

No. 2607

研究报告

# IMI | 央行购金走到了何处？

IMI



微博·Weibo



微信·WeChat

更多精彩内容请登陆

國際貨幣網

<http://www.imi.org.cn/>

1937

# 央行购金走到了何处？<sup>1</sup>

## 一、全球央行购金潮：历史趋势与结构特征

从整体上看，本轮全球央行黄金储备增持大周期自 2008 年启动，2022 年后加速，全球总规模已重回上一轮减持大周期起点水平。1971 年布雷顿森林体系瓦解，20 世纪 70 年代至 2008 年全球央行黄金储备进入减持周期，在 1976 年新建立的牙买加体系下，欧美黄金储备大国普遍以主权货币替代黄金储备，且自由市场经济政策和金融创新下，黄金储备需求下降。据世界黄金协会（WGC）数据，2008 年全球黄金储备已减至约 3 万吨，较 1971 年减少了约 18.0%。2008 年全球金融危机之后，部分新兴市场经济体出于对单一美元国际货币体系潜在脆弱性的反思，开始探索储备资产的多元化配置，以增强自身国际收支缓冲能力，因而全球央行黄金储备进入增持周期。近年来，地缘政治风险抬升，全球经济不稳定性催化，以新兴市场国家为主的央行进一步推进外汇储备多元化，2022 年后出现全球央行购金潮，其中 2023 年至 2025 年分别增持约 495 吨、251 吨和 266 吨。截至 2026 年 2 月，全球央行黄金储备达约 3.66 万吨，已重回 20 世纪 70 年代水平。

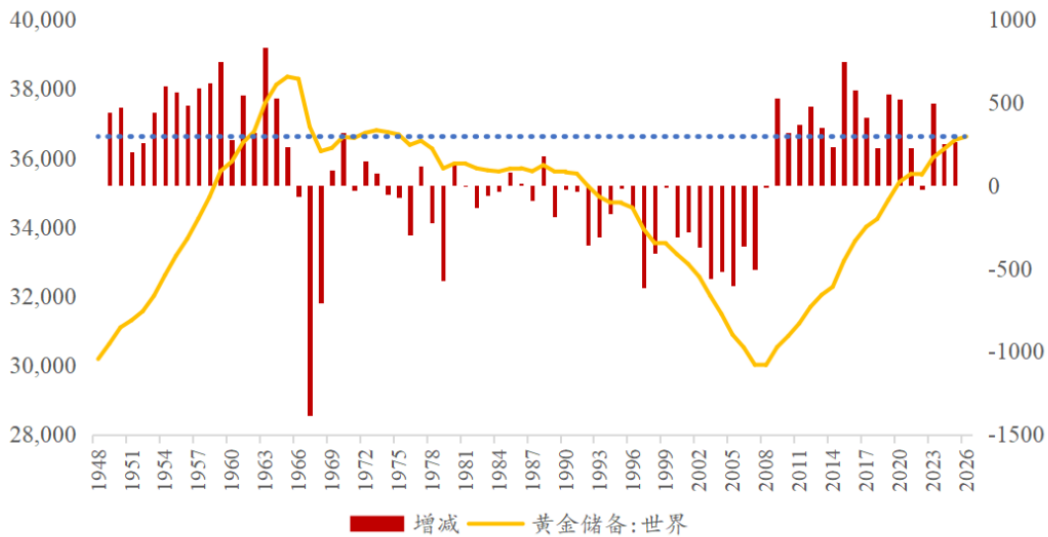


图 1 1948 年以来全球央行黄金储备和增减（吨）

数据来源：世界黄金协会（WGC），其中 2025 年数据采用 WGC 于 2026 年 2 月发布的 2025 年年底月度数据，2026 年数据采用 2026 年 4 月发布的月度数据。

<sup>1</sup> 报告执笔人：胡家琪

	2022-2025 累计	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
世界	987.8	266.7	251.0	495.0	(24.9)	227.8	523.5	548.5	229.9	409.8	575.5	747.2	234.3	347.6	475.1	366.1	321.0	524.5
俄罗斯	24.9	(6.2)	0.0	0.0	31.1	3.1	27.4	158.1	274.3	223.5	200.7	206.4	173.0	77.4	74.8	94.3	139.6	129.5
中国	358.0	26.7	44.2	224.9	62.2	0.0	0.0	95.8	10.0	0.0	80.2	708.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	454.1
土耳其	219.5	26.1	47.4	(1.6)	147.5	(0.4)	15.6	125.6	51.4	85.9	(0.0)	(0.0)	0.0	0.1	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0
印度	126.1	4.0	72.6	16.2	33.3	77.5	41.7	34.5	42.3	0.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	200.0
哈萨克斯坦	(61.3)	57.0	(10.2)	(57.4)	(50.7)	14.5	2.4	35.0	50.6	41.8	36.2	30.0	48.1	28.4	33.3	14.7	(3.1)	(1.5)
巴西	42.8	42.8	0.0	0.0	0.0	62.3	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	33.6	0.0	0.0	0.0
埃及	48.4	2.5	0.6	0.7	44.7	0.7	0.9	0.9	1.9	0.9	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0
阿联酋	19.0		(0.1)	(0.5)	19.5	(2.2)	35.1	15.0	(0.1)	0.2	(0.1)	7.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
墨西哥	0.1	(0.2)	0.2	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.0)	0.1	(0.2)	(0.2)	(1.0)	(1.3)	(0.4)	(1.4)	18.5	98.9	(1.5)	2.4
美国	(0.0)		0.0	0.0	(0.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
德国	(7.6)		(1.1)	(2.5)	(4.0)	(3.4)	(4.0)	(3.2)	(3.9)	(4.3)	(3.0)	(3.2)	(3.0)	(4.2)	(4.9)	(4.7)	(5.8)	(5.8)
意大利	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
法国	0.5		0.0	0.2	0.3	0.3	0.2	(0.0)	0.0	0.2	0.2	0.2	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	0.0	(56.7)
瑞士	(0.1)		(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.1)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	0.0
荷兰	0.0		0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
英国	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(0.0)
日本	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	80.8	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

