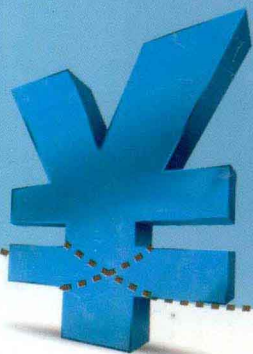


“买黄金不会发达，但买黄金可以让你晚上睡得安心。”
——世界黄金协会远东区董事总经理 郑良豪

马刚◎编著



黄金投资 一本通

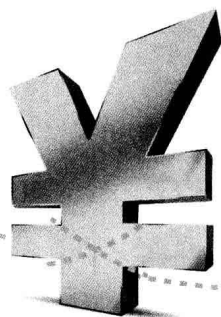
(第2版)

14种黄金投资工具与渠道，
教你轻松学会黄金投资方法与技巧！



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

马刚 编著



黄金投资 一本通

(第2版)

電子工業出版社·

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

黄金投资一本通/马刚编著. —2 版. —北京：电子工业出版社，2013.1

ISBN 978-7-121-18847-3

I. ①黄… II. ①马… III. ①黄金市场—投资—基本知识 IV. ①F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 257696 号

责任编辑：刘淑敏

文字编辑：王 璐

印 刷：三河市鑫金马印装有限公司

装 订：三河市鑫金马印装有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编 100036

开 本：720×1000 1/16 印张：13.25 字数：201 千字

印 次：2013 年 1 月第 1 次印刷

定 价：32.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

推荐序

迎接黄金投资的“黄金时代”

近年来，与黄金牛市相伴的是我国黄金投资的热潮。据 2006 年中国黄金协会的统计，我国黄金投资者的开户数已达百万个，目前肯定已超过这个数字，考虑到黄金投资渠道的广泛性，投资者数量恐怕也会远超这个统计值。我国黄金投资者数量的爆发性增长，主要有以下几个原因。

首先，国家政策的变化，使得普通百姓投资黄金成为可能。新中国成立以来，政府对黄金产业一直实行严格管制，黄金生产企业须将开采和冶炼的黄金全部出售给中国人民银行，再由中国人民银行经过审批配售给各用金单位，老百姓是禁止持有和买卖黄金的。1982 年，国内恢复了出售黄金饰品，这时才能买到黄金首饰。因此，在 20 世纪 80 年代佩戴黄金饰品成为了一种时尚。2002 年 10 月 30 日，以上海黄金交易所正式开业为标志，中国黄金市场走向了全面开放，黄金价格也全部放开，与国际市场同步波动。黄金投资逐步走进社会公众，黄金投资在中国迎来了全新的时代。

自此以后，黄金投资的种类和渠道逐步多元化，除传统的作为工艺品的饰品之外，投资者还可以拥有金条等实物黄金。很多黄金经营机构开设了黄金的回购业务，使得投资者可以买卖黄金，赚取差价，黄金成为了真正意义上的投资品。部分银行还开设了纸黄金业务，成为短线投资者的极佳选择。2008 年年初，上海期货交易所上市了黄金期货合约。至此，我国黄金投资的渠道基本完善。

其次，黄金大牛市催生了公众的投资热情。历史经验表明，金融市场的牛市及该项投资的赚钱效应，往往会引发大量的新投资者介入。例如，2006—2007 年的沪深股市的大牛市，使股市和基金投资者的数量呈“井喷式”增长，很多经



济人士甚至惊呼我们进入了“全民炒股”的时代。美国的“9·11”事件结束了长达20年的黄金熊市，国际金价从当时的每盎司300美元左右，一直飙升至2008年年初的突破1000美元，甚至还有投资界人士预测未来国际金价能上涨至2000美元，甚至3000美元。而且这轮牛市尤以2007年下半年至2008年年初的升势最为剧烈，纽约金融交易所的黄金期货价格从2007年7月的每盎司650美元升至2008年3月的1033美元，升幅高达59%。国内金价也同步上涨，上海黄金交易所的足金价格在2002年10月每克不足90元人民币，到2008年3月突破了230元人民币。虽然2008年3月以后，黄金市场进入调整期，但这不足以证明牛市的结束。黄金的牛市氛围及其舆论导向，使得大量新投资者开始介入这个市场，在传统的股票、基金、外汇之外，成为投资者的新大陆。黄金投资以其低门槛、高流动性和可观的波动性，使其成为大众可以广泛参与的真正的投资品。

