

黄金闪耀时

黄金正在闪耀出光芒。

世界黄金储备截至4月份的最新数据出来时，不少人都眼前一亮：一些主要国家的央行，都在稳步地增加黄金储备。

最亮眼的是俄罗斯。自从提出把外汇储备逐步转换为黄金之后，俄罗斯一直在稳步增加自己的黄金储备数量。今年第一季度，俄罗斯买入了56吨黄金，去年一年它购买了274吨，这使得俄罗斯目前拥有的黄金储备总量达到2167.9吨，占其外汇储备的18%。

世界黄金协会的数据显示，过去10年俄罗斯的黄金储备一直在稳步攀升，并从2014年起增速加快。2018年，俄罗斯超过中国，成为全球第五大黄金持有国，仅次于法国、意大利、德国和美国。

整个2018年，各国中央银行总计增持了651.5吨黄金储备，同比飙升74%，这是1971年布雷顿森林体系结束后，各国央行最大的年度增持量。预测表明，各央行今年预期会增加700吨左右黄金储备。

央行黄金储备最高的目前依然是美国，拥有8133吨黄金；其次是德国，有3369吨；第三四五位分别是意大利、法国和俄罗斯，分别是2451吨、2436吨、2167吨；作为全球最大黄金生产国和消费国，中国今年3月底的黄金储备为1885吨。

黄金拥有稳固的资产价值，是应对不确定性的对冲标的。各国央行大规模增持黄金储备，最大的意义只能是，它们要为不确定性做好充分的准备。

放眼世界，不确定性的最大来源，惟美国而已。大家可能会注意到，各国大规模增持黄金的时间，与“推特总统”的履职时间，有着奇妙的关联。

黄金有非常特别的属性。由于它的稀缺性和优异的金属性能，自古以来就是资产的“压舱石”。但是在和平年代，长时间持有黄金意义不大。一方面它看得见的利益并不大，不像债券投资、实业投资那样，有相对固定的年收益可言；另一方面持有黄金的成本却非常高，它需要保安严密的金库，特定的温度与湿度等等。也就是说，不仅没有固定投资收入，反而需要不断支出费用。极端情况下，它很像是逐年损耗的“负资产”。

也正是因为这些原因，黄金价格波动很大。在近30年间，每盎司黄金价格低至200多美元，高到接近2000美元。除非特殊情况，各国央行一般不会过多储备黄金。当较大规模增持黄金时，也意味着不确定性在增加。特别是黄金一般对价美元，黄金增加意味着对美元信任度的降低。

俄罗斯就是一个例证。在“推特总统”上任后，俄美关系始终处于“压迫与反压迫”拉锯之中，俄罗斯提出把外汇储备逐步转为黄金，不无这样因素。2017年年中，俄罗斯外汇储备的46%还是美元，到2018年底就降至22%，与此同时则增加了300多吨黄金，基本是抛美元买黄金的节奏。

这样的趋势，在许多国家都存在。在2019年的头两个月，各国央行黄金购买量达到了2008年以来的最高水平，2个月里各国央行就增加了90吨黄金，远超2018年前两个月的56吨。中国人民银行也在稳步增加黄金储备数量，去年12月增加了9.95吨，今年1至3月，分别增加了11.8吨、9.95吨、11.2吨。

各国在增加黄金储备之际，另一个动向就是忙于从美国运回自己的黄金。由于最大黄金交易市场在美国，所以很多国家习惯将大量黄金储备放在美国，既便于交易结算，也与布雷顿森林体系建立时美国的主导地位有关。美国财政部宣称，这些黄金储存在美国两大金库中，分别是纽约储备银行金库和诺克斯堡军营。但最后一次审计已经是上世纪60年代的事了，此后所有再次启动审计的尝试，都被美国国会阻止，由此引发不少猜疑。

去年土耳其从美国金库运回了自己的黄金，德国和荷兰也步后尘，接下来意大利也打算效仿它们。俄罗斯媒体说，各国自身储备黄金的必要性在逐步提升。

有人曾经这样表述，美国正在消耗国家信誉，谁也保证不了，越来越随意的华盛顿会不会随心冻结别国的资产。

这让黄金看起来，有着更加闪耀的光芒。**■**