

投稿類別：

商業類

篇名：

“金金”計較——淺談美金與黃金之相互關係

作者：

陳婕萱。私立曉明女中。高一甲班

王盈智。私立曉明女中。高一甲班

廖家萱。私立曉明女中。高一甲班

指導老師：

陳英偉老師

壹●前言

一、研究動機

由於近來時常在各大報紙及新聞報導看到許多關於美金與黃金的消息，使我們對這個陌生的領域感到了些許好奇，又正好有這個機會參加這次的競賽，再加上和公民科課程所學習的經濟內容有關，因此我們決定以此作為這次小論文所研究的主題。

二、研究方法

一開始對於這離我們感覺很遙遠的議題不知道該如何下手，只好慢慢的從身邊可得的資料來下手，但是這比我們想像中還要困難的多。不只是因為陌生，更因為有些資料對我們來說相對顯得艱澀，幸虧有指導老師的大力協助，加上我們也盡量朝這方面廣泛去閱讀，瞭解專有名詞並收集資料，才能完成這份作品。

三、研究目的

希望透過查閱書籍、報章雜誌、上網搜尋等方式，進一步探討此經濟現象的發生原因以及對於現在社會及學生的影響。

以下我們以黃金與美金的關係為中心點出發，淺談黃金價格近幾年來的情形轉變及原因。

貳●正文

過去人們因為相信美國屬於科技龍頭，所以覺得買它的貨幣比較不容易貶值，但是由於 2008 年的金融風暴和錯誤的經濟政策，使得美金受到了大幅的震盪，也讓投資人對它的信心下跌，甚至在 2011 年 8 月美債的信用評等遭到標準普爾公司（Standard & Poor's）降息。同時黃金的價格不斷的創下新高，但是我們納悶的是，既然黃金沒有利息，大家為什麼要選擇它來做投資呢？又為什麼美金大跌的同時黃金卻在大漲？這使我們好奇兩者之間是否存在著某種關連，開啓我們所做的下列研究。

一、美金與黃金的歷代關係

在 1944 年，美國會同其他 44 國召開同盟會經濟會議，簽訂「布列登森林協定」（Bretton Woods Agreement），由於美國當時國力最強，又擁有世界 70%的

黃金儲量，「各國決定以美元作為主要的國際通貨與外匯準備，固定在「一盎司黃金 = 35 美元」，等於實施金本位制。」（朱國鳳，2010）金本位制是一種金屬貨幣制度，在金本位制下，每單位的貨幣價值等同於若干重量的黃金。但 1958 年，美國貿易開始出現赤字，只是美國並不愁沒有錢支付，因為主要的貨幣就是美元，美國並不提出確切的措施，只是不斷的印鈔票。所以世界對美元的信心開始下降，「1:35 的比例如果不變，等於高估美元、低估黃金」（朱國鳳，2010），於是外國紛紛拿美元要求美國政府兌換黃金，使得美國黃金儲備漸漸流失。在「1971 年，美國宣佈取消金本位制，不再履行美金兌換黃金的義務」（朱國鳳，2010），美金與黃金從此展開新的關係。

二、為何美元下跌，黃金就會上漲？

由圖一至圖四綜合來看，可以發現近十年來黃金不斷的上漲，反觀美元則是不斷下跌，黃金跟美金的走勢似乎正好相反，這其中必定存有某種關係。我們認為當美金下跌，代表投資人喪失對美元的信心，也就相對減少持有美元而改買黃金，也因此金價上漲，反之亦然。

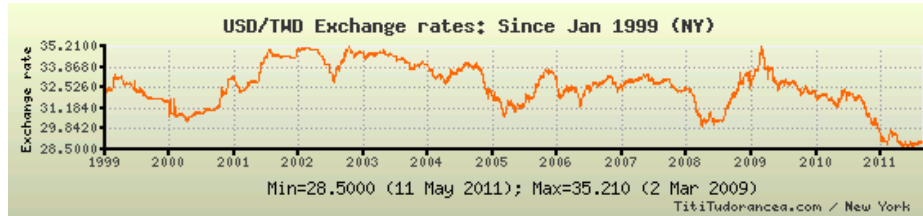
從需求面來看，「由於黃金是用美元計價，當美元貶值，使用其他貨幣的投資者在購買黃金時，便可以用等量的資金購買到更多黃金」（田韋華，2006），導致黃金的需求量跟著增加，也就是金價會上漲。相反的，當美元升值，黃金對於其他貨幣相對來說變貴，需求減少而金價下跌。

從供給面來看，由於大部分金礦都不在美國本地，當美元貶值，代表生產商的成本增加，也就會減少生產，供給因而下降而導致黃金價格上升。更因為黃金具有稀少性以及短期內不可再生性，現在世界各地的金礦開採量都在逐年減少，礦坑越開越深含量也越來越低，開採所耗費的資金也跟著上揚，供給量大幅減少又因為美國赤字的擴大讓需求不斷上升，這些都是黃金上漲的原因。



