

宋鸿兵：未来十年是投资白银黄金的最好时机



A 通胀是用货币蒸发盗走你的钱

不久前,郎咸平建议大家买黄金,认为黄金的价格从1980年850元涨到现在还没有赶上通货膨胀,他是用850元一个点,是一天的价格和现在相比,不是合理的。因为伊朗的人质危机,大楼恐慌,有一个尖峰,统计学中这样的尖峰应该被拿掉。应该从1971年8月15日开始算起,美元与黄金脱钩的时间算起,涨到现在1360美元,涨了30多倍。房地产从1971年美国的房地产均价2.5万美元,曾经最高的时候涨到2007年的25万美元,现在跌回到了17万到19万之间。就是在40年的时间里面,美国的房地产没有超过10倍。

郎咸平说中国的四合院在解放前是四两黄金,四两白银可以买一栋,当时中国没有建立起全国的统计物价的体系,当时说的一套四合院值四两黄金是哪一年,当时是否打仗呢,人们逃命来不及,哪还顾得及房子的价格,那样的统计数据是不能完全地体现问题。货币幻象下的美国股市从1901年到现在的变化情况,当美元和黄金挂钩的时候我们看到波动是这样的形状,后来为什么美国股市越来越好,年均回报率达到了12%,因为美元和黄金脱钩了,美元想怎么印就怎么印,当被印出来的美元充到股市,好像美元市场在赚钱,实际上是虚幻的财富,实际的购买力在下降的,投资股票是亏损的。如果我们用黄金的X光照个相,可以看到美国股票市场三次大的起伏,也就是黄金的价格,实际上是照妖镜,一照马上就会知道这个市场是怎样变化的,1929年的股票牛市,1960年IT泡沫,每次之后都会打回原形,而且会盘整20年之久,实际上并没有复苏。2008年的金融危机让我们处于这样的下降周期,要盘整多少年,如果历史的经验可以借鉴的话,我认为是十年以上。

用黄金来计价,120年前,在美国买一套房子,110个金币,一个金币一盎司,房地产一直在涨,远没有纸币衡量的涨得这么多。北京三环的房子今年是这样,去年是这样,结构没有变化,老了一年,凭什么从100万涨到200万,真的是升值了吗?石油也是一样,这些东西没有变,真正变化的是货币发行量,这样的情况下,对财富的感觉发生了错觉,造成了一种虚幻的感觉,觉得我的房子在升值,变的是货币购买在贬值了。

如果我们用黄金计价石油,从美元计价,好像黄金价格波动非常厉害,而我们用黄金计价石油,基本从2001年到现在石油价格没有变化,基本上都是稳定在0.08盎司。什么叫很好的货币,什么叫优质货币,黄金在过去的五千年之中体现了优良的品质,就是用它计价,各种商品高度稳定,大家使用美元废掉以后,完全搞债务货币,搞宽松政策,这样来玩今天的一块钱和明天的一块钱不是一回事,这导致了我们无论挣多少钱,最后还是不能退休,养不了老。我另外的一个朋友说,听了我的讲座回去算了一下,一家三口人,一年60万人民币,包括旅游、买车所有的在一起,如果退休的时候,要赚多少钱才能是60万的购买力,后来他说需要三个亿,等他退休的时候,一年挣三个亿才相当于今天60万的购买力。

如果大家对这个问题缺少非常深刻认识的话,现在存的钱,如果不注重理财,那是一种绝对的亏损,存一天亏一天,通货膨胀,我认为就是一个盗窃的游戏,在家里守了一箱子钱,小偷要到你家偷钱,翻墙越户把钱偷走了,通过货币蒸发实现的盗窃效果根本不用盗窃保险箱,就是每天取走你的钱。这就是问题出在货币制度上,我们如果没有能力改变货币制度,至少应该明白怎么做才能保护我们的财富。

如果用黄金来评判上证指数,道理是一样的。现在的上证指数跟1993年一样,中间出现过两次大的牛市,但是用黄金评价的话,现在跟1993年的购买力是一样的,也就是当把上海股市看成一只股票的话,用黄金购买的话,1993年能够买多少只股票,现在还能买多少只股票。

编者按

《货币战争》的作者、环球财经研究院院长宋鸿兵先生面对300余位高端投资者表示,美元将来肯定要崩溃,纸币贬值也是必然规律,即使是亿万富翁,如果不做投资,30年后也有可能吃救济。他认为,未来应对纸币贬值和美元崩溃的最好手段是投资黄金和白银,尤其是实物黄金和白银。

