我会买进。等到泡沫成熟了,就会沽出。”

索罗斯眼中的泡沫就是黄金,从2009年开始,保持了8年上扬曲线的黄金价格突然加速前冲,在索罗斯看来,黄金价格的显著上涨,除了实际需求中对经济增长乏力风险的对冲外,还有一部分上涨的动力来自于危机暗布的金融创新,随着金价的持续上涨,各种挂钩黄金的指数基金、理财产品层出不穷,吸引了众多中小投资者的加入,这些资金固然推高了黄金价格,但一旦出现下跌,损失也会很大。

出于对风险的控制,索罗斯在2011年的一季度,将所持的黄金资产削减了99%;并不断放出黄金泡沫将要破灭的言论,与坚持唱多的罗杰斯形成鲜明的两级。

尽管2011年黄金价格从1500美元攀升到1900美元/盎司,但到了2011年8月23日那一天,纽约黄金市场高达86美元/盎司的单日最大下跌,创下了国际黄金市场上的跌幅最高历史纪录,也彻底打乱了黄金疯狂的上涨。索罗斯的“泡沫成熟”,在这一天得到了验证。

不过,虽然索罗斯认为黄金市场被高估,并充满了泡沫,但人们还是发现,在高调宣布离场后,索罗斯又悄悄地杀了回来,到今年8月份,索罗斯旗下的量子基金所持有的黄金信托基金,已经比今年一季度的持有量增长了两倍还多。一个月后,美联储推出的QE3,再度刺激黄金价格冲击1800美元/盎司的高位,精准踩中新一轮黄金牛市的索罗斯,浮盈超过几亿美元。

## 巴菲特:无用的黄金 牛市,跟随还是离开?

当罗杰斯、索罗斯两位投资大师,一次次在黄金市场为自己的声名增光加码时,被誉为“股神”的巴菲特,却罕见地保持着远离黄金的姿态,以至于多年来一直被争论,在索罗斯回归唱多黄金阵营后,巴菲特会不会是当今投资界坚持“黄金是泡沫”的最后一人。

其实,“股神”也是人,正像巴菲特曾经投资过中石油和比亚迪这样的股票一样,巴菲特对黄金的退避三舍,正是由于他在黄金投资中受过最深的伤害。

“黄金怎么样?这是一个经典的泡沫呢,还是什么?”当《财富》杂志在2010年10月采访巴菲特时,他对黄金给出了下面的回答:“瞧,你可以把世界上所有已经开采的黄金堆起来,也就是一个不大的金属块。按照目前的金价,这个金属块可以换全部的美国耕地,再加10个埃克森美孚,再加上1万亿美元现金。你愿意选哪一个?谁能产生更多价值?”

作为一个虔诚的价值投资者,巴菲特只对可口可乐、卡夫这样拥有稳定持久增长前景,又有健康的现金流企业抱有信心,正像他自己说的,“在黄金数量固定的情况下,它没有实际用途,其价值完全取决于其他人愿意为它付出多少;很少有大宗商品未来半年到一年的走向是我们知晓的;人们喜欢追涨,而从较长时间来看,这并不是致富的办法。”

的确,就像无数宣称“黄金无用”的经济学家们的论调,当黄金与货币脱钩后,哪怕它拥有数千年的世界第一货币头衔,如今的黄金都只是作为一种贵金属,成为市场交易的对象;而且,不论从其产量到实际用途,白银、铂金、钛、铌等其他贵金属的投资价值,甚至都要优于黄金。然而,在当前世界经济复苏乏力之下的金价暴涨,再一次使人们重新打量那个古老的命题:“黄金究竟是否还属于货币?”

