

图书在版编目(CIP)数据

炒金宝典/祝合良,刘山恩著. —北京:首都经济贸易大学出版社,2003.9

ISBN 7-5638-0938-4

I. 炒… II. ①祝… ②刘… III. 黄金市场—投资 IV. F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 071303 号

炒金宝典

祝合良 刘山恩 著

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京宏飞印刷厂

开 本 850 毫米×1168 毫米 1/32

字 数 272 千字

印 张 10.625

版 次 2003 年 9 月第 1 版 第 1 次印刷

印 数 1~5 000

书 号 ISBN 7-5638-0938-4/F·526

定 价 18.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

黄金

第一章 认识

黄金投资是以黄金为交易标的物的资金投放运作过程。由于我国长期实行黄金管制,黄金只是作为国家外汇储备的一部分,因而其众多的投资功能没能得到应有的发挥。直到1979年我国才恢复了金币铸造发行,1982年又恢复了黄金首饰的市场供应,但民众一直不能自由买卖黄金,所以黄金投资虽在国际上已是一种普通的投资方式,而在我国,不论是对于机构还是对于普通百姓,黄金投资还都是一个崭新的话题。随着我国黄金市场化改革的推进,黄金管制放开,黄金投资日益被社会所关注。决策层对于黄金投资的认知日益统一,社会各方也给予了积极的推动,故黄金投资市场的形成在我国已渐成气候。从新世纪开始,民众已经从自己身边的实际事态变化中看到黄金投资正一步步变为自己生活中的现实。但是,由于黄金投资是一个新生事物,其发展过程中还存在许多不确定因素,市场参与者也需要从多方面进行学习,掌握相关知识。为此,我们一方面要在实践中积极探索,另一方面要借鉴国际成熟的经验,并不断对实践进行总结。

一、黄金的历史

黄金是一种客观存在的物质,是数亿年地壳变动产生的结果。它因有良好的自然属性而被人类利用,而且根据人类社会发展的需要,它又被赋予了众多的社会职能。黄金所具有的独特自然属性与社会属性,为其戴上了令人炫目的光环,使其充满了神奇和魅力,成为古今中外人们的共同追求。在人类历史上,曾留下了许多关于黄金的故事,事关王朝的兴衰、百姓的悲欢。那么,黄金对人类社会呼风唤雨的能量来自何处,魅力何在呢?

黄金是人类最早发现的金属。这是因为黄金具有耀眼的光泽,当它们密集在河床上形成砂金矿时最易被发现。黄金在拉丁文中的意思就是“闪耀的黄昏”,在古埃及象形文字中的意思是“可以触摸的太阳”。早在6500年前至6000年前的古埃及文献中就有一份黄金与两份半白银相等的记载。1972年在保加利亚出土的一批金器,据考证是公元前4000年前的遗物,距今已有6000多年的历史。我国发现的最早的黄金是在甘肃省火烧沟夏代古墓中出土的金耳环,距今已有4000多年的历史。总之,无论是对出土文物的考证,还是古文献的记载,都说明人类发现和利用黄金的历史比铜、铁等金属都悠久得多,可以上溯到人类社会新石器时代。

黄金是稀有的贵金属,具有良好的稳定性,千年不朽。人类

数千年生产的黄金 90% 以上都保留至今,到 2002 年,人类社会的黄金存量已达 14.8 万吨。黄金的这一特性,使黄金被人类广泛地作为财富储备,而且是一种绝对财富。各种人类生存所需的物质很快会腐烂,各种固定资产会随岁月的流逝而损坏,各种货币会因政权的更替而被废除,只有黄金作为财富,其价值永存。

黄金具有极好的延展性,1 克黄金可打制成 1 平方米的金箔,这时黄金几乎透明;1 盎司黄金可以拉成 75 公里长的金丝。黄金还有极好的防辐射性和导电性能。黄金这些独特的物理和化学特性,使其成为一种重要的工业原料,在电子和电讯工业中得到广泛应用,全世界每年在电子工业中要使用 240 吨以上的黄金,有人甚至怀疑如果没有黄金,电脑和移动电话技术是否能够实现。宇航员在太空中行走时所需要的与飞船相连的生命带必须镀金;美国人在月球着陆时,所使用的在月球表面爬行的月球车也必须用金箔覆盖,因为只有黄金才能防止热辐射。把黄金涂在玻璃上用于建筑工程,可以带来很好的节能效果。黄金用于医药和催化剂方面的研究也取得了令人鼓舞的进展。

