

央行黄金储备调查 2025年6月





执行摘要

各国央行在过去三年中累计积累了超过1000吨黄金，较之前十年的400-500吨平均水平显著增加。¹这种积累速度的显著加速发生在地缘政治和经济不确定性的背景下，这使得储备管理者和投资者都对前景感到担忧

我们的2025年央行黄金储备（CBGR）调查于2月25日至5月20日期间进行，帮助我们揭示了在充满挑战的时期黄金储备管理持续的重要性。今年我们设立了新的基准，吸引了73份回复² – 自从我八年前开始调查以来，这是最高的水平。样本在地域分布和所持有的黄金方面都高度代表了整个中央银行群体。参与度的增加不仅仅是一个数字；它是中央银行群体对黄金参与度的有力信号。这些回应加深了我们对黄金在储备管理中作用的洞察和理解。

我们特别感谢所有抽出时间参与的世界各国中央银行³ 在今年的调查中。您的参与和周到的贡献非常有价值。

关键点

- 与先前调查的发现相似，各国央行继续对黄金持乐观预期。受访者绝大多数（95%）认为，未来12个月内全球央行的黄金储备将增加。
- 今年，43%的受访者认为他们自己的黄金储备也将同期增加。有趣的是，我们所有的受访者都没有预期他们的黄金储备会下降。
- 在危机时期的表现、投资组合多元化以及通胀对冲是推动未来一年增持黄金的一些关键主题。此外，黄金的独特特性和作为战略资产的作用持续受到央行的重视：其在危机时期的表现、作为价值储存手段的能力及其作为有效分散化工具的作用，继续被认为是分配黄金的关键理由。
- 大部分受访者（73%）认为未来五年全球储备中的美元持有量将温和或显著下降。受访者还认为，欧元、人民币等其他货币以及黄金的份额在同一时期将增加。
- 调查突显了积极管理黄金储备的受访者比例有所上升，从2024年的37%上升到2025年的44%。虽然提高回报仍然是主要原因，但风险管理已超过战术交易，成为第二选的原因。
- 英格兰银行仍然是受访者中最受欢迎的黄金储备存放地点（64%）；今年报告有国内黄金储备存储的受访者比例显著高于去年（2025年为59%，2024年为41%）。只有7%的受访者表示他们计划在未来12个月内增加国内黄金储备存储。

1. 历史黄金需求与供应数据 - Goldhub。2. 部分调查问题为自愿填写。因此，各图表的基准规模因每个问题的受访者数量而异。3. 中央银行黄金储备（CBGR）调查以匿名方式进行。为受访者提供了独特的匿名链接。世界黄金协会将向全球各国央行内的联系人发送信息。受制裁的央行未被联系。



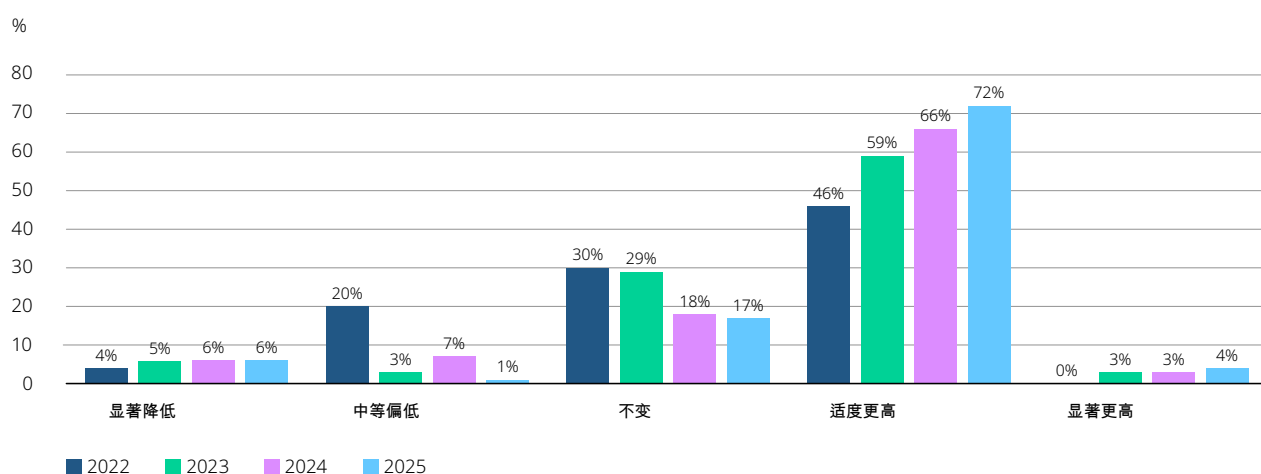
黄金储备的观点

今年的调查延续了这一趋势：各国央行继续看好黄金，突显了其在高度不确定的地缘政治和经济环境下持久的市场吸引力和相关性。

我们的调查显示，持续着往年发现的趋势：央行认为黄金在其储备组合中占有的比例越来越大。76%的受访者认为，五年后黄金将持有（适度或显著）更高的总储备份额，比去年的69%有所上升。在发达经济体的央行和EMDE（新兴市场和发展中经济体）之间，回答也相当一致，多数人预计黄金作为总储备的比例将

图2：你认为5年内，总储备（外汇和黄金）中有多少比例将以黄金计价？ 五年内适度提高。 从现在开始？(2022-2024年回应显示)

图1：你认为5年后，总储备（外汇和黄金）中，有多少比例将以黄金计价？



2025 基准：所有央行（71）；发达经济体（14）；新兴和发展中经济体（57）。2024 基准：所有央行（68）；发达经济体（23）；新兴和发展中经济体（45）。2023 基准：所有央行（57）；发达经济体（13）；新兴和发展中经济体（44）。2022 基准：所有央行（56）；发达经济体（13）；新兴和发展中经济体（43）。参见注释1对答案选项的详细解释。来源：YouGov，世界黄金理事会

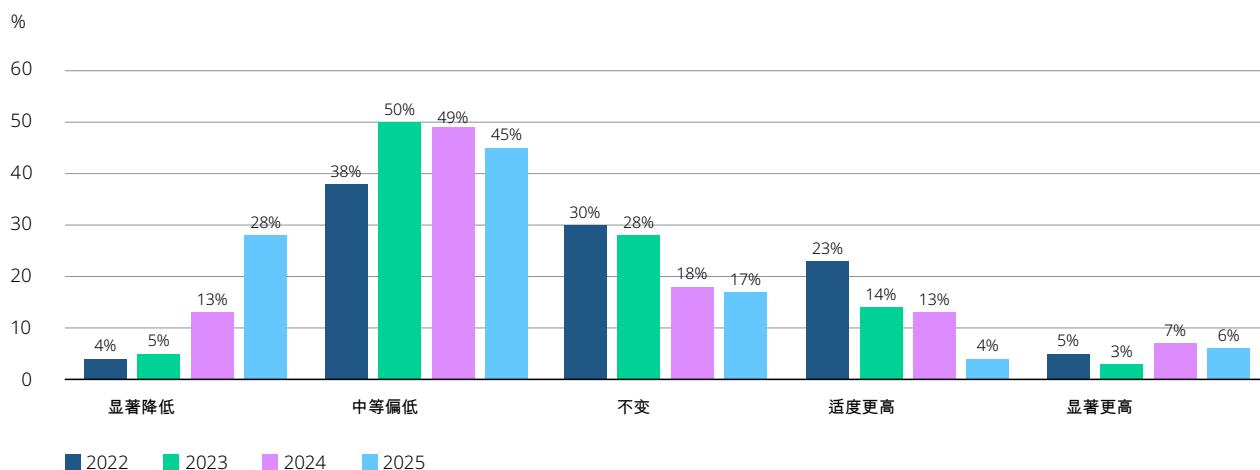
受访者对美国美元持不太乐观的态度。虽然它仍然保持着作为主导全球储备货币的地位，但国际货币基金组织的官方外汇储备货币构成（COFER）数据表明，其份额一直在逐渐下降。⁴ 而且受访者认为这一趋势将会持续，73%的人预计其份额五年后将降低。发达经济体和新兴与发展中经济体的回答在这一观点上是一致的。

4. 国际货币基金组织官方外汇储备货币构成（COFER）



图1：你认为总储备（外汇和黄金）中有多少比例将以美元计价？
多少年后？（2022-2024年回应已显示）

图2：你认为5年后，总储备（外汇和黄金）中有多少比例会以美元计价？



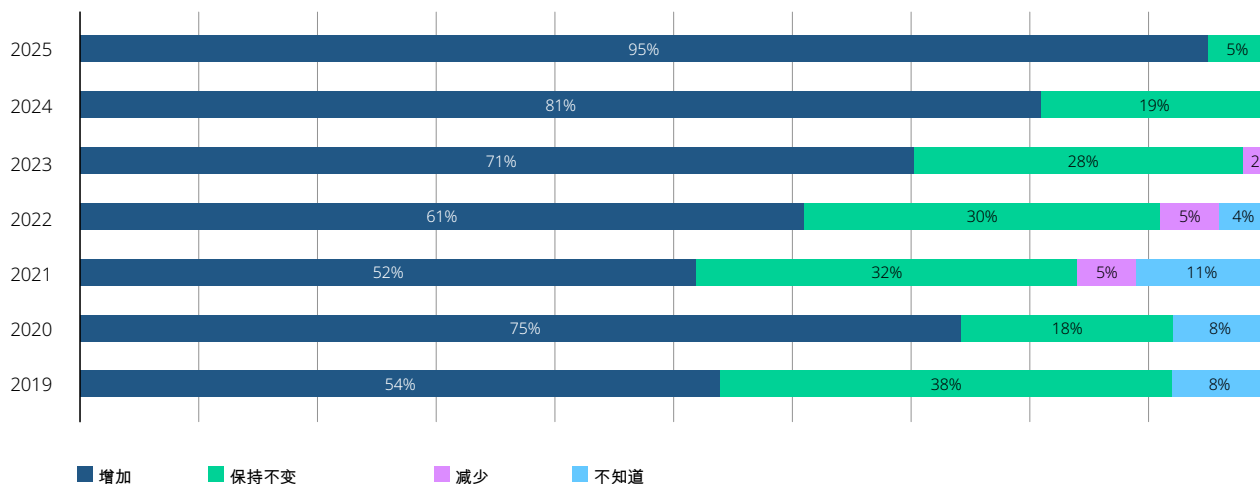
2025基准：所有中央银行（71）；发达经济体（14）；新兴市场与发展中经济体（57）。2024基准：所有中央银行（68）；发达经济体（23）；新兴市场与发展中经济体（45）。2023基准：所有中央银行（57）；发达经济体（13）；新兴市场与发展中经济体（44）。2022基准：所有中央银行（56）；发达经济体（13）；新兴市场与发展中经济体（43）。参见注释2了解答案选项的详细解释。来源：YouGov，世界黄金委员会

当被问及他们对未来12个月全球央行黄金储备将如何变化有何预期时，受访者几乎意见一致。一项记录显示95%的受访者认为官方黄金储备将继续增加，较去年的81%有所上升。这种看法再次在发达经济体和新兴及发展中经济体受访者中保持一致。鉴于其巨大的

[近年来各国央行黄金储备积累](#)

13i. 你预计未来12个月全球中央银行黄金储备会如何变化？

图3：您预计未来12个月全球央行黄金储备将如何变化？



2025基准：所有中央银行（73）；发达经济体（15）；新兴与发展中经济体（58）。2024基准：所有中央银行（69）；发达经济体（24）；新兴与发展中经济体（45）。*“不知道”选项自2023年调查起已被移除。由于四舍五入，总计可能不等于100%。来源：YouGov，世界黄金理事会

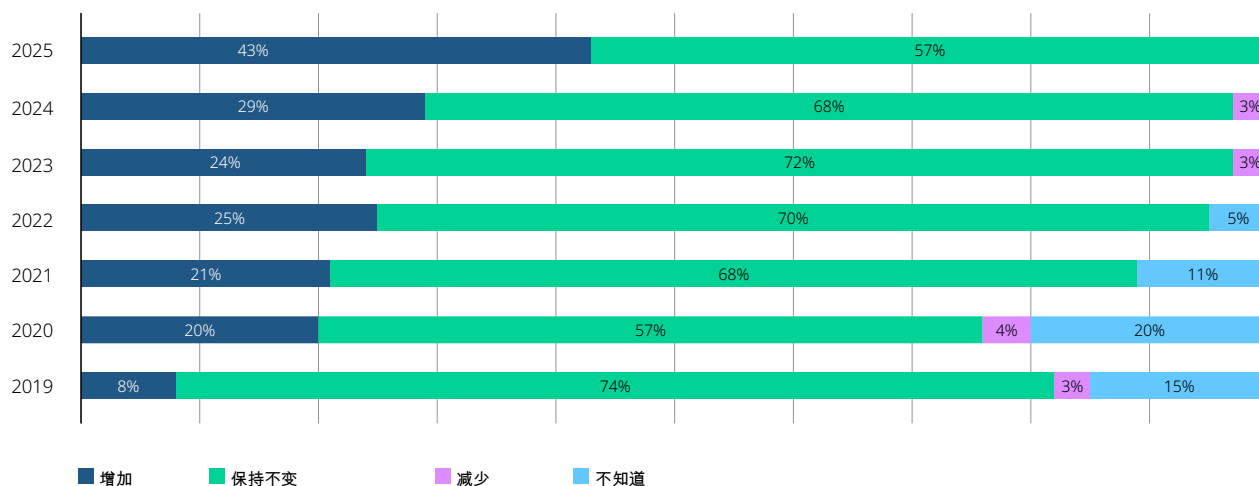
此外，43%的受访者还认为他们自己机构的黄金储备将在未来一年上升，从2024年的29%上升，创下新高。⁵ 但在这里我们看到反应出现了分歧，新兴市场经济体的银行比发达经济体 counterparts 更倾向于增加黄金。近一半的新兴经济体受访者认为，他们自己的黄金储备将在未来12个月内增加，这明显多于发达经济体的受访者。

5. 尽管受访者样本的变化可能部分解释了这一变化，但 YouGov 提供的综合数据表明，即使考虑相等的样本，也有明显更高比例的受访者认为他们所在机构的黄金储备在未来 12 个月内会增加，与去年相比。



14i. 您预计未来12个月内，贵机构的黄金储备将如何变化？

图表4：您预计贵机构的黄金储备在未来12个月内将如何变化？



2025基准：所有央行（72）；发达经济体（14）；新兴与发展中经济体（58）。2024基准：所有央行（69）；发达经济体（24）；新兴与发展中经济体（45）。
“不知道”选项自2023年调查起被移除。由于四舍五入，总数可能不等于100%。来源：YouGov，世界黄金委员会

综合来看，这些发现清楚地表明，在央行界中，对黄金的立场仍然积极。预期显示在未来12个月内将继续购买黄金，这反映了在不断变化的地缘政治和宏观经济动态中，对黄金战略作用的持续信心。



储备管理中的战略考量

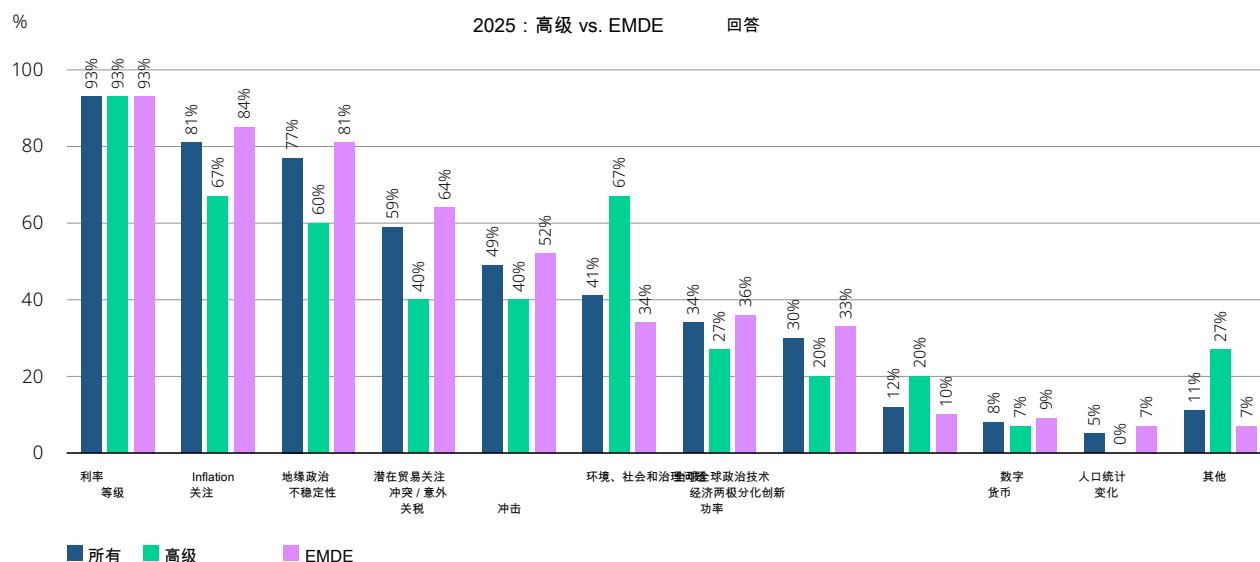
调查受访者继续高度评价经济和地缘政治因素对其储备管理决策的影响。毫不奇怪的是，黄金作为长期价值储存手段的作用、其在危机时期的表现在以及其分散化特性是中央银行持有黄金的关键原因。

受访者被要求说明哪些主题与其储备管理决策相关；93%的人表示“利率水平”——与去年的调查结果持平。受访者认为其他相关因素包括“通胀担忧”和“地缘政治不稳定”。

尽管来自新兴市场和发展中经济体以及发达经济体的央行在利率水平问题上达成了共识，但在通胀担忧和地缘政治不稳定问题上存在分歧。较大部分新兴市场和发展中经济体受访者认为通胀（84%）和地缘政治形势（81%）仍然是首要考虑因素；而发达经济体受访者的相应比例分别为67%和60%。虽然59%的受访者表示“潜在的贸易冲突/关税”与其储备管理决策相关，但其中来自新兴市场和发展中经济体的受访者比例（69%）高于发达经济体受访者（40%）。