最后，对通胀的担忧使人们开始关注黄金的保值作用，普通居民纷纷购买黄金以期对抗通胀。从2007年4月开始，我国的月度消费价格指数（CPI）结束了长达10年的在3%左右徘徊的局面，开始逐月攀升，2007年年底突破6.9%，2008年达到7.9%的高位，通胀的阴影开始显现，反通胀也成为经济管理部门进行宏观调控任务的重中之重。对普通百姓来说，CPI或许是抽象的，但猪肉价格的上涨及由此带动的生活日用品价格的逐步攀升，实实在在地影响着人们的日常生活，蚕食着人们的财富。因而，黄金的保值作用再次走进了人们的视野，持有黄金成为人们对抗通胀的重要选择。

从以上分析可以看出，黄金投资的热潮可谓“天时、地利、人和”共同作用的结果。由于具有以上背景，我国的黄金投资可以说已经进入“黄金时代”。这个时代也是黄金投资的启蒙时代，无论从投资者数量还是市场交易量来看，我国的黄金市场仍有极大的发展空间，还会有大量的新投资者加入，投资者也将面临历史性的投资机遇。但同时，我也借此机会向读者提几句忠告，希望大家时刻不要忘了风险，任何投资都有风险，黄金投资也不例外。从历史上看，黄金曾经历了长达30年的熊市，要相信黄金市场和股市一样，同样会有牛熊的循环。在熊市中，投资者会在不同程度上遭受亏损，长线投资者有可能面临长时间的跌价之苦；短线投资者则会面临更大的风险，金价随时在波动，一旦判读失误，亏损是瞬间的事。

在树立正确的风险意识的同时，另一个重要方面是要正确看待黄金的保值功能。在通胀威胁日益显现的当代，很多投资者看中了黄金能够抵御通胀这一重要功能。其实，“买黄金抗通胀”的说法有失偏颇，因为黄金的抗通胀性是有前提的，即不考虑货币贬值的因素。如果只看通胀与黄金的关系，就会发现只有当实

际利率为负时，黄金才有高于纸币的抗通胀性，黄金在此前的 30 年里就没有跑赢通胀。大家可以考虑一下美元和金价的走势。黄金上一轮牛市的最高价是每盎司 850 美元，时间是 1980 年，虽然 2008 年金价突破了 1 000 美元，但如果从 1980 年开始持有黄金的话，到 2008 年，28 年来，收益率只有区区 30%，远远赶不上美元贬值的速度。实际上，如果把美元存入银行中，28 年来，利息收入也会远超金价的收益。

黄金的投资热潮催生了相关图书的出版，现在黄金方面的出版物已有多种，但本书的诸多特色是值得推荐的，即行文通俗易懂、图文并茂、结合实战、实用性很强，适合刚入市的投资者。作者马刚现就职于齐鲁证券研究所，有 13 年的证券从业经历，长期从事投资领域的研究工作，还有媒体的从业经历。他参与编著的《股市操作大全》，8 年来一直畅销不衰，2007 年又独立完成了《基金一本通》的编写，其实战性和可操作性深受读者好评。黄金投资和证券投资有很多相通的地方，如基本分析对长期趋势把握的重要性，尤其是宏观经济对市场趋势的重要影响，很多技术分析方法和技巧也可以用于黄金投资的分析和研究。更重要的是，作者在投资领域的诸多投资理念、实战经验及敏锐的市场感觉，相信对读者会有所裨益。

齐鲁证券有限公司董事长 李 玮

第2版前言

《黄金投资：入门与技巧》一书出版于2009年7月，我曾经把这本书送给了很多朋友，当有一天我突然发现手头已经一本都不剩的时候，就跟出版社联系，得知本书已无存货。于是我淘遍网络，最终只购得一本，但总算没留下终身的遗憾：自己写的书竟然一本都没留下，而且再也买不到了。在这种情况下，我与出版社就这本书的再版问题很快达成共识，并于2012年年初启动修订工作。