表 1 2009-2025 年部分新兴市场国家和发达国家黄金储备年度增减变化表（吨）

数据来源：WGC

从结构上看，推动本轮央行购金潮的主力军是新兴市场国家，而发达国家的黄金储备规模则长期保持稳定，承担压舱石角色。新兴市场国家中，俄罗斯、中国、印度和土耳其是主要持有者和增持力量。俄罗斯曾是购金主力军，由于在金融制裁威胁下，金融投资面临资产冻结风险，黄金被视为安全且理想的储备资产，其在 2014 年吞并克里米亚后加快了购金速度。但在 2022 年俄乌冲突后，其购金行为受制于西方制裁下的交易渠道限制，持稳后转为抛售。实际上，俄罗斯黄金储备主体已由央行向 NWF 和 Gosfund 过渡，过去 20 年实际积累的金储增量超过全球其他国家。我国是战略配置主力，自 2022 年 11 月起连续增持黄金储备，截至 2025 年底，累计增持 358.00 吨，约占该时间段内世界黄金储备净增持量的 39%。印度开启增持时点较早，自 2017 年起持续增持，并于 2021 年和 2024 年大额购入，其余年份小额增持，呈现脉冲特点，其中 2022 年的减购受对支撑卢比操作影响。部分国家的黄金储备变动更加高弹性，如土耳其购金节奏与本国汇率高度相关，更多反映其国内金融稳定状况和短期市场情绪。当里拉面临巨大贬值压力时，央行倾向于抛售（部分以黄金掉期交易，即以黄金为抵押换取美元，约定未来赎回实现）黄金以稳定本币信心、对冲通胀。一个国家在金本位制下停留的时间越长，黄金作为布雷顿森林体系下的储备资产的重要性就越大[2]。因而在发达国家中，除德国为增强储备安全性而持续执行“黄金回家”计划而有序减持外，其余存量在过去几十年维持稳定。其中欧洲央行于 1999 年设立的《Central Bank Gold Agreements》设置了成员国每年减持黄金上限，避免了成员国无序抛售黄金。

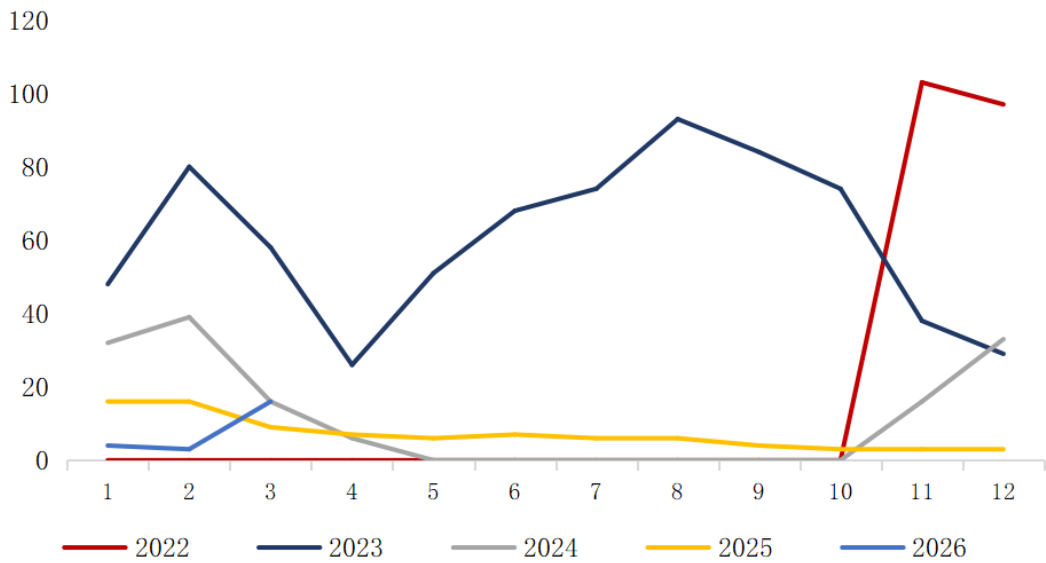


图 2 2022-2026 年我国央行购金月环比变化图

数据来源：中国人民银行

2026 年初全球央行购金放缓，且部分央行在战争扰动下出于流动性目的而抛售黄金。根据中国人民银行数据口径，我国央行于 2026 年 1-2 月共增持黄金 7 万盎司，而 2023-2025 年同期增持量分别为 128、71、32 万盎司，逐渐转为小幅稳增。最新数据显示 3 月央行增持 16 万盎司，延续这一趋势。而另一稳定增持国印度仅在 1 月增持了 0.16 吨。抛售国中，土耳其和俄罗斯央行继续抛售，是 2026 年初的前两大净卖家。其中土耳其继 2025 年底抛售 30.58 吨后，2026 年 1-2 月继续抛售共计 18.66 吨；俄罗斯在 1 月和 2 月分别抛售 9.33 吨和 6.22 吨黄金，规模已超过 2025 年全年净卖出的 9.33 吨黄金，以黄金换取战略物资。其他部分国家在 2026 年年初小幅抛售，如哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦和阿联酋在 1 月各减少了约 1 吨黄金储备。

