

黃金價格與孫子兵法-第2篇

「昔之善戰者，先為不可勝，以待敵之可勝」-孫子兵法，公元前五世紀

1999年的黃金危機

1999年黃金危機是一個轉折點，在銀行家的黃金戰意在掩蓋法定紙幣不斷貶值的價值。

較低的金價標誌著離開金本位後而成的國際貨幣體系並不存在任何危機，這樣儘管複合債不斷在增加情況下，資本市場將可以繼續擴大;就算在負債累累下也能繼續借貸，還肯定未來的經濟增長將能夠付還款項。

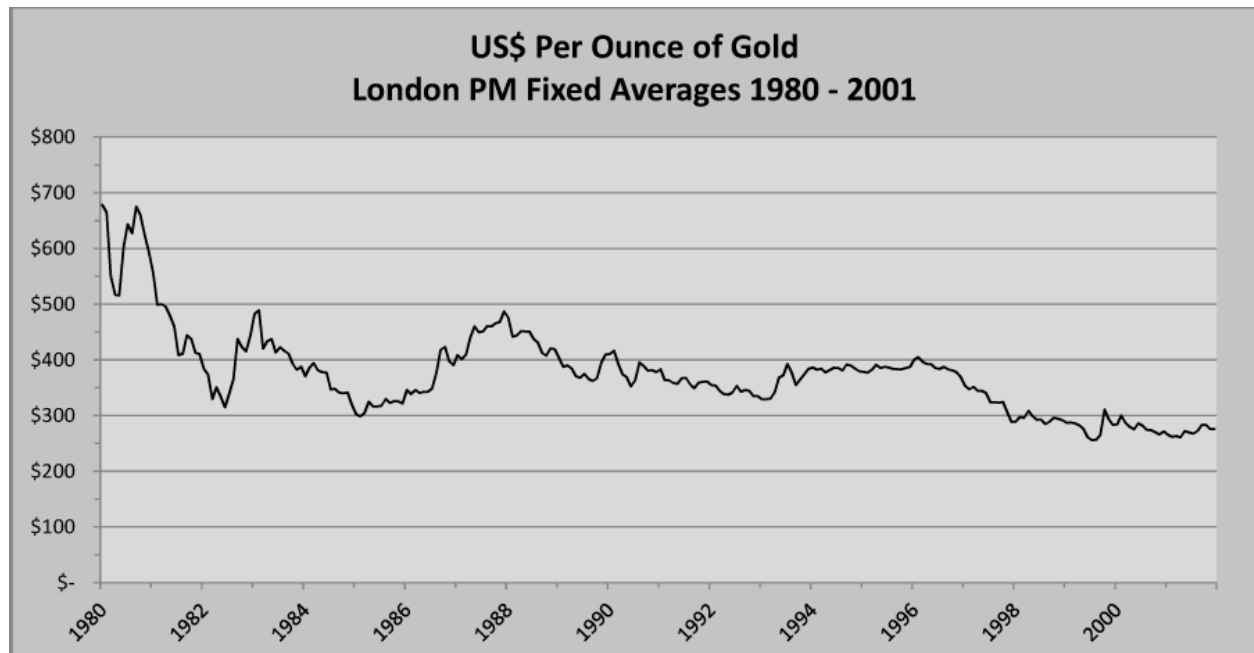
在80年代和90年代，央行以1%的利息把黃金借給投資銀行，投資銀行把黃金在市場上出售來壓低價格，然後再買入央行的紙幣來賺取5%-

6%的利息，從中賺取差價。然後購買低價時的金價來償還貸款。這個過程被稱為黃金套利交易，迫使金價下跌了近20年，估計央行共賣出了10,000 -15,000噸黃金，均綽綽有餘造成供過於求的局面。

到1999年，銀行對黃金的價格下跌所作的槓桿賭注極大，只要黃金價格一開始上漲，將迫使至少一間投資銀行巨額虧蝕而破產，可能造成一連串的金融海嘯，更可淹沒華爾街及全球經濟。