黄金,这种古老的货币与独特的商品,在过去的11年中,以前所未有的速度进行着价格的飙升。也许再过数十年,随着世界经济缓慢进入新的景气周期后,我们才能重新认识罗杰斯、索罗斯和巴菲特的黄金投资理念。但面对眼下强烈的恐慌情绪和巨大的财富效应,人们的眼光恐怕还难以从闪闪的金光上移开。而走进第12个增长年份的黄金,也将继续在“泡沫”还是“财富”的争议中,震荡前行。

(上接B01版)

## 拯救A股呼声愈发强烈

“10年前入市时,沪指在2000点左右,10年后的今天,沪指还是2000点,让人情何以堪!”一位名为“伊水”的股民在网上留言。

“伊水”说,以前说过大盘到2000点就毫不犹豫冲进去,可是现在又举棋不定了。诚然,跌破2000点不可怕,可怕的是中国投资者的信心也跌破了。

股指频频创新低,投资者纷纷离场,A股遭遇“凄风冷雨”之际,拯救A股的声音愈发强烈。

恰在此时,一场名为“寻找中国股市振兴方略高峰论坛”日前举办,“拿什么拯救你,中国股市”成了热论的议题。不少参与者认为,过于重视融资是中国股市的症结所在,建议控制新股发行节奏,直接暂停新股发行、新股集中发行、市值配售发行、慎重引入国际板,让圈钱公司承担对应责任等。

除了民间的讨论,更有学者上书建言。中欧陆家嘴国际金融研究院执行副院长刘胜军近日致信证监会主席郭树清称,“眼下的股市低迷,折射出投资者对股市缺乏‘三公’的失望情绪。整体而言,中国股市依然是圈钱的市场,财富不公平再分配的游戏场,而非价值创造的市场。”

刘胜军呼吁,证监会需要做的,决不是技术性救市(暂停IPO、降低印花税、鼓励资金入市等等),而是制度性救市。首先,证监会应下决心来一场“灵魂深处的革命”,放弃IPO审批这一巨大的权力,把上市选择权交给投资者,从实质性审批转向“程序性审核”。其次,证监会应心无旁骛地保护投资者利益,严惩欺诈上市、内幕交易、不当关联交易等违法行为。

## “底部信号”显现是否靠谱?

当市场情绪以致悲观绝望,一个名为“A股历史中的10大底部信号”的网帖却在坊间流传,引起了网友们的疯狂转载。其中,描述了底部信号的10种情况:

“长时间的下跌,且跌幅巨大”、“管理层救市口号不绝于耳”、“股市与宏观经济环境背离度大,市场过度反映宏观面,忽视一切利好”……

这个网帖声称从近期A股来看,这些信号正在逐一兑现。“10大底部信号”究竟有多少科学性以及可信度,目前尚无法考证,不过却引起了市场的热议。

“历史证明讨论股市振兴的时候就是买股的时候。”新华基金副总经理王卫东称,2004年到2005年、2008年底到2009年初的时候,投资者都在哀鸿遍野的时候,财经界都在说要振兴股市的时候,这时候就是长期投资应该要买股票的时候。

沪指跌破2000点,市场能否走出“不破不立”的走势呢?瑞银证券财富管理研究部首席中国策略师高挺认为,虽然资本市场仍然有不少需要进一步改进的地方,但是就目前市场的形势而言,其有效提振有待经济基本面的好转。市场上亦不乏对于中国经济未来走势的乐观判断。

高挺表示,由于经济下行的惯性很大,中国经济在四季度不会大幅回升,但基本面可能会走稳,呈现缓慢演化的过程,上市公司整体利润也会开始逐渐改观。

在高挺看来,随着四季度经济逐渐企稳,市场信心会逐渐显现,在目前市场一片悲观的预期之下反倒可能呈现温和偏正面的市场。但是大盘大幅反弹,超出前期高点的可能性不大,震荡区间多数将在上半年波动的范围内。

## 网传股市10大底部信号

- 1.长时间的下跌,且下跌幅度巨大;
- 2.机构和散户投资者均处于高度亏损状态,市场亏损面达70%以上,且亏损幅度较大;
- 3.估值已经到了历史最低位,30元的高价股不足100家,5元以下个股比比皆是;
- 4.大部分投资者对市场失去信心,对未来也不看好,悲观情绪严重;
- 5.投机力量大幅缩减,“一日游”行情频现;
- 6.新股上市即跌破或接近发行价,不论质地好坏,新股均没能得到市场的认可,价格定位低于平时;
- 7.管理层救市口号不绝于耳,且有实际性措施;
- 8.学者、专家人士等对股市的实质性和缺陷进行了多层次、多方面的剖析、批判及讨论;
- 9.有真正价值的股票已经拒绝下跌;
- 10.股市与宏观经济环境背离度大,市场过度反映宏观面,忽视一切利好。

