



中国黄金研究中心黄金问题研究系列丛书

# 经济大师 论黄金

祝合良 李广国 等 著

JINGJI DASHI  
LUN HUANGJIN



首都经济贸易大学出版社  
Capital University of Economics and Business Press



中国黄金研究中心黄金问题研究系列丛书

# 经济大师 论黄金

祝合良 李广国 等 © 著

JINGJI DASHI  
LUN HUANGJIN

 首都经济贸易大学出版社  
*Capital University of Economics and Business Press*

· 北 京 ·

## 图书在版编目 (CIP) 数据

经济大师论黄金/祝合良, 李广国等著. —北京: 首都经济贸易  
大学出版社, 2016. 7

(中国黄金研究中心黄金问题研究系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5638 - 2538 - 7

I. ①经… II. ①祝… ②李… III. ①黄金市场—投资—研究  
IV. ①F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 166308 号

经济大师论黄金

祝合良 李广国 等著

责任编辑 田玉春

封面设计  视祥志远·激光照排  
TEL: 010-65976003

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)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail [publish@cueb.edu.cn](mailto: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 北京九州迅驰传媒文化有限公司

开 本 710 毫米 × 1000 毫米 1/16

字 数 365 千字

印 张 20.75

版 次 2016 年 7 月第 1 版 2016 年 7 月第 1 次印刷

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 2538 - 7/F · 1425

定 价 45.00 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



## 前 言

世界上的商品成千上万，投资工具也是数不胜数，可是迄今为止，没有一样东西能够像黄金这样引起全球的高度关注。尤其是 2008 年美国金融危机引发世界经济危机以来，黄金更是备受世人关注。从普通百姓到政府官员，从中小投资者到投资大亨，今天人人都在谈论黄金。当然，更多的人关注的是黄金价格的涨涨跌跌，少部分人关注能否重返金本位。我们不禁要问，商品或投资品价格的涨跌本是常事，金本位早已远离人们的视线，为何黄金却受到全球的如此关注？

其中的缘由可能很多，我认为今天全球关注黄金至少说明三个问题：

第一，全球关注黄金说明黄金力量无比。几千年来，我们不难发现，迄今为止还没有任何一种物质能够像黄金一样对人类的政治、经济、文化和社会造成如此深刻的影响。它曾经塑造了统治者至高无上的权力，改变了国与国之间的关系，促进了人类的商品流通，成就了昔日大英帝国和当今霸主美国，造就了现代国际市场的雏形，传播了世界各国文明。黄金为何具有这些无比的力量？这一切的根源来自于它的自然属性，尤其是它的恒久性。黄金是人类最早认识的贵金属，从认识之初就发现黄金的颜色与其他物质有明显的差异，黄金颜色鲜艳美丽，它散发出的光泽是一种暖光泽，给人的内心以阳光般的温暖，



因此，从古至今它就受到人们的喜爱。当然，黄金不仅因为它散发出太阳般的光芒而受到人们的喜爱，更因为它具有稳定的物理属性——恒久性和稀少性——而受到各方的青睐。黄金因其经久耐用、千年不朽的特性，成为人类经济社会发展历史上最宝贵的金属产品。自开采以来，人类就以各种形式储存黄金，人类数千年生产出的黄金90%以上保留至今。由于黄金的恒久性，使黄金成为最佳的财富储备工具。与此同时，由于它的恒久性，使得黄金具有很好的象征性：它是权力的象征，历史上统治阶级为了维护政权的长治久安和至高无上的权力而霸占黄金；它是神圣的象征，世界上所有的宗教都喜欢用黄金来衬托自身的纯洁、正统和神圣；它是国家实力的象征，无论过去还是现在，一国的实力强弱可以从它拥有黄金的多少得到一定程度的反映。由于它的恒久性，使得黄金还具有极好的独立性，黄金是唯一独立于任何货币和不靠国家信誉变现的金融资产。在危机到来之际，黄金总能力挽狂澜，起到稳定经济的中流砥柱作用。因此，今天全球关注黄金，根源莫过于此。

第二，全球关注黄金说明人类再次陷入了迷茫和惆怅之中。纵观历史，人类对黄金的高度关注，往往都是在经济社会陷入迷茫和惆怅之际。1816年英国推出金本位之前，20多年的粮食价格和金价上涨以及英镑的不断贬值，结果爆发了大面积的银行挤兑事件和纸币信用危机。为了控制通货膨胀和摆脱纸币信用危机，英国经过了历史上著名的“金价论战”，之后最终以法律的形式率先在全球正式确立了金本位制，英镑与一定数量的黄金挂钩，英镑的发行受到严格的限制和约束。这一制度不仅稳定了物价，摆脱了英镑危机，而且因为英镑与黄金挂钩，逐步建立起被世界各国认同的货币信用，英镑也因此成为第一个