在「禿鷹的時刻」(2012第3版)中第17章，我描述了銀行家如何壓低黃金價格。

1999年5月8日，英國財政大臣戈登·布朗突然宣布出售415噸黃金，佔總儲備的58%，最後只剩下300噸，是世界任何大國中佔最低。而在宣布前的十幾天，於1999年4月27日，他曾要求國際貨幣基金組織在市場上出售1000噸黃金。



.....英聯銀行採取的激進行動不是用來籌集資金,目的是推低黃金價格以避免金融危機的發生。金價必須迅速回落,為達到目的英國央行有必要宣佈拍賣超過一半的黃金儲備。在倫敦當時盛傳紐約投資銀行高盛曾在市場上做空1000噸黃金,如果黃金價格上漲,他們將嚴重損失.....傳聞還猜測高盛代美國政府做空這批黃金;美國政府正積極與高盛合謀操縱黃金價格,但市場已經和他們作對了。

5月8日英國出售415噸黃金已達到預期效果。在兩個月後-

1999年8月黃金期貨合約收在每盎司257.80美元,為20年來最低。讓華爾街銀行,高盛等,獲利退出這危險的交易。

但黃金的危機還沒有結束。於1999年9月26日,15個歐洲央行出乎意料地宣布五年期暫停銷售黃金,同時限制借出的黃金。這個被稱為「華盛頓協議」,嚇呆了黃金市場。有消息稱,多數央行的黃金將不再借出或出售意味著以前被壓制的黃金價格將會上升。這消息一出後,紐約商品交易所立刻出現危機,一大堆打賭黃金價會繼續下跌而造下的一大堆沽盤為了止蝕,反過來變成買盤。

美國商品期貨交易委員會的調查報告: ...[9月27日]黃金期權數量,1999年9月頭七個工作日的期間平均由大約6434合約增加約五倍到34,893將合約,黃金期權價格的波動也開始增加... [9月28日]

COMEX有2,636張不相配的交易期權,相當於約佔當日全部黃金期權交易的17.52% (正常平均小於3張) ..

.....場內經紀人和期貨商[期貨事務監察委員會代理]..表示,他們在9月28日收到的訂單數量超過了他們記憶中的任何數字.....黃金期權交易數量增長比超過正常水平的12倍,而交易成交量比正常水平高出8倍以上。

.....一個FCM(期貨事務監察委員會代理)表示,有約2500張訂單沒有執行,主要是限制訂單來進行清算服務。另一個FCM表示,報告中某部份執行了的訂單實制上根本沒有執行...

在9月1日至1999年9月24日較典型的交易日,COMEX每日1,300張黃金交易期權中平均少於三張不相配的期權,約為0.18%。與此相比,在9月28日15,044張中不相配的有2636張,約18%。

「9月28日是行內將永遠不會忘記的一日。」-COMEX黃金期權場內交易商

紐約商品交易所1999年9月28日的危機只不過是更大危機的先聲。當黃金在自由市場的價格終於獲得足夠的動力來克服銀行家數十年之久的壓抑,像COMEX般的市場將會被抓住痛腳,

