

怎样投资黄金？

人本投资集团黄金投研团队 编著



化学工业出版社

·北京·

图书在版编目(CIP)数据

怎样投资黄金? / 人本投资集团黄金投研团队编著.
北京: 化学工业出版社, 2008. 4
ISBN 978-7-122-02498-5

I. 怎… II. 人… III. 黄金市场-投资-基本知识
IV. F830.94

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 043828 号

责任编辑: 郑叶琳
责任校对: 宋 夏

装帧设计: 刘丽华

出版发行: 化学工业出版社 (北京市东城区青年湖南街 13 号 邮政编码 100011)
印 装: 化学工业出版社印刷厂
720mm×1000mm 1/16 印张 14 $\frac{1}{4}$ 字数 276 千字 2008 年 5 月北京第 1 版第 1 次印刷

购书咨询: 010-64518888 (传真: 010-64519686) 售后服务: 010-64518899
网 址: <http://www.cip.com.cn>
凡购买本书, 如有缺损质量问题, 本社销售中心负责调换。

定价: 38.00 元

版权所有 违者必究

前言

黄金已经成为人类社会复杂机理的一个重要组成部分，它兼具了商品、货币和投资的三重属性，所以，它是个特殊的投资品种。

作为一个投资品种，黄金投资的难点在于它具有货币性，基于这种货币性而产生的投资性需求是个难以把握的变量，它需要黄金投资者能够真正建立起研判投资性需求的分析框架。

同样作为一个投资品种，黄金投资又有其优势，这就是黄金投资的市场是全球的、全天候的，黄金投资的工具是最多、最全的，这些都大大延展了我们的投资臂膀和投资效率。

当然，我们更想提示两点：一、黄金投资的难点在于其具有货币性，而货币性价值是一种不确定的需求，它只是在纸币贬值时才凸显出来，而纸币大幅贬值并不是经常的事情，一个人一生也难得碰见一两次，所以，对黄金的追捧应是有条件的；二、所谓黄金的保值功能也是有条件的，只有当你以合理的价格买入的黄金才能保值，并不是说你在任何价位买入的黄金都能保值，如果现在黄金的价格已经高估了，那投资者此时买入黄金就保不了值！

总之，黄金投资不可能像有些人“忽悠”的那么简单，投资者首先要对这个投资品种有足够深刻的理解，才有望真正驾驭它。

而当你打算利用黄金来投资时，你需要知道哪些内容才能驾驭黄金这个投资品种。

首先，我们需要知道黄金和黄金投资究竟是怎么回事，这是本书第一章的内容。

其次，我们需要知道：作为一个投资品种，黄金有哪些投资工具可供我们来投资；每一种投资工具的实质是什么；它和其他的黄金投资工具比，有什么优势；我们又如何使用这些投资工具；这是第二、第三、第四和第五章的内容。

不管我们利用哪种投资工具来投资，对黄金价格的判断都是制胜的关键，

此为试读，需要完整版，请访问：www.e1tongbook.com

所以，我们需要知道如何来分析黄金价格的变动趋势，这是第六章的内容。

另外，在黄金投资的过程中，我们会和涉金机构打交道，为此，我们对它们应有起码的了解，这就是第七章的内容。

本书一共七章，力求能将黄金投资的过程讲透。同时，欢迎与我们沟通交流，请发邮件到 renbentz@hotmail.com。

参加本书编著的人本投资集团黄金投研团队（大中华区）的人员有：李哲琼，博士，现任人本投资集团大中华区黄金投资专员，13年黄金行业从业经历，6年黄金市场投资经验，曾在香港金银业贸易场等机构供职，对黄金行业具有深刻的理解和独到的认识。王秦可馨，硕士，人本投资集团大中华区黄金行业研究员，8年黄金行业从业经历，5年全球黄金市场研究经历。胡裕和，硕士，人本投资集团中国内地黄金市场调研专员。

