时事聚焦

近期的“黄金地震”出乎所有黄金投资者的意料，4月25日现货黄金报收于1467.42美元/盎司，涨35.60美元。黄金价格波动之猛，让人瞠目结舌。而随着市场各方的层层剥茧，人为操纵的“阴谋论”甚嚣尘上。

黄金背后真有阴谋么？

张 红 张国成

新华社发

黄金市场乱象丛生

4月25日现货黄金开盘于1431.82美元/盎司，最终报收于1467.42美元/盎司，涨35.60美元。而就在前几天，国际金价继4月12日暴跌4.1%后，4月15日再现断崖式插水，纽约黄金期价最低探至1356美元/盎司，跌幅超过9%，创下20世纪80年代以来最高单日跌幅。

在此之前，就已有一些国际投行连续释放出卖空黄金的消息，如“塞浦路斯可能出售黄金储备融资”，该消息一度引发黄金投资者对意大利、葡萄牙等欧洲国家可能效仿的担忧。

有观点认为，此次金价暴跌可能是大机构获利抛盘，导致市场跟风所致。南开大学滨海学院期货交易与管理副教授扈涛认为，在当代金融衍生工具泛滥的背景下，真正以避险目的对黄金投资的人比重甚少，而投机性的黄金投资成为市场主力。主流权威观点的导向、金融大鳄的一致性的投资动作，往往成为左右市场的力量，羊群效应的出现也就不足为怪了。

然而，在世界的东边，亚洲国家的人们似乎并不把黄金价格暴跌看成是灭顶之灾，也并未被西方金融机构做空黄金的行为吓破胆。不仅在中国的各大中城市，从印度到日本、越南、泰国、阿联酋、新加坡，这些天都出现了抢购黄金的热潮。

这种诡异现象的出现与亚洲人的理财思维方式有很大的关系。对于实物黄金的投资和收藏，亚洲人似乎天生着迷。在亚洲，不管是富人还是不太富裕的人，总要买些黄金储备，一作为财富象征，二以防不测。像阿联酋的很多商店、宾馆，买成吨黄金用于装饰大楼，他们不会因为金价下跌，就把黄金敲掉，回流市场。

除此之外，中国社会科学院全球宏观经济研究室主任张斌认为，黄金和美元对于投资者来说本来就是两种选择。美联储量化宽松政策退出的趋势，可能使美元对投资者更具吸引力。但是亚洲民众对于黄金的疯抢似乎表明，即使黄金暴跌，但是其吸引力依然远大于美元。

美联储才是主谋？

那么此次“黄金地震”背后的主谋到底是谁？学者宋鸿兵指出，4月12日出现的集中大规模抛售可以说是史无前例的，一定是有计划、有预谋的操纵行为。

矛头指向美联储。有分析认为，美联储透露出量化宽松即将结束的信息，是为了打压金价，迫使投资者退出黄金市场，转投美国国债，这样便能降低美国国债的收益率，进而减少美联储量化宽松的成本。也有分析人士指出，美国存在大幅打压黄金价格，借此缩水其他国家黄金储备，弱化其国家货币，从而彰显美元地位的动机。

有的专家就认为，黄金暴跌的背后是一场金融大战，黄金只不过是一个工具。宏皓认为，过去十几年，美国引导大量钞票进入黄金市场，把黄金的泡沫越吹越大。2012年，美国金融机构找到页岩气这个大产业，之后开始将原来投资黄金的资金在高位撤出。这样一来，美国印的大量钞票就让全世界的投资者用赔钱的方式消化了。同时，未来大家找不到好的投资渠道时，会有部分资金再追随美国的金融机构去投资页岩气，可谓一举多得。

但是独立经济学家汤闯新认为，美国的如意算盘打得太早了。他表示，美国以为只要把金价打下来，造成市场恐慌，人们就会把黄金抛出来，美国就可以顺势把出售的实物黄金买回去。可他们哪里料到，金价越跌，买黄金的亚洲人越多。中国和亚洲民众的黄金抢购潮，必然会对未来国际金价造成很大影响。现在的黄金市场就像一个汪洋大海，别说塞浦路斯那4亿欧元黄金储备全部抛出来，就是美国的储备黄金全部抛到市场，也会像10年前英国人抛出240吨黄金那样，原以为能把金价打下去，结果，就像把黄金抛到了汪洋大海中，不见一点浪花。

