

黄金投资入门

主 编：周里昂

副主编：杨先军 陈 凯

陈 容

中国经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

黄金投资入门 傅里昂主编 北京：中国经济出版社，2000

Ⅰ. 傅里昂著 Ⅱ. 傅里昂著 Ⅲ. 黄金

I 援黄... II 援周... III 援黄金市场 原投资 原中国
IV 援云... 原

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 1111 号

责任编辑：刘一玲
封面设计：高书精

*

中国经济出版社出版发行
(北京市百万庄北街 2 号)

邮编：100037

各地新华书店经销

人民文学印刷厂印刷

*

开本：787×1092 1/32 印张：4.5 千字

2000 年 1 月第 1 版 2000 年 1 月第 1 次印刷

印数：1000 册

ISBN 7-5017-0111-1

定价：12.00 元

版权所有 盗版必究

举报电话：010-63795077 010-63795078

前 言

中国正处在创建和发展金融市场的关键时期，在谋求经济健康快速发展的过程中，如何充分吸引资本、促进投资，进而达到最有效的资本资产配置，无疑是成功的关键所在。因此，建立一个有效的、现代化的金融体系是我们的当务之急。中国经济进一步开放和国际金融市场全球化的大趋势更增加了这个业务的紧迫性。在这一点上，现代金融理论及其在西方的应用就是我们急需了解和掌握的。

20世纪80年代以来，我国一直坚定不移的把市场竞争机制有条不紊地引入到各个领域，在加入WTO后，也必将要与世界金融市场接轨。

黄金在金融投资领域中有着举足轻重的地位，无论身处何地，从投资的角度而言，黄金可以说是每一个投资人士最热门的首选项目之一。从古到今，黄金一直为人们所喜爱，它不仅是一种自然生产资源，亦是一种公认的价值标准。黄金的重要性和价值远远高于那些不可靠、价值不稳定的货币。黄金用于套期保值，可以抵御通货膨胀的威胁，也可做政治保险。

《黄金投资入门》一书从黄金投资的基本知识入手，不但详细地介绍了世界黄金交易的发展历史、政策法规、相关制约因素及政治、经济对黄金价格的影响，还结合实战经验，让读者了解黄金投资操作中的基本分析和技术分析等相关投资技巧。任何投资并无必胜的秘技，笔者主张黄金投资者应对黄金投资知识有系统的认识，在黄金投资市场进取与自保，两者俱宜。

愿本书带给读者“黄金”般金光灿烂的前景。

周里昂

二〇〇四年元月

目 录

前 言 轶员

第一部分 黄金投资简介

- 第一章 黄金的历史 轶猿
- 第二章 黄金的成色 轶员猿
- 第三章 黄金的供给和需求 轶员远
- 第四章 黄金的生产成本 轶员赧
- 第五章 黄金投资者的分类 轶员愿
- 第六章 黄金投资的优点 轶员颀

第二部分 国际黄金市场

- 第七章 世界黄金市场大事回顾 轶员愿
- 第八章 国际黄金市场简介 轶员缘
- 第九章 世界主要黄金市场介绍 轶员赧

第七部分 黄金投资组合比例

第二十五章 攻防型投资组合 猿缘

第二十六章 投资的准则与黄金的优劣 猿员

第八部分 黄金投资要点

第二十七章 黄金投资技巧 猿员

第二十八章 投资信息搜集 猿员

第二十九章 如何从报章中淘金 猿缘

第三十章 怎样看传媒报价 猿园

小 结 猿猿

主要参考书目 猿缘

第一部分

黄金投资简介

第一章 黄金的历史

公元前 猿 年以前，黄金在古埃及第一次被人类所认知，自此以后就与人类的发展形影不离地交织在一起。黄金凭借其耀眼的光彩，成为各国统治者用于装饰的首选材料。

随着人类的发展，人类逐渐离开自给自足的年代，迈向商品经济时代。在人类开始使用钱币来充当交易媒介，以使买卖进行得更加简便的时候，黄金自然成为了最佳的选择。公元前 苑 年间，小亚细亚地区已经出现了一些黄金与白银合金制成的钱币，被称为琥珀金。随着时代的进步，到了公元前 远 年，琥珀金在小亚细亚的利迪亚王国首先被铸造出来。随后，在公元前约 缘 年，西欧的罗马帝国就发行了一种 粤 的金币，在金币上还刻有凯撒大帝的肖像。当罗马帝国日渐衰落的时候，也就是在公元 源 年间，罗马人放弃英伦三岛大不列颠的统