## 二、央行储备黄金的驱动因素

### （一）宏观学理视角：从“金融对冲”到“战略安全”的范式转换

从国际货币体系演进的宏观学理视角来看，近年来全球央行系统性购金的底层逻辑，正经历由“传统金融对冲工具”向“主权战略安全资产”的深刻范式转换。在现行以美元为主导的信用法币体系中，核心储备货币发行国深陷“特里芬困境 2.0”——即满足全球安全资产需求与维持本国财政债务可持续性之间的内生矛盾。叠加近年来金融制裁频频被“武

器化”，核心储备货币的公共产品属性与价值中立性受损，暴露了单一币种主导体系的结构脆弱。在此背景下，黄金凭借其超主权、无信用违约风险的本质属性，成为各国央行摆脱路径依赖、对冲尾部风险并夯实国家金融安全边界的理性锚点。

进一步地，央行配置黄金的决策机制可置于“短期机会成本——长期战略目标”的双驱动跨期优化框架中。基于跨期资本资产定价模型（ICAPM），央行作为特殊的宏观管理者，需要在持有非生息黄金的短期机会成本（受美元实际利率约束）与防范极端外部冲击的长期战略溢价之间寻求效用的动态最大化。当全球地缘博弈加剧或政策不确定性上升时，战略安全目标在央行效用函数中的权重显著抬升，进而钝化了短期价格或利率波动对购金行为的抑制效应。正是基于这种立足长期战略的主动资产负债表管理，现代央行对黄金储备的考量逐渐细化为多维度的需求特征，以实现国际储备流动性、盈利性和安全性的平衡。

## （二）驱动因素的多维度分解

具体而言，黄金储备需求可分为内生需求和特定需求，前者源于外汇储备的逐步积累，后者由具体的投资组合管理因素和非经济因素驱动。这一发现与高储备量、且易受贸易条件冲击国家的特征，以及资源型国家的政治体制特征相吻合。

关于内生需求，储备组成部分之间存在不同的替代、互补或独立关系，影响黄金储备的因素与影响总储备和非黄金储备的因素存在差异。比如近年来，在中期商品价格上涨和全球利率下降的趋势下，大宗商品出口国寻求提供国际流动性的外汇储备的替代方案，而黄金被视为储备多元化的方向。有研究发现不同经济指标对黄金储备决策有差异化影响，其中 GDP 增长和出口水平与黄金储备呈正相关关系，而人口规模、FDI 净负债和经常账户余额则与黄金储备呈负相关。但也有研究认为，当新兴国家的赤字状况迫使其动用黄金储备，甚至持续恶化演变为系统性危机时，经常账户余额与黄金储备呈正相关。此外，当国家拥有过高的外债时，其风险水平相应提高，更容易受到外部冲击影响。出于预防性动机，这类国家应持有更高水平的储备。关于发达经济体与新兴市场经济体在黄金储备的影响因素上的差异，由于高度依赖外部融资的经济体需要维持充足的储备水平，金融部门低效的发展中国家更易受到资本逆转的负面影响，其 FDI 净负债的负相关效应更显著。此外，在发达经济体中，能源进口与黄金储备正相关，但在新兴市场经济体中影响不显著。

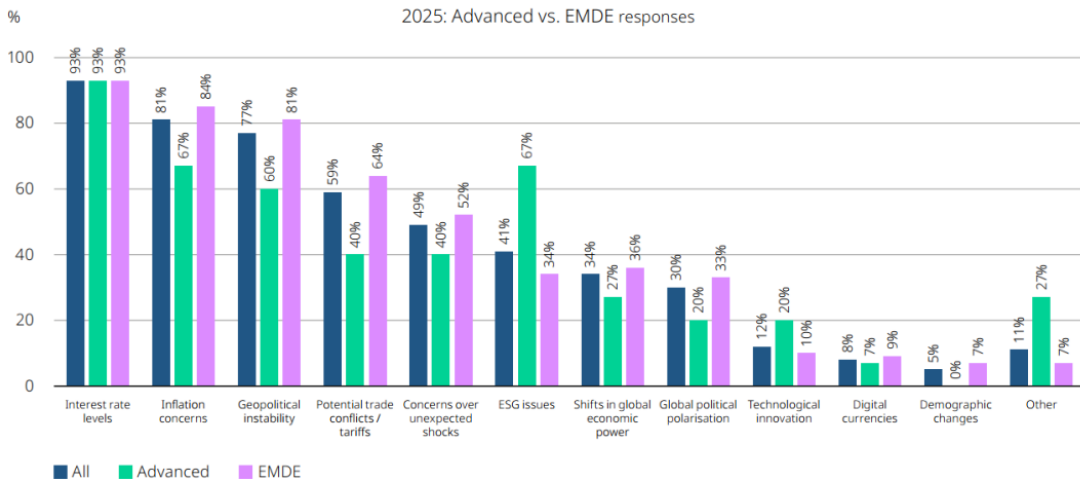
关于投资组合管理因素，可从盈利性和流动性两个角度考虑。前者的目的是提高持有储备的盈利能力，并最小化资产组合价值波动的风险。后者的目的是维持结构，使外汇市场能平滑波动并应对强烈的全球冲击。出于无息资产特性，传统框架下通常考虑持有黄金储备的机会成本，即以美元实际利率（如 10 年期 TIPS）为参考。在经济、金融及地缘政治动荡时