从该书第一版出版到现在，已经过去了整整三年，现在已经是第四个年头，而这三年多的时间，虽然在历史的长河里不过是一眨眼的功夫，在很多方面却是不平凡的。在经济方面，这三年是全球金融危机最困难的三年，也是“主跌段”，因为金融危机肇始于2008年，到2009年才逐步深化甚至恶化，而到了2012年，种种迹象表明，最困难的时期已经过去。虽然欧债危机尚未有好转迹象，但美国经济的复苏已经明显。而谈起投资，不能不说的是我国股市，2007年牛市开始见顶至今，从如此长的一个时间跨度来看，很显然，股市走出了五年熊市。原书开卖之际，上证指数是3000多点，经历了三年，目前2000点还摇摇欲坠，整整下跌了1000点，跌幅达33%。

再返观黄金市场，与此形成鲜明对比的就是两个字——牛市，这是令多少炒股人魂牵梦绕又遥不可及的两个字。当时国际金价刚刚达到每盎司1000美元，9月份有所回落，每盎司950美元左右。两年之后的2011年9月，国际金价突破了1900美元，翻了一番。国内金价彼时的价格是每克200元左右，两年后涨到每克395元，也翻了一番。

这三年的金价走势没有愧对投资者，投资股票、黄金或房地产，命运迥然不同，令人感慨。如果三年前，哪位读者买了这本书的第一版，并有所帮助，因此走上了黄金投资之路，这是我莫大的欣慰。

本书与第一版相比，做了较大幅度的修改。一是鉴于原书过于专业化，本书



通俗性大大增加；二是重点修订了黄金投资渠道这方面的内容，修改了过时的交易规则，更新了资料，增加了新的交易品种和交易渠道；三是重点突出了“黄金延时交易”这部分内容，并与黄金期货部分合并为一章。原来黄金期货部分专业性太强、篇幅太大，此次修改有所简化。

回顾历史，黄金投资在我国大体经历了以下阶段：1983年以前，我国对黄金的生产、销售、储存、使用等实行严格管制，无论在投资领域还是在饰品领域，黄金基本上与我国老百姓无关。黄金，只是一个遥远的富贵传说。1983年，政府恢复黄金饰品的生产和销售，仅存于传说和回忆中的黄金首饰开始再次“飞入寻常百姓家”。1999—2002年，金币、特定金条等逐步发行，老百姓开始被允许购买首饰之外的黄金，新中国的黄金投资开始起步。2002年，黄金交易所正式开业，标志着黄金投资作为一种投资、理财品种和渠道正式取得“准生证”。2002—2008年，随着黄金投资的合法化、正式化，并赶上黄金牛市，实物黄金、纸黄金、黄金延时交易、黄金期货等交易品种相继突出、逐步齐备，至此，除具有特殊性、全局性的金融衍生品黄金期权尚未在我国诞生之外，我国的黄金投资渠道和产品基本完备，黄金投资者人数逐年增加。

三年来，我国黄金投资者队伍迅速壮大，投资品种日益丰富，已经进入另一个崭新的阶段，即黄金投资的日常化。所谓日常化，其含义为黄金投资从小众品种逐步成为大众投资品，黄金投资逐步明朗化、清晰化，但同时，骗子横行、山寨代理等也日益严重，令人眼花缭乱，投资者面临的陷阱和风险急剧加大，尤其是不正规的杠杆交易，让投资者亏损严重的大案不断见诸报端。国家也及时出台了政策法规，清理整顿山寨交易所和代理公司，将来情况会明显好转。

黄金投资具有门槛低的特点，无论资金门槛，还是专业门槛、技术门槛，在某些特定历史阶段，还能起到抵御通胀和保值的作用。但只要沾上“投资”两个字，就不可能没有风险，尤其在加载杠杆的情况下，其风险甚至会高于股票等投资品种。对股市、期货等投资者来说，黄金又具有很大的替代作用，因此，黄金投资是普通老百姓的一个理想的理财渠道。尽管如此，在本书再版之际，笔者仍要再次提醒读者：“时刻勿忘风险，随时提防骗子！”