人本投资集团黄金投研团队（大中华区）

2008年3月

目 录

第一章 如何看待黄金和黄金投资？	1
第一节 黄金是怎样的金属？	2
第二节 黄金不仅仅是一种金属，而且还是世界货币	5
一、黄金是一种货币，而且还是世界货币	6
二、黄金的货币演变史——说不清的货币属性	6
三、货币属性的不稳定性使得黄金投资变得更复杂	8
第三节 对于投资者来说，黄金就是一种投资工具	9
一、作为投资工具，黄金对投资者具有非同寻常的意义	9
二、到底有哪些黄金投资工具可用来投资？	13
三、全球黄金市场是如何运作的？	17
第四节 我国的黄金投资市场	26
一、我国是一个“贫金”的国家	26
二、我国的黄金投资市场	28
第二章 如何进行实物金的投资？	33
第一节 实物金投资是怎么回事？	34
第二节 如何投资金条（块）？	34
一、金条投资的必要知识	34
二、金条投资的要领	35
三、国内常见的金条投资品种	37
第三节 如何投资金币？	39
一、金币投资必备的背景知识	39
二、如何理解金币的投资属性？	42
三、了解我国的金币投资市场	45
四、如何认识投资币的投资？	48
五、熊猫普制金币	51

六、纪念性金币的投资	54
第四节 其他实物金制品	58
第五节 实物金投资时要注意些什么？	61
一、购买金条时该注意点什么？	61
二、投资金币时该注意些什么？	62
三、金饰投资时该注意些什么？	64
四、如何分辨真假黄金？	65
第三章 现货金的其他投资方式	67
第一节 如何进行纸黄金的投资？	68
一、纸黄金究竟是怎么回事？	68
二、我需要纸黄金的投资吗？	70
三、如何进行纸黄金的投资？	74
第二节 如何进行黄金现货延期交收业务的投资？	78
一、究竟该如何理解黄金现货延期交收业务？	78
二、Au(T+D) 的具体交易安排是怎样的？	79
三、Au(T+D) 和类似投资工具有什么不同？	83
四、Au(T+N1) 和 Au(T+N2) 是怎么回事？	84
第三节 Au(T+5) 交易	85
一、什么是 Au(T+5) 交易	85
二、Au(T+5) 的交易安排	86
第四章 如何利用黄金期货来投资？	89
第一节 黄金期货的投资究竟是怎么回事？	90
一、黄金期货和黄金期货的投资实质	90
二、黄金期货交易的特点和优势	92
第二节 理解黄金期货的运作细节	94
一、黄金期货的基本交易流程	94
二、清楚黄金期货风险管理的具体制度	100
第三节 怎么利用黄金期货来投资？	104
一、套期保值	104
二、套利	106
三、投机	108
第四节 小心黄金期货投资的风险	108
一、黄金期货投资中有哪些风险？	108
二、走出对黄金期货的认识误区	110

第五章 如何利用黄金期权来投资？	113
第一节 黄金期权是怎么回事？	114
第二节 黄金期权有什么用？	116
一、以小博大的功能	117
二、锁定风险的功能	117
三、推迟决策的功能	117
四、增加投资机会的功能	117
五、灵活性的功能	118
六、保护持仓的功能	119
第三节 怎么使用黄金期权来投资？	119
一、预期即将大涨（急跌），买入看涨（跌）期权赚钱最快	120
二、预期涨不上去，卖出看涨期权，赚取权利金	120
三、预期跌不下来，卖出看跌期权，赚取权利金	120
四、预期要小涨，买入多头价差稳稳赚	120
五、预期将小跌，买入空头价差风险小	120
六、预期将大幅波动，但方向不明，就同时买进看涨期权和看跌期权	120
七、预期将盘整，就同时卖出看涨期权和看跌期权	120
八、担心持仓风险，就买入期权当“保险”	121
九、预期“价格上涨之后，近期将遇压，但中长期仍将上涨”时，采用牛市日历 价差策略	121
十、预期“大涨后遇阻力，短期压力明显，但是看空又是逆势”，就卖出看涨 期权	121
第四节 我国的黄金期权市场	121
一、我国黄金期权市场令人遗憾的现状	121
二、中国银行的黄金期权产品介绍	122
三、认识期权交易术语	123
第六章 如何分析黄金的价格走势？	127
第一节 你知道黄金价格是如何标示、分类和生成的吗？	128
一、黄金的标价	128
二、黄金价格的类型	130
三、黄金的市场价格是如何生成的	133
第二节 你要知道决定和影响黄金价格的因素有哪些	138
一、黄金的供应	138
二、黄金的需求	145
三、黄金价格的影响因素	148