4ii. 哪些主题与您的储备管理决策相关？（请选择所有适用项）

图5：哪些主题与您的储备管理决策相关？

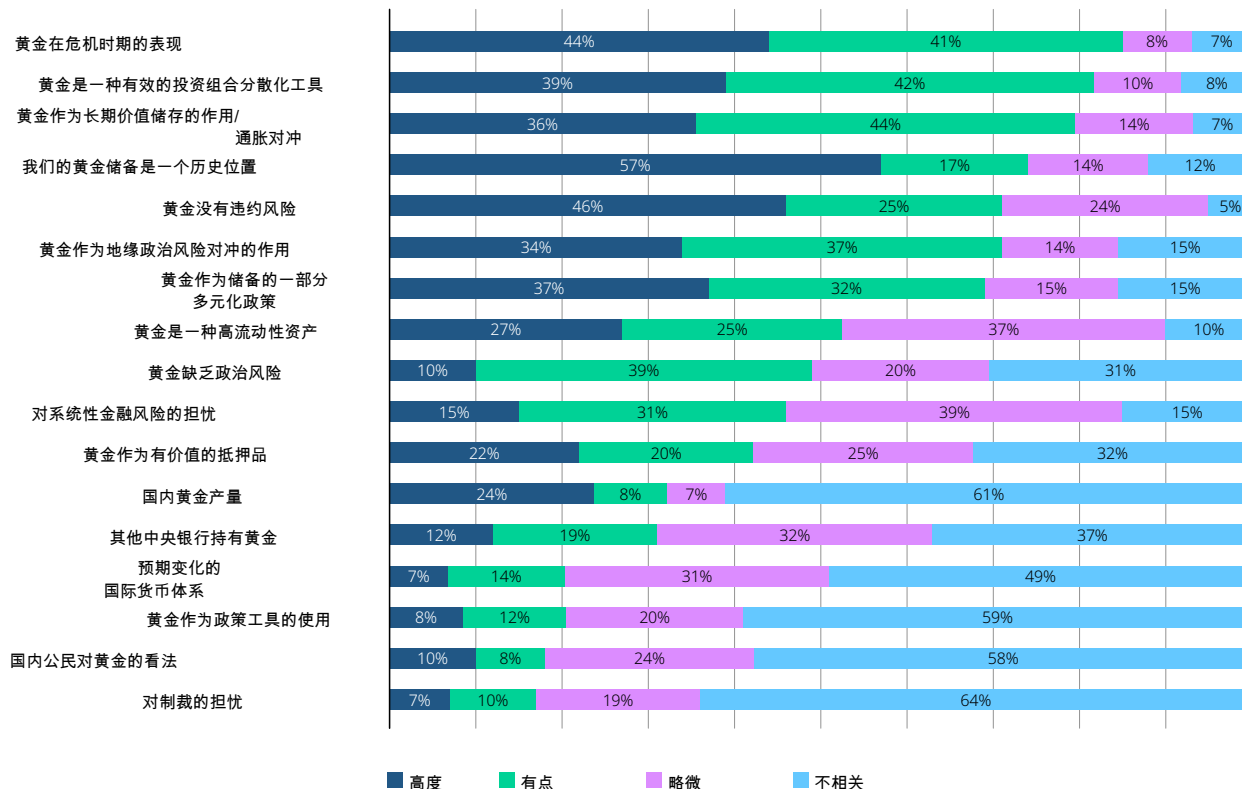


2025基准：所有中央银行（73）；发达国家（15）；新兴和发展中经济体（58）。资料来源：YouGov，世界黄金协会



当被问及持有黄金的相关因素时，85%的受访者表示，黄金在危机时期的表现在很大程度上或某种程度上与其组织相关。81%的受访者还表示，黄金作为投资组合分散者的属性是一个相关因素；而80%的人强调了其作为价值储存的作用。这些回答加强了黄金作为战略储备资产的魅力。

11i. 你所在组织的以下哪些因素与决定持有黄金的相关性如何？图6：以下因素在您组织决定持有黄金方面有多大相关性？

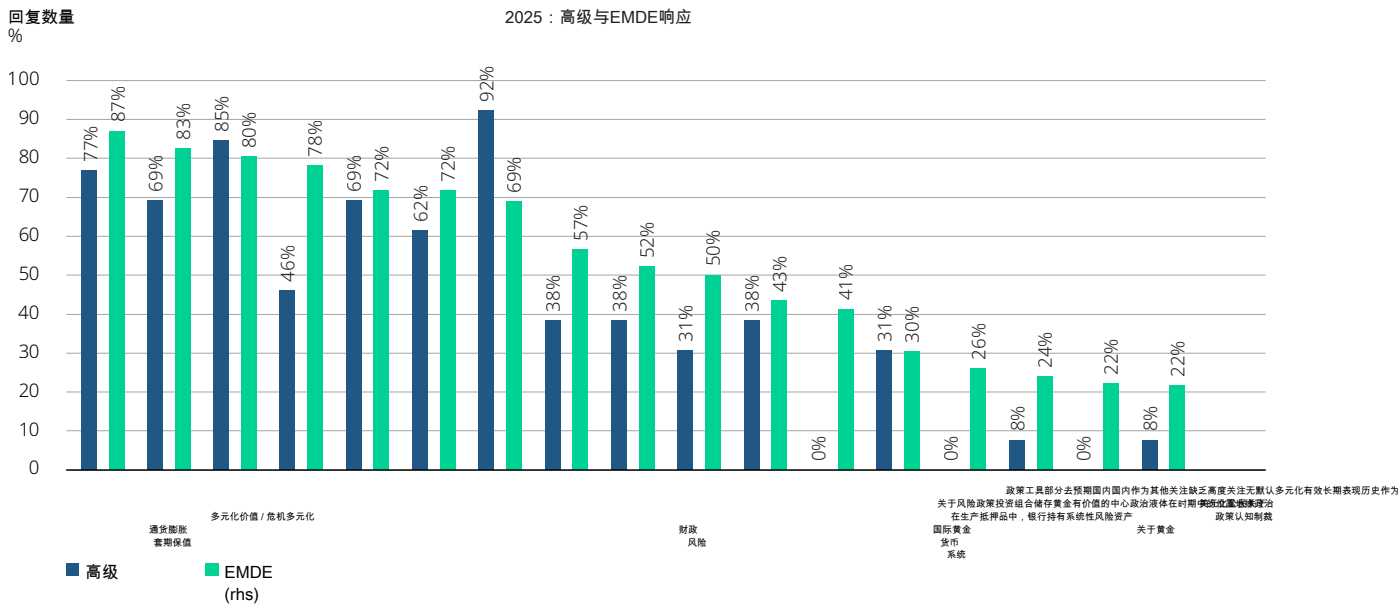


2025基准：所有中央银行（59）；发达国家（13）；新兴市场与发展中经济体（46）。按“高度相关”和“略微相关”相加排名。来源：YouGov，世界黄金理事会

这一发现进一步分析了来自新兴市场与发展中经济体和先进中央银行的受访者。新兴市场与发展中经济体组的46名受访者中有40名（87%）同意黄金在危机时期的表现在持有黄金方面是最相关的因素。这与先进经济体组的13名受访者中有10名（77%）形成了对比。当问及黄金作为地缘政治分散者的相关性时，出现了分歧：46名新兴市场与发展中经济体受访者中有36名（78%）认为这一因素是相关的，而先进经济体中的13名受访者中只有6名（46%）认为如此。这与近期央行报告中显示的趋势相呼应，我们看到新兴市场与发展中经济体央行对黄金积累的意愿更强。



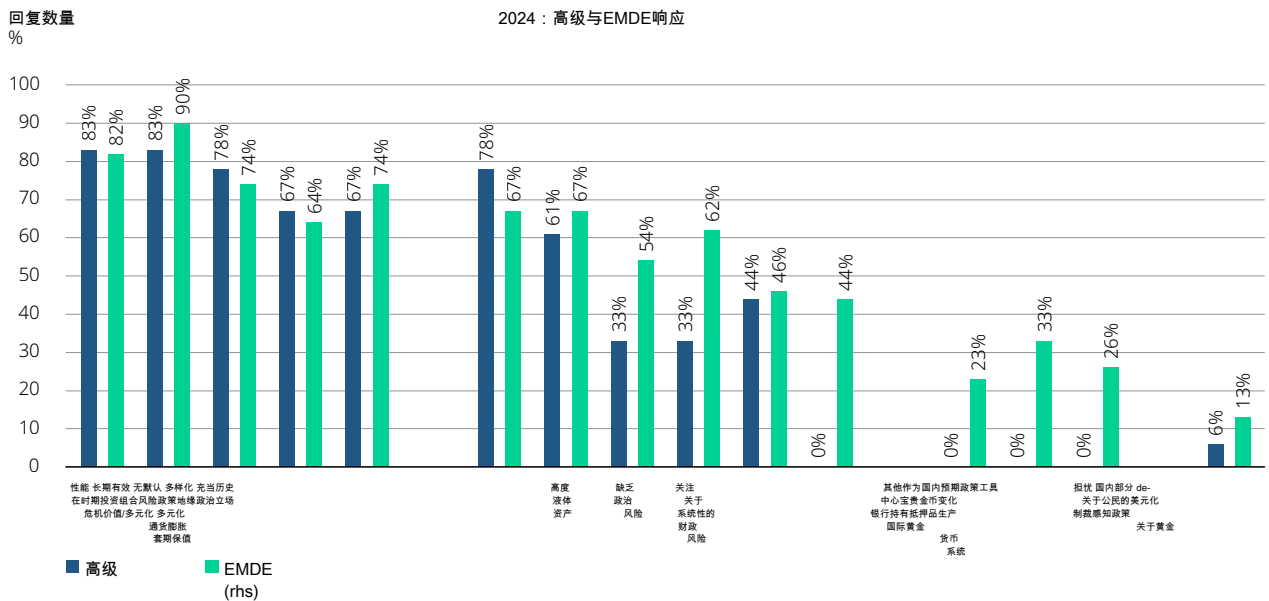
图7i：以下因素在您组织的持有黄金决策中的相关性如何？
(2023 vs. 2024)



2025基准：所有中央银行（59）；发达经济体（13）；新兴市场与发展中经济体（46）。根据2025年新兴市场与发展中经济体回应，按照“高度相关”加上“somewhat 相关”进行排名。注：“多元化政策”、“其他央行持有黄金”和“国内公民对黄金的看法”于2025年新增，而“部分去美元化政策”则被移除为选项。来源：YouGov，世界黄金协会

如果我们把这与去年调查中的同一问题进行比较，我们会看到相似之处。在2024年，“危机时期的业绩”被评为与持有黄金高度相关。然而，黄金作为“长期价值储存”的作用被认为与去年的样本更具相关性——在当时，全球各国央行都在应对更高的通货膨胀。尽管如此，前三个相关因素的一致性表明，各国央行

图7ii：以下因素对贵组织决定持有黄金的相关性如何？ 全面继续认可黄金在风险管理中的战略作用。（2023 vs. 2024）



2024基准：所有中央银行（57）；发达经济体（18）；新兴市场与发展中经济体（39）。根据2025年新兴市场与发展中经济体响应的“高度相关”加上“somewhat 相关”进行排名。注意：“多元化政策”、“其他央行持有黄金”和“国内公民对黄金的看法”于2025年新增。来源：YouGov，世界黄金理事会



储备管理的技术与运营考量

黄金持续主要由受访调查者分开管理，而实物黄金投资首选为金条。英格兰银行仍是最受欢迎的黄金储存地点，但国内储存的利用率在上升。

在调查受访者中，75%将黄金与其他储备资产分开管理，较去年的67%（Q18）有所增长。将黄金投资于投资组合的受访者比例略有下降，从去年的23%降至今年的17%。当被问及为何将黄金单独管理（Q19）时，“黄金作为战略资产”是首选回答，64%的受访者选择此原因。发达经济体受访者一致选择了“它是历史遗留资产”作为相关理由，而EMDE受访者中约有一半选择了此项。与其他资产类别相比，黄金的不同会计制度是发达经济体和EMDE受访者完全一致的另一个例子，其中9%选择了此项；这与去年的13%相比有所下降。

伦敦优质交割金条继续主导央行购买实物黄金，56%的受访者选择了这个选项。在根据新兴市场和发展中经济体以及发达经济体受访者进行的结果分析中，63%的新兴市场和发展中经济体受访者表示“优质交割金条”是他们购买实物黄金的途径，而31%的发达经济体受访者表示同意。新兴市场和发展中经济体受访者也购买了黄金粗金和千克金条，尽管这些是远不够流行的选项。这可能代表了黄金是通过国内（LSM或ASGM）黄金购买计划购买的，这些计划在一些新兴市场国家实施。⁶ 类似地，伦敦优质交割金条仍然是目前央行持有黄金的主要方式，88%的受访者选择了这一选项。新兴与发展中经济体组和发达国家组的受访者表现出相似的偏好。

今年，22%的受访者考虑升级不符合良好交割标准的黄金储备，与去年调查的19%相比略有上升。在黄金生产国的中央银行中，当被问及建立国内黄金购买计划的考虑时，56%的EMDE中央银行家告诉我们已经实施了一项计划，而12%的EMDE受访者表示他们正在考虑建立此类计划。有现有国内购买计划的14家中央银行表示，他们在LBMA良好交割名单的精炼厂精炼黄金，比去年的11家有所增加。同样数量的中央银行（10家）表示他们以现货国际金价购买黄金。相比之下，九家中央银行向国际金价支付折扣。

英格兰银行仍然是存放保险库最受欢迎的地点（64%），比去年（55%）有所增加。但结果表明了一个有趣的变化，59%的央行家选择了“国内存放”作为他们目前存放部分黄金储备的地点，而去年只有41%选择了同样的选项。值得注意的是，只有8%的受访者选择了“不希望回答”，而去年这一比例显著下降至28%。这可能导致了其他选项回答的增加。当被问及他们过去的12个月内的托管安排是否发生变化时，83%的受访者表示“没有变化”。尽管比例很小，但我们看到“多元化海外存放地点”作为一个选项被少数央行选中略有复兴。直到今年的调查，这个选项自2022年以来都没有被选中。展望未来12个月，大多数受访者表示他们没有计划改变他们的托管安排，尽管7%的人表示他们会增加国内存放；略高于去年（2%）。

当被问及中央银行是否积极管理其黄金储备时，44%的受访者给出了肯定的答案——这是我们于2018年首次开展央行调查以来的最高纪录。我们还询问了他们积极管理黄金储备的原因：85%的所有受访者选择了“提高收益”，而22%选择了“风险管理”。后者从2024年的14%上升到2025年的22%，而“战术交易”则逐年出现了类似规模的响应下降。

6. 中央银行国内购买积压计划，世界黄金协会，2021年4月



结论

今年是我们央行黄金调查的第八版。迄今为止，一个清晰且一致的趋势已经出现：央行越来越多地将黄金视为其储备组合中的一项重要战略资产。持续的经济和地缘政治不确定性继续对储备管理者构成压力，今年的调查结果就突显了这一点。对通胀前景和潜在贸易冲突的担忧，尤其是在新兴市场和低收入国家银行中，表明多样化与风险规避继续是战略储备管理决策的关键推动因素。尽管发达经济体和新兴市场 and 低收入国家央行在某些方面存在分歧，但他们都普遍认同黄金作为可靠的财富储存手段和长期储备管理策略的关键组成部分的作用。

随着世界变得越来越动荡和不可预测，黄金的安全性、流动性和回报特性——央行投资的三大关键目标——其重要性日益凸显。我们调查中发现的趋势表明，央行继续认识到配置黄金的优势，并表明其在可预见的未来对黄金的需求很可能保持健康。



方法论

连年第八次，世界黄金协会与YouGov合作对各国央行进行调查。该问卷主要由世界黄金协会设计，YouGov提供额外的设计咨询。一旦英文问卷获批，便被翻译成其他三种语言（阿拉伯语、法语和西班牙语），以使调查面向更广泛的受众。

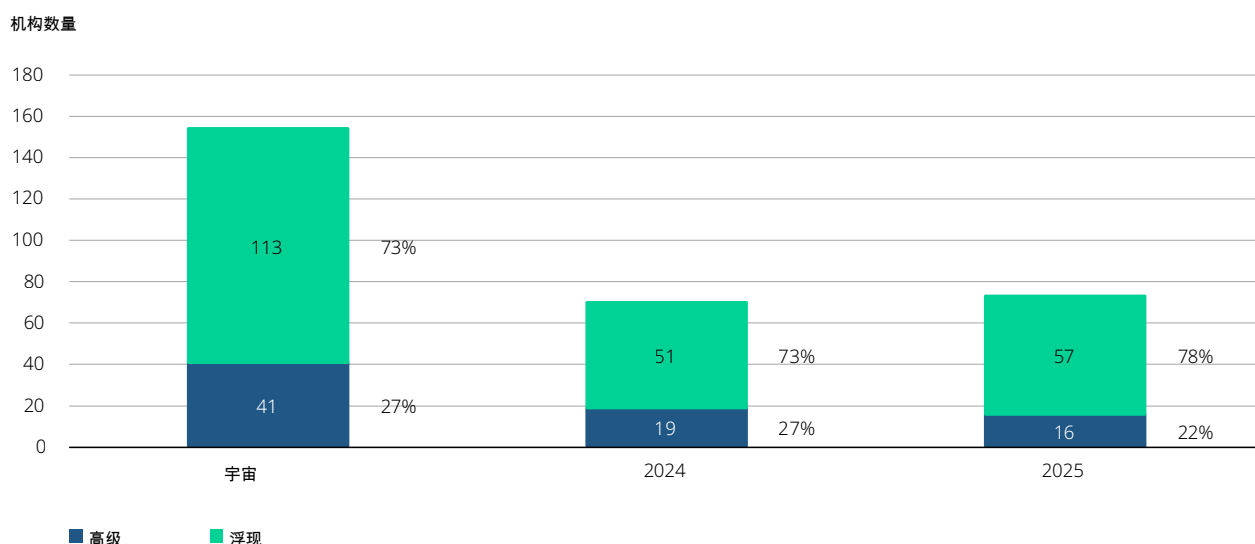
问卷在YouGov的安全调查系统上编写并设置，并在实地调查开始前进行了彻底的测试。世界黄金理事会提供了一个测试链接，以确保它对调查的实施方式感到满意。然后，为世界黄金理事会提供了唯一的匿名链接，以便他们发送给全球各国央行的联系人。受到制裁的央行未被联系。