本书编写人员有马刚、马薇、马广信、吕兴俊。书中如有错漏之处，欢迎各位读者批评指正。

马 刚

于济南明珠花园

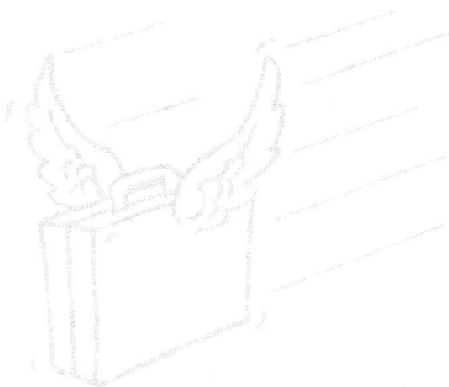
目 录

第 1 章 投资黄金，给你一个理由	1
1.1 作为货币的黄金	3
1.2 金融动荡，彰显保值和避险价值	8
1.3 黄金投资与其他投资工具的比较	11
1.4 什么人适合投资黄金	13
1.5 投资黄金需要具备的基础知识	17
1.6 必不可少的技术准备	26
第 2 章 黄金的投资工具与渠道（一）	36
2.1 中国黄金交易的中枢——上海黄金交易所	37
2.2 形形色色的“山寨交易所”	41
2.3 人人可参与的纸黄金投资	45
2.4 金条——最“纯粹”的黄金	49
2.5 黄金定投，分散风险	58
2.6 国际黄金市场	63
第 3 章 黄金的投资工具与渠道（二）	67
3.1 黄金（T+D）延期交收业务	68
3.2 黄金期货	74
3.3 黄金期权	94
3.4 金币——集工艺品与投资品于一身	97



3.5	黄金首饰——不宜成为投资品	106
3.6	巧选黄金理财产品，间接投资黄金市场	109
3.7	另类“纸黄金”——黄金股票	115
3.8	黄金基金	117
 第 4 章 把握黄金投资大势		120
4.1	黄金的牛熊大循环	121
4.2	魅力之源——黄金的特性	125
4.3	黄金的供给	129
4.4	黄金的需求	137
4.5	黄金与美元	144
4.6	黄金与石油	147
4.7	黄金与国际局势	151
4.8	投机资本的兴风作浪	153
4.9	基本分析方法的不足与局限	156
 第 5 章 黄金投资的技术分析		164
5.1	技术分析的理论基础	165
5.2	道氏理论与趋势分析	167
5.3	波浪理论与黄金分割率	171
5.4	形态分析	174
5.5	指标分析	183
5.6	其他分析理论	194
5.7	实施风险管理，降低投资风险	198

第 1 章



投资黄金，给你一个理由

金子！黄黄的、发光的、宝贵的金子！不，天神们啊，我不是一个游手好闲的信徒；我只要你们给我一些树根！这东西，只这一点点儿，就可以使黑的变成白的，丑的变成美的，错的变成对的，卑贱变成尊贵，老人变成少年，懦夫变成勇士。嘿！你们这些天神们啊，为什么要给我这东西呢？嘿，这东西会把你们的祭司和仆人从你们的身旁拉走，把壮士头颅底下的枕垫抽去；这黄色的奴隶可以使异教联盟，同宗分裂；它可以使受诅咒的人得福，使害着灰白色癩病的人为众人所敬爱；它可以使窃贼得到高爵显位，和元老们分庭抗礼；它可以使鸡皮黄脸的寡妇重做新娘，即使她的尊容会使身染恶疮的人见了呕吐，有了这东西也会恢复三春的娇艳。来，该死的土块，你这人尽可夫的娼妇，你惯会在乱七八糟的列国之间挑起纷争，我倒要让你去施展一下你的神通。

这是莎士比亚名剧《雅典的泰门》中的一段台词。我认为这是有史以来对黄金认识最深刻、描述得最好的一段文字。它把人类对黄金的崇拜刻画得淋漓尽致。是的，古往今来，黄金被当做财富的代名词，人类对黄金的喜爱和崇拜不受任何



种族和时代的限制，这与黄金的诸多特性有关。

在人类社会的历史长河中，黄金还长期担当了货币的职能。在现代社会，黄金不但继续充当财富象征的角色，而且是一种大众投资品。人们不但把黄金作为财富来长期持有和贮藏，还利用黄金价格的波动赚取差价。新中国成立以来，中国政府长期对黄金的生产、流通和持有进行管制，只是在 20 世纪 80 年代之后，以黄金为原料的饰品才“飞入寻常百姓家”。进入 21 世纪，黄金才真正成为一种大众投资品，尤其是近年来，黄金投资的热潮逐渐兴起。2006 年以后，中国百姓投资黄金的渠道和品种逐步完善，目前已基本和国际接轨，黄金价格也跟随国际市场波动。