中国经济增速放缓才是真正原因？

UBS的黄金策略专家巴里认为：“所有的原因，都是骆驼身上的重负，而最后压垮它的那根稻草，是出乎意料的中国GDP减速。”扈涛也认为，中国经济数据发布之后，远低于市场预期8%的增幅，市场对全球经济的可持续性复苏产生了新的担忧。

中国社会科学院金融研究所研究员尹中立的观点与扈涛类似。他认为，从时间上看，4月12日国际上并没有发生什么利空黄金的消息，美元指数也十分平稳。但4月15日是中国公布宏观经济数据的日子，而公布的数据低于市场预期的。他认为这应该不是简单的巧合，中国的宏观经济数据提前泄露也不无可能。

但是他同时指出，如果说季度数据低于预期会对市场产生冲击的话，也只是短期的冲击，不会对市场产生如此强烈的震感。而真正让市场紧张的是政府对低于预期的数据的态度。新的一届政府正致力于调整经济结构，在化解金融风险上做文章，而不是简单地通过扩大信贷和投资来掩盖已经存在的矛盾。

值得引起注意的是，尹中立指出，自1996年开始，美元进入上升周期，接下来的故事就是“亚洲金融危机”。当前的美元走势及其基本面与1996年相当类似。从数据看，中国现在的房地产状况及宏观经济状况具备了亚洲金融危机爆发前的亚洲“四小龙”的一切特点。这是不是意味着金融危机即将卷土重来？我们不得不提高警惕。

外媒声音

《纽约时报》

金价下跌是由于一些允许大量投资商更容易地购买黄金的新金融工具的出现。最突出的金融产品是黄金交易所交易基金（简称黄金ETF），这种基金可以在证券交易所交易，其持有的黄金总量可以和许多国家的央行黄金储备等量齐观，只有少数几家最大的央行例外。

《时代周刊》

此次金价暴跌是人们对黄金价值的错误定义导致的。许多人持有黄金是因为他们对政府抑制通货膨胀的能力缺乏信心，因此，当黄金价格略微下跌时，人们纷纷抛售黄金，致使金价暴跌。

《华尔街日报》

高盛董事长吉姆·奥尼尔接受采访时表示，由于担心通货膨胀导致纸币贬值，投资者大量购买黄金这种可对冲货币贬值和物价上涨风险的非流动性资产。但现在供求关系已经发生变化，黄金抛售是迟早的事。

彭博社

金价下跌是因为，持有黄金的机会成本变得非常高，人们更愿意持有股票和现金，而不是黄金。市场认为风险已经下降的观点，促使投资者寻求能带来利润或有增长潜力的资产作为投资对象，而黄金已经没有收益，因此遭到投资者抛售。

福布斯

黄金暴跌都是美元强势惹的祸。这种金灿灿的金属在交易中应该与美元成反向波动关系。自2011年夏季以来，美元开始走强——美元与金价之间的动态关系被反转。2011年8月以来，美元的升势打压了金价。

《经济学人》

金价暴跌是由于塞浦路斯为应对债务危机而被迫抛售持有的黄金，而其他陷入危机的欧洲国家，例如意大利和西班牙等，也跟风抛售黄金，导致市场上的黄金供应量增多，供求关系发生变化。

