

黃金貴金屬 投資的第一本書

寶來教你入門必修課



劉宗聖・譚士屏・魏伯宇 —— 著

**Mc
Graw
Hill**

Education *Your Learning Partner*

美商麥格羅・希爾國際出版公司台灣分公司

作者簡介



劉宗聖

現任：寶來投信總經理

中華民國投信暨投顧公會理事
暨兩岸及國際事務委員會
召集人

中華民國退休基金協會理事

學歷：中國上海財經大學經濟學博士

美國威斯康辛大學

財務企管碩士

台灣東海大學經濟系學士

經歷：寶來證券（香港）總經理

寶來證券集團國際金融部

副總經理

寶來證券集團總經理室主任

獲獎紀錄：臺灣第二十屆十大傑出經理人獎——傑出企劃經理（2002）

臺灣第八屆證券暨期貨金犇獎

——傑出證券人才（2005）

臺灣第二十四屆十大傑出經理人獎——

傑出全球台商總經理（2006）

臺灣中華管理科學學會

呂鳳章紀念獎章（2007）

2007~2009 年亞洲資產管理雜誌

台灣區年度最佳執行長

（2008~2010）

2008年世界傑出青年華商獎（2008）

臺灣第十屆證券暨期貨金犇獎

——傑出企業領導人才獎（2009）

台灣「經理人月刊」

「最有價值經理人」（100MVP Managers）
（2009）

世界華人金融精英陸家嘴峰會 世界華人金融影響力獎（2010）

著作：

《Pension & Asset Management》資產管理月刊創辦人；並著有《ETFs：資產投資新趨勢》、《計量化投資策略：資產管理的創新與運用》、

《REITs：全球不動產投資信託操作策略》、《六大火紅基金——寶來投信總經理劉宗聖的獨門投資術》、

《全球私人銀行與財富管理新趨勢》、《錢進越南：越南投資實務手冊》、《買指數基金，就對了》、

《The Basics of Taiwan ETFs》等資產管理相關書籍共 8 本；此外更撰寫證券投資產品專書如：《CDO 實務與應用》等共 24 本。



譚士屏

現任： 寶來投信期貨信託處協理
實踐大學財金系講師

學歷： 台灣政治大學新聞研究所碩士
台灣大學經濟系畢業

經歷： 寶來投信投資顧問處協理
寶來投信國際業務處協理
寶來投信總經理特別助理
寶來投信行銷企劃處副理
第一銀行公關處專員
天下雜誌財金組記者

著作：《六大火紅基金》



魏伯宇

現任： 寶來投信投資顧問處
研究副總監

學歷： 台灣大學國際企業學研究所
交通大學管理科學系

經歷： 寶來投信期貨信託處
商品研究員
寶來投信全權委託處 經理
寶來投信新竹分公司
業務高專

報章雜誌著作：

《Pension and Asset》雜誌原物料
專欄、非凡新聞台「與觀眾有約」
專訪、《非凡新聞週刊》專訪、
《Cheers》雜誌專訪、《經濟日報》
「貴金屬投資」專欄、《工商時
報》原物料評論

序 007

貴金屬投資的第一課

劉宗聖

第一章

009

金融海嘯後的投資「金」思維

為協助投資人建立佈局貴金屬之完整概念與原則，迎接貴金屬投資新紀元，特地針對貴金屬三劍客：黃金、白銀與鉑金，進行詳盡且深入的分析。

第二章

029

黃金的前世今生

全球瘋黃金並非自今而然，早自上古埃及時代，乃至中國的春秋戰國時期，在各國的文化當中，黃金，就一直是高貴與價值的象徵，並具有無法抹滅的地位。

第三章

071

黃金市場的供給

黃金的供給主要有三個來源，第一級由礦藏供應，其次為民間的舊金回收，最後則是由官方央行的黃金儲備供應，本章將分門別類介紹各自的黃金供給內容。



第四章

113

點石成金——黃金投資教戰守則

本章我們將從頭開始，為大家介紹目前台灣可以投資的黃金相關投資商品，並仔細分析個別黃金相關商品之異同，好讓您選擇自己「金生金世」的最愛。

第五章

167

黃金投資時點面面觀

目前的金價高點真的就是歷史的高點嗎？黃金是否還有機會再創另一波的多頭行情？本章將針對黃金價位做探討，不僅告訴您「魚」在哪裡，更幫您準備好釣竿，成功賺取真正的黃金財富！