新中国成立以来，中国对黄金产业一直实行严格管制，黄金生产企业必须将开采和冶炼的黄金全部出售给中国人民银行，再由中国人民银行经过审批等环节配售给各用金单位。

1982 年，国内恢复了出售黄金饰品，以中国人民银行开始发行熊猫金币为标志，中国开放金银市场迈出了第一步。1999 年 11 月，中国放开白银市场，封闭了半个世纪的白银自由交易开禁，上海华通有色金属现货中心批发市场成为中国唯一的白银现货交易市场。白银的放开视为黄金市场开放的“预演”。2001 年 4 月，原中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。同年 6 月，中央银行启动黄金价格周报价制度，根据国际市场价格变动对国内金价进行调整。随后足金饰品、金精矿、金块矿和金银产品价格全部放开。

2002 年 10 月 30 日，以上海黄金交易所正式开业为标志，中国黄金市场走向全面开放，黄金投资逐步走进社会大众，在中国迎来了全新开端。2005 年以来，中国普通居民的黄金投资迎来了高潮，这与诸多复杂的原因，如黄金投资工具的多样化、黄金牛市的兴起等有关。尤其是近 10 年来，我们迎来了一轮黄金的大牛市，国际金价从 2010 年的 1 000 美元/盎司左右开始起步，一直到 2011 年达到 1 922 美元/盎司的阶段顶部，金价几乎翻倍。而从 2011 年开始，金价加速上升，一年的工夫就上升了 400 美元，和近几年的通胀对比强烈。黄金的保值或抗通胀功能至少在近几年表现得淋漓尽致，也大大启发甚至启蒙了社会公众，新一轮的

黄金投资热潮自然是势不可当。

金价的涨跌有其深刻的基本面原因，而其内生动力则与本身的金融属性甚至是货币属性密不可分。认识黄金、投资黄金，首先要了解的就是黄金的这个重要属性。我们不但要了解黄金曾经在漫长的历史长河中充当货币的过程，更重要的是，还要了解在国际金融货币体系中，黄金仍然存在的特性。

1.1 作为货币的黄金

人类发现和使用黄金的历史比铜、铁等金属要早，在距今 10 000 年前的新石器时代，黄金就被人类发现。黄金本身具有的良好的稳定性和稀有性，使其成为贵金属，被人们作为财富储备，其具有的特殊自然属性，也被人们赋予了社会属性，也就是货币功能。黄金作为世界性的交易媒介和财富计量标准已有几千年的历史。

黄金作为货币的历史十分悠久，出土的古罗马亚历山大金币距今已有两千三百多年，波斯金币已有两千五百多年历史。现存中国最早的金币是春秋战国时楚国铸造的“郢爱”，距今也已有两千三百多年的历史。但是这些金币只是在一定范围内、区域内流通使用的辅币。

黄金成为一种世界公认的国际性货币是在 19 世纪出现的“金本位”时期。金本位制，即黄金可以作为国内支付手段，用于流通结算；可以作为外贸结算的国际硬通货。虽然早在 1717 年英国首先施行了金本位制，但直到 1816 年才正式在制度上给予确定。之后德国、瑞典、挪威、荷兰、美国、法国、俄国、日本等国先后宣布施行金本位制。金本位制是黄金货币属性表现的高峰。世界各国实行金本位制长者两百余年，短者数十年，而中国一直实行“银本位”，没有施行过金本位制，但黄金的货币手段却一直存在。