世界主导货币，主导时间长达一百多年。1944年布雷顿森林体系建立之前，由于传统金本位的废除，世界经历了最严重的第一次经济大危机和第二次世界大战，全球经济滞涨。为了摆脱了经济滞涨、重振全球经济和国际货币体系，1944年建立了布雷顿森林体系，其核心就是美元与黄金挂钩，其他国家货币与美元挂钩。通过这一制度的确立，世界经济逐步摆脱了滞涨，不断走向繁荣。由于多种原因，1971年布雷顿森林体系解体，此后世界经济时好时坏，曾经在人类经济发展史上起到“定海神针”作用的黄金地位也发生了根本性的变化。与此同时，影响黄金价格变化的因素开始变得越来越复杂，黄金在获得自由的同时，其价格经历了30多年的剧烈波动。21世纪以来，在美国互联网泡沫破裂以及后来金融危机引发的经济危机等一系列因素的作用下，黄金开启了12年的大牛市。黄金价格从2000年的每盎司260美元，一路上涨到2011年9月的每盎司1920美元的高价。2013年以来黄金价格持续回落，并且经历过价格的数次大跌，牵动着全球黄金投资者的心，更牵动着人们对黄金问题的思考。黄金的背后究竟意味着什么？历史经验告诉我们，全球关注黄金，不是真正的黄金时代，而是人类社会又一次陷入了迷茫和惆怅之中。

第三，全球关注黄金是人类对世界梦的追求。所谓世界梦，就是人们希望世界长治久安，经济平稳健康发展，社会公平和谐。全球关注黄金恰恰体现了人类对世界梦的追求。从历史上看，黄金第一次被全世界高度关注和认同的时期是金本位时期，即自1816年英国正式确立金本位制度以来，到1914年第一次世界大战爆发之前，世界上有59个国家推行过金本位制。这是历史上建立的第一个统一的国际货币体系，虽然那时没有统一的货币协议，也没有集中的监管机构，但各国





在以黄金为载体的国际货币体系下，相互信任，共同合作，促成了世界经济第一次进入平稳发展的“黄金时代”，整个社会也相对公平和谐。为什么英国推行金本位制之后，世界上有那么多国家都自愿加入金本位制去呢？原因当然很多，其中最主要原因在于，金本位制强调黄金自由铸造、自由交易、自由进出口、各国纸币发行与黄金稳定挂钩。其背后的含义就是经济自由，各国相互信任，人们和政府自觉遵守契约，纸币发行和交易严格按照规定执行。因此，金本位时期世界经济平稳发展，整个社会也相对公平合理。由于金本位制度下本国利益与世界利益相一致，因此，在没有任何国际协议和集中监管机构的情况下，当时很多国家都不约而同地推行金本位。后来，随着金本位制的解体 and 新的世界主导货币美元的出现，美国将其国家利益凌驾于世界利益之上，世界经济平稳发展和整个社会相对公平的天平开始不断倾斜，全球失衡的现象不断重演。客观地看，由于金本位制本身的缺陷，重回金本位制看来是不可能的，但是金本位制所倡导的经济自由、人们和政府自觉遵守契约、货币发行严格受到限制和约束、各国相互信任和合作的内核是值得赞赏的。这或许是当下全球关注黄金的要义，它反映了人类对世界梦的追求。

由于黄金如此重要，所以我们更需要梳理历史上和当今世界各位经济大师对黄金的看法，这就是写作本书的初衷。

自1999年中国正式开始黄金市场化改革以来，首都经济贸易大学一直在黄金研究方面起着引领和推动作用。

1999年11月，中国黄金市场化改革启动之际，首都经济贸易大学联合北京黄金经济发展研究中心举办了国内第一期金银市场交易实务高级培训班，来自全国各省市黄金局局长、金矿企业厂长参加了此次



培训班。此后连续举办多期黄金市场高级人才培训班。

2003年，首都经济贸易大学祝合良教授与北京黄金经济发展研究中心刘山恩先生共同出版了国内第一本黄金市场方面的专著《炒金宝典》，被业内广泛采用。

2004年6月，首都经济贸易大学联合中国黄金报社、北京黄金经济发展研究中心和经易期货经纪有限公司共同举办了国内首届“黄金市场盈利及避险技巧高级培训班”，来自全国各地的黄金局、金矿企业、首饰企业、商业银行的领导和交易员50多人参加了此次培训。

