



上海黄金交易所
SHANGHAI GOLD EXCHANGE

黄金的投资价值

www.sge.com.cn

2017年/07月/17日

货币属性



- 1、金本位下长期承担货币职能。
- 2、当前仍是重要**储备和支付手段**。全球现存的17-18万吨黄金中，约40%的存货用于央行储备和私人投资。全球储备资产中黄金占比位居第三。

投资属性



黄金是重要的投资资产。

商品属性



黄金价格昂贵、资源稀少，黄金饰品和工业用金的增长是带动黄金供需结构变化的重要力量。作为工业金属，黄金本身也有较强的使用价值。

表现之一

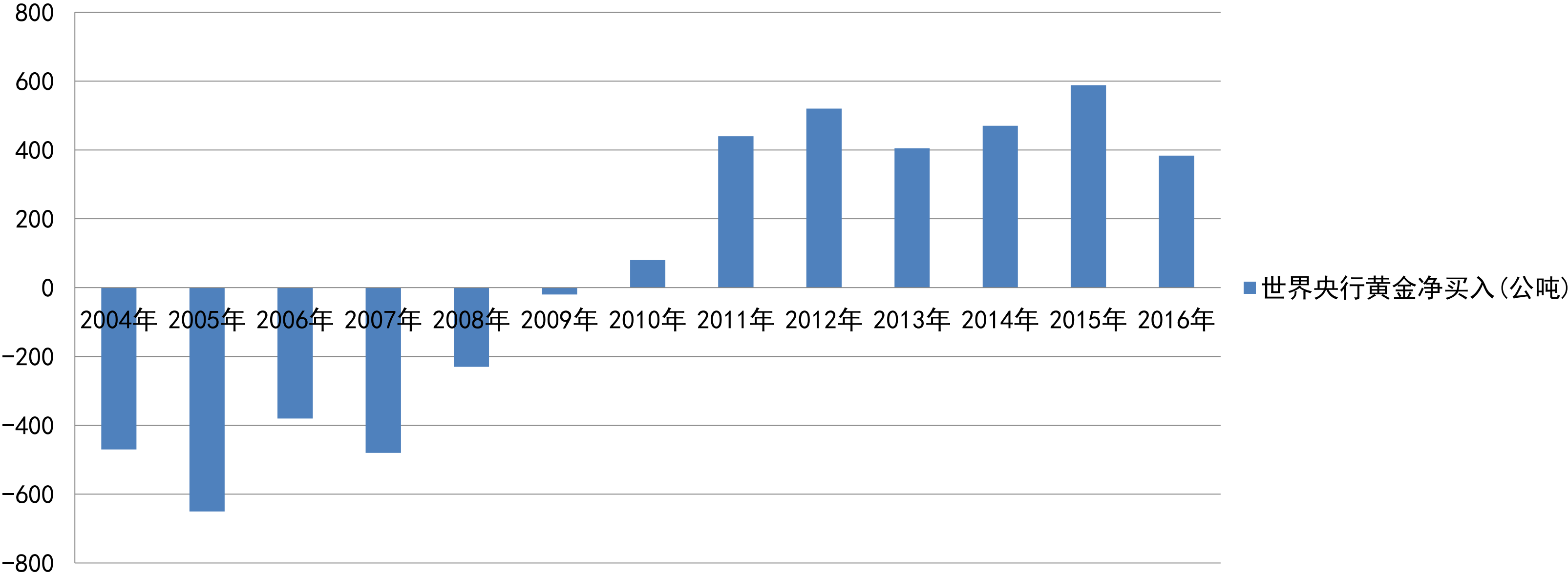
- 信用货币体系下，仍是重要储备和支付手段。全球现存的17.4万吨黄金中，约40%的存货用于央行储备和私人投资。全球储备资产中黄金占比位居第三。
- 中国黄金储量与国际接轨，2015年7月17日，中国央行宣布：截至2015年6月底，我国黄金储备1658吨。比2009年1054吨增加604吨，占外汇储备1.65%。
截止2017年5月，我国黄金储备已达1842吨。
- 自2008年以来，全球黄金储备稳步增长，截至2016年，全球央行连续8年成为黄金净买入方。