治时，他们顺手把岛上的金币统统掠走，结果导致货币不足，商品价格大跌，造成经济混乱。

公元 1066 年，诺曼底民族征服了英伦三岛，他们除了政治上拥有政权以外，还对英国的货币制度进行了一些改革，例如创造了英镑、先令、便士等货币单位制度，还建立了以金属为货币本位的制度。那时，1 英镑就可以兑换 20 先令的纯银。这种银本位制度直到 1717 年，才被复本位制度所取代。在复本位制度下，货币的后盾除了白银以外，也同时采用黄金作为通货的本位。在复本位制度沿用了十几年之后，英国皇室又决定用金本位制度。1717 年，英格兰银行正式定名每盎司黄金的价格是 3 英镑 17 先令 10 便士。实行金本位制度以后，英国的物价指数明显维持着低幅度的波动，金本位制度稳定物价和经济的功能也得到了证明。

自从英国采用金本位制以来，美国和欧洲的国家也都争相仿效。美国在 1792 年，已采用复本位制度，规定 35 美元即可换取 1 盎司的黄金，但是这并没有引发任何的黄金热潮。直到 1848 年的某一天，一名叫约翰·马歇尔的年轻木匠，在今日的加州境内建造锯木厂的时候，不经意发现了金箔片，从而引发了西部淘金热，这也使曾经荒凉的西部，迅速发展起来。

一、金本位制的产生

在几千年前，人们之间的商品交易通常是通过“以物易物”的方式来完成的。具体来讲，就是假如甲有一袋小麦，乙有一把斧头，甲乙双方都同意以甲的小麦来交换乙的斧头，这样交易就成功了。但是假如甲需要乙的斧头，而乙需要的是一只鸡，即使甲希望交换可以成功，可乙却不愿意和甲交换，这样交易就无法进行。

人类逐渐发现，假如利用一种媒介来取代实物交易，就可以解决交换中存在的弊端，于是人们最先选择了贝壳，随着交换的不断进行，人们迫切需要一种足值的、不被腐蚀、不会生锈和变质的物质来充当这一角色，黄金自然成为首选。

黄金是适合充当货币的物质，因为它的化学性质比较稳定，而且还能与其他金属进行熔合，且熔合后的产品性质也比较稳定。黄金因其价值较高，产量稀少，运送成本高，铸造困难，从而使得黄金的价格十分稳定，这也是其充当货币这一角色的原因。其次，在世界的各个角落，黄金的价值都得到了肯定。

随着世界各地经济的不断发展，商品交易对货币的需求量不断增加。但是黄金的年产量却远远满足

制度，各国的货币汇率都是从各国的黄金兑换汇率折算而来的。

二、金本位制的特点

一个地区的金本位制度，必须具有以下的特点，才能算是完备的，该国的货币才算是真正的全球通行的货币。

只要将纸币带到国家的中央银行就可以兑换等值的黄金。

黄金的重量和成色与各国货币单位的兑换比率是国家确定的。

黄金的价格由法律规定，固定在一个既定的价格。

黄金的进口和出口不受到任何限制，进出口完全开放。

国家所发行的铸造金币和金条储备，虽是官方所铸，但可被自由熔化以做他用。

各个国家的货币可以根据其兑换黄金的比率，定出一个合理而公平的汇价。并在这一汇价的基础上，各国货币可以自由兑换。

如果各个国家的金本位制度都恪守上述的原则，国与国之间的收支就可以有一定的制衡作用。因此，每一个国家的货币，均是以等值的黄金作为

后盾。若本国贸易收支出现盈余，则意味着大量的黄金从他国滚滚而来。这也会使得货币发行量大增，国家的黄金存量增加，进而使社会上的各项消费和需求大为增加。需求的增加会使物价上涨，不利于国家的出口；在出口不利的情况下，国家为了使国际收支盈余局面缓和，就会实行平衡赤字状态，促使黄金外流。与此相反，如果国家收支账出现赤字，黄金外流使支援货币流通的黄金数量减少，货币发行量亦随之下降，从而带动物价下降。此种情况又有利于出口，可令黄金回流到该国。

