
2022年11月30日，北京

全球不确定性持续加剧，“黄金+”资产配置优势凸显

——世界黄金协会发布《何为“黄金+”，为何“+黄金”》研究报告

北京11月30日 — 世界黄金协会今日发布题为《何为“黄金+”，为何“+黄金”》的研究报告（以下简称“报告”）。该报告首次引入“黄金+”概念，对全球范围内的黄金投资现状进行了分析和解读，使投资者更好地了解在不确定性加剧的背景下，使用影响黄金走势的多重因素来进一步研究黄金作为资产配置的价值。报告显示，自2022年以来，受全球经济衰退、新冠疫情和俄乌冲突的叠加因素影响，全球不确定性风险显著增长，主要风险资产均受到负面冲击。而黄金凭借极具韧性的表现，持续受到包括各国央行、主权基金、养老金、基金等机构投资者的关注和增持。聚焦国内，在不确定性和人民币贬值的双重驱动下，人民币黄金成为今年以来国内表现最佳的资产之一。因此，在当前的市场背景下，黄金配置价值和优势进一步凸显。

世界黄金协会中国区CEO王立新在发布会中表示：“黄金作为一种非人民币、与国内其他类别资产低相关，且能够降低组合波动、提升组合回报的资产，其战略性角色在当前环境中更应值得重视。通过深入研究，世界黄金协会发现，全球范围越来越多的机构投资者在投资组合中加入一定比例的黄金，加强组合抗风险能力并提高风险调整后收益，这在包含全球各国央行、主权基金、养老金、基金产品等组合中均有所体现，我们把这一现象称为‘黄金+’。相信这份‘黄金+’的报告，能够帮助更广泛的机构投资者把握当前黄金投资的大趋势，并增进对黄金投资价值的理解。”

“黄金+”成为全球投资者资产配置一大趋势

报告显示，自今年以来，面对极其强势的美元，全球多数非美元货币都出现大幅贬值。由于各国货币的下跌程度远远超过美元计价黄金的跌幅，因此以大部分非美元货币计价的黄金都获得了不错的涨幅。在全球主要风险资产和货币都出现大幅下跌的情况下，以各国当地货币计价的黄金逆势成为少数表现稳健的资产。基于黄金抵御风险的特性，越来越多的投资者再次聚焦黄金，通过增加黄金配置以对冲风险，并保持资产配置的平衡和收益的稳健，“黄金+”正逐渐成为全球投资者资产配置的一大趋势。

世界黄金协会提供的数据显示，全球央行在近几年持续购入黄金。截止9月底，2022年全球央行的净购金量达673吨，这是全球央行连续第13年净增持黄金储备，也成为有数据记录以来最高的年度净购金量。除央行以外，各国主权基金、大型机构投资者也在增加黄金配置。例如，日本日兴资产管理公司出于抵御货币贬值在旗下一支总规模超3200亿日元的基金中配置了17%的黄金。截止今年11月底，在日元对美元贬值21%的背景下，日元计价的黄金涨幅则达17%，黄金在该基金中的战略价值凸显。同样的，黄金也一直被部分国内机构投资者关注。目前，国内公募FOF、部分保险资产管理产品及基金产品均将目光投向黄金。究其原因，还是“黄金+”在组合中起到了抵御货币贬值风险和多元化资产配置的作用。

当前环境下影响黄金走势的主要因素出现变化

报告认为，今年以来驱动金价的主要因素，包含利率、美元与不确定性，仍将对黄金表现产生影响，但或较此前有所差别。随着美联储加息预期不断被消化以及通胀出现放缓迹象，市场对美联储的鹰派加息预期持续弱化。尽管短期内加息仍未至终点，但对于黄金的影响或逐步钝化。

此外，报告认为未来会存在全球经济增长放缓和通胀仍处于长期水平以上的可能性，因此，衰退和滞胀风险或成为投资者面临的挑战。据世界黄金协会对于主流资产自 1970 年以来在不同经济环境中的表现分析显示，黄金往往在衰退和滞胀中表现优异。报告亦认为黄金能够在股市表现不佳之际提供风险分散。

全球风险及不确定因素背景下，“黄金+”资产配置优势凸显

报告认为，从全球官方机构和大型投资者的配置来看，“黄金+”独具意义。从目前的黄金表现驱动来看，尽管短期内仍将面临一些阻碍，但在主要经济体滞胀风险上升，全球风险和不确定性持续存在的背景下，“黄金+”资产配置仍具价值，尤其是对于国内投资者而言。原因如下：

- 中国投资者的投资组合以国内股债现金为主，作为一项与此低相关的非人民币资产，黄金能够有效的分散以人民币资产为主的组合风险；
- 汇率贬值的背景下，以人民币计价的黄金今年跑赢了国内主流投资品，且从长期来看，能够提供每年近 7%的稳定回报；
- 未来经济增长和汇率不确定性依旧存在，全球滞胀风险持续升温，且地缘政治动荡也不可忽视，人民币黄金的相对韧性和低波动率可以为国内资产组合提供一定安全边际。

结束

扫描下方二维码，关注“世界黄金协会”官方微信、微博账号，获取最新资讯。



世界黄金协会官方微信



世界黄金协会官方微博

张虹 世界黄金协会
电话：+86 10 8592 5003
电子邮件：hong.zhang@gold.org



关于世界黄金协会：

我们是全球黄金领域的专家。

我们致力于运用专业知识与广泛经验，提高人们对黄金市场的了解，并展现黄金对于个人、投资者及全世界的价值。

合作是我们的基石。我们的成员均为全球极具前瞻性的黄金开采公司。结合成员及其他行业伙伴的见解与智慧，我们寻求进一步释放黄金作为进步催化剂的演进作用，以满足各种社会需求。

我们通过制定标准，拓展黄金的获取渠道，并攻克采用黄金的壁垒，以刺激需求，并为黄金市场创造充满活力和可持续发展的未来。依托在北京、伦敦、孟买、纽约、上海和新加坡设立的办事处，我们在全球范围内带来积极影响。