表现之一

各国央行已成为净买家

世界央行黄金净买入



数据来源: 汤森路透黄金矿业服务有限公司, 汤森路透, 世界黄金协会

表现之二

- 监管层面，BIS-3将黄金视同外汇管理。
- 巴塞尔协议3中对黄金与其他大宗商品要求明显不同，与外汇一致。

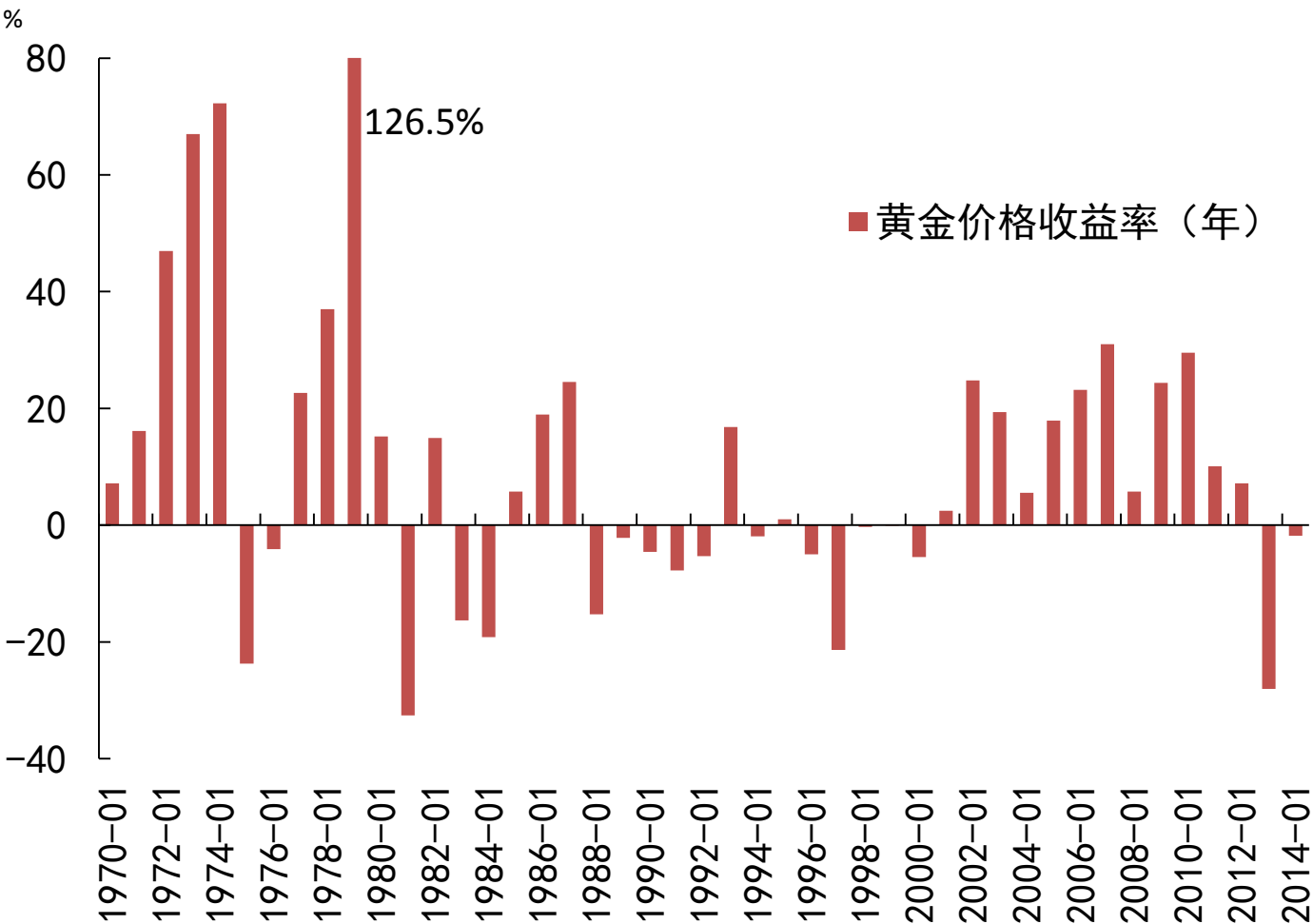
表现之三

- 美国犹他州也在2011年宣布承认黄金为法定货币，黄金的货币属性进一步得到恢复。



- 黄金在过去数十年一直保持较为稳定的年度收益，获取年度正收益的概率和绝对值都较高，是良好的长期投资。1970-2014年，黄金年化收益率为8.1%，与发达市场股票收益率相当。近20年收益波动比率明显高于其他商品。

1970年至今黄金价格收益率



黄金与其他大宗商品收益风险比较（1991—2010年）

	年化收益率 (%)	波动率 (%)	收益波动比
黄金(伦敦金)	6.6	15.6	0.4
S&P高盛商品 指数	3.6	21.7	0.2
轻能源指数	3.2	15.3	0.2
能源指数	3.8	31.2	0.1
工业金属指数	6.4	20.6	0.3
农产品指数	0.6	18.6	0.0
谷物指数	-0.9	22.3	0.0
活禽指数	1.0	13.7	-0.1
原油	7.4	34.4	0.2

- 从国际经验来看，在大部分时期，黄金价格和股票、债券相关性极低。将黄金纳入资产池，可以降低系统性风险，提高组合的风险收益特性。

黄金现货价格与美国股票、债券相关指数的走势（收益率）



黄金现货价格与美国股票、债券相关指数的相关系数

	现货黄金	标普500	巴克莱债券综合
现货黄金	1.000	-0.021	0.033
标普500	-0.021	1.000	-0.011
巴克莱债券综合	0.033	-0.011	1.000

- “乱世藏黄金”：作为超主权货币，黄金可以对抗任何主权风险。
- 历史经验显示，在危机阶段，各类资产的相关性大幅上升，加剧危机蔓延；但黄金却与其他资产表现出显著的不同。
 - 危机时期，在资产组合中加入黄金配置，可以有效降低资产组合的损失程度，提高抵御极端风险的能力。