四、研判黄金价格时需要关注的信息和指标	153
第三节 分析黄金价格的另类工具——技术分析	162
一、道琼斯理论	162
二、艾略特波浪理论	163
三、K 线理论	164
四、趋势线	171
五、移动平均线——MA(Moving Average)	172
六、平滑异同移动平均线——MACD(Moving Average Convergence and Divergence)	172
七、相对强弱指标——RSI(Relative Strength Index)	173
八、布林带——BOLL(Bollinger Band)	174
九、随机指标——KDJ	175
第七章 你需要知道的国内涉金机构及其运作	177
第一节 上海黄金交易所	178
一、上海黄金交易所的基本职能	178
二、上海黄金交易所的组织形式	178
三、上海黄金交易所的组织结构	180
四、金交所现有业务介绍	183
五、了解上海黄金交易所的交易规则	185
六、上海黄金交易所的会员单位	187
第二节 中国金币总公司	193
一、中国金币总公司介绍	193
二、中国金币总公司的销售网络	193
第三节 其他涉金机构介绍	200
一、商业银行	200
二、上海期货交易所和期货公司	201
三、金商	202
附录	203
附录一 中国银行股份有限公司北京市分行个人黄金期权投资章程	204
附录二 上海黄金交易所个人实物黄金交易试行办法和上海黄金交易所 黄金现货交易规则	209

第一章

如何看待黄金和黄金投资？





黄金的珍贵、神秘和其投资的复杂使得投资者对它的认识变得模糊起来，那么黄金究竟是什么东西呢？作为一个黄金投资者，我们对它的理解该如何来定位呢？作为一个投资工具，它的市场形态又如何呢？这些就是本章要讲述的内容。

黄金首先是一种金属，这是它的自然属性，对应于该属性的是它的商品特征（见本章第一节），同时黄金还是一种货币，这是它的社会属性（见本章第二节），而问题还不仅仅于此，作为兼具商品和货币双重属性的黄金，还自然也必然地成为了一种投资工具（见本章第三节），这种投资属性是我们最关注的，它是我们获得收益或蒙受损失的关键！

第一节 黄金是怎样的金属？

不管黄金多么复杂，它本质上只不过是一种金属，所以，对黄金的理解也首先要建立在对黄金的自然属性的认识上。

黄金，又称“金”，是一种带有黄色光泽的金属，化学元素符号为 Au。在元素周期表中，金的原子序数为 79，金的原子核周围有 79 个带负电荷的旋转电子。金前面的近邻是钨、铀、铂，金与钷、铯、钡、钷、铀、铂这些金属都具有很好的化学稳定性，统称为贵金属。

1. 黄金的自然属性

黄金作为一种贵金属，是金属王国中最珍贵的，也是最罕有的品种之一。它具有非常好的物理特性、化学特性和核特性。

（1）黄金的物理性质

黄金有良好的物理特性，它的熔点高，达摄氏 1064.43 度，“真金不怕火炼”就是指一般火焰下黄金不容易熔化；密度大，为 19.31 克/立方厘米，手感沉甸，直径仅为 46 毫米的纯金球，其重量就有 1000 克；韧性和延展性好，也就是说它的拉力（Ductility）异常的强，可锻性（Malleability）更是首屈一指。1 盎司（1 盎司=31.1035 克，下同）的金可以拉成 50 里长，其延展性令它易于铸造，是制造首饰的佳选。金是众金属中拉力最强的。金还可以造成极薄易于卷起的金片。1 盎司重的金可以锤薄至 400 万分之一英寸厚及 100 平方英尺面积大。古代人将它锤成薄片，来铺在庙宇和皇宫上做装饰。据说 1 盎



司的金可以用来铺满一所屋子的顶盖。

黄金是热和电的良导体，但不如铂、汞、铅、银四种金属导电性强。

黄金抗氧化能力非常强，单质黄金的物理稳定性非常好，所以自然界存在黄金单质。

黄金易被磨成粉状，这也是金在自然界中呈分散状的原因，纯金首饰也易被磨损而减少分量。

纯黄金能够反射出艳丽的黄色，它在阳光照耀下可发出高贵的灿烂的黄色光泽，黄金在拉丁文的意思是“曙光”，在古埃及文字中的意思是“可以触摸的太阳”。当黄金被熔化时发出的蒸气是绿色的，黄金在冶炼过程中它的金粉通常是咖啡色，若将黄金打造成薄薄的金箔时，对着光亮处看黄金是发绿色的。