他说,三年前写了一本书叫《货币战争》,现在这个词居然成了各大媒体都非常关注的词,我想大家投资理财的时候可能还需要全球性的视野,很大程度上股票市场的暴涨,黄金白银的上涨,石油价格的上涨都是和这个事情有关的,准确地理解这件事情,对全世界未来的经济和金融的冲击与影响,可能对大家投资会有所帮助。所以做投资是需要学习和具有全球战略眼光的,才能在经济的波动周期中立于不败之地。

B 美国负债问题严重阻碍复苏

用一张图能够最准确地概括现在的经济情况,债务是一座高山,政府大力士推动着GDP往上推,美国采用的方法是错误的思路。本来金融危机的核心就是欠债,负债过度,而用借更多的钱解决危机,这只能使债务的拖动长度更长,当政府最后完全用光了自己的体力,还是会把自己压倒,所谓的债务衰退,政府是可以解决的。但是,哪怕美元,欧元在市场上都有一个隐形的额度,不是可以无限度地透支,当达到一定的额度市场会抛弃你。金融危机的根源都是债务违约的危机,因为房地产等产品大规模是负债,当这些资产出现暴跌,大量的违约行为导致银行的资金萎缩,银行是全社会创造信用的源头,没有信用就没有经济,是信用在推动经济,当这些机构受到问题的影响,开始紧缩信贷的时候,整个国家一定会出问题的。

格林斯潘曾经说,2008年的金融危机是1929年以来最严重的危机。这是全美国的总负债和经济之间的比值,1929年美国的全国总负债,我用的是总负债,很多经济学家用的是公共负债,应该把所有的负债加一起对GDP的比值才合理,1929年加起来是GDP的300%,现在的危机是375%,这是在1929年到后来的80年中没有出现的情况。简单地说,如果把一个国家比做一个家庭,一个月的收入

是有限的,而负债增长,远超过收入的增长速度,最后债务会越来越多,等到债务高到一定程度,每个月还本付息的钱超过收入的时候,就一定会违约。一个家庭是这样的,一个国家也是这样的。

老百姓过日子都能明白的道理,现在很多人并没有把这个问题看明白。美国在这样的负债情况下完成复苏是不可能的,无论用多少政策,背后还是需要增加债务的,1929年危机之后,美国用了20年的时间建杠杆,这次危机想不通过建杠杆就使金融危机走出来,经济高速增长回到以前的美好时光是绝对不可能的。为什么鲁比尼、弗克森这些人说第二轮绝不是最后一轮,还有第三四轮,摆明了要靠借更多人的钱解决问题。

这是2008年金融危机的图,2006年美国总的债务,私人政府的全部债务48万亿,两年之后变成57万亿,美国的GDP从13万亿增加到14.2万亿,两年期间美



C 2014年美元贬值黄金飙涨

2012年到2014年,美国将会面临难以逾越的问题,2008年积累的庞大债务被延期到2014年,到时候美元会大幅度贬值,或者是黄金价值会涨到非常惊人的价格。

这个时间点,2012年、2014年,如果看到3000美元一盎司的黄金不要感到惊讶,这是庞大的资金规模要求的,只有通过这样的政策才能解决问题。另外,更加严重的问题是美国的人口长期地老龄化,这是美国人口的出生区间,这一节是美国的婴儿潮,构成了美国劳动力市场的一半,这些人出生的高点是1961年,美国劳工部对此进行了统计,任何一个美国人,从20岁到80岁,消费总旺盛的时候是48岁,20岁刚才一毕业没有钱,48岁孩子大了,也有钱了,过

了48岁后,收入的预期下降,老人肠胃不好,各种消费会下降。

如果我们把这两个数字考虑在一起,我们会得到美国经济人口消费的周期和美国股票市场变化的区间,就是红线代表着美国人口消费周期所产生的消费力,黄线代表美国道琼斯指数变化的情况。股票市场,为什么股票会涨价,因为公司业绩好,公司业绩是



消费得来的,消费是源于社会的综合购买能力。美国1960年到1982年出现了一个消费的老化,1961年出生的人,到1982年进入旺盛的找工作、谈恋爱、大规模消费阶段,这帮人是借一个钱可以花两个钱的主,导致了庞大的消费高潮推动美国发展了28年,也是中国改革开放的28年。为什么我们取得了巨大的成就,是靠这批人消费拉动的。从1961年到2008年,48年过去了,这一代人的消费高峰期进入了老龄期,消费自然下降了,我们在红线的拐点之处,往后由于人口消费周期的下降,将会到2024年,有14年消费萎缩的周期,这个周期中美国的股市可能在涨,但是实际的增长,投资回报率是下降的。

如果说有什么东西是在量化货币宽松政策之下给大家带来的投资机会,我向大家郑重地推荐白银,这不仅不是货币宽松政策提供的机会,而且可能是你这辈子遇到的最大的机会。

(本文为宋鸿兵在沃德财富博览会的发言,有删节。)

■相关链接 |

美元贬值与“金本位”的复归?