金融危机期间中国黄金、股票、债券累计收益（2007-2012）

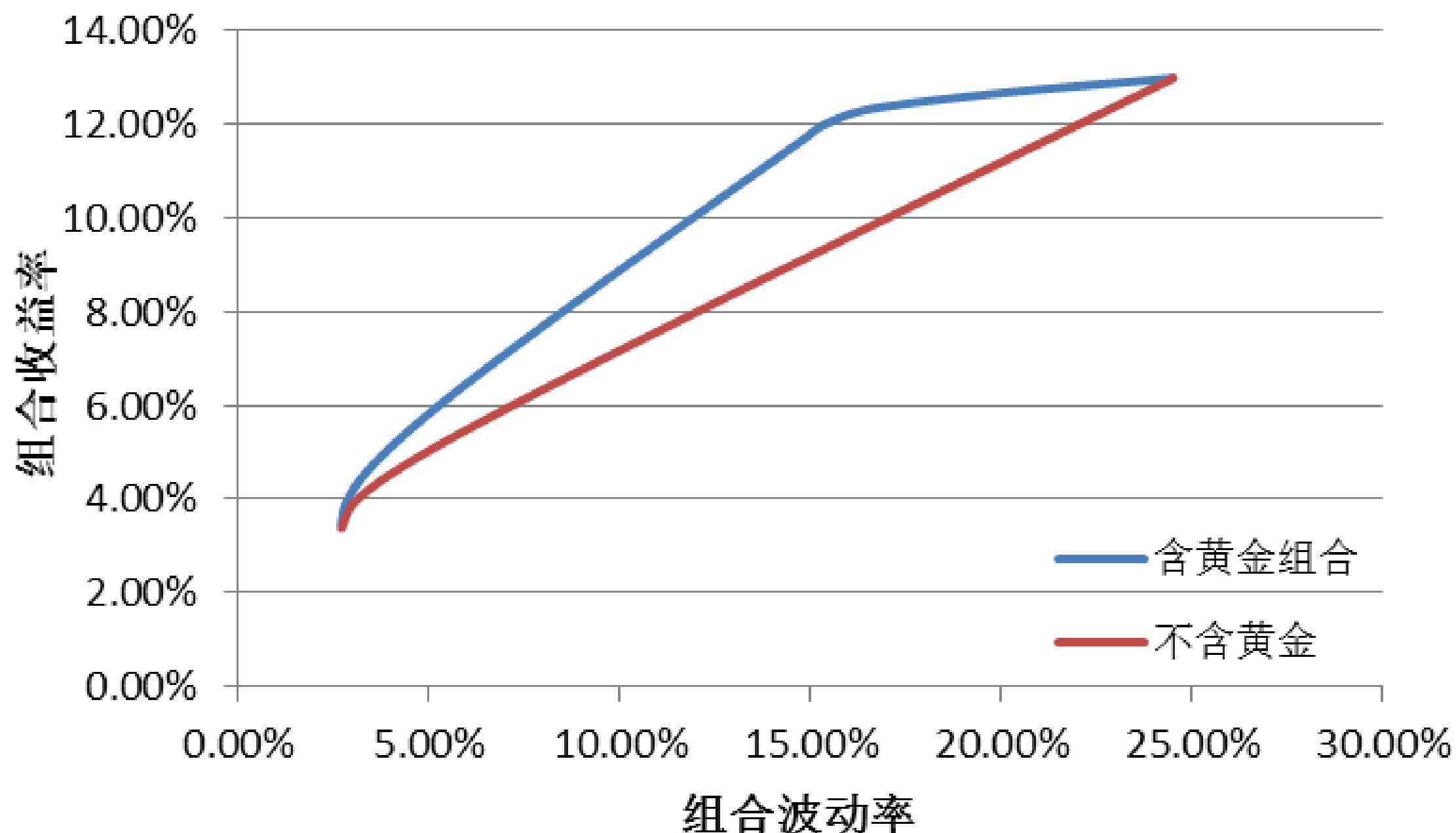
	黄金	股票 (上证综指)	债券（国债发行利率）	
			3月期	5年期
累计收益（%）	71.5%	-56.8	18	22

- 包含黄金的投资组合相比不含黄金的投资组合，不但表现出更强的抗跌性，而且在整个周期中都收益更佳。
- 世界黄金协会的研究结果表明，在墨西哥养老金资产配置组合中增加价值5%的黄金与原资产组合进行对比，证明配置了黄金的养老金资产组合年化收益率增加了28个基点（0.28%），资产组合的风险（波动率）降低了8个基点。同时，由于增加了黄金资产，资产组合的最大损失和期间最大跌幅都有所减少。

黄金对资产配置改善（以墨西哥养老基金为例）		
	配置5%黄金的组合	无黄金配置组合
收益率	10.9%	10.6%
波动率	5.09%	5.17%
收益波动比	2.15	2.06
最大损失	3.31%	3.74%
期间最大跌幅	7.11%	7.27%