金中含有其他元素的合金能改变波长，即改变颜色。掺入其他金属后颜色变化较大，如金铜合金呈暗红色，含银合金呈浅黄色或灰白色。

(2) 黄金的化学性质

金具有极佳的抗化学腐蚀和抗变色性能力。金的化学稳定性极高，在碱及各种酸中都极稳定，在空气中不被氧化，也不变色。金在氢、氧、氮中明显地显示出不溶性。氧不影响它的高温特性，在 1000℃ 高温下不熔化、不氧化、不变色、不损耗，这是金与其他所有金属最显著的不同。

金能溶解在王水（王水为盐酸和硝酸的 3:1 的混合剂）中，还能溶解在盐酸及铬酸的混合液中，也能溶解在硫酸及高锰酸的混合液中，并且也能溶解于氰化物盐类的溶液中。

总之，由于黄金具有以上这些良好的性能，加上它极其稀有而十分珍贵、开采成本非常高等属性，使得它得到了格外的青睐，已经成为人类社会的一个重要组成部分。

2. 黄金的种类

在介绍黄金的各类文章中，投资者常会遇到“生金”和“熟金”的概念，这是对黄金的一个基本分类，而在这个分类下还有一些小的分类，这些概念是黄金投资者应该知道的。

生金亦称天然金、荒金、原金，是熟金生产、加工的对象，是从矿山或河底冲积层开采的没有经过熔化提炼的黄金。生金分为矿金和沙金两种。

矿金，也称合质金，产于矿山、金矿，大都是随地下涌出的热泉通过岩石的缝隙而沉淀积成，常与石英夹在岩石的缝隙中。矿金大多与其他金属伴生，其中除黄金外还有银、铂、锌等其他金属，在其他金属未提出之前称为合质金。矿金产于不同的矿山而所含的其他金属成分不同，因此，成色高低不一，



一般在 50%~90%。

沙金，是产于河流底层或低洼地带，与石沙混杂在一起，经过淘洗出来的黄金。沙金起源于矿山，是由于金矿石露出地面，经过长期风吹雨打，岩石经风化而崩裂，金便脱离矿脉伴随泥沙顺水而下，自然沉淀在石沙中，在河流底层或沙石下面沉积为含金层，从而形成沙金。沙金的特点是：颗粒大小不一，大的像蚕豆，小的似细沙，形状各异。颜色因成色高低而不同，九成以上为赤黄色，八成为淡黄色，七成为青黄色。

熟金是生金经过冶炼、提纯后的黄金，一般纯度较高，密度较细，有的可以直接用于工业生产。常见的有金条、金块、金锭和各种不同的饰品、器皿、金币以及工业用的金丝、金片、金板等。由于用途不同，所需成色不一，或因没有提纯设备，而只熔化未提纯，或提的纯度不够，形成成色高低不一的黄金。

人们习惯上根据成色的高低把熟金分为纯金、赤金、色金 3 种。

黄金经过提纯后达到相当高的纯度的金称为纯金，一般指达到 99.6% 以上成色的黄金。

赤金和纯金的意思相接近，但因时间和地方的不同，赤金的标准有所不同，国际市场出售的黄金，成色达 99.6% 的称为赤金。而境内的赤金一般在 99.2%~99.6%。

色金，也称“次金”、“潮金”，是指成色较低的金。这些黄金由于其他金属含量不同，成色高的达 99%，低的只有 30%。

按含其他金属的不同划分，熟金又可分为清色金、混色金、K 金等。清色金指黄金中只掺有白银成分，不论成色高低统称清色金。清色金较多，常见于金条、金锭、金块及各种器皿和金饰品。

混色金是指黄金内除含有白银外，还含有铜、锌、铅、铁等其他金属。根据所含金属种类和数量不同，可分为小混金、大混金、青铜大混金、含铅大混金等。

K 金是指银、铜按一定的比例，掺入黄金按照足金为 24K 的公式配制成的黄金。一般来说，K 金含银比例越多，色泽越青；含铜比例大，则色泽为紫红。我国的 K 金在解放初期是按每 K4.15% 的标准计算，1982 年以后，已与国际标准统一起来，以每 K 为 4.1666% 作为标准（详见第六章第一节中有关黄金标价之内容。）。