期，当其他资产回报率较低时，黄金作为避险资产极具吸引力。此外，虽然央行购金不出于逐利目的，但金价波动理应列入购金节奏考量。而流动性方面，黄金储备可在危机时期变现，以提供资金支持，避免金融机构和企业因流动性危机崩盘，更多与后文非经济性因素关联紧密。

需要指出的是，与普通投资组合不同，央行储备的功能和主要目的不是追求利润，而是保障国际清算偿付能力，维持汇率和经济金融稳定。IMF 对储备资产定义为“货币监管机构可自由支配且由其控制的外部资产，用于满足国际收支融资、干预外汇市场以影响汇率以及其他相关目的（如维持对货币和经济的信心，以及作为对外借款的基础）”。在全球货币体系中，如果国家仅持有其他国家的货币、债券或信贷资产作为储备，整个经济体系将建立在货币泡沫之上。因此，尽管 IMF 实行 SDR 体系，持有黄金储备仍有必要。央行持有的黄金储备稳定了国际金融市场汇率波动，提升了保护投机活动和参与国际业务谈判的能力。特别是在危机时期，国际储备在融资关键进口、紧急支付和弥补国际收支赤字方面具有战略价值。

关于非经济因素，更多关注安全性，包含去美元化、经济不确定性、地缘政治风险和制裁风险等。以 2022 年乌克兰危机后美国对俄罗斯的外汇储备冻结和金融制裁为标志，美元在国际制裁中的使用引发部分国家对美元资产安全性的关注。尽管目前美元走弱，但目前不存在美元和其他货币之间的此消彼长现象。有学者认为在当前全球外汇市场下，虽然美元仍无可替代，但有机会让黄金或电子黄金重新成为储备货币或记账单位，作为全球货币体系中的基本要素。对美债信用的担忧，反映了一些国家在外汇储备管理中更加注重风险分散的考量。有研究发现不同国家的黄金储备对特定经济或政策因素反应不同，黄金储备波动多为随机，仅美国和日本存在因短期全球事件而调整储备战略的可能，而多数国家无显著影响，显示出长期价值储存工具的稳定性。黄金被视为对冲经济不确定性和地缘政治风险的手段，其中新兴市场国家更多反映经济不确定性，发达国家更多反映地缘政治风险。而自世纪之交以来，央行持有黄金储备的最大同比增长中，有一半与制裁风险相关。主要储备发行国（即美国、英国、欧盟和日本）实施的金融制裁，往往伴随着央行黄金储备占比的上升。

Chart 5: What topics are relevant for your reserve management decisions?

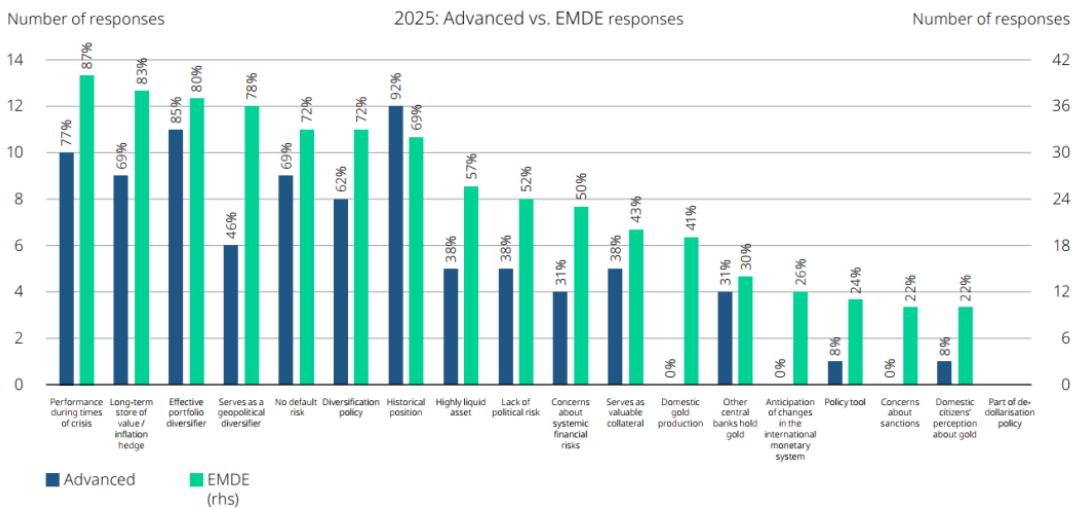


2025 base: all central banks (73); advanced economy (15); EMDE (58).  
Source: YouGov, World Gold Council