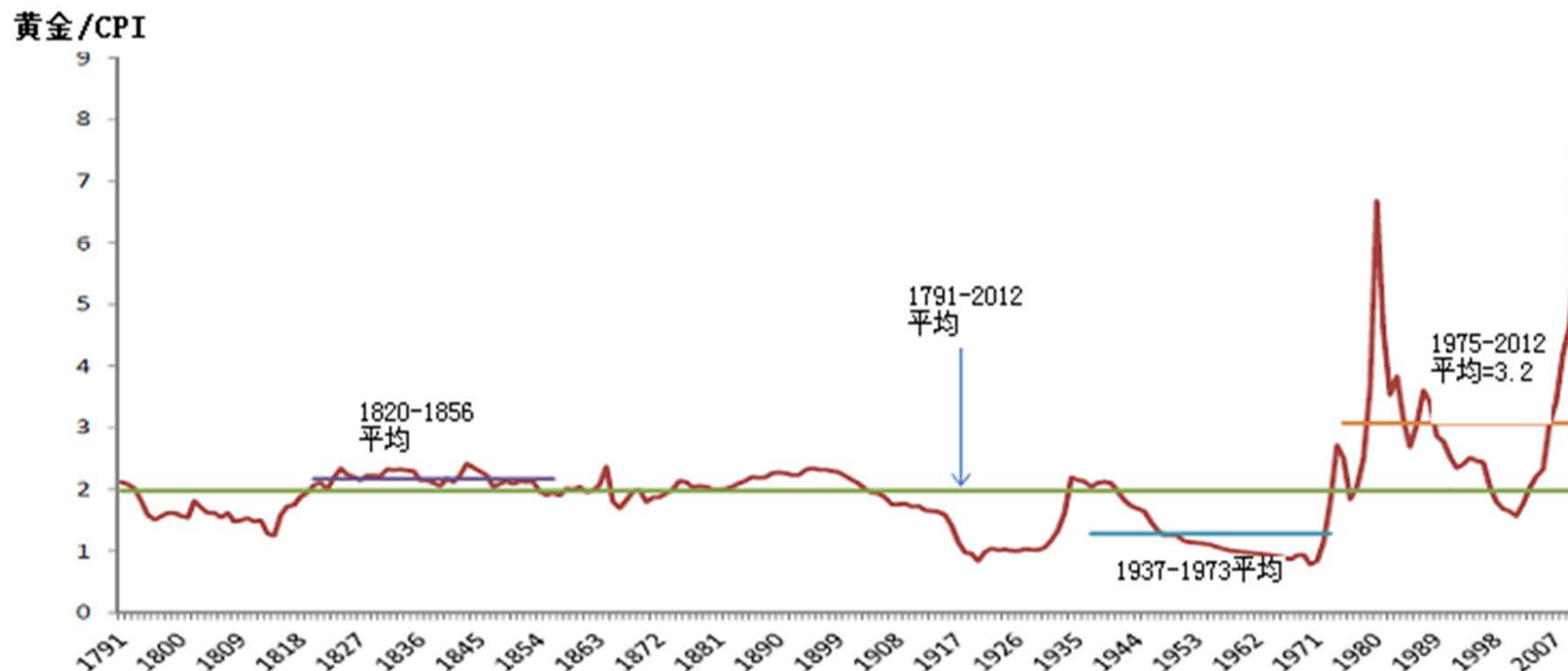
- 在国内资产组合中加入黄金同样可以显著推升资产配置的有效前沿。通过近十年数据进行模拟，证明国内经典资产组合中加入一定比例黄金可以在同等风险水平下提升资产组合收益率。

资产组合有效前沿（国内）



黄金的投资价值——黄金是良好的抗通胀资产

- 黄金作为超主权货币，相对比较中立，不易为货币政策操纵，且由于黄金的供给与需求相对稳定，当区域性通胀发生时，黄金价格走势受市场货币流通量影响，从而与通货膨胀高度同步，能够有效抵御高通胀风险。从长期看，以美元计价黄金/CPI比率一直高于1。