3. 作为金属的黄金究竟有什么用？

作为金属的黄金究竟有什么用？这是黄金投资者必须要知道的问题，因为它决定了对黄金的需求，是我们研判黄金价格时首先要考虑的因素。

黄金的用途主要有以下几方面：首饰业（包括首饰、佛像装饰、建筑装饰等）、电子业、牙科、官方金币、金章和仿金币等。其中，主要的用途是首饰



业, 大约占 70%, 2007 年全球黄金可确认的需求为 3547.3 吨, 其中, 珠宝首饰需求达到 2426 吨 (来自世界黄金协会的数据), 我们将过去 10 年来首饰业、电子业、牙科业等用金行业所消耗的黄金量和该行业耗金量占全部黄金消费量的比重列示出来 (见表 1-1), 从表 1-1 可以看出, 首饰业、电子业和牙科业这三个行业消费了 90% 的黄金。

表 1-1 1997~2006 年黄金制造业 (包括使用再生金) 消费及分布

年份	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
合计	3848.20	3730.90	3724.50	3753.10	3475.00	3133.80	2990.10	3163.20	3280.20	2918.50
首饰行业/吨	3293.90	3169.40	3139.50	3204.10	3007.50	2659.60	2481.90	2613.90	2707.20	2279.60
所占比重/%	85.60	84.95	84.29	85.37	86.55	84.87	83.00	82.63	82.53	78.11
电子业/吨	233.90	225.90	247.00	283.20	196.70	205.90	233.20	260.40	279.20	304.40
所占比重/%	6.08	6.05	6.63	7.55	5.66	6.57	7.80	8.23	8.51	10.43
牙科/吨	70.10	64.00	66.10	69.10	68.60	68.50	67.00	67.60	62.40	60.70
所占比重/%	1.82	1.72	1.77	1.84	1.97	2.19	2.24	2.14	1.90	2.08
其他工业和装饰/吨	114.60	103.40	99.20	98.70	97.40	82.50	80.30	82.60	85.00	86.40
所占比重/%	2.98	2.77	2.66	2.63	2.80	2.63	2.69	2.61	2.59	2.96
官方金币/吨	118.40	147.30	154.80	77.40	82.80	97.10	106.70	115.00	110.90	128.50
所占比重/%	3.08	3.95	4.16	2.06	2.38	3.10	3.57	3.64	3.38	4.40

注: 数据来源《黄金年鉴 2007》。

黄金主要用于制作首饰、佛像装饰、建筑装饰、摆件等, 特别是随着人们收入水平的提高, 生活水平不断改善, 对黄金饰品、摆件等的需求就会增加。亚洲特别是中国和印度具有黄金消费的传统和习惯, 并且这两个大国的经济正在快速发展, 居民经济收入正在快速提高。

另外, 黄金还被广泛应用在电子业和牙科业等, 例如在微电子领域, 越来越多地采用黄金作为保护层, 或用金制成超导体与有机金等。在医学以及建筑装饰等领域, 尽管科技的进步使得黄金替代品不断出现, 但黄金以其特殊的金属性质使其需求量仍呈上升趋势。

需要注意的是, 黄金的用途也是不断变化的, 随着社会的发展, 黄金的用途也会被拓宽。但由于黄金价格昂贵和资源的相对稀少, 会限制其的广泛使用, 所以说, 目前的这种黄金使用结构不会有太大的变动。

第二节 黄金不仅仅是一种金属, 而且还是世界货币

如果黄金的价值仅仅停留在它作为贵金属的层面上, 那对它的投资也不复



杂，我们就可以像投资铜、铝这样的商品一样看待它，问题是它超出了商品的范畴，而成为了货币，这种货币属性和商品属性的双重性，是黄金投资复杂化的根源，所以，作为黄金投资者，我们有必要了解黄金的货币性究竟是怎么回事。

一、黄金是一种货币，而且还是世界货币

由于黄金具有开采不易、开采成本高、物理化学特性良好等特点，因此在长期的社会历史发展中黄金不但被人类用作装饰，而且还被赋予了货币的功能，它被用于金融储备、支付手段、流通手段、价值尺度和国际支付。

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 2300 多年，波斯金币已有 2500 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 2300 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二百余年，短者数十年，而中国一直没有施行过金本位制。

现在，黄金仍是可以被国际接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的第五大国际结算货币。凯恩斯揭示了货币黄金的秘密，他指出：“黄金在我们的制度中具有重要的作用。它作为最后的卫兵和紧急需要时的储备金，还没有任何其他的东西可以取代它。”现在黄金可视为一种准货币。