第六章

207

貴金屬投資

對於喜好投資貴金屬的人來說，黃金絕對不是唯一的投資標的，包括白銀、鉑金、鈀金等都是貴金屬投資人所關注的焦點。本章特地針對鉑金與白銀，帶領投資人深入了解其中奧妙。

序

貴金屬投資的第一課



蟄伏了二十年的黃金，到了 2008 年終於一飛沖天，價位屢創新高，不但從「三位數」升級到「四位數」，更一舉衝破 1,400 美元的關卡，跌破許多專家的眼鏡。伴隨著金價高歌猛進，台灣沉寂多年的貴金屬投資也開始發光發熱，不但黃金白銀的行情備受關注，到銀行業的黃金存摺業務，乃至投信業所推廣的黃金期信基金都紅得發燙，再再彰顯貴金屬投資已成為投資人注目的焦點，近年內陡峭成長趨勢可望持續不變。

台灣人有多愛貴金屬投資，自黃金相關數據中可以一探究竟，2010 年第三季台灣人的金飾需求達到 1.6 噸，總市值高達 6,100 萬美金，而透過黃金 ETF 或黃金存摺投資的人數更是節節上升，顯示台灣人對於貴金屬投資的邏輯已經日新又新，不再僅僅侷限於傳統銀樓的實體黃金，更逐步轉移到各種貴金屬相關金融工具的投資。2010 年 10 月，首檔「黃金期貨信託基金」在台灣上市，為台灣投資人提供另一種與金價緊密相連的投資商品，各式各樣的投資管道與工具目前已粲然齊備，靜待投資人盡情揮灑。

然而，相對於國內投資人對於貴金屬的熱情，台灣民眾相關投資進出的概念與邏輯卻是相對有限。再加上金融海嘯後，全球金融趨勢丕變，佈局貴金屬之思路亦迥異於過往，為了讓廣大的投資人在進入貴金屬市場能夠有所依循與判斷依據，我們興起了撰寫本書之念頭，希望能透過這本書，讓黃金與貴金屬投資再也不只是冷冰冰的投資工具，而是能透過其火熱的行情走勢，展現其所代表的經濟意義，進而做為推測全球景氣變化或投資行情的判斷依據，並且讓貴金屬投資成為民眾投資組合中不可或缺的一部份。

個人也衷心期盼本書簡明的邏輯與概念可以成為您未來在貴金屬投資的指南，讓您得以在知識爆炸與訊息過剩的時代中歸納出專屬自己的投資理路，不只給您魚吃，更教您如何釣魚，最後也期待能讓閱讀本書的投資人，人人都能賺到屬於自己的一桶「金」。

寶來投信總經理 劉宗聖

1

金融海嘯後的 投資「金」思維





第一節

貴金屬投資再掀狂潮



2010 年以來，貴金屬可以說是台灣投資市場最受矚目的一顆星，貴金屬三劍客——黃金、白銀與鉑金三大品種，在 2010 年均有驚人的績效。首先在黃金方面，金價在 2009 年第三季站上千元大關之後，價格一路看回不回。到 10 月已站上每盎司 1,380 美元，1,400 美元已迫在眉睫。年初到 10 月中為止，金價漲幅高達 25.6% 之多，

圖1-1-1 2010 年金價走勢圖



甚至還超越同期 MSCI 新興市場指數 14.4% 的表現，可說是後金融海嘯的多頭先鋒。

白銀的表現也是不惶多讓。白銀價格在最近五年漲了三倍，2005 年時每盎司還不及 7 美元，2010 年 9 月已突破每盎司 21.445 美元的價位，創下三十年的新高。2010 年以來到 10 月中的漲幅接近三成，表現甚至還勝過黃金，德意志銀行的報告也一路看多，認為白銀價格在 2011 年可望再攀升兩成以上。

圖1-1-2 2010 年白銀價格走勢圖