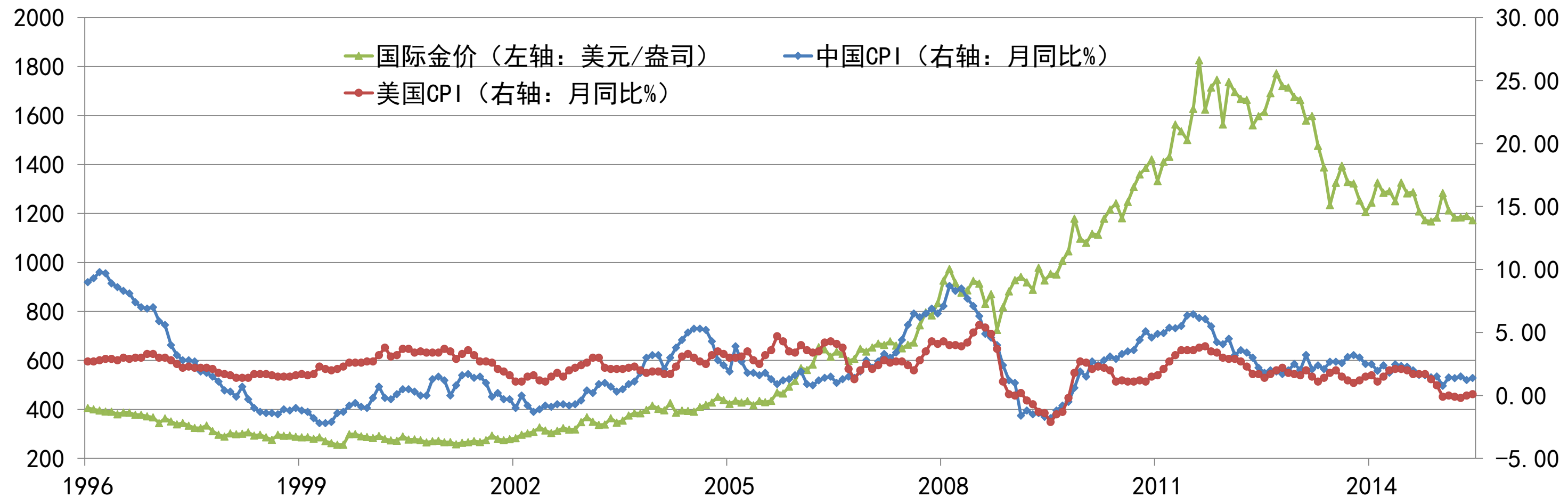


图：200多年来黄金相对于美元的真实价格