二、黄金的货币演变史——说不清的货币属性

由于黄金具有特殊的自然属性，被人们赋予了社会属性，也就是货币功能。正如马克思所说：“货币天然不是金银，但金银天然就是货币”，但就是这个“天然的货币”，在人类货币体系的演变史上，还是不断地“被立”，又“被废”，“被废”又“被立”……

在 19 世纪之前，因黄金极其稀有，黄金基本为帝王独占，是权势的象征。一直到 1717 年，英国首先施行了金本位制，后来，德国、瑞典、挪威、荷兰、美国、法国、俄国、日本等国先后宣布施行了金本位制。全世界共有 59 个国家实行过金本位制，“金本位制”虽时有间断，但大致延续到 20 世纪的 20 年代。由于各国的具体情况不同，有的国家实行“金本位制”长达二百多年，有的国家仅有几十年的“金本位制”，而中国一直没有施行过金本位制。

金本位制下，黄金就是货币，在国际上是硬通货，它具有自由铸造、自由



兑换、自由输入输出三大特点。但第一次世界大战爆发以后，帝国主义国家军费开支猛烈增加，纷纷停止金币铸造和金币与纸币之间的兑换，禁止黄金输出和输入，这些行为从根本上破坏了金币本位制赖以存在的基础，导致了金币本位制的彻底崩溃。

1922年在意大利热那亚城召开的世界货币会议上决定采用“节约黄金”的原则，实行“金砖本位制”和“金汇兑本位制”。

实行金砖本位制的国家主要有英国、法国、美国等。在金砖本位制度下，各国央行发行的纸币货币单位仍然规定含金量，但黄金只作为货币发行的准备金集中于中央银行，而不再铸造金币和实行金币流通，流通中的货币完全由银行发行的纸币货币单位所代替，人们持有的银行发行的纸币在一定数额以上可以按纸币规定的含金量与黄金兑换。英国以银行发行的纸币兑换黄金的最低限额为相等于400盎司黄金的银行发行的纸币（约合1700英镑），低于限额不予兑换。法国规定银行发行的纸币兑换黄金的最低限额为21500法郎，等于12公斤的黄金。用这种办法压制了市场对黄金的需求，达到节约流通中黄金的目的。

而金汇兑本位制又称为“虚金本位制”，其特点是：国内不能流通金币，而只能流通有法定含金量的纸币；纸币不能直接兑换黄金，只能兑换外汇。第一次世界大战前的印度、菲律宾、马来西亚，一些拉美国家和地区，以及20世纪20年代的德国、意大利、丹麦、挪威等国，均实行过这种制度。

当历史演进到第二次世界大战爆发，经过数年的战争，人们在第二次世界大战即将结束的时候发现，美国成为这场战争的最大赢家，它拥有的黄金占当时世界各国官方黄金储备总量的75%以上，几乎全世界的黄金都通过战争这个机制流到了美国。于是产生了众所周知的“布雷顿森林协议”，布雷顿森林体系实际上是一种国际金汇兑本位制，又称美元-黄金本位制。它使美元在战后国际货币体系中处于中心地位，美元成了黄金的“等价物”。

布雷顿货币体制中，黄金无论在货币流通功能还是在国际储备功能方面的作用都被限制了，因为世界上的黄金几乎都被美国政府所控制了，其他国家几乎没有黄金。没有黄金储备，就没有发行纸币的准备金，此时只能依赖美元。于是美元成为世界货币体系中的主角，而黄金实际上是被美元囚禁在牢笼里的货币。

但到20世纪60年代时，美国由于陷入越战泥潭，政府财政赤字不断增加，国际收入情况恶化，美元出现不可抑制的通货膨胀。各国政府和市场力量都预期美元即将大幅贬值，为了资产保值黄金就成了最好选择，于是各国为了避险美元危机和财富保值而纷纷抛出美元向美国兑换黄金，使美国政府承诺的



美元同黄金的固定兑换率日益难以维持。到 1971 年，美国的黄金储备减少了 60% 以上。美国政府被迫放弃按固定官价美元兑换黄金的政策，各西方国家货币也纷纷与美元脱钩，金价进入由市场自由浮动定价的时期，布雷顿森林国际货币体系彻底崩溃。于是，进入了“黄金的非货币化时期”。

1976 年，国际货币基金组织通过的《牙买加协议》及两年后对协议的修改方案，确定了黄金非货币化，黄金不再是货币平价定值的标准，并废除黄金官价，国际货币基金组织不再干预市场，实行浮动价格；同时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 的储备黄金，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。