图 3 2025 年央行黄金储备调查：与储备管理决策最相关的话题

数据来源：WGC, Central Bank Gold Reserves Survey 2025

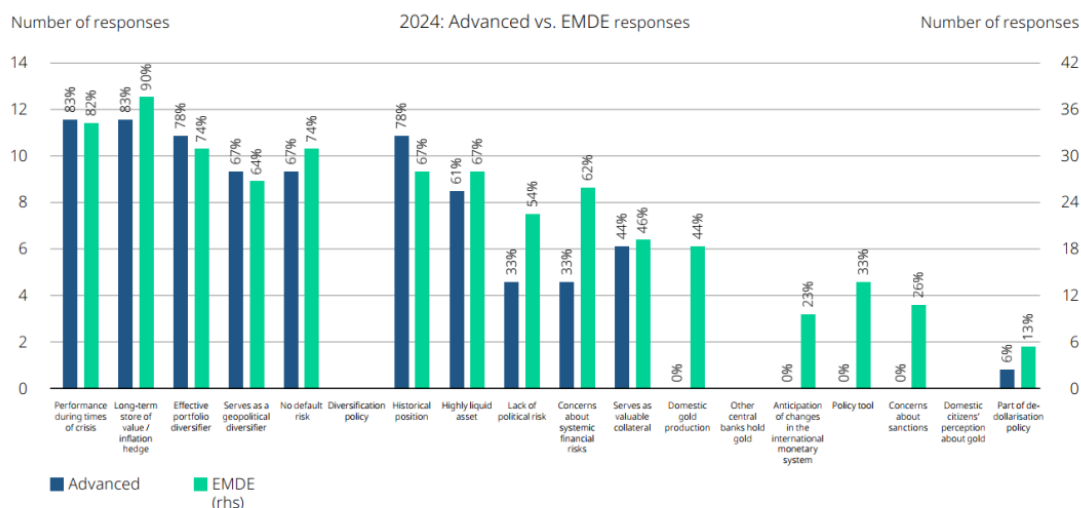
Chart 7: How relevant are the following factors in your organisation's decision to hold gold? (2024 vs. 2025).



2025 base: all central banks (59); advanced economy (13); EMDE (46). Ranked by "highly relevant" plus "somewhat relevant" based on 2025 EMDE responses. Note: "Diversification policy", "Other central banks hold gold" and "Domestic citizens' perceptions about gold" were added in 2025, while "Part of de-dollarisation policy" was removed as an option.  
Source: YouGov, World Gold Council

图 4 2025 年央行黄金储备调查：2025 年影响持有黄金决策的最相关因素

数据来源：WGC, Central Bank Gold Reserves Survey 2025



2024 base: all central banks (57); advanced economy (18); EMDE (39). Ranked by "highly relevant" plus "somewhat relevant" based on 2025 EMDE responses. Note: "Diversification policy", "Other central banks hold gold" and "Domestic citizens' perceptions about gold" were added in 2025.  
Source: YouGov, World Gold Council

图 5 2025 年央行黄金储备调查：2024 年影响持有黄金决策的最相关因素

数据来源：WGC, Central Bank Gold Reserves Survey 2025

央行增持黄金的驱动因素不断轮换。2018—2019 年，对全球经济增长放缓、中美经贸摩擦等地缘政治紧张局势以及金融市场动荡的担忧推升全球央行购金需求。2020—2021 年，新冠疫情冲击下的避险需求成为主导因素。2022 年以来，新冠疫情影响逐渐淡出，乌克兰危机导致的地缘政治紧张局势加剧，通胀高企以及紧缩货币政策引发金融市场剧烈波动。

当前各国央行对黄金仍持乐观预期，关键因素是黄金在危机时期的表现、投资组合多元化以及对冲通胀作用，利率问题是全球央行共同关注点，而新兴市场及发展中经济体更加关注通胀担忧、地缘政治动荡和潜在贸易冲突/关税。据 WGC 于 2025 年 6 月发布的最新央行黄金储备调查显示，95%受访者认为，未来 12 个月全球央行的黄金储备增加；创纪录的 43% 受访者认为本国的黄金储备将增加；无受访者预计本国的黄金储备会减少；积极管理黄金储备的受访者比例有所上升，虽然提高回报率仍是主要原因，但风险管理已超越战术交易，跃居第二大选择理由。尽管新兴市场及发展中经济体与发达经济体的央行在利率水平问题上持一致立场，但是更高比例的新兴市场及发展中经济体受访者认为，通胀（84%）和地缘政治局势（81%）仍是首要关注点；而在发达经济体受访者中，这一比例分别为 67%和 60%。虽然 59%的受访者表示“潜在的贸易冲突/关税”对其储备管理决策具有影响，但其中来自新兴市场及发展中经济体的受访者比例（69%）远高于发达经济体的受访者（40%）。

### 三、中国黄金储备的变化与增持空间

历史上，我国黄金储备量呈现“早期长期维持稳定+阶段性大规模增持+近年持续小幅增长”的特点。2000年以前，我国黄金储备规模极其保守，近20年来维持约1267万盎司规模，缺乏主动管理，在官方储备资产中的占比不足2%。此后十余年间，央行共有四年增持，于2009年和2015年跳增，其余时间维持稳定。其中2001-2002年首次增持，但规模相对不大，合计增持662万盎司；全球金融危机结束后，央行于2009年单年增持了1460万盎司，我国黄金储备开始在储备多元化和避险需求下，首次跃升至3389万盎司；2015年单年增持了2277万盎司，再次跃升至5666万盎司，是历史上最大规模单年增持。随后，全球地缘风险抬升，美元波动加剧，2019年小幅加仓了340万盎司。2022年起，央行已经连续4年小幅增持（2022-2025年分别增持了200、723、142、86万盎司），但其中存在边际变化，在2023年增持高峰后，央行逐步放缓至月度约1吨的“细水长流”模式。这与我国外汇储备管理的长期战略契合，或旨在通过稳步增持黄金，分散过于集中的美元资产风险，优化储备资产结构，以对冲地缘政治风险和美元信用周期波动。