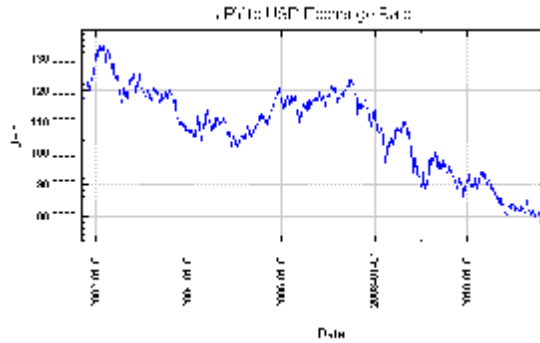
圖一：十年黃金價格

(圖片資料來源: Kitco (2011)。2011年9月15日, 取自: <http://www.kitconet.com/>)



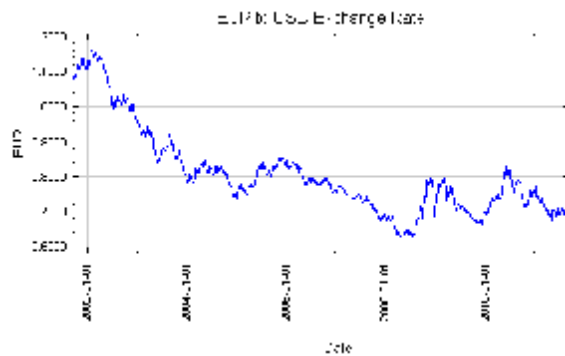
圖二：美金對台幣匯率走勢圖

(圖片資料來源: The Titi Tudorancea (2011)。2011年9月15日, 取自 [http://www.tititudorancea.com/z/usd to twd exchange rates dollar taiwan nyfed.htm](http://www.tititudorancea.com/z/usd%20to%20twd%20exchange%20rates%20dollar%20taiwan%20nyfed.htm))



圖三：美元對日幣匯率走勢圖

(圖片資料來源: index mundi (2011)。2011年9月15日, 取自 <http://www.indexmundi.com/xrates/graph.aspx?c1=JPY&c2=USD&days=3650>)



圖四：美元對歐元匯率走勢圖

(圖片資料來源: index mundi (2011)。2011年9月15日, 取自 <http://www.indexmundi.com/xrates/graph.aspx?c1=EUR&c2=USD&days=3650>)

三、黃金沒有利息，為何還要買？

2000 年至今黃金價格大漲了四倍多，如果從 1971 年取消金本位制算起，更是大漲了 23 倍之多，尤其是 2008 年金融海嘯之後，黃金避險意味大增，美國其實長期處於雙赤字（貿易＋財政），各種經濟危機使得美國必需發更多債券或是印鈔票來拯救市場。甚至「從 2007 年以來，每天平均增加了 41 億美元的國債」（朱國鳳，2010），到 2010 年 6 月已經突破了 13 兆美金，就算「美國人不吃不喝不玩一整年也無法償還龐大的國家債務。美鈔印越多，幣值就越薄」（朱國鳳，2010），也就是美元更不值錢，但是它還是國際主要的貨幣，卻演變成一般民眾賺進越多美金，虧得也就越多，於是大家只好改買黃金。

而黃金為什麼能成為美金的替代資產呢？匯豐銀行貴金屬交易部門董事長飛利浦說：「因為沒有任何一個國家能控制黃金。」（飛利浦，2011）黃金的保值性和穩定性都相對較高，也具有長期儲備功能，它可以說是貨幣的原型，各國官方也使用黃金作為主要的儲備工具，加上它不能像鈔票那樣隨時可以大量印製，「『黃金不像鈔票、債券可以隨便印製發行，所以這個特質會讓黃金在未來好幾年，仍是最好的金融資產。』」（吳修辰，2011）貝萊德集團天然資源共同投資長韓艾飛（Evy Hambro）說。並且它的稀少性也是一大原因。

由上述理由來看，即使黃金沒有利息，卻仍然可以吸引民眾去投資，無非是因為近年來發生各種經濟危機和金融海嘯，讓各國貨幣都受到不小的影響，在這之中金價卻能夠保持穩定上漲，相對於投資貨幣，投資黃金的風險顯然低了許多。

四、除了黃金之外，是否有其他具有相同性質的物品受到影響？

「國際金價不斷突破新高，甚至一度飆破每盎司 1900 美元的天價」（俞璟瑤、黃羿文，2011），這已經不是一般投資民眾能夠負擔的價格，但是難道真的沒有其他物品能夠做為替代嗎？由圖五來看，十年來黃金飆漲的同時，讓白銀的價格也屢達高點，白銀跟黃金已然成為時下最熱門的投資標的。部分投資人因黃金太貴而改買白銀，「銀是窮人的黃金」，Lind-Waldock 的克羅普芬斯坦(Adam Klopfenstein)說（克羅普芬斯坦，2010）。投資人賣黃金，改買銀塊等待升值，「就因為去年七月，白銀牌價每英兩才 17 美元，但現在飆到約 40 美元，一年就漲了 2.3 倍。」（東森新聞，2011）美債危機意外讓白銀身價看漲。

