

避险是黄金最广为人知的属性，但是最近数年，比特币、美元甚至人民币等都成为公众认为的避险资产，局部的战争也会让人想到避险需求，股市的突发性跳水也会让人想到避险需求，这是黄金被误读的重灾区，这将导致黄金投资出现重大错误。

黄金是最后支付手段，外观易于辨认、单位价值量大、便于携带、公允价值趋同、具有很强的变现能力是其五大特点。其他实体，比如奢侈品，虽然同样具备价值量大便于携带，但缺乏公允定价，价格浮动会很高。因而黄金这一最后支付手段具有无法替代性。在战争或者突发性灾害的进程中这一点将表现得极为明显，在一国货币出现崩盘的时候重要性也极高，这时候黄金将充当最后支付手段也就是所谓的保命钱。举例来说，中东地区发生战乱的时候，在2018年~2019年土耳其、伊朗、俄罗斯遭遇美国单边制裁汇率出现问题的时候，甚至包括印度2018年莫迪刚上台时废旧钞的时候，黄金都是作为最后支付手段，这也是真正的避险需求。

不过，有避险需求未必会促进价格上涨，因为如果需求的体量太小，那么对于价格的影响自然可以忽略不计。所以，不是中东地区或者世界局部有战乱黄金就会上涨，但如果中东地区的战乱涉及到美国、欧盟、俄罗斯，或者说对美元、欧元等产生影响的话，那么自然会影响到黄金的价格。这时候战乱对黄金的影响，并不是当地遭遇战乱的人的买盘过大导致黄金的价格上涨，而是当地的战乱影响了美元、欧元等货币的投资回报率，投资者撤资后也可能会考虑买黄金作为最后支付手段，从而影响了黄金的价格。

黄金和比特币代表了实体和虚拟两个维度，两者有相似性：单位价值量大，但具有明显的稀缺性。不同点是，黄金的避险伴随的往往是实物的转移，而比特币是网络端之间的转移。从避险逻辑角度看，比特币往往在事前发生，黄金则作为事后的支付媒介，对于国家安全而言，应坚决打击比特币等类似概念而维护黄金概念，因为前者可能在很短的时间内把一国的流动资产通过跨境转移而掏空，对国家安全起到重大危害。比特币也容易作为概念被炒作，所以两者有一定的关联性，也存在热度传递效应。但从本质上说，两者代表着不同的维度，因而不能一概而论。

白银无法作为最后支付手段，外观易于辨认、单位价值量大、便于携带、公允价值趋同、具有很强的变现能力，这五点白银都不具备，也是我们一直坚定认为白银没有避险价值的原因。黄金的颜色金黄是其特定的标志，很显眼，而白银的银白色对于很多人来说是比较正常的；1公斤黄金现在的市场价值大概是40万元左右，1公斤100元纸钞的市场价值在10万元以内，而1公斤白银的市场价值只有数千元，因而与其携带白银不如携带现钞；其次是，相对于遍布的黄金回收点（比如金店、银行等），白银的变现非常困难，或者说变现的滑点很大，比如黄金400元买入在一般回收点比市价低一点点很快能卖出，而白银在首饰店等甚至会折价再折价，这就造成了白银实际上非常难有避险特性，而从最近的表现来看，白银通常为风险品，铅、锌、银可以看作一个品种。

整体上，最后支付手段是黄金避险价值的完全体现，而股市跳水等黄金的上涨则属于相对收益价值，这属于资金的选择和需求。

本文源自中国黄金网