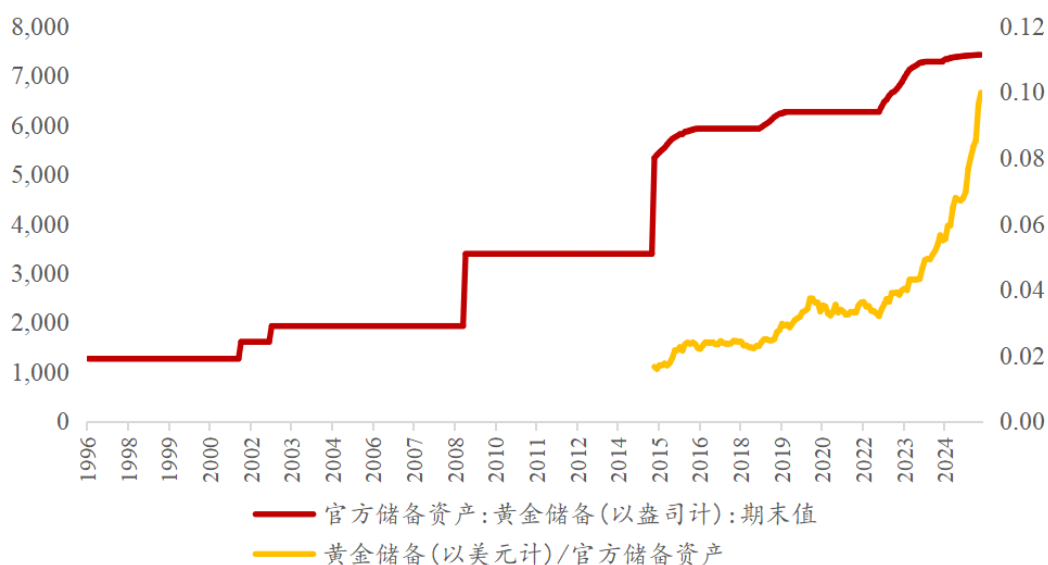


图 6 我国黄金储备量（万盎司）和黄金储备占官方储备资产值比例

数据来源：中国人民银行

我国黄金储备在总量上跻身世界第二梯队，但在结构占比上与发达国家及世界平均水平有着本质差异。根据2026年4月世界黄金协会公布的最新官方黄金储备数据显示，我国黄金储备量位于世界第六（不含IMF），除与第一大储备国美国8133.46吨有巨大差距外，随后五位国家均在2300-3400吨规模范围。我国以美元计价的黄金储备占外汇储备比例为

9.98%，而这一比例在 2009 年和 2022 年分别仅为 1.50%和 3.55%，金储规模稳步提高的同时，近年金价高涨进一步推动了该比例的突破性提升，但仍低于世界总体水平 30.08%，且和发达国家比例存在鲜明差别，后者普遍维持 80%以上水平。

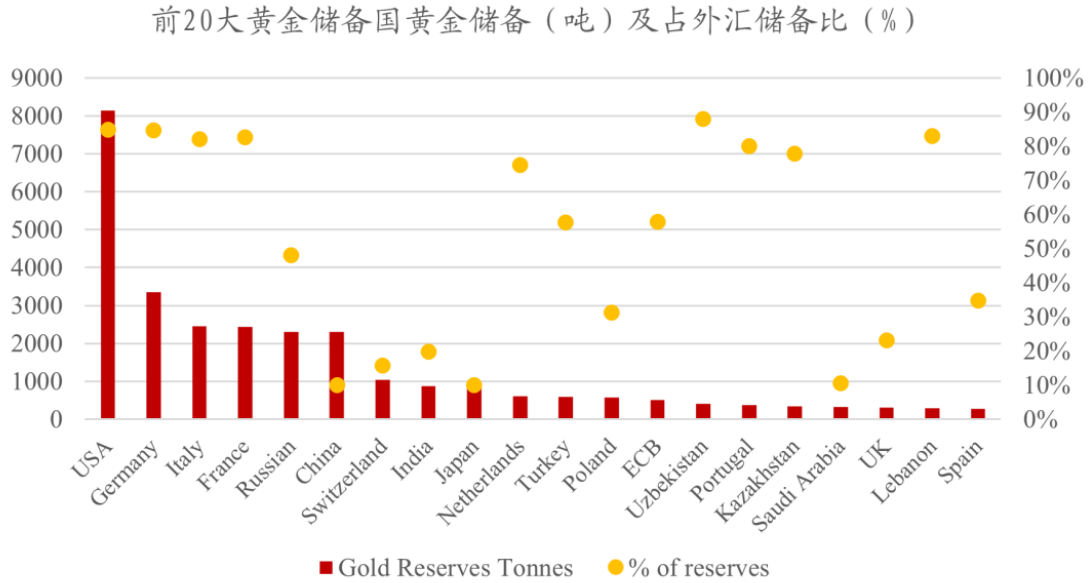


图 7 前 20 大黄金储备国黄金储备（吨）及占外汇储备比（%）

数据来源：WGC

日本作为外汇储备大国却未大幅增持黄金，其经验值得辨析。相比同样积累了大量外汇储备的日本，我国黄金储备需求更高。日本的外汇储备数额持续增长，却长期没有大幅增持黄金储备，其特殊原因在于其长期依靠外贸发展经济，保持外汇储备的充足流动性以用来官方干预汇率和国际支付尤为重要。同时，日本民间黄金储备充足，官方黄金储备上限有限。而我国国情不同，无需以官方干预汇率和国际支付为目的的大量外汇储备，并且面对复杂的国际金融环境，在民间黄金储备不足的情况下，官方黄金储备下限较高。