田野调查于2025年2月25日至2025年5月20日进行，共有73份有效回复（较去年的70份有所增加），占被联系的所有中央银行中49%的回复率。所有调查问题均为自愿回答。因此，根据每个问题的受访者数量，各图表的基础数据规模有所不同。

由尤库（YouGov）对匿名回答进行整合如下：报告中的数据以总体水平展示，但也按国际货币基金组织定义的发达经济体国家和新兴市场与发展中经济体（EMDE）国家进行细分。该调查样本总体上代表了全球发达经济体和EMDE中央银行的比例。

方法论

图8：世界范围内先进经济体与新兴市场和发展中经济体央行占比，与CBGR调查相比。



图表注释

1. 中央银行指所有被国际货币基金组织国际金融统计（IFS）和/或世界黄金协会（WGC）央行黄金调查2025年包含的货币机构。2. 2024年和2025年的数据源自世界黄金协会（WGC）央行黄金调查2024年。来源：国际货币基金组织，YouGov，世界黄金协会



图表注释

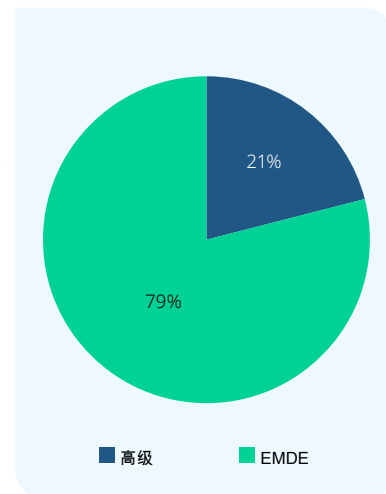
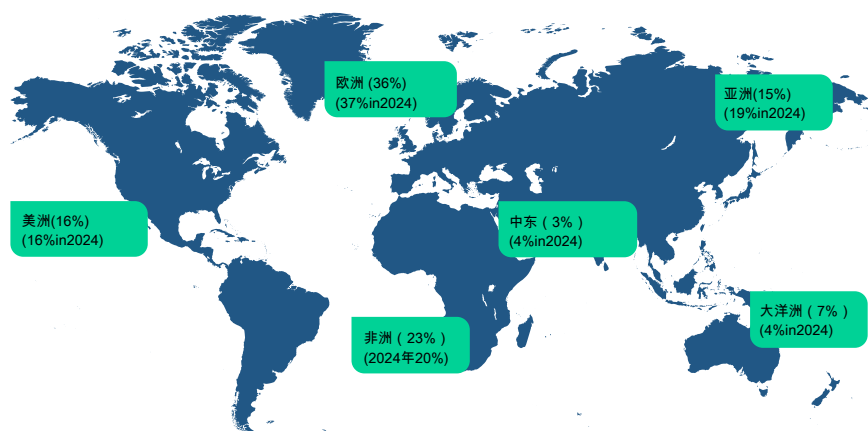
1. 向调查参与者提出的完整问题是：“2024年第三季度，黄金占（外汇和黄金）总储备的19%。你认为五年后，（外汇和黄金）总储备中有多少比例将计值为黄金？”。图表中显示的回复等同于以下答案选项：低于10%（显著降低）、10-18%（适度降低）、不变（不变）、20-25%（适度提高）、高于25%（显著提高）。在前期的调查中，由于当时黄金在总储备中的比例不同，提供的选项百分比略有不同。综合答案使用“显著降低”、“适度降低”、“不变”、“适度提高”和“显著提高”标签，以便跨调查比较回复。

2. 向调查参与者提出的完整问题是：“2024年第三季度，美元占报告的总储备（外汇和黄金）的43%。您认为5年后，总储备（外汇和黄金）中有多少比例将计值为美元？”。图表中呈现的答复相当于以下答案选项：低于40%（显著降低）、40-42%（适度降低）、不变（不变）、44-50%（适度提高）、高于50%（显著提高）。在之前的调查中，由于当时美元在总储备中的比例不同，提供的选项百分比略有不同。整合的答案以“显著降低”、“适度降低”、“不变”、“适度提高”和“显著提高”的标签呈现，以便跨调查比较答复。



详细结果 1. 请指明贵机构所在的地区。

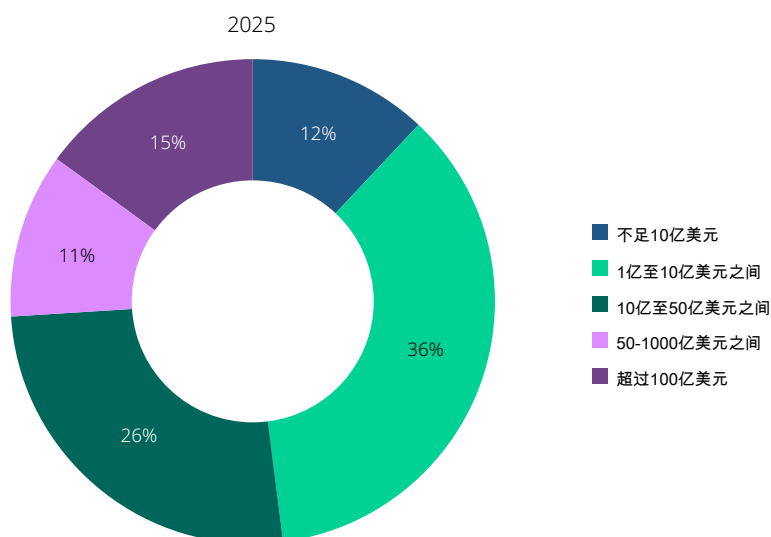
Q1. 请说明您的机构位于哪个地区。



基准：所有中央银行 (73)；发达经济体 (15)；新兴和发展中经济体 (58)。

2. 请说明贵机构目前的总储备规模 (外汇和黄金)

Q2. 请说明贵机构目前总储备 (外汇和黄金) 的规模。

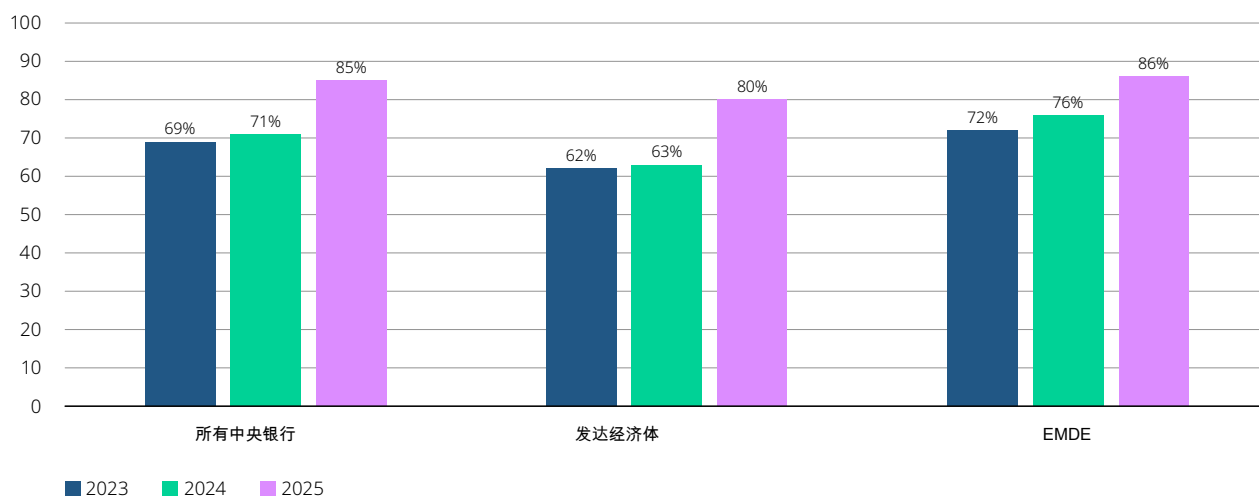


基础：所有中央银行 (73)；发达经济体 (15)；新兴和发展中经济体 (58)。



3. 你们机构现在的总储备（外汇和黄金）是否比五年前更高？ Q3. 您的机构目前的总储备（外汇和黄金）是否高于5年前的水平？

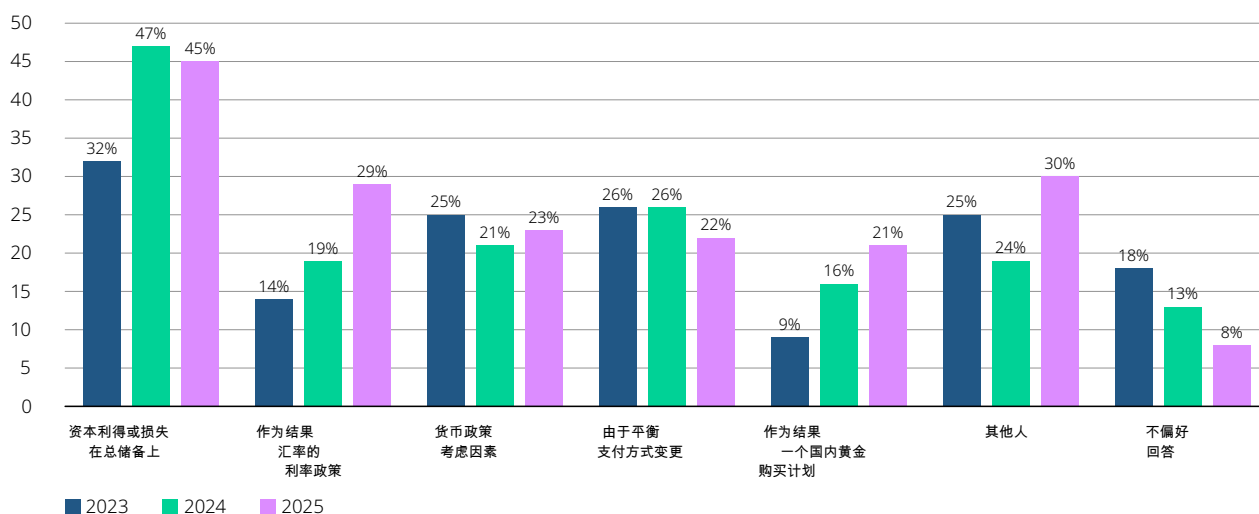
%回答“是”



基础：所有中央银行（73）；发达经济体（15）；新兴和发展中经济体（58）。

3a. 请说明贵机构水平总储备（外汇和黄金）发生变动的理由 Q3a. 请说明您的机构水平总储备发生变化的理由 与5年前相比。（请勾选所有适用项）
（外汇和黄金）与5年前相比。（适用全选）。

%

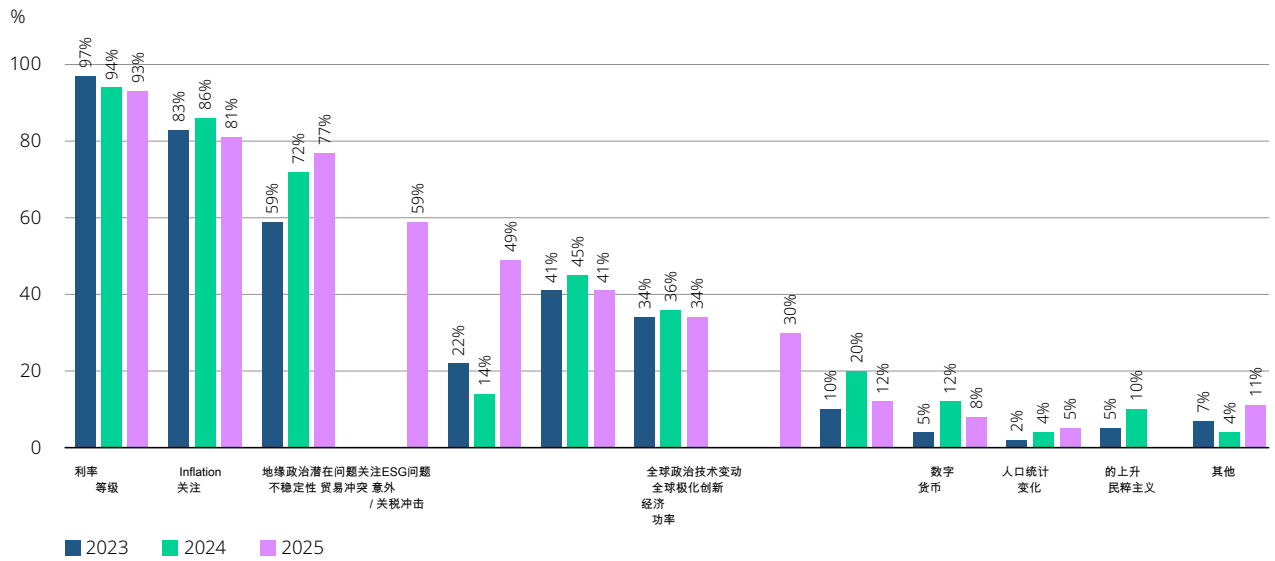


基础：所有中央银行（73）；发达经济体（15）；新兴和发展中经济体（58）。

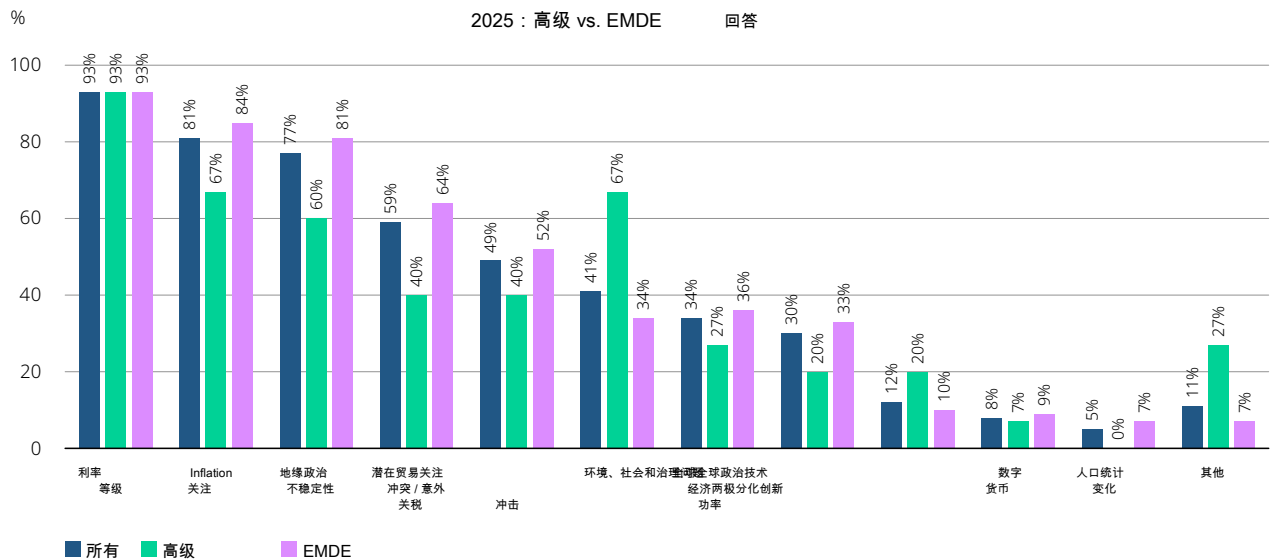


4i. 哪些主题与您的储备管理决策相关？(适用全选)

Q4. 哪些主题与您的储备管理决策相关？（请选择所有适用项）。



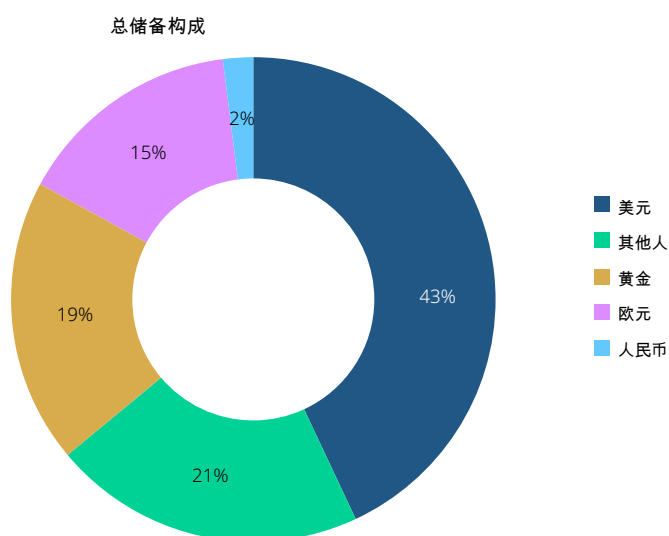
基础：所有中央银行（73）；发达经济体（15）；新兴和发展中经济体（58）。“通胀担忧”和“地缘政治不稳定”于2022年新增。“对意外的担忧” 4ii. 哪些主题与您的储备管理决策相关？（请选择所有适用项）
“冲击”是在2021年添加的。“潜在的贸易冲突/关税”和“全球政治两极分化”是在2025年添加的。“民粹主义的兴起”是在2025年移除的。“对未来大流行的担忧”在2025年更改为“对外冲击的担忧”。