但其後的混亂和損失會更巨大和更有破壞性。

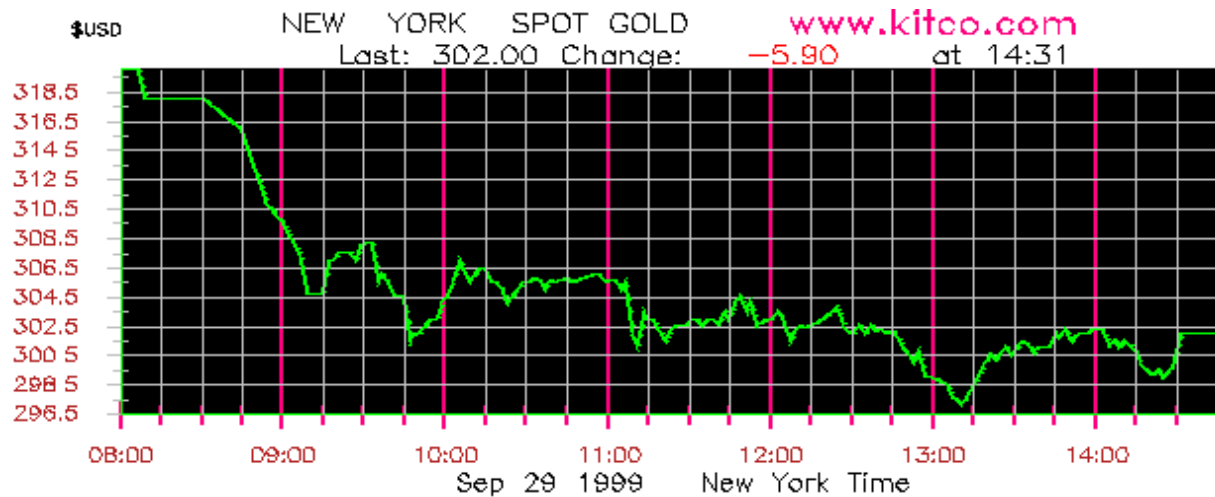
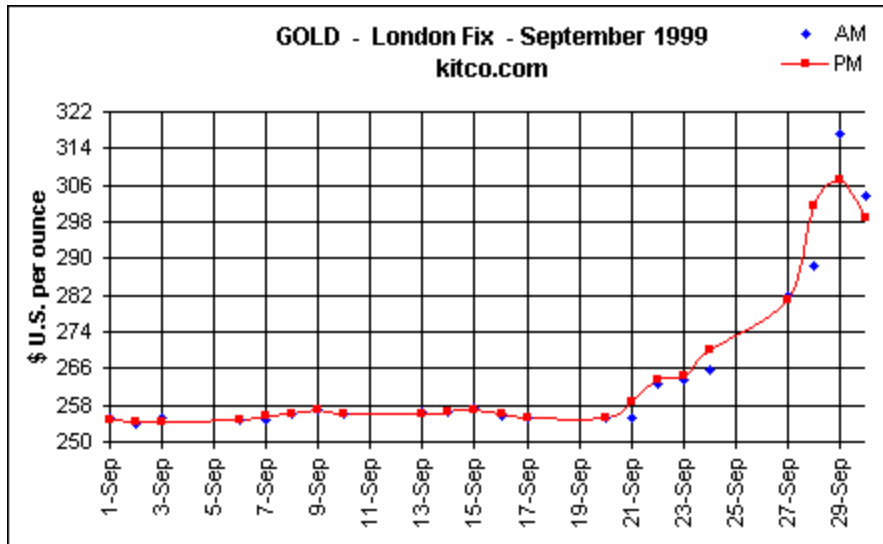
當資本主義的票據市場崩潰,投資者將會急於退出票據資產,如股票,債券,商品等.這樣會演變成一個恐怖的踩踏事件,瘋狂的買家將拼命尋求黃金的安全性。



黃金價格上漲又回落

9月21日，限制央行出售黃金的華盛頓協議公佈前五日，黃金價格開始上漲，從20年來的最低價257美元升到9月29日倫敦開盤時339美元的高位，僅九天就有32%升幅，明顯有內幕交易，於是銀行家又來打擊。

正當倫敦金銀市場在不段升，紐約的銀行家就開始襲擊COMEX，但他們缺少以前用來打壓金價的實物黃金，因此他們使用“紙黃金”，即黃金衍生產品。因他們不能再於倫敦進行，只可以在紐約開市時打壓黃金。



黃金衍生產品（期貨，期權等）只是“票據”資產-如證券。

其價值是根據資產的標價(黃金)而定。在1971年之前，紙幣本身是一個衍生產品，它有價值存在因為它可以用來兌換成黃金。現今不再可以用作兌換的紙幣，只是主權國家發行的郵票，還有隱形墨水印上了有限日期。