《金融时报》

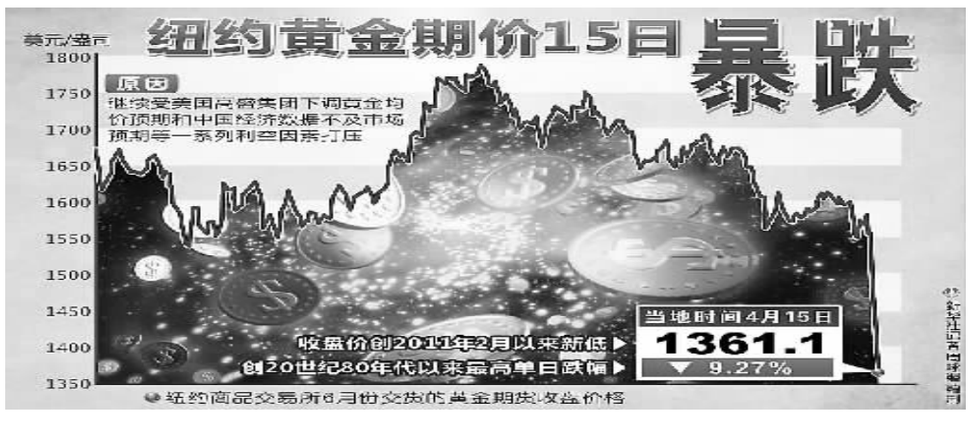
金价下跌可归结于全球经济复苏。随着全球经济，尤其是美国经济呈现复苏性增长迹象，投资者对全球经济信心增强，这导致投资者将资金转投股票等风险更高的资产，黄金作为避险资产的吸引力被削弱。

路透社

日本国债价格的波动性与人们大幅抛售黄金有关。日本国债价格波动，迫使某些持有人卖出其他资产，以符合其投资组合的风险模式。

（杨晓敏编译）

4月15日纽约黄金期价暴跌，有分析指出，这意味着持续12年的黄金牛市终结。 新华社发



天下熙熙 皆为利来

杨 宁

还有什么能比黄金更稳定地、直观地表现财富呢？世事变幻政权更迭土地易手红颜白发，黄金却一直黄灿灿亮晶晶沉甸甸，是所有人都认可的跨国界的贮值手段。它甚至直接刺激欧洲人发现了美洲大陆。有人说，经常去银行保险柜看望抚摸他的金条银锭，能给自己带来无与伦比的安全感，房产也无法与之相比。

金融危机5年来，黄金的行情波澜壮阔。然而，没有人能知道这轮牛市的高点在哪里。美国的复苏依然有人不断质疑，欧洲和亚洲的问题也都在暴露出来。

4月份，黄金市场更是让人屏住呼吸，一举跌破1500美元每盎司的区间，下探1321美元每盎司。众说纷纭，有人说是强弩之末，牛熊扭转。有人认为是一场集中做空的阴谋，尤其某公司的报告和某地的爆炸案都被列入了可疑的对象。

没人知道未来会是什么样子，不然他可以轻易主宰全世界的财富。但是，亚洲的普通人们以极大的热情入市抄底，折射出人们对于黄金稳定性的认可和对纸币的不信任。从北京到香港到孟买，民众万人空巷出手抢购黄金，用脚投票对抗空头。北京菜百（**如图**）的汹涌人流让人以为大家真的是在菜市口买菜。

本报记者 杨 宁摄

值此当口，法国兴业银行的阿尔伯特·爱德华兹4月25日拿出一份让人诧异的分析，表示黄金价格将反弹至10000美元/盎司，同时股市将走低，美国国债收益率将回落1个百分点。他认为，中央银行刺激措施将促使全球经济陷入衰退，并引发恶性通货膨胀，于是人们就会像日本那样对政策制定者失去信心。

10000美元？似乎有点飘缈。但是谁知道呢？今天的美元和当年与黄金挂钩的美元也早已经不是一回事。当年大家以为电影《大腕》里面关于房价的台词是疯人癔语，现在却已经成为冷峻的现实。价格波动的背后是什么力量在主宰操控，我们不得而知。但是从以往的粮价油价和股价来看，这世界上没有完美的市场。市场往往是绞杀与掠夺的地方，不见硝烟，财富已经转移。这样的例子太多。

罗杰斯说，“我已经反反复复说(黄金)会到1200美元—1300美元，那是因为在一个正常的市场上，这有30%-50%的正确性。”罗杰斯说他预料黄金在可见将来会下跌更多，但他预计10年期限上，黄金最终会上涨。