未来我国黄金储备存有较大增持空间。若按照国际通行算法：中国 GDP / 世界各国 GDP 之和 = 中国央行黄金储备 / 世界各国官方黄金储备之和，参考美国，按购买力平价计算的 GDP 占世界总值的比例在上世纪 80 年代达到约 22% 高点，对应当前黄金储备占世界比例约 22%。从帝国历史、份额较大经济体和关键货币供应国看，黄金储备与“全球权力”相关，对应经济实力，以及全球动荡时期的“避风港”地位。偏低的黄金储备/GDP 或与损失厌恶有关，即希望保持较高黄金储备仓位，同时尽量减少金价下跌时可能引发的批评。根据国家统计局数据，2027 年我国以按购买力平价计算的 GDP 占世界总值的比例将达 19.92%，而当前我国黄金储备占世界总黄金储备比仅为 6.30%，即使目标偏低，仍有巨大增配空间。我国黄金储备需与外汇储备通盘考虑，综合分析金融稳定、跨境资本流动以及实体经济状况测算

的合意黄金储备量为约 3060 吨。若仅以超越世界第二大黄金储备国德国为目标，也需增持超 1000 吨黄金储备。

#### 四、展望：购金节奏、金价与货币秩序

短期看，部分央行或出于维护流动性需要，继续抛售黄金，购金趋势的回归需等待战争进入下半场。从官方储备的动态化管理看，在战争初期，央行为确保市场流动性，将黄金变现以提供资金支持，避免金融机构和企业因流动性危机崩盘。从当下回购利率、美元基差互换等指标可看出，全球美元和本币供应充裕，资金成本虽略有上升，但远低于 2025 年特朗普关税威胁时期，表明央行维持流动性的行动起到关键作用，防范了市场可能出现的严重恐慌。而当市场对战争结果形成明确预期、流动性得到充分保障后，央行将重新买入黄金。战争扰动反复下，无法寄希望于央行购金短期的趋势回归。

中长期看，国际货币体系的格局演变预计将是一个渐进的过程。在此背景下，安全性与资产多元化需求仍将是部分新兴市场国家调整黄金储备的重要考量因素。有研究用金价上涨对新兴国家央行带来的逼空（short squeeze）市场效应来解释新兴经济体持续的黄金购买行为。更高的货币储备是发行货币的基础，为维持黄金在货币储备中的比例平衡，货币超发需求诱导对黄金储备的需求，无关价格趋势，都倾向于买入。但这并不意味着央行将是金价上涨的主要驱动主体。当短期流动性交易趋于平稳后，若市场重新关注国际货币体系长期结构性变化（如石油贸易结算货币多元化的讨论），则机构和个人投资者可能增加对黄金等替代性资产的配置。在这一逻辑下，黄金价格的上涨有时被部分市场参与者解读为传统石油-美元循环受到挑战的信号，并可能带动其他商品货币的表现。需要指出的是，这种传导机制仍高度依赖于具体的政策与市场环境。从历史看，央行购金并不是每一次金价上涨的驱动力，但央行购金可为黄金价格中枢提供支撑。