2006年，首都经济贸易大学联合北京黄金经济发展研究中心共同举办了国内第一个黄金MBA班，2008年顺利结束，在国内产生了较大的影响。

2007年，首都经济贸易大学与上海期货交易所签订了全面合作协议，主要加强黄金期货市场与黄金产业发展方面的合作研究，推动中国黄金市场与黄金产业的发展。

2007年，首都经济贸易大学经济学院产业经济专业率先在国内开设黄金经济研究方向，招收黄金经济方向硕士研究生。

2009年，首都经济贸易大学经济学院产业经济专业率先在国内招收黄金经济方向博士研究生。

2010年首都经济贸易大学整合校内外资源，率先在国内成立第一家黄金市场研究机构——中国黄金市场研究中心。该中心的使命是为中国黄金事业的发展做出应有的贡献，并力争在5年内建设成为一流的黄金研究机构和咨询机构。中心每年举办一到两次高水平黄金问题论坛，以推动人们对黄金问题的深入思考。

2015年9月，首都经济贸易大学中国黄金市场研究中心改名为中





国黄金研究中心，致力于黄金问题的全方位研究。本书是该中心推出的又一部著作，以期引起人们对黄金的高度重视。

本书编著的过程当中，刘旭峰、李欣亚、钱程、冯大同、张畅、陶思宇、赵达、罗克、靳悦、赵红洁、黎莎、孙丽洁、王若冰参加了相关写作工作，我负责总体设计和修改通稿工作。由于是史料的整理与编撰，肯定有不周到的地方，请大家批评指正！

中国黄金研究中心主任

祝合良

2016.07



## 目 录

### 第一篇 前古典经济学和古典经济学大师论黄金

第一章 理查德·坎蒂隆论黄金 .....	3
一、理查德·坎蒂隆简介 .....	3
二、理查德·坎蒂隆眼中的黄金 .....	3
三、理查德·坎蒂隆黄金理论的现实意义 .....	12
四、理查德·坎蒂隆黄金理论的局限性 .....	13
参考文献 .....	14
第二章 亚当·斯密论黄金 .....	15
一、亚当·斯密简介 .....	15
二、亚当·斯密眼中的黄金 .....	15
三、亚当·斯密黄金理论的现实意义 .....	36
参考文献 .....	38
第三章 大卫·李嘉图论黄金 .....	39
一、大卫·李嘉图简介 .....	39
二、大卫·李嘉图眼中的黄金 .....	39
三、大卫·李嘉图黄金理论的现实意义 .....	56



四、大卫·李嘉图黄金理论与货币理论的局限性 .....	58
参考文献 .....	60
<b>第四章 卡尔·马克思论黄金 .....</b>	<b>61</b>
一、卡尔·马克思简介 .....	61
二、卡尔·马克思眼中的黄金 .....	61
三、卡尔·马克思黄金理论在当今时代的意义 .....	89
四、卡尔·马克思黄金理论的历史局限性 .....	91
参考文献 .....	93

## 第二篇 新古典经济学大师论黄金

<b>第五章 阿尔弗雷德·马歇尔论黄金 .....</b>	<b>97</b>
一、阿尔弗雷德·马歇尔简介 .....	97
二、阿尔弗雷德·马歇尔眼中的黄金 .....	97
三、阿尔弗雷德·马歇尔黄金理论的现实意义 .....	115
四、阿尔弗雷德·马歇尔黄金理论的局限性 .....	118
参考文献 .....	120
<b>第六章 约翰·梅纳德·凯恩斯论黄金 .....</b>	<b>121</b>
一、约翰·梅纳德·凯恩斯简介 .....	121
二、约翰·梅纳德·凯恩斯研究黄金的背景 .....	122
三、约翰·梅纳德·凯恩斯眼中的黄金 .....	123
四、约翰·梅纳德·凯恩斯黄金理论的现实意义 .....	144
五、约翰·梅纳德·凯恩斯黄金理论的两面性 .....	146



参考文献 .....	148
------------	-----

### 第三篇 现代经济学大师论黄金

<b>第七章 米尔顿·弗里德曼论黄金 .....</b>	<b>153</b>
一、米尔顿·弗里德曼简介 .....	153
二、米尔顿·弗里德曼眼中的黄金 .....	154
三、米尔顿·弗里德曼黄金理论的现实意义 .....	165
四、米尔顿·弗里德曼黄金理论的局限性 .....	172
参考文献 .....	174
<b>第八章 罗伯特·蒙代尔论黄金 .....</b>	<b>175</b>
一、罗伯特·蒙代尔简介 .....	175
二、罗伯特·蒙代尔眼中的黄金 .....	175
三、罗伯特·蒙代尔黄金理论的现实意义 .....	195
四、罗伯特·蒙代尔黄金理论的局限性 .....	200
参考文献 .....	202
<b>第九章 艾伦·格林斯潘论黄金 .....</b>	<b>204</b>
一、艾伦·格林斯潘简介 .....	204
二、艾伦·格林斯潘眼中的黄金 .....	204
三、艾伦·格林斯潘黄金理论的现实意义 .....	228
四、艾伦·格林斯潘黄金理论的局限性 .....	230
参考文献 .....	233
<b>第十章 彼得·L. 伯恩斯坦论黄金 .....</b>	<b>235</b>
一、彼得·L. 伯恩斯坦简介 .....	235