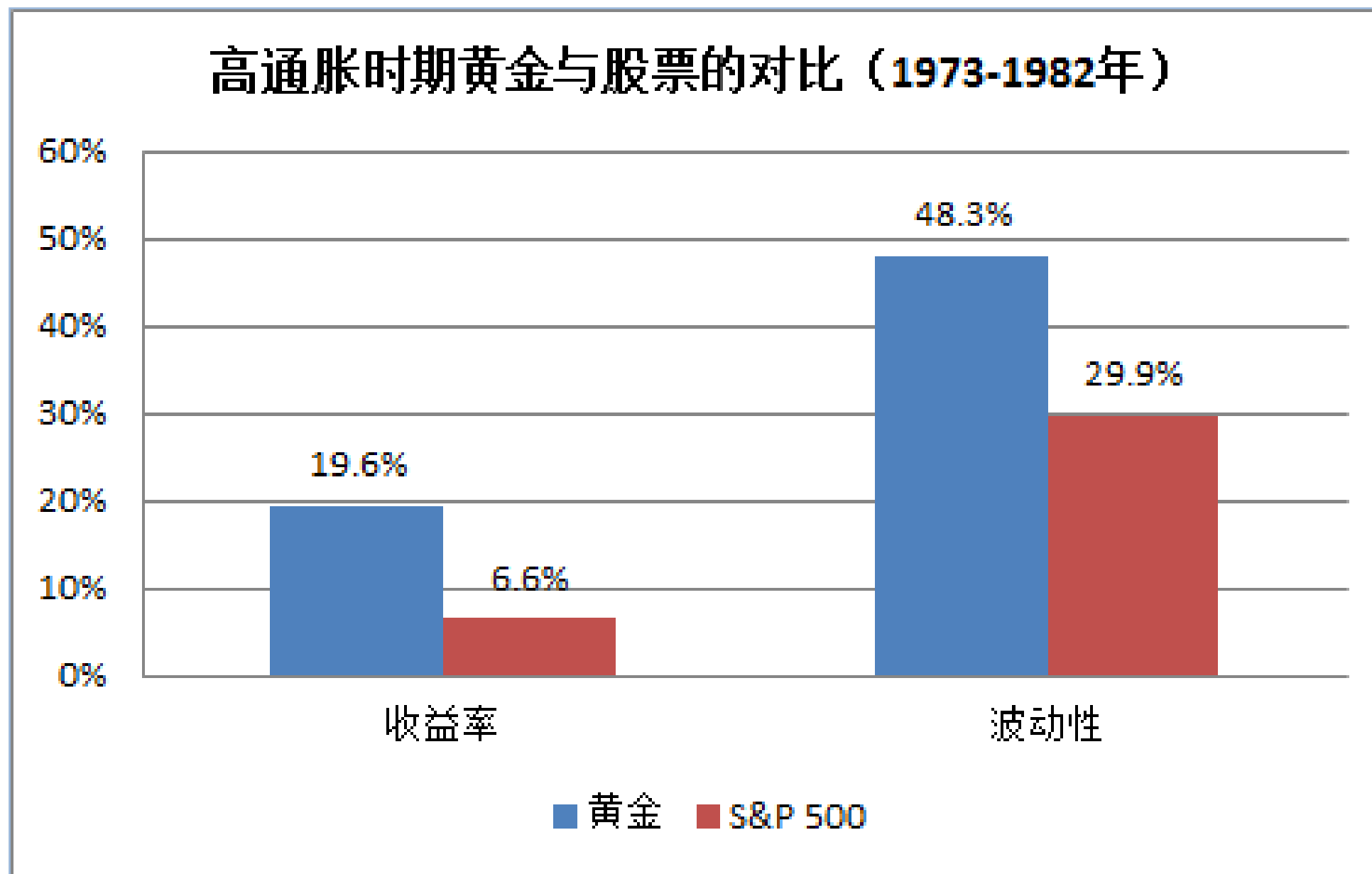
数据来源：Erb and Harvey, 经济史 (www.eh.net)