更长期看，金价长期上涨的叙事，在较长时间的新老货币秩序交替完成后，将进入大周期另一侧。正如本文开篇所示，全球央行黄金储备的减持周期正如其增持周期一样漫长。

## 参考文献

- [1] 冷佳璇,钟宇平,陈斯翔.俄罗斯战时黄金政策及对我国的启示[J].金融经济,2025,(04):96-100.DOI:10.14057/j.cnki.cn43-1156/f.2025.04.008.
- [2] Monnet E, Puy D. Do old habits die hard? Central banks and the Bretton Woods gold puzzle[J]. *Journal of International Economics*, 2020, 127: 103394.
- [3] 孙立行, 刘子恒. 对冲到储备: 美国货币政策变化驱动央行黄金储备规模调整[J]. *世界经济研究*, 2025(06): 31-45.
- [4] 朱氏, 巩冰, 杨斯尧. 世界进入多元货币竞争时代[J]. *金融理论与政策*, 2024(01): 1-12.
- [5] 余永定. 中国外汇储备的前世今生和当前面临的安全挑战[J]. *中国外汇*, 2022(10): 14-17.
- [6] 陈卫东, 熊启跃, 赵雪情. 全球储备资产: 历史趋势、形成机制和中国启示[J]. *国际金融研究*, 2023(04): 3-13.
- [7] 傅耀, 林子波. 黄金储备影响因素的国际比较与后疫情时代中国黄金储备制度调整[J]. *金融经济学研究*, 2020, 35(03): 104-115.
- [8] KOZIUK V. ROLE OF GOLD IN FOREIGN EXCHANGE RESERVES OF COMMODITY EXPORTING COUNTRIES[J/OL]. *JOURNAL OF EUROPEAN ECONOMY*, 2021, 20(Issue Vol 20, No 2 (2021)): 211-232. <https://doi.org/10.35774/jee2021.02.211>. DOI:10.35774/jee2021.02.211.
- [9] Kuncoro H, Pardede J. Modelling the Demand for Indonesia's Foreign Reserves[J]. *Economics: Innovative & Economic Research Journal/Casopis za Ekonomsku Teoriju i Analizu*, 2024, 12(1).
- [10] Oktay B, Öztunç H, Serin Z V. Determinants of gold reserves: An empirical analysis for G-7 countries[J]. *Procedia Economics and Finance*, 2016, 38: 8-16.
- [11] Öztunç H, Orhan M. Gold demand by central banks: a comparative study of emerging market and advanced economies[J]. *Emerging Markets Finance and Trade*, 2021, 57(9): 2687-2698.
- [12] Beck R, Weber S. Should larger reserve holdings be more diversified?[J]. *International Finance*, 2011, 14(3): 415-444.
- [13] Arslanalp S, Eichengreen B, Simpson-Bell C. Gold as international reserves: A barbarous relic no more?[J]. *Journal of International Economics*, 2023, 145: 103822.
- [14] Balance of Payments Manual, Sixth Edition[A/OL]. International Monetary Fund, 2011. <https://doi.org/10.5089/9781589068148.069>. DOI:10.5089/9781589068148.069.
- [15] Chen K H, Lee J M, You C H. Who upholds the surging gold price? The role of the central bank worldwide[J]. *Applied Economics*, 2014, 46(22): 2557-2575.
- [16] Bertayeva K J, Onaltayev D O, Zhagyparova A O. Assessing role of gold as world's reserve currency in terms of uncertainty[J]. *Indian Journal of Science and Technology*, 2016, 9(27): 94591.
- [17] Mahida R G. Comparative Analysis Of Gold And Foreign Exchange Reserves Of Selected Countries (2022-2024)[J]. *Vidhyayana-An International Multidisciplinary Peer-Reviewed E-Journal-ISSN*, 2024: 2454-8596.
- [18] 龚彩麟.全球央行增持黄金储备: 历史、趋势和影响[J].*中国外汇*,2023,(17):32-35.DOI:10.13539/j.cnki.11-5475/f.2023.17.016
- [19] 方超逸. 中国和日本黄金储备政策的比较研究——中国增持黄金储备的必要性分析[J]. *国际金融研究*, 2009 (11): 84-90.
- [20] Aizenman J, Inoue K. Central banks and gold puzzles[J]. *Journal of the Japanese and International Economies*, 2013, 28: 69-90.
- [21] 李巍, 张志超. 一个基于金融稳定的外汇储备分析框架--兼论中国外汇储备的适度规模[J]. *经济研究*, 2009 (8): 27-36.
- [22] 程实,吴小萌.全球央行黄金增持潮: 背景、趋势和影响[J].*中国外汇*,2023,(05):10-13.DOI:10.13539/j.cnki.11-5475/f.2023.05.023.

[23] 陈峤,刘东亮.全球央行购金形势与前景[J].中国外汇,2024,(05):42-44.DOI:10.13539/j.cnki.11-5475/f.2024.05.009.

编号	名称	作者
IMI Report No.2606	人工智能赋能金融——效率提升与风险治理	吴轲
IMI Report No.2605	更加积极有为：“十五五”开局年的政策协同与新范式	高昊宇 李戎
IMI Report No.2604	AI时代金融机构智能化转型与本体论轻量化落地方案	张鲲
IMI Report No.2603	国际货币体系与主权债务面临的危机和挑战	Anoop Singh
IMI Report No.2602	欧洲的地缘政治与经济挑战	David Marsh
IMI Report No.2601	全球视野下的中国跨境支付体系变迁	仇乙彤
IMI Report No.2535	地缘经济风险对中国的宏观影响	IMI
IMI Report No.2534	美元稳定币加快发展带来深刻警示	王永利
IMI Report No.2533	稳定币的经营模式、发展影响与监管框架	朱太辉
IMI Report No.2532	稳定币的发展历程、成败叙事及其对中国的启示	柏亮
IMI Report No.2531	关税博弈维度下的人民币汇率波动与趋势研判	陆利平
IMI Report No.2530	从“参与者”到“定价者”：人民币债市国际化如何乘势突围？	宗良
IMI Report No.2529	AI、大数据与区块链：财富管理的未来已来	田力
IMI Report No.2528	传统中国思想精英对货币形态本质特征及其功能的长期追问	何平
IMI Report No.2527	离岸金融视角下沪港国际金融中心协同发展思考	邓志超
IMI Report No.2526	低利率时代金融机构的韧性重塑之路	高昊宇
IMI Report No.2525	人民币汇率波动与美联储政策预期	管涛
IMI Report No.2524	人工智能如何重塑金融业	姜富伟
IMI Report No.2523	新时代全球财政债务管理如何破局？	Anoop Singh
IMI Report No.2522	稳定币的风险、挑战与中国对策	邓建鹏
IMI Report No.2521	现实世界中的货币流动性分析	王剑
IMI Report No.2520	地缘经济风险与全球产业链供应链格局再调整	IMI
IMI Report No.2519	人民币国际化指数（RII）：最新走势与世界货币格局变更	IMI
IMI Report No.2518	地缘经济风险对人民币国际化的深刻影响	IMI
IMI Report No.2517	金融制裁、地缘经济风险与全球支付体系	IMI
IMI Report No.2516	2025 人民币国际化课题成果发布稿：不断深化的地缘风险	IMI
IMI Report No.2515	银行报价基准利率的未来：基于 LIBOR 弃用的反思	IMI



中国人民大学国际货币研究所  
INTERNATIONAL MONETARY INSTITUTE OF RUC

地址：北京市海淀区中关村大街 59 号文化大厦 605 室，100872 电话：010-62516755 邮箱：imi@ruc.edu.cn