黄金因其炫目的光辉、高贵的气质以及良好的韧性和可塑性而成为珠宝商们的首选,黄金与宝石的珠联璧合则成为世界首饰的永恒主题。现在,每年 85% 左右的黄金都是用于制作首饰,黄金首饰受到了不同地域、不同国度消费者的普遍青睐。

黄金是人类最早发现的金属,是当今航天、通讯、电脑等高科技工业的重要原料,是人类美化生活的手段,是储藏的财富……然而更使人们对黄金魂牵梦绕的是其与货币扯不断的历史渊源。

炒金宝典

黄金与货币的零距离接触,使黄金不仅是物,可以用,而且是“钱”,可用来换取任何的物,并可以增值生“钱”,从而可再获得任何所需的物质。因此拥有黄金不仅可以维持生存,还可以拥有更好的生活,黄金的这种魅力之巨大,对于以求生存为第一要务的人类来说是不言而喻的。黄金投资的魅力也正源于此。对于黄金投资者来说,黄金不仅是具有内在价值的物,而且可以作为“钱”用以投资,通过资金的投放、流通实现增值,达到以钱生钱的目的。在当今世界上,黄金是惟一具有这种双重功能的物质。

正因为如此,我们认识黄金投资要有一个基本的切入点:黄金投资当然会与一般投资产品有着相同的运动规律性,但也有其特殊性;对于当代黄金投资与传统黄金投资,虽然两者有其共性,但由于黄金的社会职能已有很大调整 and 变化,相对于传统黄金投资来说,当代黄金投资也有其特殊性,对此我们尤应关注。黄金投资的特殊性也就是黄金投资的特殊优势与劣势,在实际操作中,认识黄金投资的“长”与“短”,是把握黄金投资的优势、规避风险的首要条件。

黄金投资的“长”与“短”源于黄金的自然与社会属性。其自然属性是固有的、稳定的;其社会属性是人类根据自己生存发展的需要而赋予黄金的,是随人类社会的发展而变化的。在人类社会历史中,黄金曾被赋予了不同的社会职能:在古代人类愚昧时期,黄金被视为能与来世相通,能与神灵沟通的神秘物质,而成为神灵的表象;而在近代,黄金又因其在社会交换中作用的加强而成为绝对财富,成为权贵们追逐和拥有的目标,14世纪视黄金为

富国惟一之路的重商主义的出现就是突出的代表;随着商品经济的发展,黄金与货币结缘,成为一般等价物,成为市场商品交换的媒介;而现代黄金的社会定位也正是由货币的“金本位”延伸演变而来的,黄金成为一种特殊商品。所以,认识当代黄金投资就需要了解黄金与货币的关系演变。

◀ 二、黄金与货币

黄金与货币的关系的历史十分悠久,但黄金真正在货币领域大展拳脚,成为货币体系中的基础或中心货币仅是 200 年前——19 世纪初的事。之后两者关系不断地调整变化,当今黄金与货币的关系,与“金本位”时期有了根本性变化,当代黄金投资,也与传统黄金投资有了许多不同的特点和功能。

一谈起黄金与货币的关系,大家便会立即想起马克思在《资本论》中的一句话:货币天然不是金银,但金银天然就是货币。这就是说,由于金银所具有的特殊的自然特性,使金银特别适宜做货币。黄金成为货币固然与其特有的自然属性有关,但正如作为一般等价物的货币是由于人类商品生产、交换的需要而产生的一样,黄金成为货币也是人类商品生产过程发展的一个结果。人类商品生产处于不断的发展过程之中,货币在其不同的发展阶段,不仅材质在变化,而且功能也在扩展,黄金作为货币的社会职能的内涵和表现形式也在不断变化和调整,而不是一成不变的。因

