

▼	黄金投资新时代-[美]詹姆斯·里卡兹(James Rickards)	
▼	黄金	
▼	黄金属性	
	• 商品属性	
▼	货币属性	(1) 60
	• 黄金没有发行人风险,因为它根本没有发行人。	(1) 61
	• 黄金没有商品相关风险,对于大宗商品,还需考虑其他风险要素。	(1) 61
	• 国际货币基金组织的力量源泉是其持有的3000吨黄金,以及国际货币基金组织成员国存放在美国和欧洲等国的黄金。	(1) 78
▼	避险属性	(1) 84
▼	从历史数据来看,黄金在通货膨胀时期和通货紧缩时期都表现良好,因为黄金代表的是一种真正的价值存储	(1) 111
	• 为什么黄金在通货紧缩的环境中也同样表现出色呢?	(1) 111
	• 当货币相对于黄金贬值时,它之所以能起作用,是因为黄金不能反击。如果美国试图使美元相对于欧元贬值,欧元区可以通过让欧元...	(1) 112
	• 黄金在每个投资者的投资组合中都占有一席之地、因为它是少数几种在通货膨胀时期和通货紧缩时期都表现良好的资产之一。黄...	(1) 113
▼	黄金和美联储	(1) 42
▼	美联储的资产负债表	(1) 49
	• 这些黄金券最后于1971年以每盎司42.2222美元的价格上市。使用这个价格和美联储资产负债表上的信息,它们可以转换成大约2.61...	(1) 50
	• 美元决定了人们对全球金融体系的整体信心,对美元的信心依赖于美联储资产负债表的偿付能力,而这种偿付能力最终却依赖于黄金。	(1) 52
▼	如何投资黄金	
▼	黄金市场	(1) 174
	• 黄金市场和股票、债券以及商品市场是很不一样的。	(1) 174
	• 另一方面,黄金市场的交易很清淡。交易清淡,意味着黄金的交易额相对于黄金的总规模而言非常小。这一点很特别, 因为交易清淡的...	(1) 174
	• 在黄金市场上通常有“美元涨则金价跌、美元降则金价扬”的规律。究其原因,一方面,美元是国际黄金市场上的标价货币,因而两者之...	(1) 14
	• 一般情况下,高价会刺激卖家进场, 以重建市场均衡。这正是我们在学校经济学课程中学到的供给需求基础理论。但是,如果“高昂的...	(1) 175
▼	黄金与股市缺乏相关性	(1) 186
	• 黄金和股票价格在不同的经济状况下走势不同,它们之间没有长期的相关性。	(1) 187
▼	黄金市场的基本面因素	58
▼	通货膨胀	61
▼	通货膨胀的确可以影响黄金价格,但从长期来看,两者之间并不存在很强的相关性。这主要是由两个基本原因造成的:	61
	• 第一,黄金并不像石油和钢材一样是消耗性商品,因而它对购买力的反应不同于其他商品	61
	• 第二, 经济增长时通货膨胀通常是最高的,而黄金投资也必须争夺投资资本。	61
▼	通货膨胀通常伴随着经济发展,只要通货膨胀不引起恐慌,黄金就会趋于平缓。	61
	• 在这种情况下,黄金投资者容易掉进价值陷阱。资本被收益更高的股票、债券和期货所吸引,而对黄金的需求就会变得疲软。	61
	• 相反,黄金的回归也可发生在反通货膨胀(通货膨胀率下降)时期,如2008—2010年的那段时间, 放似乎有违常理,但黄金与通胀之...	61
▼	当通货膨胀的情况超过正常的级别并且恐慌情绪开始升级时,金价就会按照我们的预期开始攀升。	61
	• 20世纪70年代末和80 年代初,美国出现了极端的通货膨胀率,而且没有伴随着经济增长,随后黄金对美元的价格就达到了历史高...	62
▼	决定通货膨胀是否会带动金价上涨的根本因素就是投资者信心。	62
	• 当通货膨胀出现在经济发展阶段时,人们的信心也十分高涨,那么黄金的吸引力就会相对减弱;	62
	• 然而,当高通胀伴随着较低的信心和较高的恐慌情绪出现时,就可以期待黄金价格的迅速上涨了。	62
▼	通货膨胀是影响金价的一个因素, 但不是所有类型的通胀都具有这种能力。	62
	• 在适度的通胀环境中,当黄金与高收益的资产类别进行角逐时,投资者对它的表现并不会十分看好	62
	• 相反, 当通货膨胀过高,或在不久的将来有望变得非常高,同时经济增长速度又较低时,黄金价格的涨幅就会扩大。	62
▼	汇率波动	63
▼	由于黄金(大体上)是一种货币,汇率波动对金价具有可靠的长期影响。	63

▼ 如果美元对其他主要储备货币的走势变弱,那么可以很放心地认为金价会同时上涨。同美元和欧元一样,黄金作为一种储备货币...	63
• 美元走势变弱时黄金的变化	63
• 如果美国以外的通胀水平高于其国内,则人们又会纷纷投向以美元计价的资产,从而使美元走强、金价受到抑制。	63
▼ 全球风险贴现	65
▼ 由于黄金扮演着安全港投资的角色,在投资者普遍恐慌的时候, 它的价格就会走势良好,而战争能够带来这样的市场条件。同时,战...	65
• 在2001年美国攻打阿富汗后,黄金就结束了长期熊市,这并非巧合。	65
▼ 并不是所有的战争和威胁都会对黄金市场产生相同的影响。若由美国欧洲、日本等国家直接参与的战争,其影响要远远大于较小...	66
• 1990年第一次海湾战争给金价带来了一个小高峰,但它的有限影响(与20年后进攻阿富汗和伊拉克相比)却使得投资者在短期内...	66
▼ 利率	66
▼ 当国债收益上升时,金价持平甚至下跌的可能性就会增大,相反,收益的下降对金价则有着积极的影响。	66
• 当2008年11月十年期国债的收益跌破长期的支撑后,金价迅速作出反应,在随后的两年内几乎翻了一番。	66
• 为了应对21世纪初的经济衰退,美联储开始大幅降息,从而导致长期投资者纷纷放弃低收益的债券、转而用黄金来分散风险。	67
• 投资黄金是需要钱的。这就意味着黄金对有收入潜力的债券,或者是会有分红的股票等其他投资产品十分敏感。除非有某些缓解...	66
▼ 黄金的供求	68
• 对黄金的需求主要体现在投资和购买首饰上。	68