基准：所有央行（73）；发达经济体（15）；新兴市场与发展中经济体（58）。“通胀担忧”和“地缘政治不稳定”于2022年新增。“对外冲击的担忧”于2021年新增。“潜在的贸易冲突/关税”和“全球政治两极分化”于2025年新增。“民粹主义的兴起”于2025年移除。“对未来大流行的担忧”于2025年更改为“对外冲击的担忧”。



所有受访者都看到了如下图表，该图表详细说明了截至2024年第三季度末的总储备（外汇和黄金）的构成。随后，受访者被问及总储备中
4iii. 总储备构成。（foreign exchange and gold) 他们预期五年后将以美元、欧元、人民币和黄金计价。

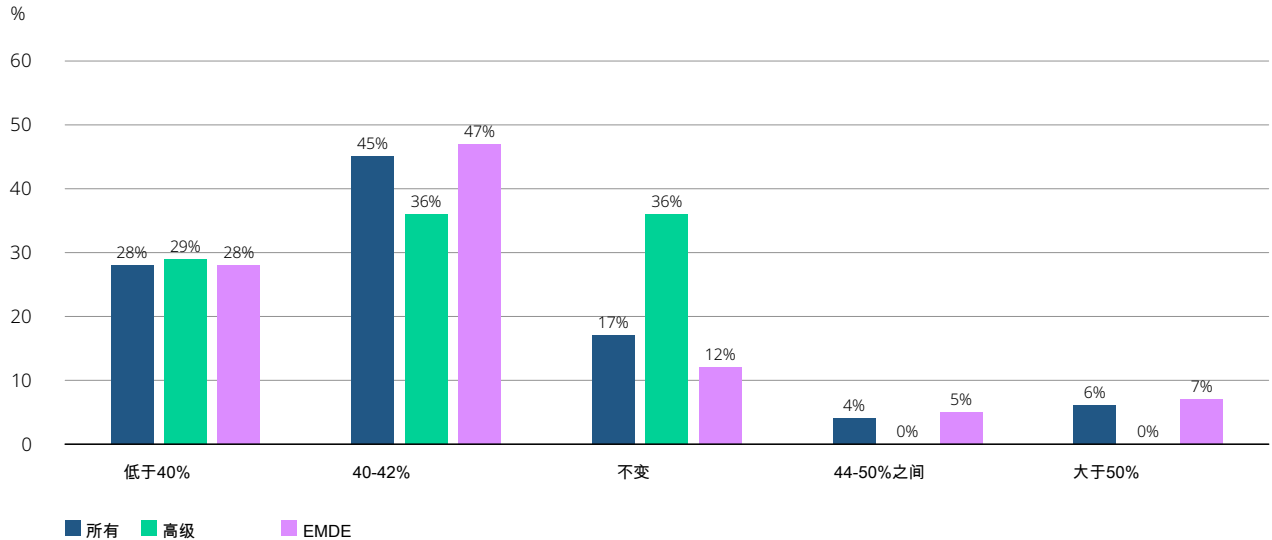


基于2024年第三季度国际货币基金组织COFER数据，并将黄金计入总额计算，不包括未分配储备资产。来源：国际货币基金组织COFER，世界黄金理事会



Q5. 美元占2024年第三季度报告储备总额（外汇和黄金）的43%。

5. 美元占2023年第三季度报告总储备（外汇和黄金）的49%。你认为总储备（外汇和黄金）中有多少比例将被计值 未来五年，您认为总储备（外汇和黄金）是否会以美元计价？5年后的美元？



基础：所有中央银行（71）；发达经济体（14）；新兴市场和低收入国家（57）。

从受访者提供的评论中，选择评论可以为他们对美国美元的看法提供额外的见解。

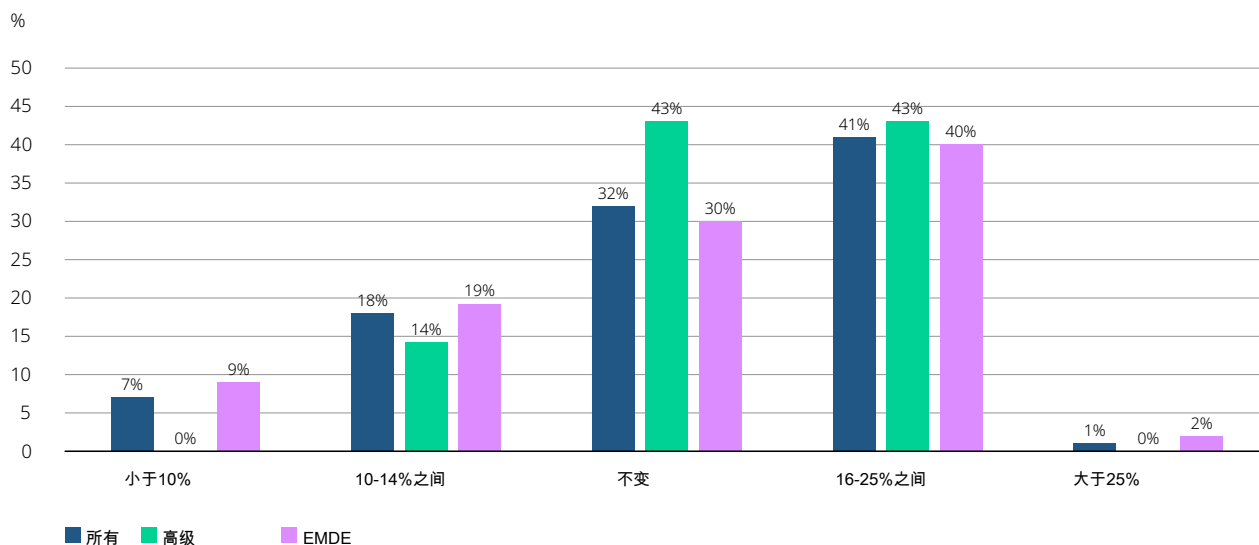
- 尽管美元目前仍占据主导地位--2024年第三季度其占报告总储备的比重为43%--但关税等保护主义措施可能会激励央行分散其储备持有。这种多元化可能有利于欧元、人民币等货币，以及黄金或国际货币基金组织特别提款权（SDR）等非传统资产，尤其是在新兴市场经济体和政治非对立国家。然而，尽管存在这些压力，美元的作用仍由深度和流动性强的金融市场、强大的法律制度以及缺乏具有可比特征的完全替代货币所支撑。因此，尽管其份额可能下降，但很可能是渐进和适度的。
- 经济碎片化（国家转向替代储备货币）、地缘政治紧张局势导致各国减少对美元的依赖）以及向黄金的总体转变（通过分散投资远离美元）是一些将持续并支撑当前去美元化趋势的因素。然而，美元作为世界主导储备货币的作用在未来5年内不太可能大幅减弱，因为它将继续主导全球贸易和金融市场，原因在于流动性、信任和稳定性。
- 近期美国在全球化贸易政策上实施的关税及其承诺所带来的不确定性，可能会降低美元及其计价资产作为储备货币的兴趣。虽然不期望出现剧烈变化，但美元的份额可能会略有下降，并可能出现转向黄金的趋势。

受访者评论可能为清晰度或翻译成英语而进行了编辑。



Q6. 欧元占2024年第三季度报告储备总额（外汇和黄金）的15%。

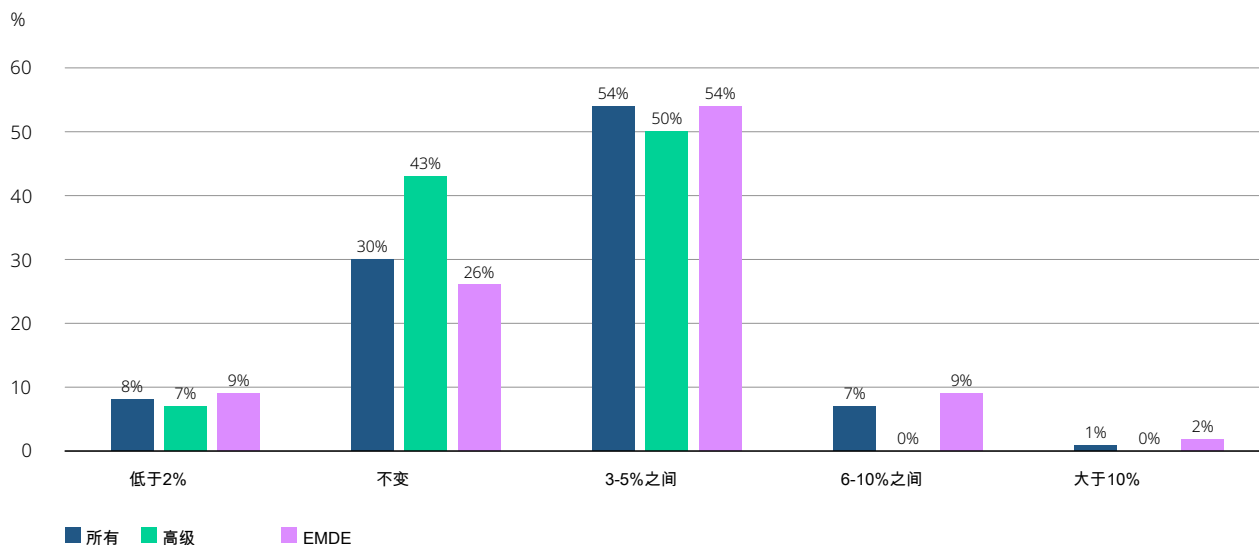
6. 欧元占2023年第三季度（外汇和黄金）总报告储备的16%。总量的百分之多少 您认为外汇和黄金在内的总储备中，有多少比例将被计价 您认为5年后储备（外汇和黄金）会以欧元计价吗？
5年后欧元是多少？



基础：所有中央银行（71）；发达经济体（14）；新兴市场和低收入国家（57）。

Q7. 2024年第三季度，人民币占报告总储备（外汇和黄金）的2%。

7. 2023年第三季度，人民币占总报告储备（外汇和黄金）的2%。你认为总储备（外汇和黄金）中有多少比例将被计值 你认为未来五年，总储备（外汇和黄金）中多少比例会以人民币计价？
五年后的中国人民币？ 从现在起？

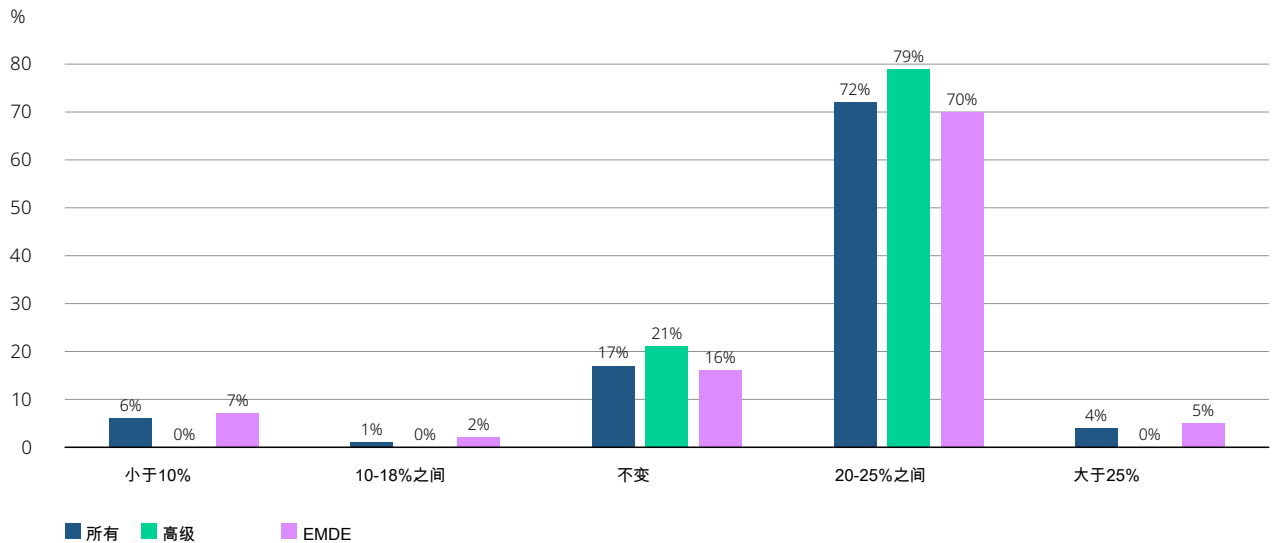


基础：所有中央银行（71）；发达经济体（14）；新兴市场和低收入国家（57）。



Q8. 黄金占2024年第三季度总报告储备（外汇和黄金）的19%。

8. 黄金占2023年第三季度总报告储备（外汇和黄金）的16%。总量的比例是多少 你认为（外汇和黄金）总储备的多少比例将被计值 储备（外汇和黄金）你认为五年后会黄金计价吗？未来五年金中？



基础：所有中央银行（71）；发达经济体（14）；新兴市场和低收入国家（57）。

从受访者提供的评论中，可以提供他们对黄金看法的更多见解。

- 黄金在总储备中的占比可能会适度上升，这反映了它在更加不确定和多极化的金融格局中的重要性日益增加，但不会取代法定货币作为储备管理的首要工具。
- 中央银行预计将继续购买黄金，以寻找减少对美元依赖的方法。近期关税相关市场发展引发了关于美元/UST安全避风港地位的疑问，但也增强了黄金的地位。储备管理人员将黄金视为这一充满地缘政治和贸易冲突挑战时期的首选尾部风险和通胀对冲工具。这可能会增加储备管理人员对该资产类的需求。
- 黄金可能受益于当前国际贸易紧张局势，并已看到机构投资者的结构需求。
- 由于地缘政治和通胀风险，预计对黄金的配置将增加。预计价格上涨也可能推动央行对黄金的需求在未来5年内增加。
- 考虑到过去3年的央行购买量高于过去10年期的平均水平，在当前不确定性环境下，随着黄金需求增强，黄金在储备中的份额可能会增加。
- 鉴于市场中的不确定性和波动性，投资者和央行未来将增加黄金投资，以对冲这些不确定和波动的情况。

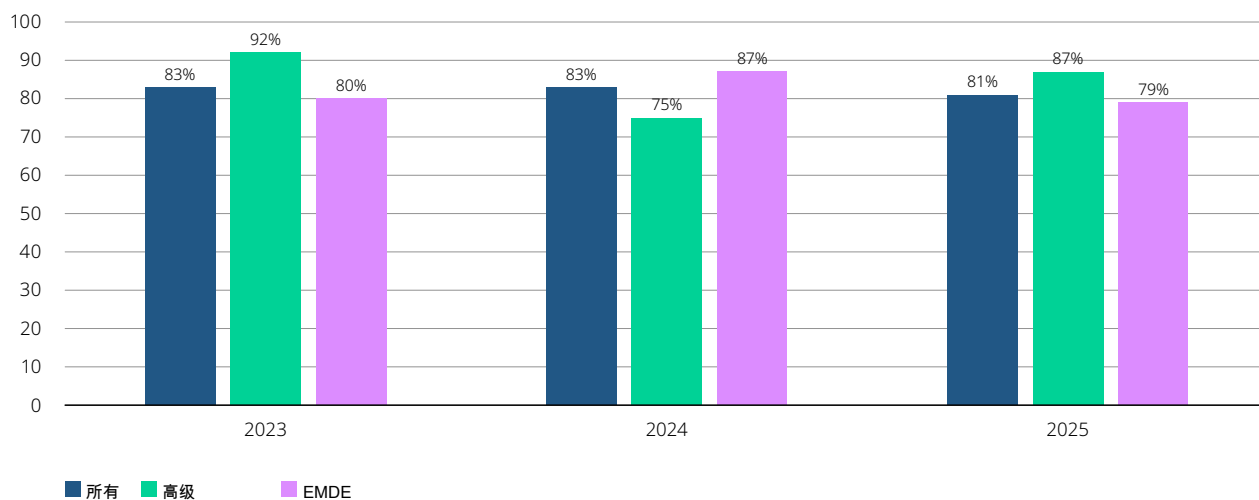
受访者评论可能为清晰度或翻译成英语而进行了编辑。



9. 您目前是否将黄金作为您的总储备的一部分持有？

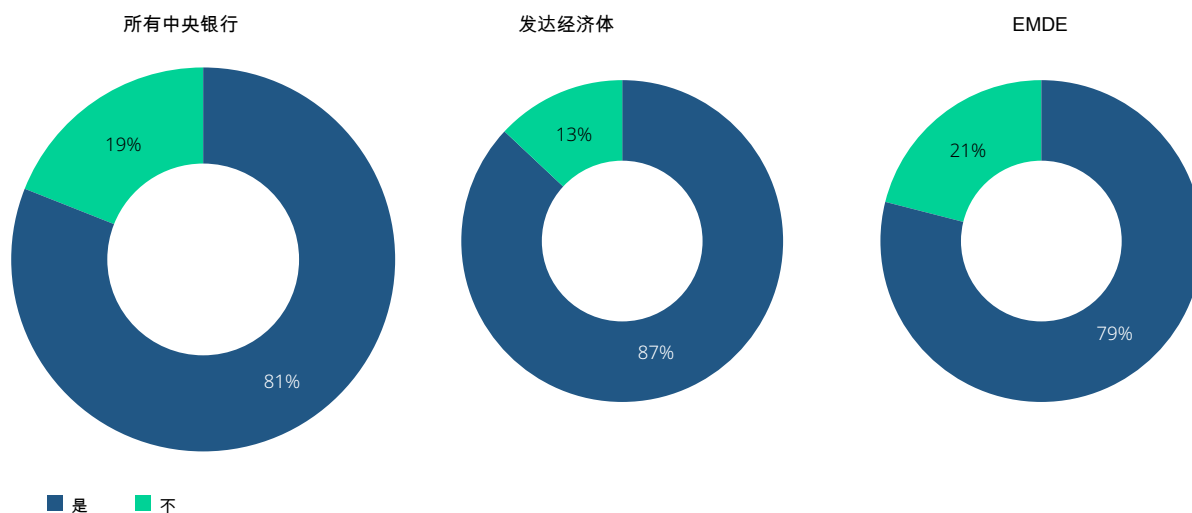
Q9. 您目前是否持有黄金作为您的总储备的一部分？

%回答“是”