此对黄金的货币属性要作历史性、阶段性的分析。

金币的历史非常悠久,据希腊文献记载,在2500多年前,吕底亚国王科罗修斯制造了世界上第一块金币。而黄金被赋予货币职能的历史比铸币的历史还要悠久。黄金货币首先是从金块开始的,而后才有金币。如我国《汉书·食货志》就记载了公元前11世纪周成王制定的币制:“太公为周立九府圉法,黄金方寸而重一斤;钱圉函方、轻重以铢;布帛广二尺二寸为幅、长四丈为匹。”春秋战国时期的楚文王始都于郢,当时黄金已被大量用做货币,现已有大量实物出土。这些货币黄金仅是被分割的小金块,尚不具备有精美图案的现代金币的标准。另外,黄金在货币领域中的应用历史虽然十分悠久,但从当时的情况看,黄金货币只是在一个很小的范围内使用,金币在各种货币中被作为“上市”,仅是一种权势的象征。从世界范围来看,黄金的货币表现在局部可能很突出,但并不是世界通行的主导货币。因为当时黄金的数量很少,不足以承担起广泛的社会交换的支付功能,而且当时是以自然经济为主导,商品交换的数量规模也不大,没有大量使用货币的客观需要。黄金在人类漫长的社会发展时期中主要是充当神灵的祀品和帝王的财富,只是在近代,随着资本主义萌芽的发生、发展、成熟和黄金生产力的发展,黄金的货币职能才在人类经济生活中得到日益强化,19世纪“金本位制”的建立是黄金货币职能发挥的顶峰。

1. 金本位制

在金本位制的货币制度中,黄金是商品交换过程中的主要支付手段。黄金就是货币,具有自由流动、自由铸造与自由进出口三大特征。19世纪初的1816年,英国正式实行金本位制。由于英国是当时世界经济与金融的中心,英国的对外贸易量占了世界贸易总量的大部分,所以,英国金本位制的建立对世界,首先是对欧洲有重大的影响,故欧洲各国随之也陆续实行了金本位制。之后,美国、印度等国也实行了金本位制。到了19世纪末,金本位制已成为世界主导性的货币制度。

金本位制并不是一夜间冒出来的神物。早在14世纪,西地中海地区涌现出了一些当时经济走在欧洲前列的小君主国,如威尼斯、那不勒斯、佛罗伦萨等城邦。这些城邦大多曾实行金银复本位制,金币、银币同时作为社会通行的支付手段。由于这些城邦处于欧洲、非洲贸易的中枢地位,在与非洲贸易的过程中,非洲黄金大量流入这些地区,使这些小城邦成为当时欧洲黄金积蓄最多的地区。

在复本位的货币体系中存在着劣币驱逐良币的运动过程,即人们往往愿意把贬值的金属货币花出去而储存更值钱的金属货币,久而久之,市场上流通的都是贬值的金属货币,而良币则被人们更多地作为财富储藏起来而退出了货币市场流通。当时的情况是,大量非洲黄金的流入使这些西地中海地区的小城邦的金银比价发生了变化。因黄金数量的增多,黄金的价格下跌,金银兑

换比例下降,用黄金作为支付手段比白银更合算。由于人们开始日益增多地使用金币,这些城邦国家早在 14 世纪就逐步形成了“金本位制”。但它们的金本位制并没有延伸到更广泛的地区,这是因为它们的经济规模较小,不足以对更广泛,乃至世界经济的运行产生重大的影响。而 300 多年后“金本位制”发生在英国则不同了。因为 300 多年后欧洲的经济版图发生了巨大的变化,工业革命在英国发生了,世界制造中心、金融中心转移到了英国,英国成为国际贸易的中心。欧洲黄金也向英国集中,如西班牙、葡萄牙从非洲、拉丁美洲掠夺的黄金最终都流向了英国,最终劣币驱逐良币的情况又在英国重演。另外,当时东方的中国和印度都是银本位制国家,东西方进行贸易时对白银的需求量很大,而且东方的白银价格高于欧洲,欧洲当时的金银比价是 1:15,而在东方是 1:12 和 1:13,所以白银出口到东方在经济上更合算。因此,欧洲白银大量外流而出现相对短缺。而当时欧洲黄金比较充裕,价格也就较便宜。以金铸币不仅使用方便,而且经济上也合算,所以,英国早在 19 世纪初正式成为金本位制国家之前的 1717 年就已经成为了事实上的金本位制的国家。

金本位制还有一个由国内币制向国际币制的发展过程。因为英国是当时欧洲的经济中心,欧洲各国的经济与英国经济存在着密切的关联性,所以英国 1816 年正式建立金本位制以后,欧洲各经济大国也不得不向英国金本位制靠拢,各国也开始陆续建立了金本位制。50 多年后的 1867 年,在法国巴黎召开的一次国际会议上又通过决议,承认黄金是世界货币的惟一形式。这标志着