- 从近年金价和通胀走势情况可以看出，金价和美国CPI增速大体上走势相同，以人民币计价的黄金价格也与国内通胀表现出了明显的联动性。

国际现货金价与中美CPI增速



- 在高通货膨胀时期，黄金抵御通胀效应更为明显。
- 1973-1982年间，受石油危机影响，全球进入高通胀时代，黄金的表现明显好于股票。



	金交所黄金	股票	期货
交易方式	可多空双向交易	单向交易，只可先买入后卖出	可多空双向交易
资金利用	杠杆交易	全额交易	杠杆交易
基础资产	黄金，可便捷地获得实物	公司价值，受市场影响较大	农产品、贵金属等，但交割率低，基本现金平仓
其他	国际公认资产，多元化币种配置上有优势。抵押、过户便捷。	抵押、过户有手续和税费，人民币资产，不规避汇率风险。	波动率较高、较少以实物资产交割。

Thanks !

开启财富之门 引领金彩未来

Open the Gate of Fortune, Lead the Future of Gold

欢迎来到中国的黄金时代。

上海黄金交易所，为每个中国人的财富梦想喝彩。

作为中国贵金属现货及投资交易的国家级平台，上海黄金交易所（SGE）在全球拥有 200 多家会员、8000 多家机构客户、700 多万个人投资者，业已成为“中国的黄金枢纽、国际的金融纽带”。

我们不仅为您的财富梦想喝彩，更为您开启财富之门，以优质高效的全流程服务，满足您在黄金投资方面的多元化需求，助您实现财富梦想，愿每个中国人都拥有黄金般的美好未来。

上海黄金交易所，开启财富之门，引领金彩未来！





上海黄金交易所
SHANGHAI GOLD EXCHANGE

Thanks !

免责声明：

本演示文稿由上海黄金交易所制作，是为便于会员了解黄金市场发展概况及交易所投资者服务而进行的宣讲材料总汇。本演示文稿中涉及的信息均来源于公开材料，交易所对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。其中关于市场行情的判断及投资分析的观点均代表个人意见，仅供参考，不代表交易所立场，也不构成任何实际操作建议。

本演示文稿版权仅为上海黄金交易所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如应用发布，需注明出处为上海黄金交易所，且不得对演示文稿进行有悖原意的引用、删节和修改。

上海黄金交易所投资者教育及市场推广部对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。