基础：所有中央银行（73）；发达经济体（15）；新兴和发展中经济体（58）。

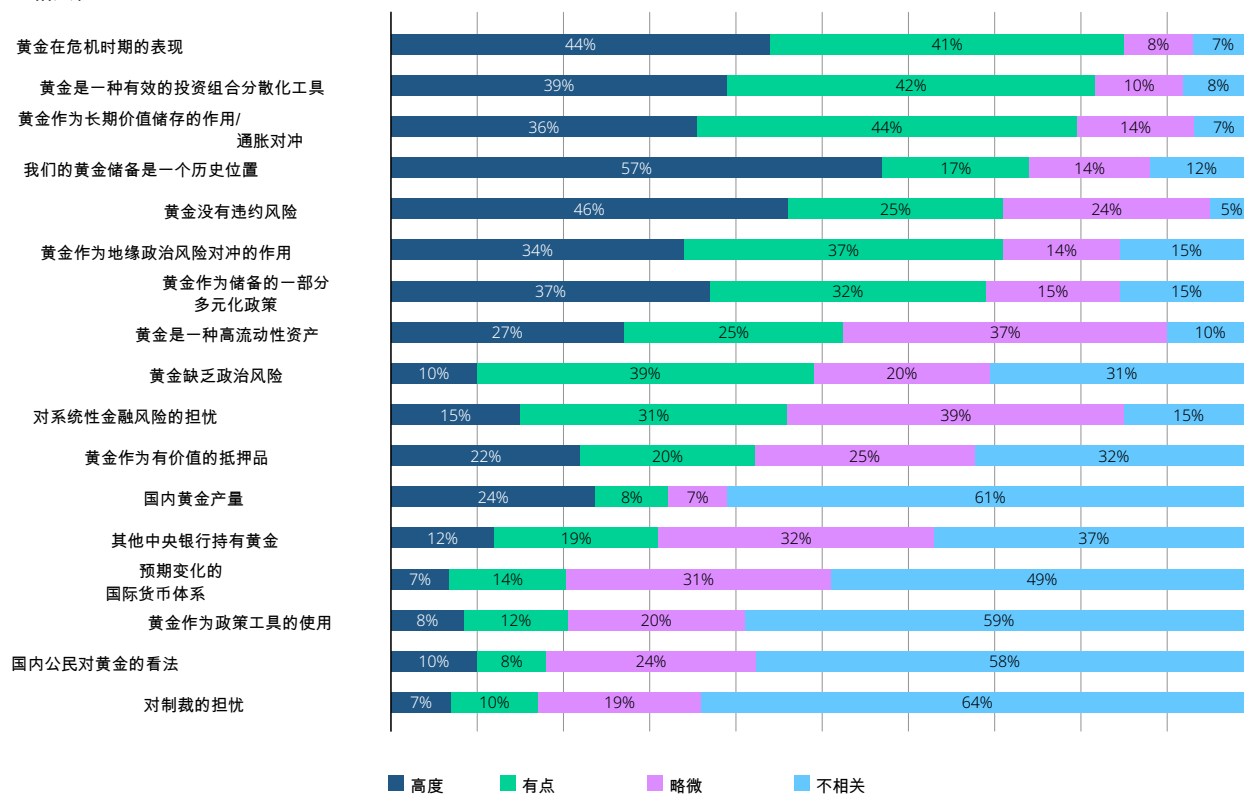
10. 您是否买卖过任何黄金，或者使用过任何黄金管理工具（例如存款、掉期、期权、远期，Q10. 您是否买卖过黄金，或者使用过任何黄金管理工具（例如存款、掉期、期权、过去5年(ETFs)）？过去5年里，基金（如共同基金、ETF基金）的表现如何？



基准：所有中央银行（73）；发达国家（15）；新兴市场和发展中经济体（58）。



11i. 你所在组织的以下哪些因素与决定持有黄金的相关性如何？ Q11. 在您组织的持有黄金决策中，以下因素有多大相关性？



基础：所有持有黄金的中行（59）；发达经济体（13）；新兴与发展中经济体（46）。按添加“高度相关”和“部分相关”进行排序。“黄金作为储备多元化战略的一部分”、“其他央行持有黄金”和“国内民众对黄金的看法”今年被作为回答补充。



图7i：以下因素在您组织的持有黄金决策中的相关性如何？
(2023 vs. 2024)

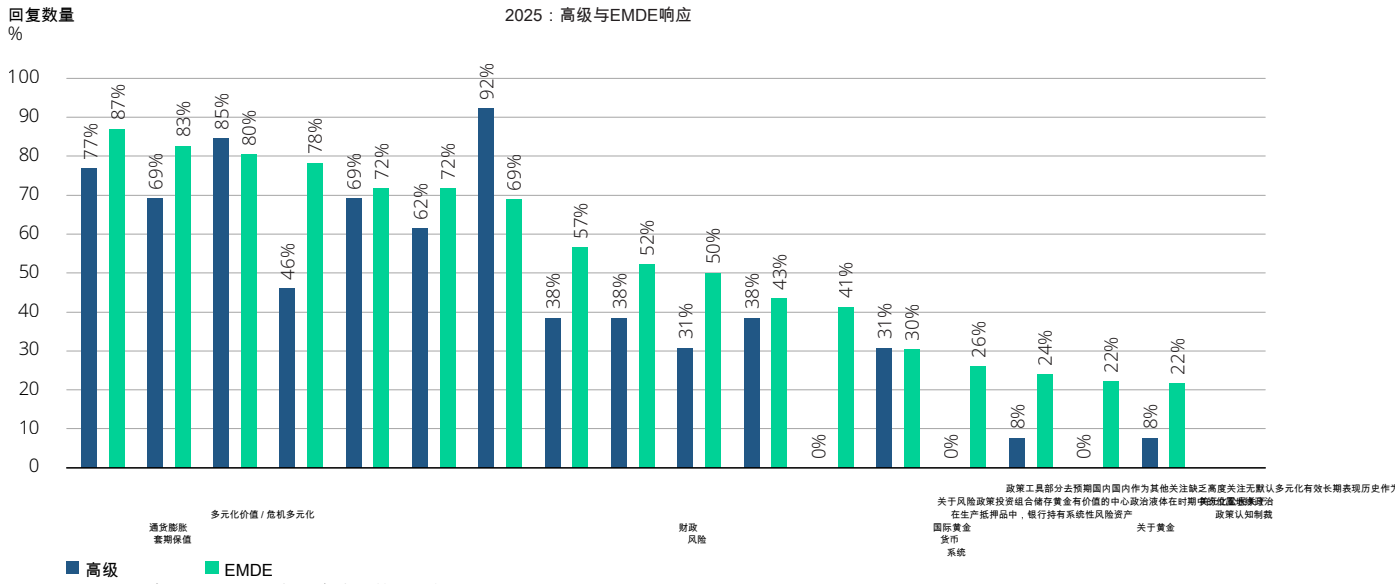
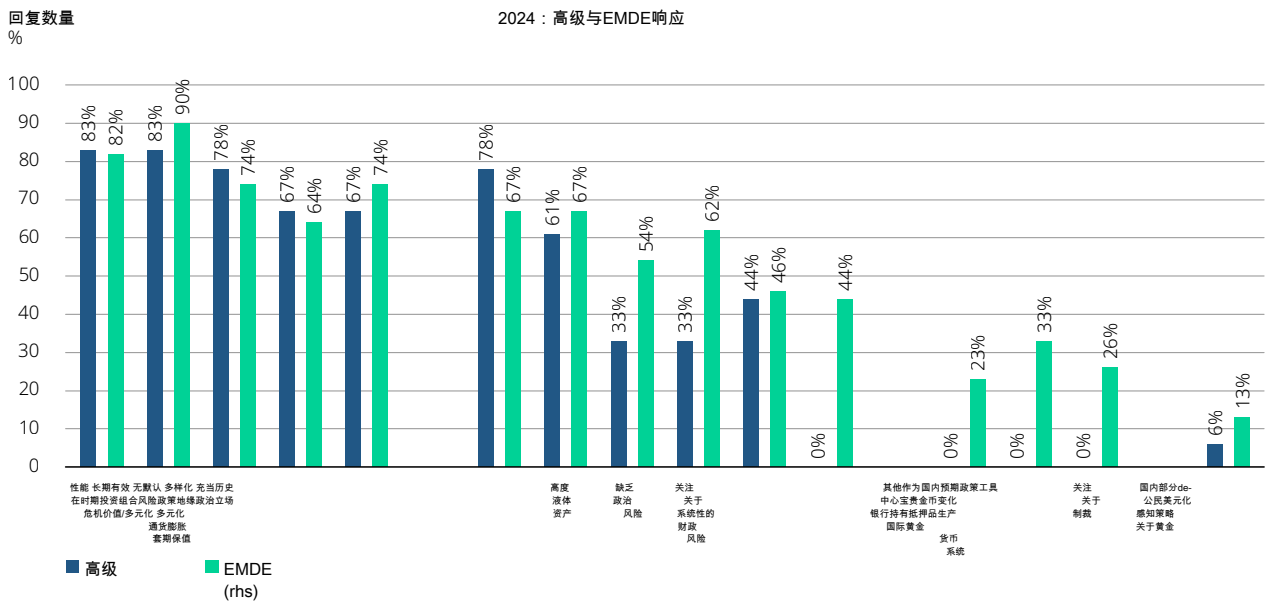


图7ii：以下因素对贵组织决定持有黄金的相关性如何？
(2023 vs. 2024)



2025基准：所有持有黄金的中行（59）；发达经济体（13）；新兴市场与发展中经济体（46）。2024基准：所有持有黄金的中行（57）；发达经济体（18）；新兴市场与发展中经济体（39）。根据2024年回应按“高度相关”加“somewhat 相关”排序。说明：“多元化政策”、“其他央行持有黄金”和“国内居民对黄金的看法”在2025年添加，而“部分去美元化政策”作为选项被移除。



q12. 你们组织不持有黄金的决定，以下哪些因素的相关性如何？

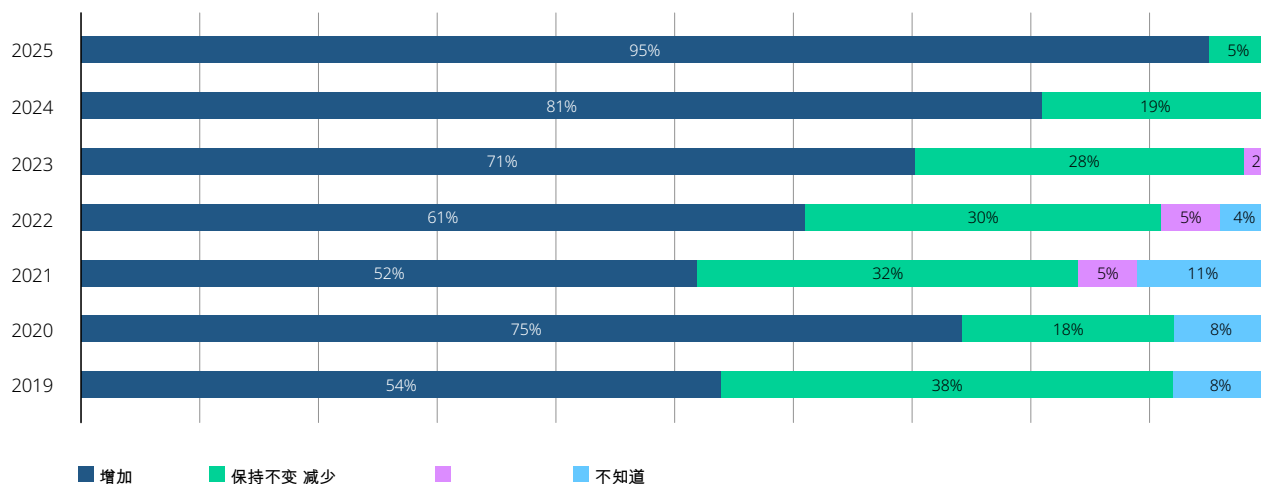
	2023	2024	2025
对收益更高或回报率更高的资产的偏好	10中的6	12中的9	13个中的8个
持有成本（保管费或托管费等）	10中的5	12个中的6个	13中的6
对市场了解不够	10中的6	12个中的3个	13中的6
不知道如何评估黄金价值	10中的6	12个中的6个	13中的5
根据现行投资指南不允许	1 out of 10	12个中的3个	13中的5
访问相关数据的困难	10中的6	12个中的2个	13中的4
会计相关问题	10中的5	12个中的6个	13中的4
能够进行大宗交易	十之四	12个中的4个	13中的4
高于其他储备资产的风险波动	十分之七	12个中的6个	13中的3
头寸风险	10中的5	12个中的2个	13个中的2个
环境、社会 and 治理 concern	十分之三	12个中的2个	13中的1
国内公民对黄金的看法	N/A	N/A	0 out of 13

2025基准：所有不持有黄金的中枢银行（13）；发达经济体（2）；新兴市场和发展中经济体（11）。"国内民众对黄金的认知"今年新增为一项反应。



13i. 你预计未来12个月全球中央银行黄金储备会如何变化？

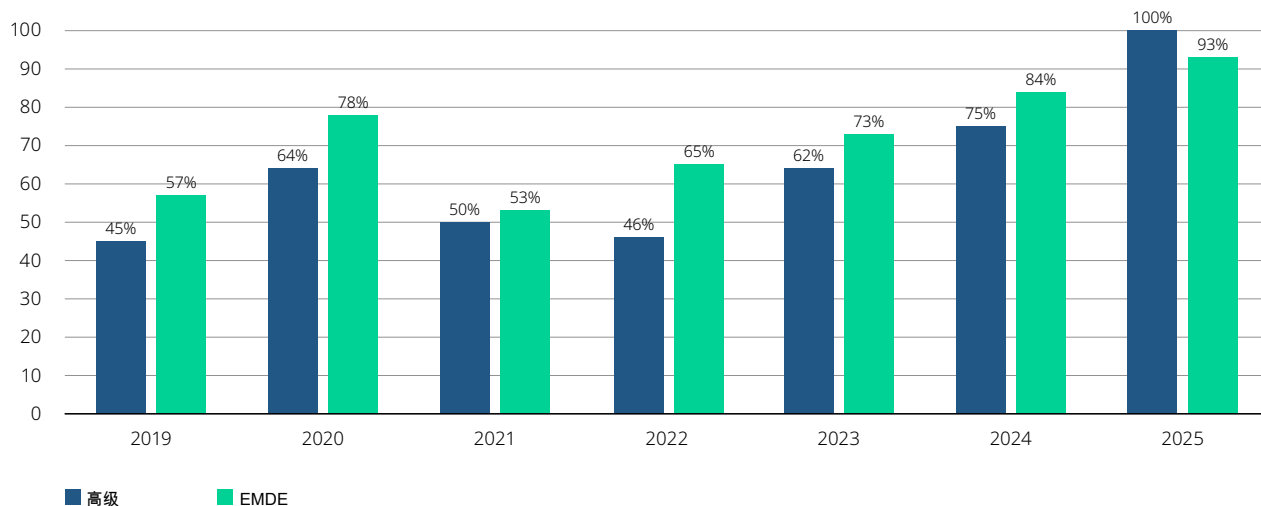
Q13. 您预计未来12个月全球央行黄金储备会如何变化？



13ii. 您预计未来12个月全球中央银行黄金储备会如何变化？

2025基准：所有中央银行（73）；发达经济体（15）；新兴市场与发展中经济体（58）。“不知道”在2023年被移除为选项。由于四舍五入，总数可能不等于100%。

% 回答“增加”

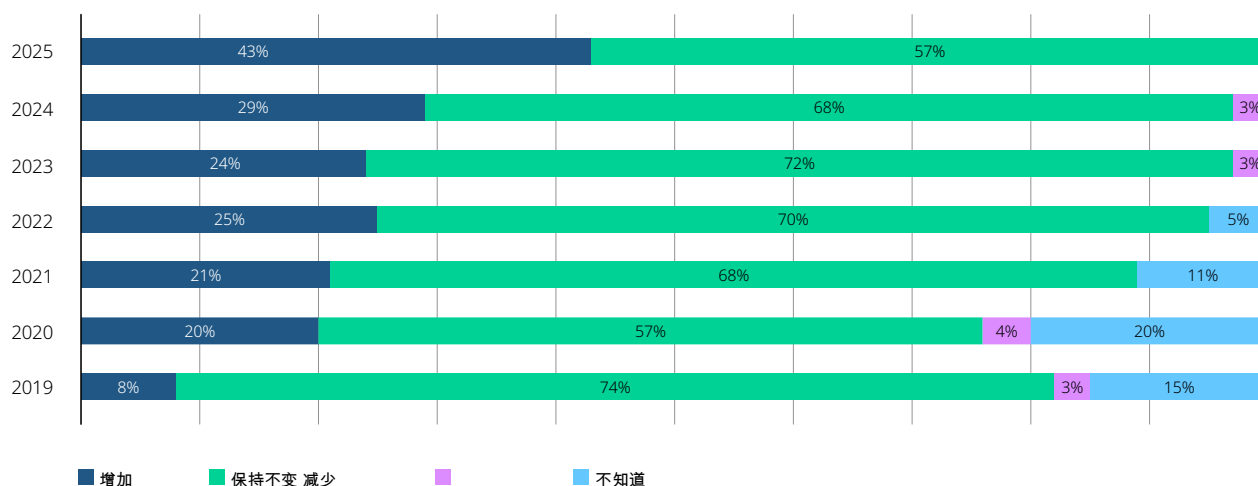


2025基准：所有中央银行（73）；发达经济体（15）；新兴市场与发展中经济体（58）。



14i. 您预计未来12个月内，贵机构的黄金储备将如何变化？

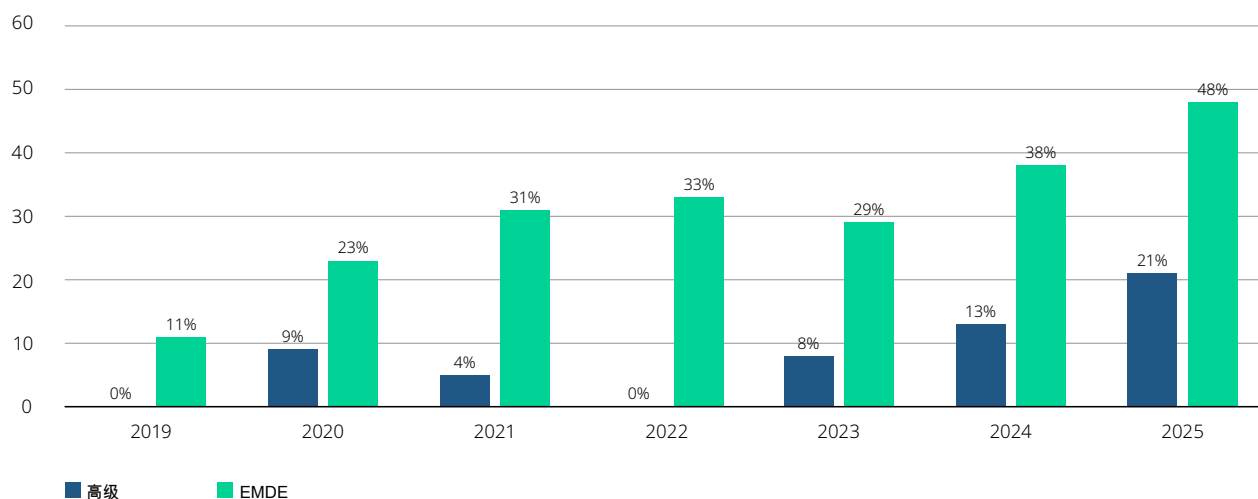
Q14. 你预计你所在机构的黄金储备在未来12个月内会如何变化？



14ii. 您预计贵机构的黄金储备在未来12个月内将如何变化？

基准：所有中央银行（72）；发达经济体（14）；新兴市场和发展中经济体（58）。“不知道”在2023年不再是选项。

% 回答“增加”