雖然許多投資人改買白銀，但「黃金畢竟具有貨幣屬性，投資、保值的穩定性更強；而白銀的波動更大」（王德軍，2011），北京太陽金店副總經理焦光義表示。因此白銀只能做為暫時性的替代品，穩定性還是沒有黃金高，只是在現下黃金上漲美元下跌，也順勢帶動了白銀的價格。



圖五：十年來之白銀價格

(圖片資料來源：Kitco 金拓 (2011)。2011 年 9 月 15 日，取自 www.kitco.cn)

五、延伸探討

雖然目前黃金價格持續不斷的飆漲，但沒有人能夠保證這能夠維持到永遠。所以一味的去買黃金也不是最佳辦法，還是應該分析出最適合自己的投資物品和方式，就如課本上曾經提到的「雞蛋不可以放在同一個籃子裡。」，分散風險的概念還是要有的。未來黃金與美元的走向也是值得關注與研究的議題，這次我們僅探討了一些基本的問題，但其實金融世界遠比我們想像的大，能夠延伸探討的問題還很多，也是我們未來會繼續關注並想要深入研究的目標。

參●結論

這次經驗不但讓我們對經濟圈有更多的了解，同時也發現原來黃金與美金之間是這麼的息息相關。雖然一開始完全不知道該從何下手而做得十分痛苦，但是後來慢慢的了解之後，發現其實並沒有那麼困難，而且這個議題並不是完全跟我們無關，因為未來總有一天我們也會開始投資，這時資訊的收集與分析就很重要。這次經驗幫助我們更加知道如何收集與經濟相關的資訊，也涉獵了不少有關的刊物書籍，對將來不管是課程或是實作方面都有不小的助益。

根據以上資料看下來，可以發現黃金顯然是目前投資市場最受歡迎的項目，反倒是美元不再受寵，因為美國經濟的不穩定讓大家不再將市場重心放在美金，更從美債破天荒的被降息顯示美國經濟赤字不斷擴大，國債也不斷增加。牽動黃金價格的上漲也帶動黃金週邊 (ex: 白銀) 跟著連帶上漲，可以發現大家投資的目標不再只侷限於單純的貨幣或是股票交易，貴金屬類的實質物品也慢慢被更多人所了解接受。臺銀貴金屬部副理楊天立表示：「從這些歷史可以知道，當一個政府發行的貨幣 (法定貨幣) 不被普世信任時，真金白銀就會成為『終極貨幣』。」 (楊天立, 2010) 因為它們本來就是做為最先的貨幣，也就是貨幣原型。

我們所找的圖表資料大多是鎖定在十年左右，並且比較其中之關係，我們盡量將所能找到的資料時間控制在同一個範圍以便於做比對。綜觀十年來黃金和美元明顯成相反趨勢成長，但是我們覺得黃金價格飛漲的現象在去年和今年特別的突出，誰也不敢保證若是漲到一個一定的價格會不會回彈而走低，這是未來能夠持續關注的焦點之一，至少能夠確定的是，黃金與美元之中是存在著一種相互關係的。美元是最普遍使用的國際貨幣，黃金則是官方儲備的基礎，它們之間的關係是牽一髮而動全身，密不可分。這次的研究讓我們對於國際性的這些經濟議題有了更深入的了解，未來若有機會，更希望能針對這類的議題繼續研究下去。

肆●引註資料

吳修辰（2011）。韓艾飛：黃金不會泡沫化！。商業周刊，第 1238 期，2011 年 8 月 15 號出版

吳修辰（2011）。金價解密。商業周刊，第 1238 期，2011 年 8 月 15 號出版

羅兩莎（2011）。投機客賭 QE3 金價進逼 1800 美元。聯合報財經教育版，民國 100 年 8 月 10 號

陳崢詒（2011）。全球經濟關鍵數字。天下雜誌電子版—第 479 期，2011 年 8 月 23 號出版

朱國鳳（2011）。美元強弱如何影響金價？。Money 錢雜誌—35 期財經版。2011 年 9 月 9 日，取自

<http://fund.pchome.com.tw/magazine/report/fi/moneyplus/2335/128059200047201014002.htm>

田韋華（原作者）（2006）。黃金黑金美金。2011 年 9 月 12 日，取自

<http://tw.myblog.yahoo.com/jw!H5MIRFmTCEBmL9oPnmnp1Q--/article?mid=72>

PChome 網路新聞（2010）。【金屬盤後】金價逼近歷史高點 銀價大漲。2011 年 9 月 12 日，取自

http://fund.pchome.com.tw/news_page.html?fd=20100508&ne_id=12706726071087822003

鉅亨網新聞中心（2011）。黃金價格飆漲 投資者打埋伏買白銀。2011 年 9 月 12 日，取自

http://news.cnyes.com/Content/20110829/KDYOMEQR3UH3U.shtml?c=gold_news

東森新聞（2011）。白銀後市看俏 大戶砸上千萬網購。2011年9月12日，取自
<http://news.ebc.net.tw/apps/index.htm>

俞璟瑤、黃羿文（2011）。黃金搶手！日擬廢棄家電提煉黃金。2011年9月15日，取自
http://www.tvbs.com.tw/news/news_list.asp?no=anita198920110823223625