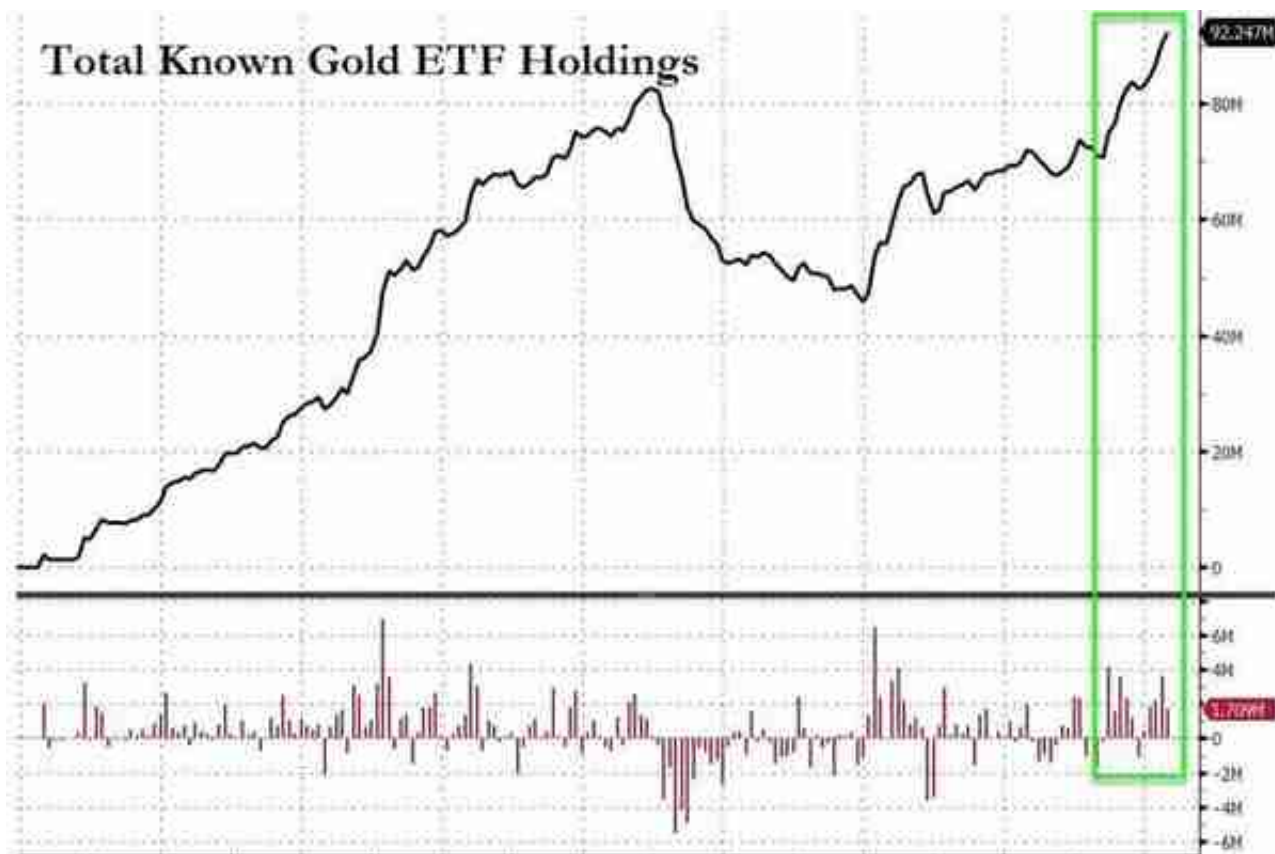


????????????????????ETF????????????????????ETF????????????????????

前所未有的货币和财政刺激、接近零的低利率.....如今的情形下，投资者们继续将黄金视作避险的港湾。

一方面，纽约期金和现货黄金的价差仍就高企，显示出市场仍担心实物黄金的未来供应。



然而这让新债王Jeffrey Gundlach感到恐慌。他警告那些涌入黄金ETF的投资者：持有黄金ETF并不意味着持有金条。

Gundlach在近期的一场网络会议中表示，尽管黄金ETF是由实物黄金支持的，但是个人投资者获得实物黄金的过程并不像出售ETF份额那么简单。

他提出，如果实物黄金供应短缺，而每个人都想要取出自己的纸黄金（paper gold），会发生什么？黄金并不能从石头中蹦出来。

媒体援引道富全球的ETF研究主管Matthew Bartolini表示，用全世界最大的黄金ETF——GLD的份额换取实物黄金，是在正常交易之外进行的（outside of normal dealings）。

还有分析认为，与实物黄金不同，ETF是一种金融产品，有交易对手风险。当协议中的另一方违约或是不履行义务时，就存在这种风险。

对于实物黄金供应的担忧不是空穴来风，因为疫情，黄金开采行业已经受到冲击。除了南非全行业的停工外，阿根廷、加拿大等主要黄金生产国也被迫缩减或者停止开采。