帶領攻擊黃金的投資銀行是摩根大通。這間華爾街大型銀行採取了大規模的拋空，例如，打賭黃金價下跌而迫使黃金的價格下挫。

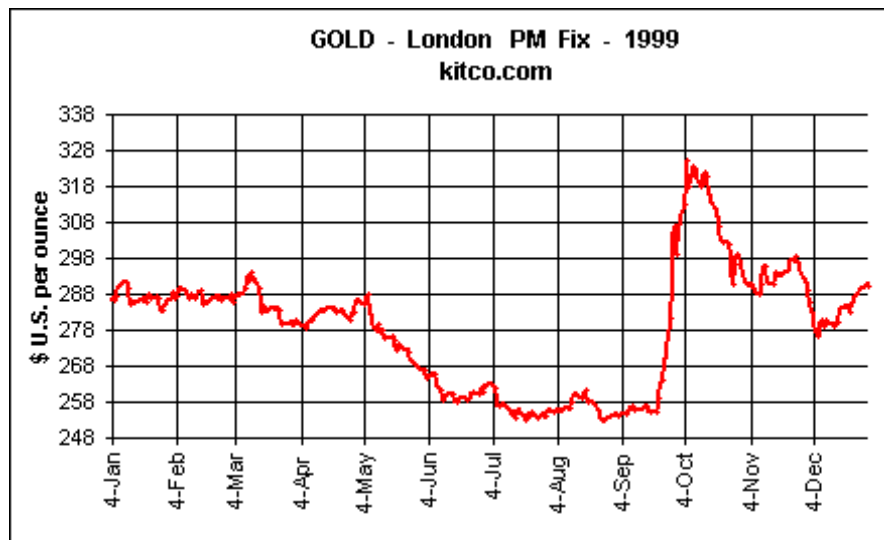
在“拯救摩根大通”一書中（2000年5月），約翰·海瑟薇說（John Hathaway）寫到：

1999年第四季，

金銀投行通過戲劇性的比例增加了創紀錄性的空倉。黃金衍生產品由二百四十二億增加至八百七十六億，為季度的最大增幅。摩根大通在黃金衍生產品中佔最大份，為三百八十億，超過總數的40%。

1999年九月下旬至十月的空頭回補，使20年黃金的最低價由250美元左右突然升至339美元。隨後在一季裡出現了大量前所未有的紙黃金。這批如洪水般的紙黃金似乎在華盛頓協議的公報後所出現的空頭回補發揮了很大的作用。

摩根大通在1999年9月的襲擊成功。1999年12月31日黃金價格回到年頭的低位，這正是銀行家們想達到的目的。



在「禿鷹的時刻」（第3版2012），我把1999年的黃金危機作了以下總結：

金融危機把世界帶到災難的邊緣。管理投資銀行的賭客和炒家再次利用槓桿方式，危害國家乃至世界的財務健康。而政府再次救助這些私營公司及投資銀行。這個教訓是顯而易見的，整個市場只由一小撮人控制；那些坐在大桌上的人就可以獲得一張免費通行証，最後由一班不享有這種特權的公民來支付。

來自多方面的原因可使當前的金融大廈一下子坍塌，這就是禿鷹的時刻。這個深淵是不可以避免的，它可能是美元危機；也可能是高盛，摩根大通，花旗集團，或德意志銀行等大行倒閉；或許如美國長期資本管理公司的其他過度槓桿化的對沖基金；又可能一家在菊花鏈中的無力小銀行因不能履行責任而在星期一的早上突然關門。

1931年奧地利最大的銀行Credit-

Anstalt突然宣布破產，連累一連串的銀行倒閉，導致世界陷入被稱為大蕭條的深淵。誰會知道今趟是什麼原因，什麼時候？什麼銀行？什麼貨幣？什麼違約？但肯定的是。目前的金融大樓，建在不穩定的紙幣和不斷增加的債務基礎上，是前所未有的脆弱，可能是一個突如其來的動作或一陣風；但不管它是什麼：