□张宇燕

美元贬值的原因之一就是人们反复阐明的,也是宋鸿兵先生强调的美元超量发行。美元贬值的另一种表述是以美元计价的商品价格的普遍上涨,也就是通货膨胀。在讨论通货膨胀问题时,我总体上接受弗里德曼在《美国货币史》中得出的结论,即通货膨胀仅是一种货币现象,根源在于无节制地滥发钞票。当然,美国超量发行美元也是有理由的:既然可以通过让全球持有美元来获取铸币收入,那为什么不呢?外国人持有的美元如果永远在美国经济体外流通,那么这部分美元便成为美国的铸币收入。如果它们有朝一日还可能被用来购买美国产品与服务,那么这部分美元便是一种对美国的债权。如此一来,作为获取铸币收入结果的美元贬值,同时也意味着美国对外债务的缩水。换言之,只要美国铸币收入的绝对量没有减少,美国对外债务可以大幅缩水,并能够给自己的主要国际竞争对手造成损害,那么美元贬值对美国而言,不啻为一笔一石三鸟的好买卖。

在过去七年多美元贬值的原因之一在于欧元的创立。在欧元创立之前,欧洲各国的货币虽然也都做到了完全可兑换,甚至德国马克也在一定程度上扮演了储备货币的角色,但就整体而言,欧洲各国的货币影响力过于分散,不足以对美元构成挑战。在全球范围内分享更大份额的铸币税,应该是欧元产生的一个关键因素。

在讨论美元与欧元关系和国际地位问题时,有必要引入一个重要概念,那就是所谓的“货币的流通域”。据我所知,这个概念最早是由哈耶克于1937年在《货币民族主义与国际稳定》一书中提到的,其基本含义是指某一特定货币的流通广度或被接受和被使用的范围。显而易见的是,如果某一货币流通范围越广,对它的需求就越大,该货币的发行者获得的铸币税也就越丰厚。美元和欧元之间的关系就是这样一种类似“零和”的博弈。大家暗中较劲的对象就是货币流通域。从过去几年欧洲债权市场的迅猛扩张,到伦敦温室气体排放权交易市场的创立,这些都是欧元侵蚀美元流通域的最好例子。我隐隐约约觉得,真正的货币战争,与其说是宋鸿兵先生眼中的那种战争,不如说是国家间争夺国际货币流通域的竞争。

关于抛弃美元并代之以储备黄金问题,坦率说我没有深入思考过。直觉上讲,这是一个利弊权衡的问题。把外汇储备全部用黄金替代,好处是黄金毕竟是实实在在的东西,比起美元来至少感觉上更安全,价值也可能更稳定,我们的潜在金融风险也可以得到较有效的管理。虽然《货币战争》书中没有详细论证,但我觉得储备黄金的另一个好处在于,这可以于无形中缩减美元的流通域,并进而打击美元霸权,为建立更为公正、合理、有效的国际政治经济新秩序创造条件。但与此同时我们也要清醒地看到,实现如此大的政策转换,成本或风险也是不小的。历史地看,黄金价格波动相当剧烈,谁有把握准确预测一年或三年后的金价较之今天是高是低呢?作为储备货币的黄金流动性较差,不但没有利息而且保管成本还很高。即使下决心用黄金替代外汇储备,也有个时机和方法问题。中国现有外汇储备2万多亿美元。可全球的黄金可交易总量是多少?一旦这么大一笔现钱哪怕只是其中的一部分冲入黄金市场,金价那时会飚升到什么水平?同时我们还必须顾及到中美之间的战略关系。中国抛售美元造成美元的雪崩会引发美国何种反应?美国的反应对中国会产生什么影响?所有这些问题都是人们在思考“美元—黄金转换”措施时躲不开的问题。我们需要算账,需要精确地算细账。

(本版专题摘自《21世纪网》)