高盛、法兴、罗杰斯……天下熙熙，皆为利来。在血雨腥风的江湖上，他们都只为了一个利字。为了利润，资本敢于践踏人间一切法律。波动在高杠杆下会轻易让人破产跳楼，然而没有波动，就没有财富的流动。推特上一个白宫爆炸的假消息，让股市狂泻。有没有人趁机大举获利？战争、疾病、死亡都是市场的推手。而当年的“9·11”事件，背后又有多少故事，我们也无法知道。

黄金的前世今生

张国成

黄金：古老的货币

从吕底亚人第一个学会制币，到波斯人建立最早的“金本位”制度，再到艾萨克·牛顿把金币发扬光大，最后到时任英国财政部长的丘吉尔建立“金块本位制”，黄金在大概3300年的人类历史中扮演着货币的角色。

1944年5月，由美国策划召集西方国家，签订了《布雷顿森林协议》。布雷顿森林体系实际上是一种国际金汇兑本位制，又称美元-黄金本位制。根据协议规定，美元直接与黄金挂钩，黄金的价格由官方制定，每盎司黄金的价格为35美元，1美元的含金量为0.888671克纯金。从此，美元成了国际清算的支付手段和各国的主要货币储备。

但是，由于该体系先天存在的结构性缺陷，1971年8月15日，时任美国总统的尼克松宣布“美国已无力履行美国和黄金挂钩的国际承诺了”。自此，布雷顿森林体系彻底失效，人类有史以来第一次进入了法币时代——美元本位时代，金银则第一次失去了货币的角色。

1971——1980：冲破牢笼 金价飞涨

布雷顿森林体系崩溃后，美元和黄金脱钩，此后的黄金价格完全脱离了政府定价模式，由市场供求关系来决定。

1972年，伦敦市场金价从1盎司46美元涨到64美元；1973年2月，金价冲破100美元，是原来官价的3倍；1974—1977年，金价在130美元到180美元之间波动；1978年，伴随着石油危机，金价上涨到244美元。

1979年上半年，黄金价格引人注目地涨过了每盎司360美元，但随后的超越众人想象力的暴涨令世人目瞪口呆。由于世界通货膨胀情况迅速恶化，美国政府的债务也以惊人的速度增长，1979年下半年，黄金价格不断刷新一个个百元整数单位，直到700美元/盎司。1980年1月，当苏联入侵阿富汗的事件发生后，黄金价格被推上了有史以来的历史最高价：852美元/盎司。

1980——1999：20年熊市漫漫

进入上世纪80年代以后，随着美国经济的复苏以及通货膨胀率的快速下降，黄金价格也出现了大幅震荡性回落，此后便经历了近20年的漫长熊市。

1980年2月22日，金价重挫145美元，宣告当代首次黄金大牛市的结束。1981年，金价每盎司的盘势峰顶是599美元。到了1985年，盘势降到300美元左右。到1988年底，金价从1980年1月的历史高位跌去了52%。

进入90年代后，由于冷战时代终结，黄金的政治保险效用也消失了，金价走势继续疲软。尽管1990年海湾战争期间，金价一度从370美元反弹至417美元，但很快又往下打回383美元。到了1998年，金价最低跌至278.7美元，甚至已低于当时的平均生产成本每盎司315美元，世界上有一半金矿亏本。1999年7月6日，英格兰银行又宣布以每盎司261.2美元售出25吨黄金，消息宣布后金价随即跌破260美元，到8月26日，跌至251.9美元，创20年新低。

2000年至今：史上最大牛市来临

跌得越狠，反弹起来也就越猛。2000年以后，美国互联网泡沫破裂，引发了美国新一轮经济危机，大量避险资金重新意识到了黄金的重要性。此后“9·11”事件、阿富汗战争、伊拉克战争和美国次贷危机等一系列事件，一次又一次削弱了美国的国力，美国国债和财政赤字节节攀升，美元不断贬值，QE不断出炉。自此，黄金又开启了12年的大牛市，价格从每盎司260美元左右，一路上涨到1920美元。2008年金融危机引发的大宗商品遭遇恐慌性抛盘，也令黄金价格经历了几个月的小熊市，下跌幅度一度达到34%。不过，随着投资者对黄金避险需求的认可，黄金价格再度走牛。