二、彼得·L. 伯恩斯坦眼中的黄金 .....	236
三、彼得·L. 伯恩斯坦黄金理论的现实意义 .....	252
参考文献 .....	253
<b>第十一章 费迪南德·利普斯论黄金 .....</b>	<b>254</b>
一、费迪南德·利普斯简介 .....	254
二、费迪南德·利普斯眼中的黄金 .....	255
三、费迪南德·利普斯黄金理论的现实意义 .....	276
四、费迪南德·利普斯黄金理论的局限性 .....	277
参考文献 .....	279
<b>第十二章 迪米特里·斯佩克论黄金 .....</b>	<b>280</b>
一、迪米特里·斯佩克简介 .....	280
二、迪米特里·斯佩克眼中的黄金 .....	280
三、迪米特里·斯佩克黄金理论的现实意义 .....	301
四、迪米特里·斯佩克黄金理论的局限性 .....	302
参考文献 .....	302
<b>第十三章 保罗·南森论黄金 .....</b>	<b>304</b>
一、保罗·南森简介 .....	304
二、保罗·南森眼中的黄金 .....	305
三、保罗·南森黄金理论的现实意义 .....	312
四、保罗·南森黄金理论的局限性 .....	315
参考文献 .....	319



第一篇

---

**前古典经济学和古典经济学  
大师论黄金**

---







## 第一章 理查德·坎蒂隆论黄金

### 一、理查德·坎蒂隆简介

理查德·坎蒂隆（Richard Cantillon, 1680 - 1734）是爱尔兰裔法国经济学家，是前古典经济学家的代表。理查德·坎蒂隆唯一的著作是《商业性质概论》，该著作被认为是历史上第一本对经济学问题进行完整论述的著作。《商业性质概论》对政治经济学的早期发展产生了重大的影响，被英国经济学者威廉姆·斯坦利·杰文斯评为“政治经济学的摇篮”。理查德·坎蒂隆的《商业性质概论》代表着亚当·斯密之前经济理论的最高水准，其中包含着后世许多重要经济思想的胚芽，该书阐述了理查德·坎蒂隆的市场理论、企业家理论和货币理论等。

### 二、理查德·坎蒂隆眼中的黄金

在《商业性质概论》一书中，理查德·坎蒂隆对黄金相关问题做了系统的阐述。这些论述，不仅可以让我们了解黄金在步入人类社会之初所具有的经济职能，而且对于当代经济社会对待黄金的态度也有重要的参考价值。理查德·坎蒂隆眼中的黄金可以归纳为以下几个方面：

#### （一）黄金是人类永久的瑰宝

自古以来，世界各地的人们对黄金不约而同地认可，使黄金与人



类社会的发展紧密地联系在一起。首先，作为一种金属，黄金的本质属性便是其恒久性，正如理查德·坎蒂隆所言：“黄金和白银这类金属不仅耐用而且可以说是永久性的，即使烈火也不能把它们毁掉。”其次，黄金作为一种商品，凝结着无差别的人类劳动，具有使用价值和价值，“它们是普遍接受的价值尺度，永远可以用来交换任何生活必需品。”显而易见，黄金是恒久的财富象征。

对于一个主权国家来说，黄金是真正的财富、真正的储备。对此，理查德·坎蒂隆有这样的阐述：“决定国家相对强弱的关键似乎是这些国家在每年消费后所余的储备，例如棉布、亚麻、谷物等的库存，国家要靠这些东西应付灾年和战争。因为永远可以用黄金和白银从外国甚至敌国买到这些东西，所以黄金和白银是国家的真正储备，这类储备实际数量的多寡必然地决定了一个国家的相对强弱”<sup>①</sup>。

此外，理查德·坎蒂隆还强调要通过国际贸易来进口黄金：“如果某国习惯于通过输出它的商品和产品，例如谷物、酒、羊毛等，从国外吸引黄金和白银，它必将使该国变富，但要以人口的减少为代价。如果黄金和白银是靠人民的劳动，即包含很少土地产物的制造品和其他物品从国外吸引来的，它就将以一种有益的实质性的方法使该国变富”<sup>②</sup>，这种观点体现了重商主义的思想。

在理查德·坎蒂隆看来，人与人之间因为交易关系而相互依存，古代的交易以黄金、白银为交易媒介，因此换句话说，人和人之间是

<sup>①</sup> 理查德·坎蒂隆·商业性质概论 [M]. 余永定, 徐寿冠, 译. 北京: 商务印书馆, 1997: 第32页。

<sup>②</sup> 理查德·坎蒂隆·商业性质概论 [M]. 余永定, 徐寿冠, 译. 北京: 商务印书馆, 1997: 第28页。