1.1.1 黄金天然就是货币

人类最早的商品交换是物物交换，很显然，物物交换成功的前提是交换的双



方恰好都有对方所需要的物品。这很难保证交换的顺畅和成功，而且计价也是一个问题：一只牛和几只羊的价值相当？很难找出公平的比例。物物交换成为人类生产和进步的巨大障碍。在这种情况下，“一般等价物”就产生了。一般等价物是交换双方都认可和乐于接受的、价值较高的物品，虽然可能暂时不需要，但很容易用它来换取别的所需要的物品，这其实就是货币的本质。曾经作为一般等价物的物品或商品有很多，人类的很多生活必需品和生产产品都曾经作为一般等价物，如牲畜、粮食等。其实就现代来说，人们还能找到让商品来充当一般等价物的影子。例如，烟酒，尤其是名烟名酒，这些东西可以长期储藏、价值高且不占用太多的空间，一则可以消费，二则自己不消费，也可以当做礼品转送，最起码“收藏”也可以。因此成为一种准货币。

当金银这些金属被人类发现并使用的时候，因为其价值高、便于分割携带、永不变质、乐于被别人接受，一般等价物便逐渐固定下来，专门由金银来承担了。于是，黄金成为货币走上了历史舞台，所以马克思说“黄金天然是货币”。

1.1.2 金本位制

黄金作为货币，其方式和形态也经历了多种变化。在漫长的时间内，金币、金块等直接作为货币流通。在中国，由于各种原因，作为货币主流的一直是白银，在历史文献和文艺作品中，白银作为货币的例子比比皆是。“银子”在口语和文艺作品中，也成为货币的代名词。在其他国家，黄金的作用也是如此。

经过漫长的历史演变，黄金的金本位制金融制度逐渐确立。金本位制是以黄金作为货币金属进行流通并伴以纸币发行的货币制度，是19世纪末到20世纪上半期欧美资本主义国家普遍实行的一种货币制度。

金本位制是政府将货币固定在黄金上面，政府统一铸造金币作为货币流通，同时发行银行券（纸币），而银行券则是可以兑换黄金的。老百姓手里持有的黄金也可以交给银行铸造成金币。

金本位制的伟大发明是纸币成为黄金的“影子”，以纸币作为黄金的符号进

行流通，而实物黄金则是发行纸币的依据。每单位纸币都代表一定数量的黄金，而银行发行多少货币则根据黄金的库存量来定。在金本位制下，老百姓手中的黄金可以制成金币流通。在这种制度下，实物黄金和纸币都是货币。当然，既然是“影子”，纸币随时可以兑换成它的“真身”——黄金。

金本位制的这些特点可以保证货币汇价的稳定，促进国际贸易的顺利开展。由于国内货币发行受到中央银行所拥有的黄金储备的约束，因此不会出现过分的通货膨胀；对于国际收支也能起到调节作用。但金本位制也有其不利之处，最致命的缺陷是其赖以生存的基础不稳定。首先，黄金存量的增长跟不上国内生产和流通的不断扩大及社会财富的快速增长，国民经济的发展与货币基础的矛盾日益尖锐；其次，它往往使一国的国内货币政策取决于黄金流出还是流入，有可能出现由于黄金的流出，即使对外贸易收支已陷于逆差，仍不得不采取紧缩政策；或者由于黄金流入而被迫采取膨胀政策的情况。

第一次世界大战对金本位制带来了很大的冲击，1933年世界性经济危机时，黄金紧缺并且受到官方控制，金本位制彻底崩溃。此后至布雷顿森林体系建立以前，还出现了金本位制的诸多变种，但黄金与货币（纸币）发行脱钩是一个必然的历史进程，甚至布雷顿森林体系也是在做最后努力。

1.1.3 布雷顿森林体系的建立

第二次世界大战结束之后，为了国际贸易的恢复及战后重建，在金本位制在各国普遍崩溃的背景之下，国际社会急需建立新的货币秩序。

1944年7月1日，44个国家或政府的经济特使在美国新罕布什尔州的布雷顿森林召开了联合国货币金融会议（简称布雷顿森林会议），商讨战后的世界贸易格局。经过3周的讨论，会议通过了以“布雷顿森林会议怀特计划”为基础制定的《国际货币基金协定》和《国际复兴开发银行协定》，确立了以美元为中心的国际货币体系，即布雷顿森林体系。1945年12月27日，参加布雷顿森林会议国家中的22国代表在《布雷顿森林协定》上签字，正式成立国际货币基金组织



(简称 IMF) 和世界银行 (简称 WBG)。两机构自 1947 年 11 月 15 日起成为联合国的常设专门机构。中国是这两个机构的创始国, 1980 年, 中华人民共和国在这两个机构中的合法席位先后恢复。