三、金本位制度的历史沿革

正是因为每一个国家都要求有自己独立的金融政策，金本位制度自然就对各个国家财政金融部门构成了极大的约束。比如说，一个国家在经济起飞时期，货币的需求较大；可是黄金在这一国家的存量却相对的较少，不能够配合货币的需求。这就不得不通过滥发货币来进行弥补。这样必然会使得货币的“含金量”降低。

1914年欧洲战争爆发期间，由于战乱的关系，许多人都抢购宝物防身，导致物价飞涨，但是货币的供应本身因为受黄金存量所左右，并未能做出配合。从而导致一些国家放弃以黄金储备为基础的纸

币发行政策，大量的发行钞票以应当时的需要。金本位制度所发挥的功能也就失去了作用。

欧洲战争过后，世界经济极其不景气。为了改善各个国家之间的收支平衡，各国除了将自己国家钞票的面值增加以达到货币贬值的目的一外，还实行对黄金的管制。再加上一段时期世界经济大恐慌的影响，黄金兑换货币的政策亦就此告终。到了 1914 年，全球性的世界大战爆发时，金本位制度完全崩溃。

1944 年 9 月，世界各个主要国家为了整顿国际性的金融紊乱状况，在美国举行的布雷顿森林会议上达成协议，重新制定黄金兑换制度，并成立了国际货币基金。国际货币基金的主要目的是协调各个会员国跨越国际收支，并负责使各国的汇率保持稳定。国际基金会的条款规定，各个成员国家的货币都必须以黄金作为基础，美元可以以固定的汇率兑换成黄金，而其他的会员国可以以黄金或者美元作为其货币的后盾。也就是说，除了黄金以外美元也可以作为储备的一种。而美元则把黄金兑换率定位官价每 35 美元 1 盎司，也就是说只要拿着 35 美元就可以到美国的中央银行兑换 1 盎司的黄金，这是金汇兑本位制的基本内容。

虽然各国的汇价及其货币的发行可以重新以黄金

或美元为依据，使世界金融秩序重新恢复。但是假如美国的经济一旦倒退，人们对美元的信心产生动摇，各国自然就会把其货币储备的美元部分纷纷兑换成黄金，那么就会把黄金的价格抬高。美国黄金的可兑换性，就会受到严峻的考验。

担心的事情终于发生了。美国经济在 20 世纪 30 年代出现了国际收支赤字，全世界都对美元看淡，不断地将美元转换成为黄金。美国国库内的黄金储备一夜而空，造成了美国及全世界的黄金和货币危机。由于当时大多数人都看好黄金，投机性买盘将伦敦金价推高至 35 美元 1 盎司。若金价持续走高，美国为了切实地履行黄金的兑换制度，就不得不将美金贬值直到与黄金市价相同，变相令与黄金兑换制的货币贬值。此时，美国、英国、法国、德国、瑞士、荷兰、意大利、比利时等 12 国的中央银行联手组成一个“黄金总库”尽力把黄金的价格维持和稳定在 35 美元 1 盎司的标准，以支持美元度过这一次全球性的金融风暴。这一方法虽然在采取之初产生了一些效果，金价的升幅得到了一定的控制，但是英美两国仍然不能扭转国际赤字收支的颓势，因此出现了更大量的黄金买盘抢购热潮。12 国的努力最终因 1931 年 9 月的抢购潮高峰期而宣告失败，英国央行最终向外界宣布成立“黄金双价制”。官方的