基准：所有中央银行（72）；发达国家（14）；新兴市场与发展中经济体（58）。



Q15. 促使贵机构在未来12个月内增加黄金储备的因素有哪些？（可多选）

	2023	2024	2025
部分储备多元化政策	N/A	N/A	31中的22
发达国家政治风险上升	14中的3	20中的6	31中的19
储备分配重新平衡至优先战略水平	14个中的8个	20中的10	31中的18
需要更多的黄金作为避险工具（例如：对冲通货膨胀、美元） 曝光、市场不稳定、等等。）	14中的3	20中的9	31中的17
更多来自国内黄金购买计划	14中的9	20中的9	31中的17
金价上涨	14中的3	20中的9	31中的16
全球金融危机风险更高	14中的6	20中的4	31中的13
储备货币经济体的经济风险更高（例如美国的预算赤字上升） 发达经济体增长放缓等）	14中的2	20中的8	31中的12
贸易冲突/关税风险上升	N/A	N/A	31中的11
发达经济体的利率环境	14个中的1个	20中的5	31中的10
美元疲软	0 out of 14	20中的3	31中的10
上涨的通货膨胀	14中的6	20中的8	31中的10
新兴市场中的政治风险上升	0 out of 14	20中的3	31中的9
对国际货币体系结构变化的预期（减少） 发达经济体货币的份额和新兴货币份额的增长）	14中的2	20中的5	31中的7
央行制裁风险上升	14个中的1个	20中的3	31中的6
源于全球大流行病的风险	14中的3	20中的4	31中的6
需要增加包含ESG合规资产	14中的2	20中的4	31中的2
去美元化政策的一部分	14中的4	20中的4	N/A
其他	14个中的1个	20中的3	31中的1

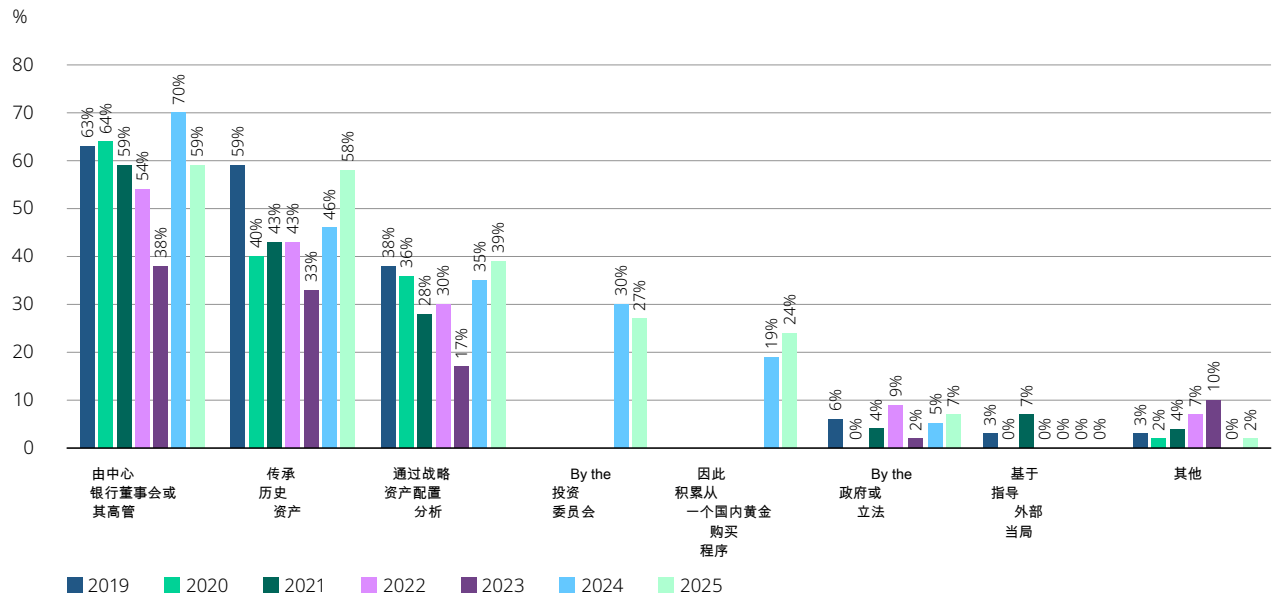
基础：所有有意增加黄金的中央银行（31）；发达经济体（3）；新兴市场和发展中经济体（28）。“贸易冲突/关税风险上升”今年作为回应被添加。

Q16. 在未来12个月内，是什么因素驱动了贵机构的降金储备计划？（可多选）。

没有受访者表示他们打算在未来12个月内减少黄金储备。



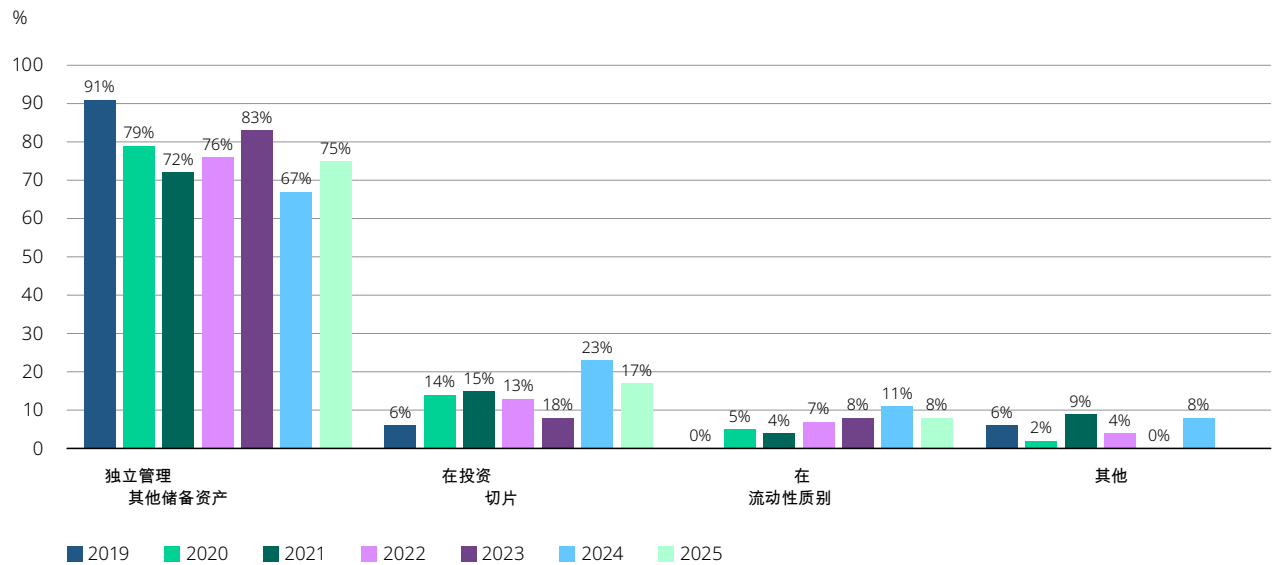
17. 以下哪个选项最能描述你确定黄金储备配置的方式？（可多选） Q17. 以下哪个选项最能描述您是如何确定您的黄金储备分配的？应用）
（请选择所有适用的选项）



基础：所有持有黄金的央行（59）；发达国家（13）；新兴市场和发展中经济体（46）。“由投资委员会”和“由于国内黄金购买计划积累”于2024年作为回答被添加。

18. 以下哪个选项最能描述您如何管理您的黄金储备？

Q18. 以下哪个选项最能描述你如何管理你的黄金储备？

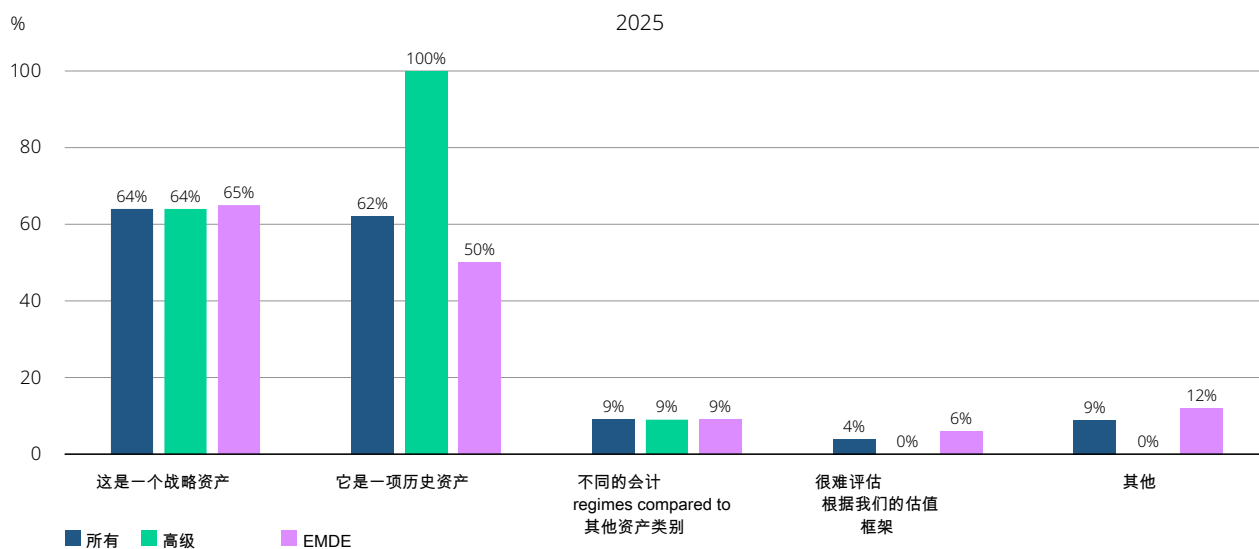


基础：所有持有黄金的央行（59）；发达国家（13）；新兴市场与发展中经济体（46）。注意：其他选项已于2025年移除。



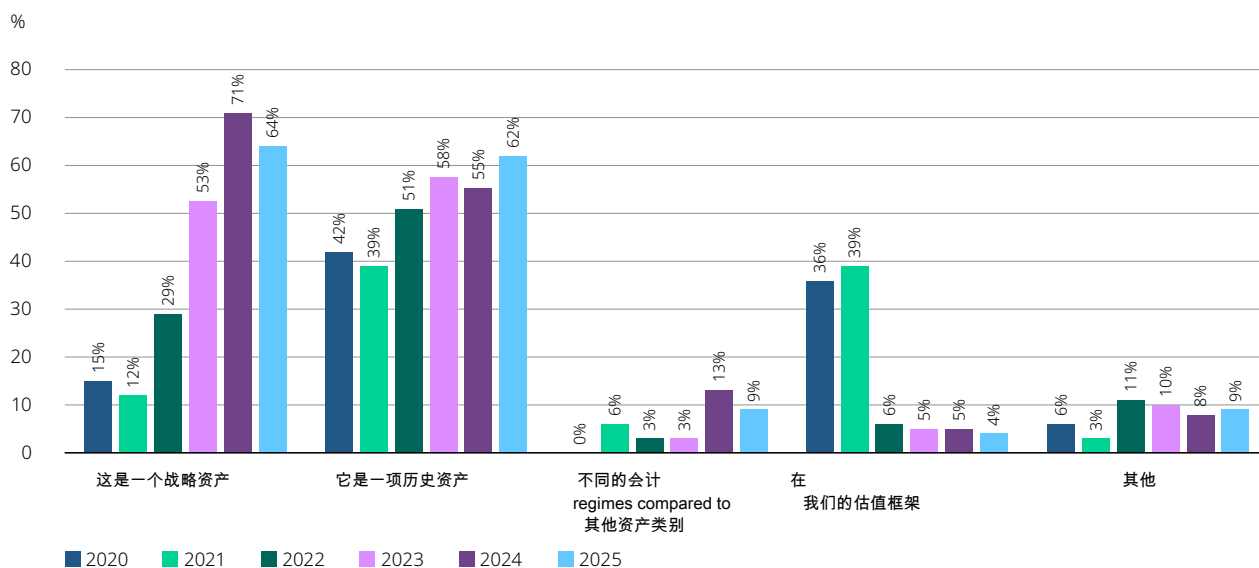
19i. 为什么黄金要分开管理？(请选择所有适用项)

Q19. 为什么黄金被单独管理？(可多选)。



19ii. 按年份回应，所有中央银行 (2020-2025)

基础：所有声称分别管理黄金的各国央行 (45)；发达经济体 (11)；新兴市场和发展中经济体 (34)。



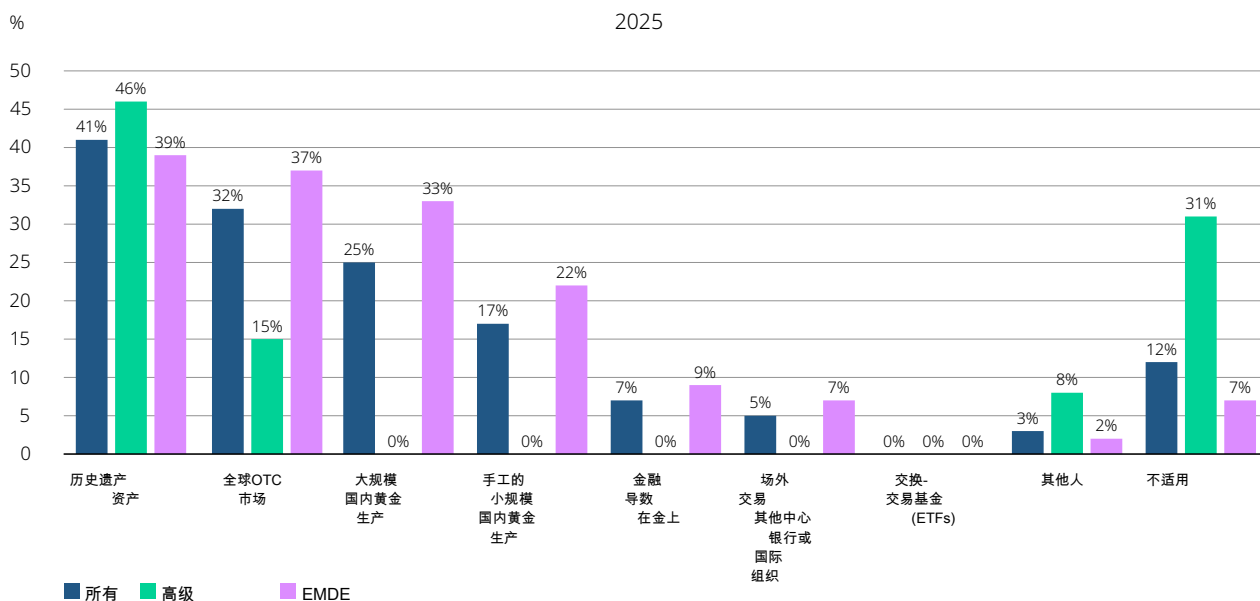
基准：所有中央银行 (45)；发达国家 (11)；新兴市场和发展中经济体 (34)。