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，各国央行外汇储备中仍持有为数不少的黄金；用黄金进行清偿结算实际上仍然是公认的唯一可以代替用货币进行往来结算的方式。

1999 年诞生了新的欧元货币体系，欧洲 15 国央行的声明中，再次确认黄金仍是公认的金融资产，明确黄金占该体系货币储备的 15%。这是黄金货币金融功能的回归。黄金仍是可以被国际接受的继美元、欧元、英镑、日元之后的第五大国际结算货币。现在，黄金可视为一种准货币。

当今黄金可以分为商品性黄金和金融性黄金。黄金长期作为货币金属而受到严格控制，导致目前黄金的商品用途仍是十分狭小的，黄金的重要作用仍然体现在金融货币功能上，后随着国际金融体制改革的推进，国际货币体制黄金非货币化的条件下，黄金日益从宫廷、庙宇走向了民间，由达官贵人的特权拥有变成了大众所拥有。黄金成为了可以自由拥有和自由买卖的商品，黄金从国家金库走向了寻常百姓家，其流动性大大增强，黄金交易规模增加，因此为黄金市场的发育、发展提供了现实的经济环境。黄金非货币化的二十年来也正是世界黄金市场得以发展的时期。黄金开始由货币属性主导的阶段向金融货币与商品双重属性纷呈的阶段发展，商品黄金市场得以发展的同时也促使金融黄金市场迅速地发展。

三、货币属性的不稳定性使得黄金投资变得更复杂

黄金具有了货币属性，可它毕竟不是货币，我们也不能像进行外汇投资那样地进行投资黄金。

正是因为黄金虽是货币，却又不是标准意义上的货币，所以，它的货币属性是不稳定的，当纸币贬值时（特别是发生货币危机时），它的货币性就强，



人们更愿意持有它，从而导致对它的需求增加。而当人们不担心纸币贬值时，它的货币性就变弱，人们持有它的意愿就趋弱，黄金的价格就会走低，所以，黄金投资者还不得不关注纸币的币值变化。

比如：本轮美元汇率大幅走低，加之美国的次贷危机，全球其他国家就不愿意储备美元，而愿意增持黄金，有些人甚至喊出世界货币格局应重新回到金本位制的口号。我们不去揣测人类社会是否会回归金本位制度，仅从黄金曾经是本位货币，后来被非货币化，再到如今又有人主张金本位制的历史变迁就可以感受到黄金货币属性的不稳定性，这种不稳定性无疑增加了黄金投资的难度，这是我们在理解黄金的货币属性时要留意的！不要被“黄金是唯一能保值的货币”之类的话“忽悠”了。

第三节 对于投资者来说，黄金就是一种投资工具

虽然商品属性是黄金的根本属性，货币性是黄金的重要特征，但对于投资者来说，这些都不是最重要的，投资者真正关心的是如何通过买卖黄金来获取收益，也就是说，在投资者眼里，黄金就是一个投资工具！这个投资工具和股票、债券、储蓄等其他的投资工具有什么不同？它在收益的获取和风险控制上有什么优势？这才是投资者真正感兴趣的。

一、作为投资工具，黄金对投资者具有非同寻常的意义

作为一种投资工具，黄金对投资者具有非同寻常的意义，它丰富了投资者的投资选择，赋予投资者多种投资便利和获利模式，充分地满足了投资者在储藏、保值和获利等方面的投资需求，是投资者不可或缺的投资工具！

1. 黄金的储藏优势

黄金能保持久远的价值，普通商品在时间的摧残下，一般都会出现物理性老化和破坏的现象，其价值会随着使用的年限增加而逐渐降低直至消失。而黄金作为一种贵金属材料，其质地不会发生根本性变化，其基本价值依然存在。即使黄金掉进“王水”里，经过一系列化学处理，仍可恢复原貌。黄金的稀有性使黄金十分珍贵，黄金的稳定性使黄金便于保存，所以黄金不仅成为人类的物质财富，而且成为人类储藏财富的重要手段。无论历史如何变迁，国家权力如何更迭，抑或是货币币种的更换，唯有黄金的价值永存，是“没有国界的货币”。

价值的永恒使得黄金能穿越时间，而其他资产会在时间的长河中损耗掉（比如房子，过了使用寿命期就没有使用价值了），或因无法长期保存（比如粮