布雷顿森林体系以黄金为基础, 以美元作为最主要的国际储备货币。美元直接与黄金挂钩, 各国货币则与美元挂钩, 并可按一盎司 35 美元的官价向美国兑换黄金。在布雷顿森林体系下, 美元可以兑换黄金和各国实行可调节的钉住汇率制, 是构成这一货币体系的两大支柱, 国际货币基金组织则是维持这一体系正常运转的中心机构, 它有监督国际汇率、提供国际信贷、协调国际货币关系三大职能。

布雷顿森林体系的建立, 在第二次世界大战后相当一段时间内, 带来了国际贸易的空前发展, 并使全球经济进入越来越相互依存的时代。但布雷顿森林体系存在着自己无法克服的缺陷, 其致命的一点是: 它以一国货币 (美元) 作为主要储备资产, 具有内在的不稳定性。因为只有靠美国的长期贸易逆差, 才能使美元流散到世界各地, 使其他国家获得美元供应。但这样一来, 必然会影响人们对美元的信心, 从而引起美元危机。而美国如果保持国际收支平衡, 就会断绝国际储备的供应, 引起国际清偿能力的不足。这是一个不可克服的矛盾。

另外, 布雷顿森林体系以美元与黄金价格维持固定比例为基础, 使得黄金价格在长达二十多年的时间内基本保持不变, 严重扭曲了黄金的供求关系, 一些国家利用手中的美元储备不断购进黄金, 美国联邦储备局中的黄金储备不断外流, 这使得布雷顿森林体系不得不走向瓦解。

1971 年 8 月 15 日, 美国尼克松政府宣布停止履行对外国政府或中央银行以美元向美国兑换黄金的义务。1971 年 12 月以《史密森协定》为标志, 美元对黄金贬值, 同时美联储拒绝向国外中央银行出售黄金, 至此美元与黄金挂钩的体制名存实亡。

黄金摆脱了美元的束缚后, 其价格开始一路飙涨, 从 35 美元开始, 在 1980 年达到 600 美元以上, 在近 10 年时间内涨了 16 倍。

1.1.4 黄金的非货币化

纵观黄金作为货币的历史，我们可以看到一条主线贯穿始终：黄金直接作为交换工具流通→纸币和黄金同时流通→实物黄金退出流通、纸币作为法定货币→黄金的非货币化、纸币发行不再规定含金量→信用货币。这条主线说明这样一种趋势——黄金逐渐丧失了货币功能，而货币的发行最终会摆脱对黄金的依赖，各国央行以宏观经济指标调节货币发行量的现代金融体系诞生。

这种历史结果的出现有其必然性。这是因为黄金的储量和产量是有限的，而人类的生产能力、对商品的需求量几乎是无限的。无论以实物黄金作为直接的交换手段还是规定含金量的纸币，数量都是有限的，因而也就无法满足几乎无限增长的交换的需要。黄金最终退出法定货币领域是一种历史的必然，是人类几百年来的最终选择。如果现在仍然维持金本位制，将会大大制约经济的增长、生产力水平的提高和社会的进步。试想，如果买卖双方没有足够的货币进行交换，谁会去搞生产？社会必将停滞不前。事实上，人类采取逐渐放弃货币黄金的历史进程，就是伴随着生产力水平的逐渐提高、社会财富的逐步增长的过程。尤其是 20 世纪，在这个人类历史上进步最快的世纪，放弃金本位制并不是偶然的。

近年来，人民币的持续升值，外汇储备已达到 3.1 万亿美元（截至 2011 年 11 月）。由于美元的持续贬值，使得中国的美元储备大大缩水，而外汇流入不见减少，也造成了货币的被动增发，使得通胀抬头、资产泡沫膨胀，很多人呼吁恢复金本位制，这完全是不懂历史、不懂金融的表现。国家增加黄金储备是无可厚非的，但恢复金本位制，完全是开历史倒车的行为。

但是，黄金的非货币化发展过程并没有使黄金完全退出货币领域。黄金的货币职能依然遗存，仍有多种法定面值的金币发行、流通；黄金价格的变化仍然是衡量货币的有效工具，是人们评价经济运行状态的参照物；黄金仍然是重要的资产储备手段。