20i. 你如何购买黄金？（请选择所有适用项）

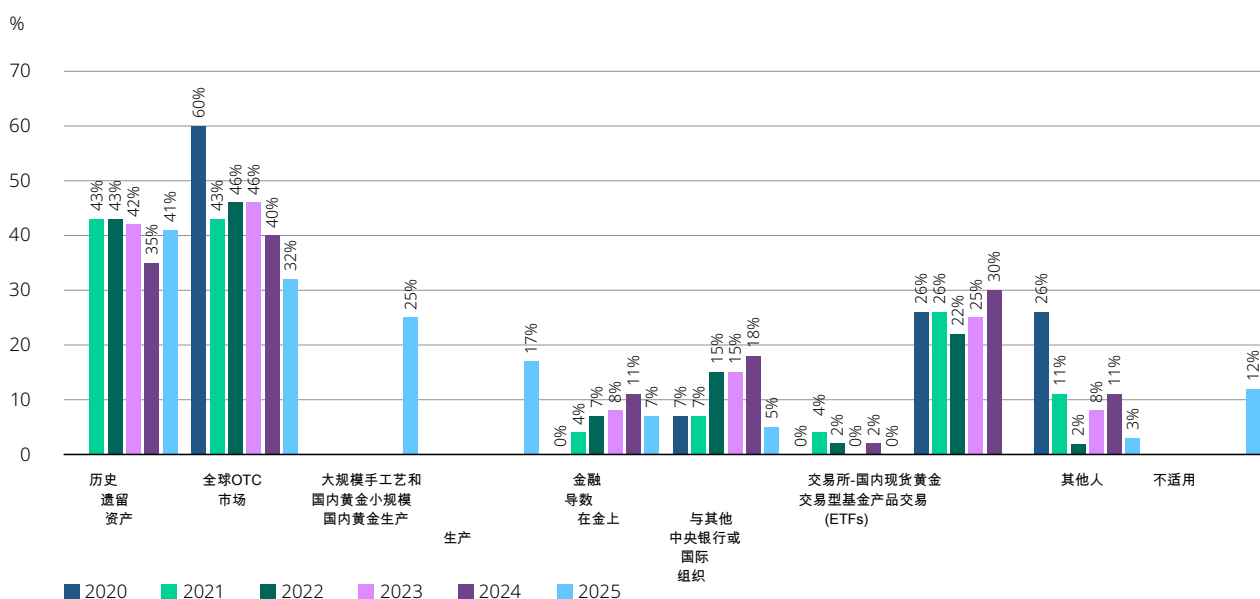
Q20. 你如何购买黄金？（请选择所有适用项）。

2025



20ii. 按年回应，所有央行（2020-2024）

基准：所有中央银行（59）；发达经济体（13）；新兴市场与发展中经济体（46）。



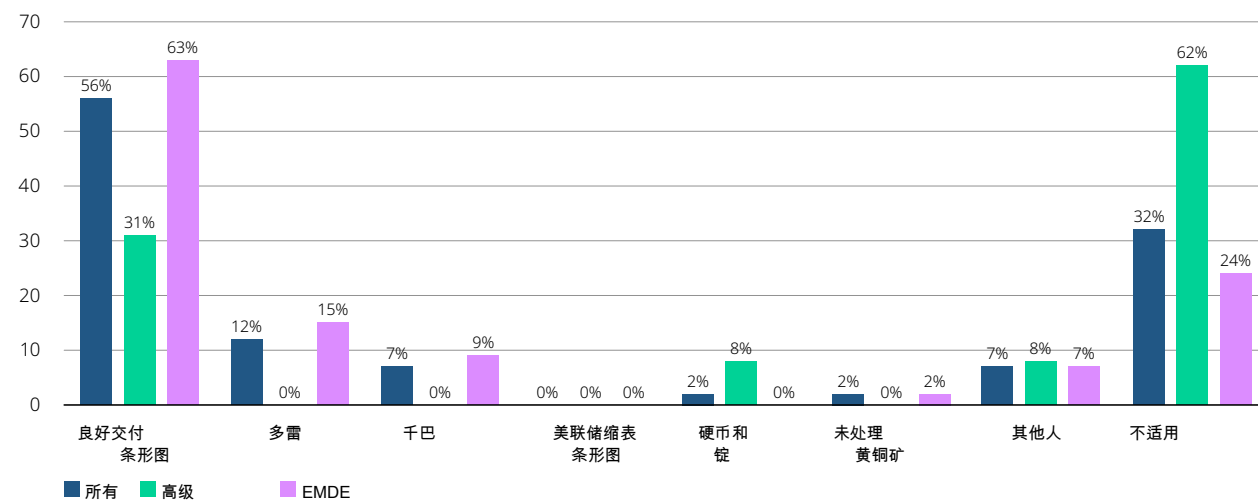
基准：所有中央银行（59）；发达经济体（13）；新兴市场与发展中经济体（46）。注释：“大规模国内黄金生产”、“手工和小规模国内黄金生产”以及“不适用”是在2025年添加的，而“国内黄金生产”则被移除了。



21. 如果适用，您以何种形式购买实物黄金？（请选择所有适用项）

Q21. 如果适用，您以何种形式购买实物黄金？（请选择所有适用项）

% 2025

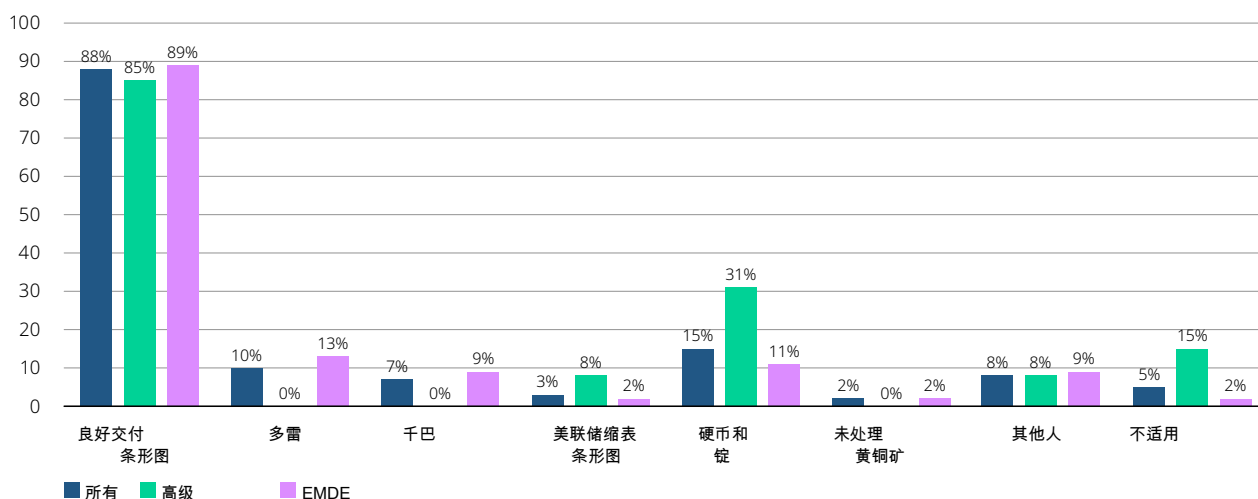


基准：所有中央银行（59）；发达经济体（13）；新兴市场与发展中经济体（46）。

22. 如果适用，您以何种形式持有实物黄金？（请选择所有适用选项）

Q22. 如果适用，您以何种形式持有实物黄金？（请选择所有适用的选项）。

%

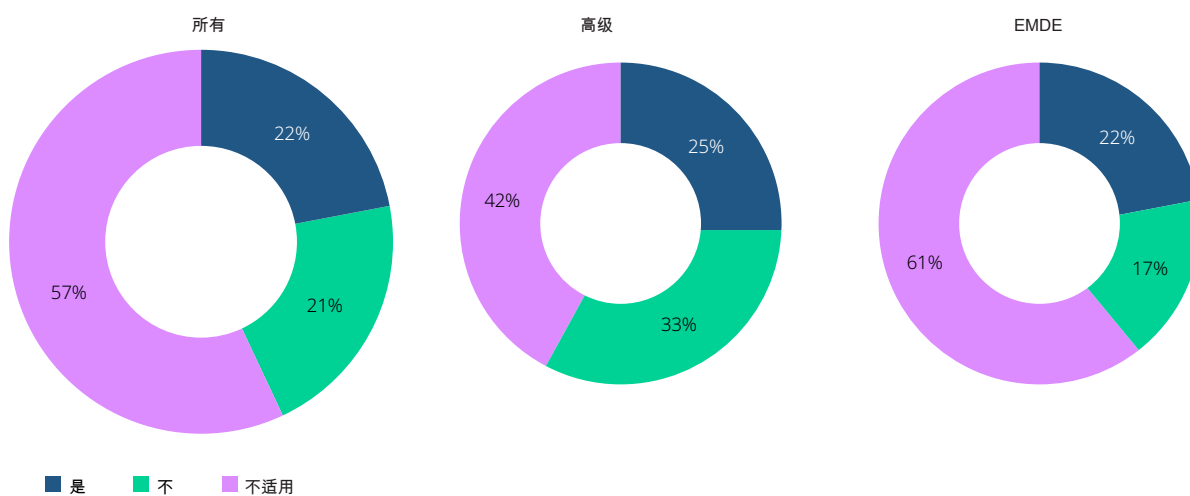


基准：所有中央银行（59）；发达经济体（13）；新兴市场与发展中经济体（46）。



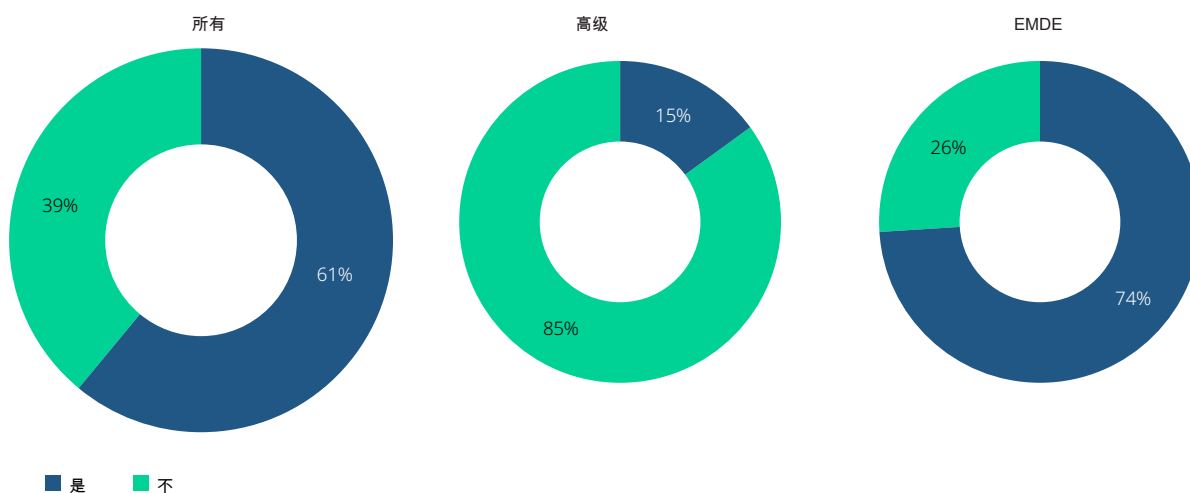
23. 您是否考虑过提升或重新提炼您的黄金持有量以满足良好交货标准（如果您有的话）

Q23. 你是否考虑过升级或重新提炼你的黄金储备以符合黄金交割标准 目前不符合这些标准的黄金储备？
（如果你有任何黄金储备目前不符合这些标准？）



基础：所有中央银行（58）；发达经济体（12）；新兴市场与发展中经济体（46）。 24a. 您的国家有黄金生产吗？

Q24a. 你的国家有黄金生产吗？

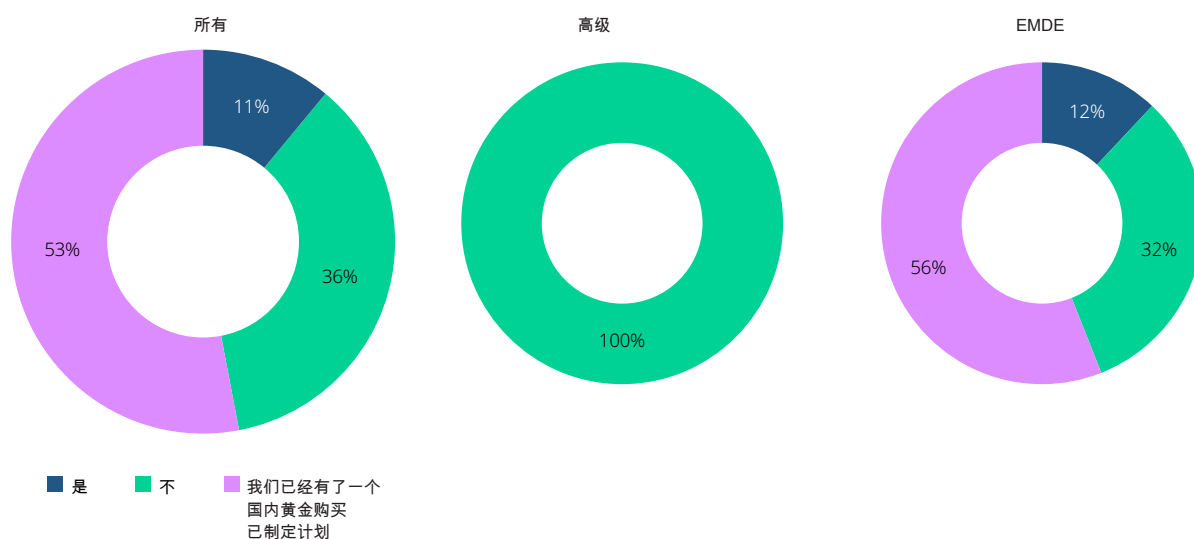


基础：所有中央银行（59）；发达经济体（13）；新兴市场与发展中经济体（46）。



24b. 您是否考虑过建立一项国内黄金购买计划，以增加来自采矿供应的黄金

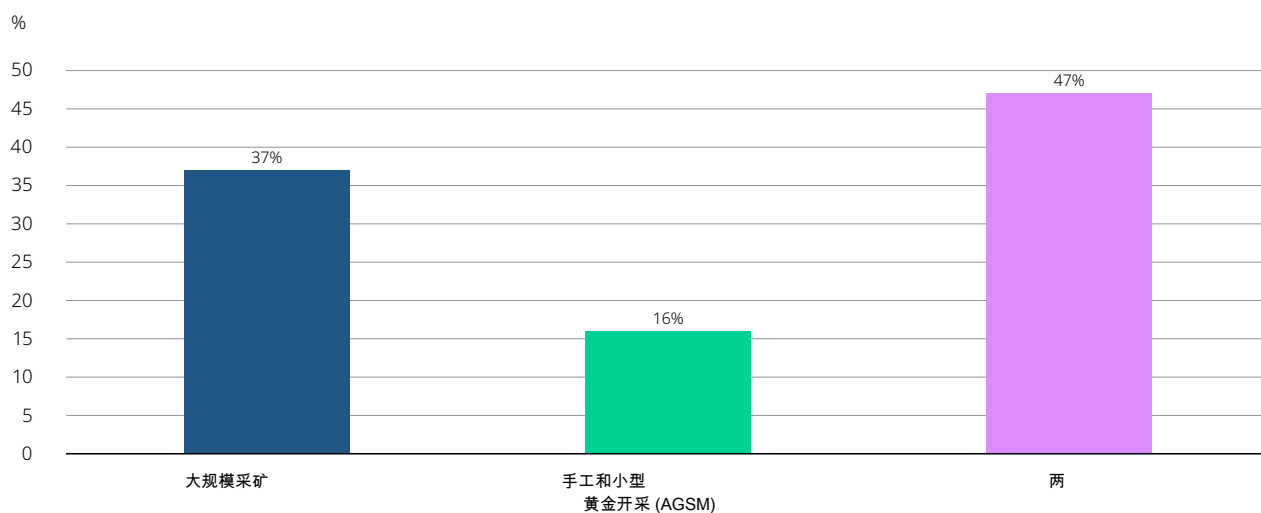
Q24b. 您是否考虑建立一项国内黄金购买计划，以增加来自采矿的黄金 在你的国家吗？
你们国家内部生产的供应？



基础：所有中央银行（36）；发达经济体（2）；新兴市场和发展中经济体（34）。针对回答Q24a“是”的中央银行进行了询问。

Q24c. 你在国内是从什么类型的 sản xuất 购买黄金？

Q24c. 你在国内是从什么类型的 sản xuất 购买黄金？



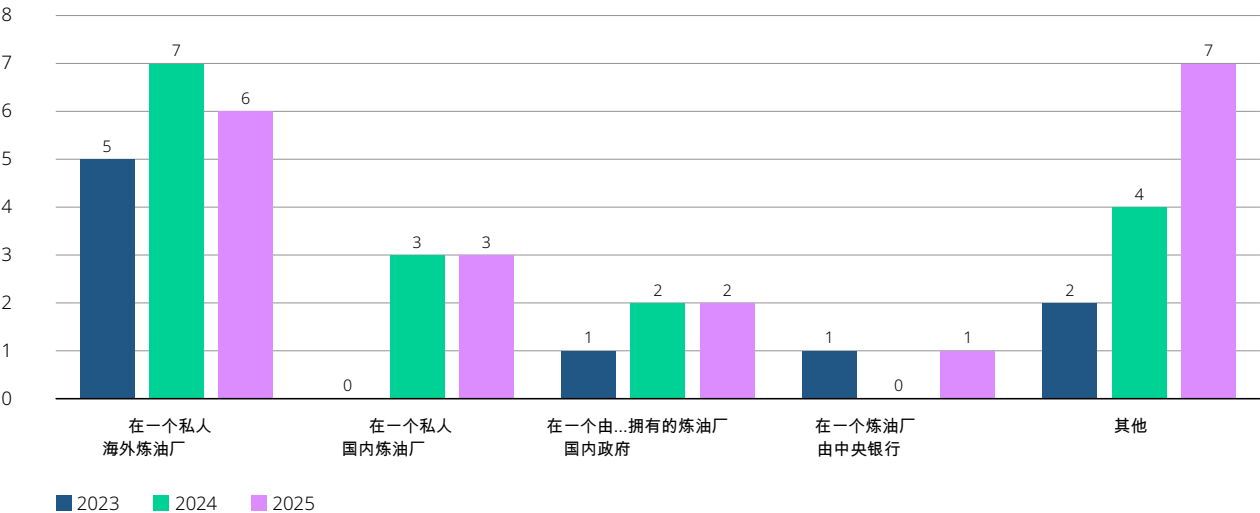
基础：所有中央银行（19）；发达经济体（0）；新兴市场和发展中经济体（19）。针对那些回答“我们已建立了国内黄金购买计划”的中央银行询问Q24b。