金本位制又由欧洲推至世界,因此,人们一般都把这个日子作为传统意义上的金本位制的国际货币制度的开始。至20世纪初的1914年,世界上已有59个国家实行了金本位制。

在金本位制时期,黄金的权势达到了一个空前的历史高度。其原因不仅是由于黄金在货币中成为主导性的中心货币,具有压倒其他货币的权势,而且是由于当时资本主义生产方式的发展,商品经济占据了社会经济越来越多的份额,交换日益频繁,货币的作用日益增大,正如马克思在《资本论》中所指出的那样:随着商品流通的扩展,货币——财富随时可用的绝对社会形式的权力也日益增大。黄金不仅是因为成为中心货币,而且是因为货币在人类社会经济生活中作用的提升而获得了更大的社会权势。因而人们产生了对占有中心货币地位的黄金的崇拜与迷信就可以理解了。难怪那时的人们对黄金会发出那么多的溢美之词,而一些人又会咒骂黄金是万恶之源了。而当代人多少对这种因黄金而产生的极端的感情的张扬是难以理解的。

如果从西地中海地区一些城邦的金本位制算起的话,金本位制的历史有500多年;如果从英国正式实行金本位制算起,金本位制存在了一个多世纪;而如果从巴黎会议算起,金本位制的历史仅有50多年。到1914年第一次世界大战爆发,欧洲各国禁止黄金自由进出口,进行黄金管制,金本位制也就停止了。

2. 布雷顿森林国际货币体系

因第一次世界大战而停止的金本位制在大战以后得到了一

定程度的恢复。所谓一定程度上恢复的金本位制,是因黄金不再是原来的可以自由支付、自由铸造、自由进出口的严格传统意义上的金本位制,而是已对黄金的货币职能有众多限制的“金块本位制”。

在金块本位制度中,仅是在外汇平衡时保持黄金的结算支付能力,而流通的是纸币而不再是黄金。纸币虽以黄金为基础,有法定的含金量,但不能随意兑换黄金,只能根据一定的用途兑换400盎司的金块。英国、法国、荷兰、比利时等国在20世纪20年代实行的都是金块本位制,它们是当时黄金拥有量较多的国家。

除实行金块本位制的国家外,另外一些国家实行的是金汇兑本位制。金汇兑本位制是将本国的黄金和外汇存入实行金块本位制的国家,如兑黄金只能是将本国货币按照法定汇率,兑换成金块本位制国家的货币,再在该国兑换黄金。其本国货币虽有法定含金量,但在任何情况下也不可兑换黄金。这实际上是把黄金完全排挤出国内货币流通,而仅保留其外汇储备和国际贸易支付的职能。在20世纪20年代,主要是各国货币与英镑形成汇兑关系,因此,实际上,当时普遍实行的是一种英镑汇兑本位制,英镑是国际中心货币。

以英镑为国际中心货币的金汇兑本位制受到了1929年华尔街股市大崩溃的沉重打击。因为华尔街股市的崩溃在欧洲引起连锁反应,使英国于1930年放弃了金块本位制,英镑贬值了。一些国家,特别是比利时和荷兰陷入了困境,因为它们的国家外汇储备大多是英镑,而不是黄金。美国的金块本位制也只是艰难地

维持到 1933 年,最后不得不把黄金的价格由每盎司 20.67 美元上调到 35 美元,但仍未能如愿地挽救美国的经济。金块本位制也陷入了严重的危机之中。

20 世纪 30 年代金块本位制的痛苦经历,并没有使人们放弃对金本位制的追求。在第二次世界大战即将结束的 1944 年,为了准备战后的经济重建,参加筹建联合国的 44 国代表,在美国布雷顿森林公园举行了世界货币金融会议。会议通过了《国际货币基金组织协定》,建立了以美元为中心的国际货币体系,确定美元为国际贸易支付手段和储备货币。美元和黄金挂钩,这实际是一种黄金汇兑本位制,只不过中心货币由英镑变成了美元。布雷顿森林国际货币体系的核心内容是:

- 美元是国际货币结算的基础,是主要的国际储备货币。
- 美元与黄金挂钩,其他货币与美元挂钩,美国承担按每盎司 35 美元的官价兑换黄金的义务。
- 实行固定汇率制。各国货币与美元的汇率,一般只能在平价的 1% 上下的幅度内波动,因此黄金也实行固定价格制,如波动过大,各国央行有义务进行干预。

在布雷顿森林国际货币体系中,每盎司 35 美元的黄金官价在各国央行的管制干预下稳定了 20 多年,一直持续到 1968 年。后来这一价格因受到黄金挤兑风潮的冲击,进入了双轨制阶段。到 1971 年,美国宣布终止以每盎司 35 美元的官价兑换黄金,金价实现市场浮动制,双轨制结束。在布雷顿森林国际货币体系中,黄金虽不再用于支付流通,但仍是国际贸易的重要结算工具和国

际货币体系的构筑基础。

3. 牙买加协议

布雷顿森林国际货币体系的建立,为战后国际经济的重建和发展发挥了重要的作用,但是到了 20 世纪 60 年代,这一货币体系开始遇到日益严重的挑战。美国由于深陷越战,财政赤字开始不断地增加,美元面临贬值的压力。另外的一个经济因素是,战后的十多年来,欧洲经济得到了很大程度的复兴,拥有的美元日益增多,在美元不稳的情况下,欧洲各国开始抛售美元而挤兑黄金。1960 年 10 月出现了第一次黄金挤兑风潮,美国为平息挤兑风潮和防止黄金储备的进一步流失,与英国、法国、原西德、瑞士、意大利、荷兰、比利时等 7 个国家于 1961 年 10 月建立了“黄金总库”,8 国央行总共拿出 2.7 亿美元的黄金入市稳定金价。当金价突破 35.2 美元时就抛金打压,而当金价下跌时就买入黄金,以期通过“黄金总库”平抑价格,调节需求。

1967 年 11 月又爆发了第二次黄金挤兑风潮,黄金总库入市干预,到 1968 年 3 月共向市场抛出近千吨黄金,仅 1968 年 3 月 14 日一天黄金市场交易就高达 400 吨左右。但由于当时越南新春攻势进一步动摇了人们对美元的信心,黄金挤兑风潮不仅没有平息,反而有扩大之势,“黄金总库”在干预无效的情况下只得放弃干预。此时,“黄金总库”仅剩下了 1/8 的黄金储备。

干预失败后,黄金市场实行了双轨制,即各国央行间仍可按 35 美元官价向美国兑换黄金,但市场黄金交易价格自由浮动。3

第一章 认识黄金

年后的 1971 年,黄金挤兑风潮又起,美国不仅放弃了市场干预,而且宣布停止履行按官价兑黄金的义务。

为了维持黄金美元汇兑本位制,美国付出了巨大的代价:布雷顿森林国际货币体系建立之初,美国黄金储备有 2.2 万吨,而 1960 年第一次黄金挤兑风潮过后,减少到 1.58 万吨,到 1971 年关闭以官价兑美元的窗口时,仅剩下了 0.86 万吨黄金储备,至此美国已减少了 61% 的黄金储备。当时美国确实已无多少老本可拼了。从此金价进入自由浮动时期,布雷顿森林国际货币体系宣告瓦解。

20 世纪 70 年代开始了国际货币体系改革。经过数年的工作,1976 年 1 月 8 日,国际货币基金组织在牙买加首都金斯敦召开会议,通过了《牙买加协议》,其主要内容有:

- 实行浮动汇率;
- 黄金非货币化;
- 确定以特别提款权取代黄金为国际储备资产;
- 扩大对发展中国家的资金融通;
- 增加会员基金份额。

《牙买加协议》确定了国际货币体系黄金非货币化的改革方向。两年后的 1978 年,国际货币基金组织对《国际货币基金协定》的修改方案完成,并以多数票获得通过,从而使黄金非货币化得以确定。有关黄金非货币化的内容如下:

- 黄金不再是货币平价定值的标准;
- 废除黄金官价,国际货币基金组织不再干预市场,实行浮

动价格；

- 取消必须用黄金同基金进行往来结算的规定；
- 出售国际货币基金组织的 1/6 储备黄金，用所得利润建立帮助低收入国家的优惠贷款基金；
- 设立特别提款权代替黄金用于会员之间和会员与国际货币基金组织之间的某些支付。