不可以再說這是意想不到的

中國，禿鷹的時刻和黃金

中國的快速現代化使她改造成一個經濟大國，正當銀行家近300年的債務龐氏騙局將自我毀滅。中國來到資本主義的餐桌，成為全球經濟大國，與此同時在1980年以後央行持續過度注入信貸使債務總量水平增加，導致美國陷入一系列災難性的金融危機，並在2000年的互聯網泡沫開始崩潰。

升虛邑

易經，46卦，3行

在1991年，我聽到禿鷹的時刻的預言，這個危機可以把全世界，包括中國，陷入經濟混亂。

..在擴張的時代，快速，冒險和大膽，兔子最容易得到獎勵。兔子的特性最適合這個時間。

但在緊縮時期，緩慢和保守的烏龜反而較有利，牠能立刻收縮脆弱的頭部和頸部。當緩慢和肯定比快速和更容易更適用時，烏龜便是明智的選擇。

幾乎每隔一段時間，無論是兔子還是烏龜都不能獲勝。這是當熊和牛都被征服的時候，當放牧的草原已經一去不返，而熊的巢穴被深埋於經濟崩潰的廢墟之下。這就是禿鷹的時刻，禿鷹的飼料不是牧場上的草，也不是熊所儲存起來豐富食糧。禿鷹在飼料是盲目無知和否認的鴛鴦。禿鷹的時刻快要到了！法定紙幣的危險性及在經濟混亂下紙幣不可避免的危機及黃金白銀的價值都深深植根於中國悠久的歷史。濫發紙幣導致朝代如宋，金，南宋，元，明朝沒落。中國使用紙幣所帶來的動盪和悲劇性的600年歷史，記載在Ralph T. Foster的「紙幣-貨幣的演變和歷史」。

宋朝在1024年首次發行紙幣，被清朝在1661年取締，但這致命的紙幣病毒又在鴉片戰爭後（1839-1842 / 1856-

1860）由英國（於1694年發明）帶回到中國。當時英國強迫中國買賣鴉片及作其他貿易時接受英國紙幣。

中國的現代化是伴隨著金本位而走；當現今以債務為基礎發行紙幣的西方帝國慢慢崩潰，中國將成為世界上最大的金礦及黃金買家。

黃金的戰爭：進攻，防守和假裝

“沒有什麼比一切對你不利的情況下更刺激”-福爾摩斯《巴斯克維爾的獵犬》1902

在20世紀，銀行家們都在進攻。在21世紀黃金供應日益減少的情況下銀行家將需要不同的策略。2000年以後，銀行受到的壓力已倍增。不僅黃金需求超越產量40%，各國央行更由

以前的淨賣家，變成為淨買家。在21世紀，俄羅斯和中國將成為黃金戰爭的重要因素，但西方和銀行家也不會輕易放棄。他們以債務為基礎的紙幣特許經營權受到威脅，甚至威脅到他們所累積的巨大財富和權力。

西方的300年經濟霸權受到的威脅不斷增加，一個新的秩序正在形成。在沒有預見也沒有準備下，銀行家將很難對日益嚴峻的金融衝擊作出對應。

在霧裡看花雖然混濁，但有明顯的跡象顯示銀行家對黃金的戰爭已接近終章。沒有什麼是永恆的，那管是多強的帝國，也只是一個偽裝成新自由主義，背後造福了少撮人而令大部份背起一大堆債務。

第三篇的黃金價格與孫子兵法,我將會講解銀行家如何在21世紀對抗上升的黃金價格，及債權債務的全球龐氏騙局怎樣被直接衝擊。

末日來了，也是一個新開始。

買黃金，買白銀，要有信心。

朱英才(Darryl Robert Schoon)

www.drschoon.com

www.survivethecrisis.com

翻譯：洪健剛