这就是社会广泛谈论的黄金非货币化的内容与由来。黄金非货币化在许多方面对黄金的货币职能作出了限制。

4. 黄金非货币化

黄金非货币化的推进，使黄金的商品属性得以回归，金价完全市场化，各国央行由黄金的主要买家变为纯卖家。每年黄金市场 90% 以上的黄金被作为工业原料，为首饰加工业和其他制造业所吸纳，绝大多数国家的货币发行不再与黄金挂钩。总之，黄金的商品特征日益突出。也正因为如此，不少人士认为当代黄金已成为一般商品。对黄金非货币化的这种理解存在着严重的误区。

第一，黄金非货币化是一个发展过程。从当今的现实看，黄金非货币化与法规层面上的进程相比，在实践层面上存在着滞后现象。1978 年，修改后的《国际货币基金协定》获得通过，标志着黄金非货币化在法规层面上的完成，但时至今日，在实践的层面上，黄金并未从货币领域完全退出，仍有许多货币职能遗存，例如：

流通功能。黄金的货币流通功能消退得最快，现已基本上丧

失,黄金货币更多的是作为财富储藏而非社会货币流通的工具,但仍有多种法定面值的金币发行,可以流通。

价值尺度。现在商品不再以黄金作为定价的尺度,但是黄金的价格变化仍然是衡量信用货币和追踪经济通胀的有效工具,从而成为人们评价经济运行状态的参照物。

储藏手段。黄金仍然是重要的资产储备手段。截至 2001 年,各国央行外汇储备中总计有黄金 2.96 万吨,约占数千年人类黄金总产量的 20%;私人储藏金条 2.22 万吨。两项总计占世界黄金总量的 35.7%。

清偿方式。国际货币基金组织已废除会员之间及会员与组织之间的用黄金清偿结算的规定,但用黄金进行清偿结算实际上仍是公认的惟一可以代替用货币进行往来结算的方式。

第二,国际货币基金组织为推进黄金非货币化,设立特别提款权取代黄金作为国际间的支付手段,但特别提款权的推进并不顺利,远远低于预期。因此,目前黄金仍然是国际上可以接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的第五大硬通货,仍可在国际贸易往来结算中发挥作用。

第三,黄金市场是一个全球性的市场,可 24 小时在世界各地不停地交易。黄金极易变现,可以迅速地兑换成任何一种货币,所以形成了黄金、货币、外汇三者之间的便捷互换关系,甚至几乎没有任何一种金融资产可以与黄金相媲美。这是黄金的货币功能的一个突出表现。

第四,一些货币仍然在制度的层面上规定与黄金存在着必要

的联系,如欧元货币体系在1999年元月正式运行时就明确其储备资产中黄金占15%的比例。再如,1999年《华盛顿协议》中14国央行及欧洲央行确认黄金仍是国际资产的重要储备。黄金非货币化后,各国央行虽不再直接用黄金结算,但仍承认黄金是可以接受的金融资产,在双方资金往来中发挥作用,如以黄金抵押方式融资贷款等。

第五,黄金非货币化使黄金传统的货币功能弱化,但同时也为新型黄金投资产品的发展提供了机遇,出现了日益增多的黄金金融衍生品。这些衍生品是金融资产投资产品,是为黄金投资赢利和规避市场价格风险而设计推出的。从国际黄金市场交易情况看,黄金投资使用的交易标的物主要是衍生品,而不是实金。现在我们谈黄金投资往往就认为是买卖金条(炒金),实际上以金条为标的物的黄金投资量仅占市场总交易量的3%左右,而90%以上的黄金市场交易量是黄金金融衍生品交易。黄金金融衍生品的交易数十倍地放大了黄金市场的交易规模,使当今黄金市场在黄金非货币的条件下,仍是以金融属性为主导的市场,是一个金融市场而非一般商品市场。

因此,我们对于黄金非货币化的评价是:黄金非货币化已经使黄金的货币职能大大弱化,但黄金非货币化作为一个发展过程,目前尚未使黄金完全退出货币领域,其还有众多的货币职能遗存,是一种具有货币职能遗存的特殊商品,所以它作为一种金融资产在金融投资领域仍发挥着重要的作用。那么,最终黄金非货币化是否可以使黄金完全退出货币领域,像白银一样成为普通