25a. 你如何提纯在国内黄金购买计划下购买的黄金？

Q25a. 你如何提纯在国内黄金购买计划中购买的黄金？

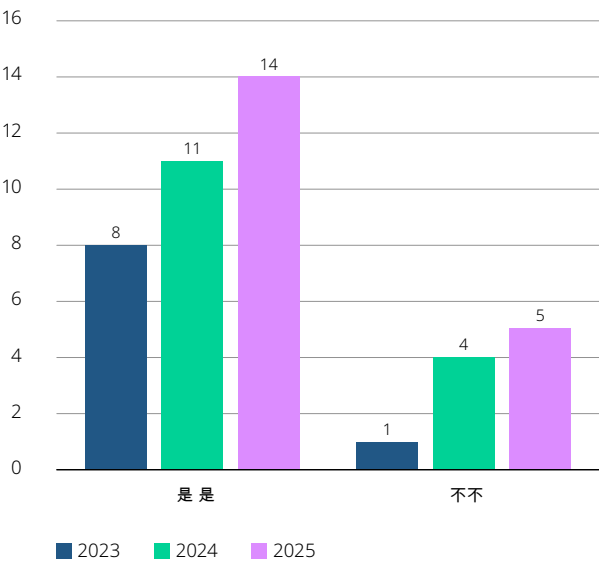
回复数量



基础：所有中央银行（19）；发达经济体（0）；新兴市场和发展中经济体（19）。针对那些回答“我们已建立了国内黄金购买计划”的中央银行询问Q24b。

Q25b. 你的黄金是否在LBMA良好 25b. 你的黄金是在 LBMA 合格交货清单上精炼的吗 25b. 你的黄金是在lbma良好交货清单精炼厂精炼的吗？ 配送清单炼油厂？ 炼油厂？

响应次数 响应次数

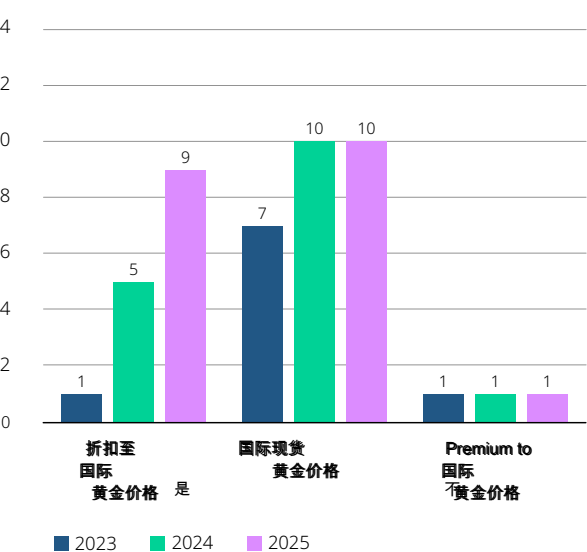


基础：所有中央银行（19）；发达经济体（0）；新兴市场和发展中经济体（19）。针对那些回答“我们已建立了国内黄金购买计划”的中央银行询问Q24b。

Q25c. 你在黄金上支付什么价格 25c. 你的黄金是在伦敦贵金属市场良好交货名单上精炼 25c. 您的黄金是在lbma合格交货清单精炼厂精炼的吗？ 国内黄金计划？(请选择所有适用项) 炼油厂？

25b. 你的黄金是在 LBMA 合格交货清单上精炼的吗

回复数量

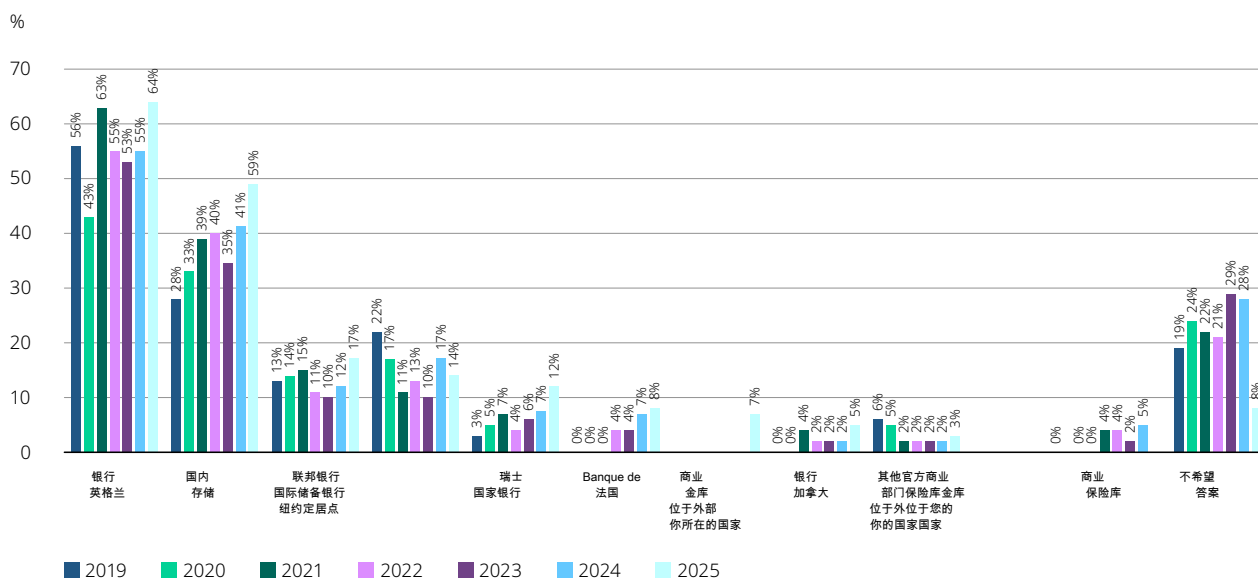


基础：所有中央银行（19）；发达经济体（0）；新兴和发展中经济体（19）向那些回答“我们已建立国内黄金购买计划”的中央银行询问Q24b。



26. 你目前在哪里存放你的黄金储备？（可多选）

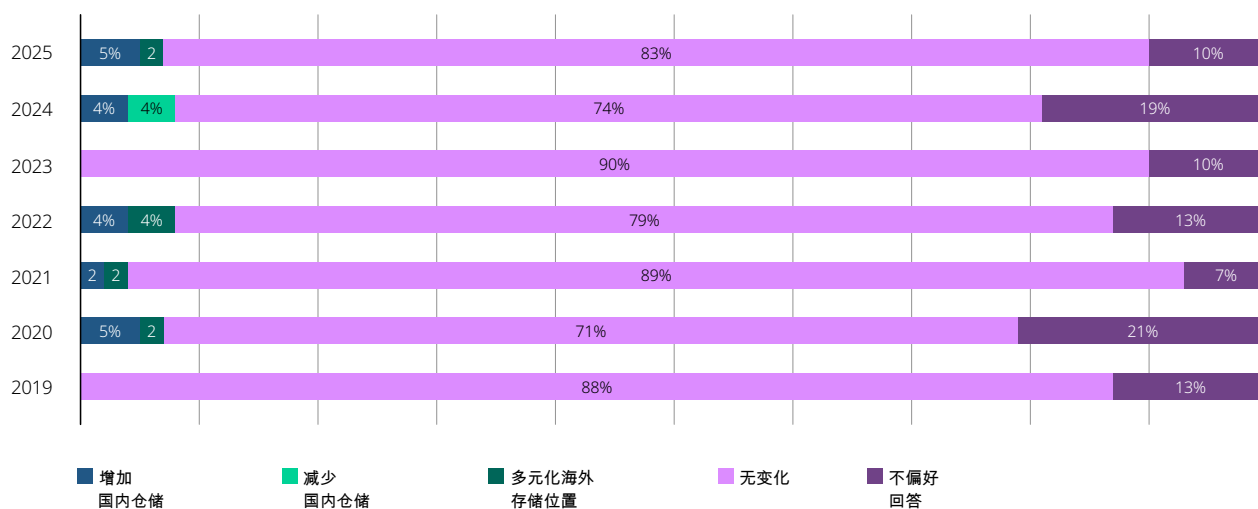
Q26. 您目前在哪里存放您的黄金储备？（可多选）



基准：所有中央银行（59）；发达经济体（13）；新兴市场和发展中经济体（46）。注释：“你国境外的商业银行金库”和“你国境内的商业银行金库”于2025年新增，而“商业银行金库”被移除。

27. 在过去12个月中，您的监护安排是否以及如何发生了变化？

Q27. 过去12个月内，您的监护安排有何变化，如果有变化的话？

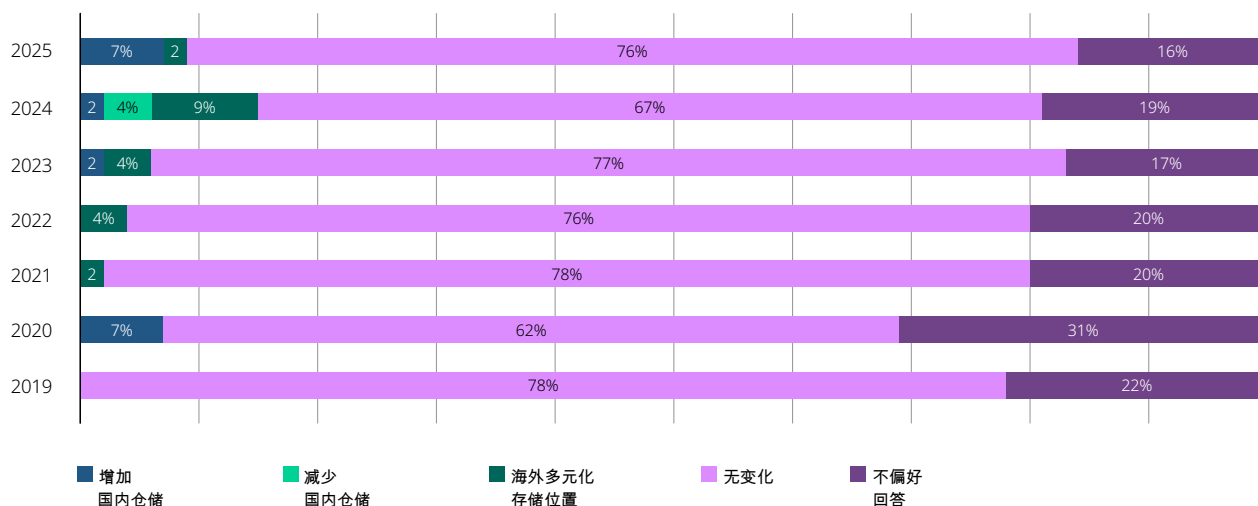


基础：所有中央银行（59）；发达经济体（13）；新兴市场和发展中经济体（46）



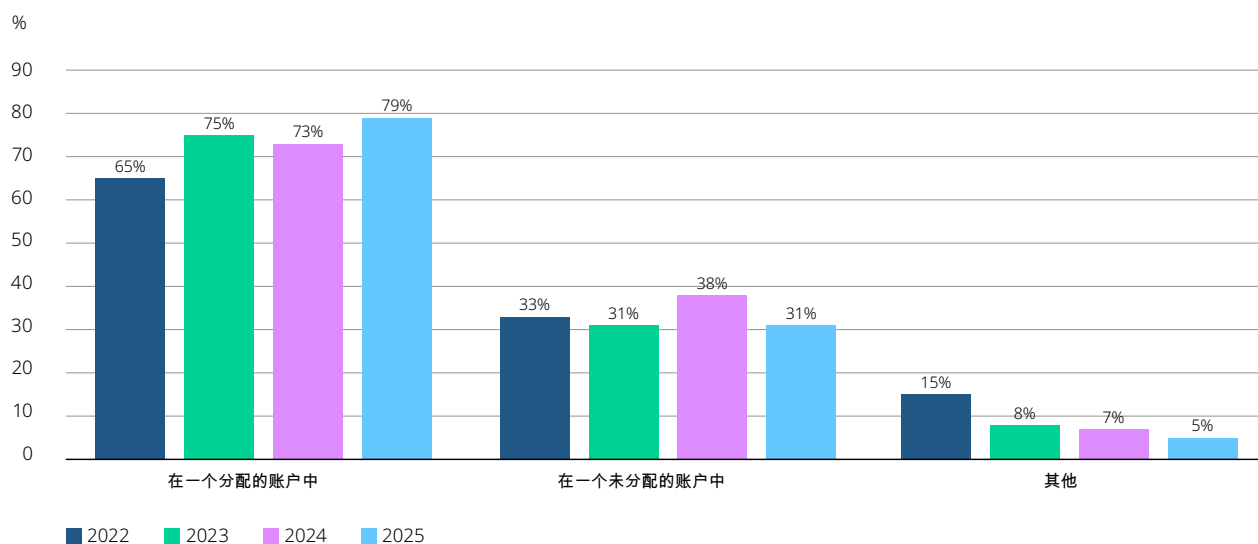
28. 如果有的话，你打算在接下来的12个月内如何改变你的监护安排？

Q28. 如果有的话，你打算在接下来的12个月内如何改变你的监护安排？



基础：所有中央银行（58）；发达经济体（12）；新兴市场与发展中经济体（46）。

29. 你如何看待你的黄金储备？请注意，存放在官方部门设施中的黄金锭 Q29. 你如何持有你的黄金储备？请注意，存放在官方部门设施中的黄金铸币 祖国被认为是分配的黄金。（选择所有适用的）
在你的祖国被认为是分配的贵金属。（所有适用的请选择）



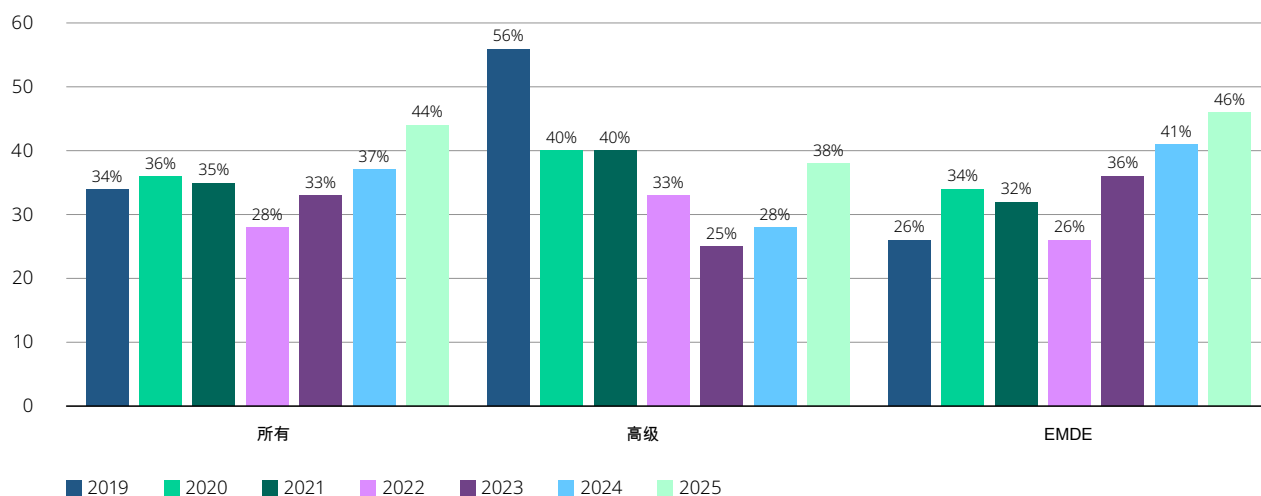
基础：所有中央银行（58）；发达经济体（12）；新兴市场与发展中经济体（46）。



30.你是否积极管理你的黄金储备？

Q30.你是否积极管理你的黄金储备？

%回答“是”

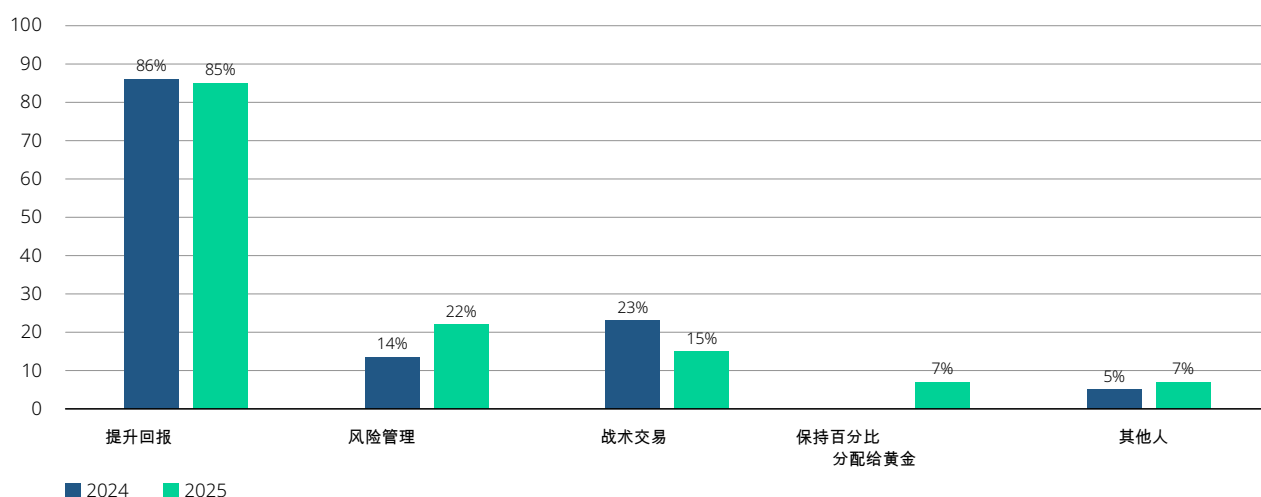


基准：所有中央银行（59）；发达经济体（13）；新兴市场与发展中经济体（46）。

31a. 你主动管理黄金储备的目的是什么？（请选择所有适用项）

Q31a. 你主动管理黄金储备的目的是什么？（请选择所有适用项）

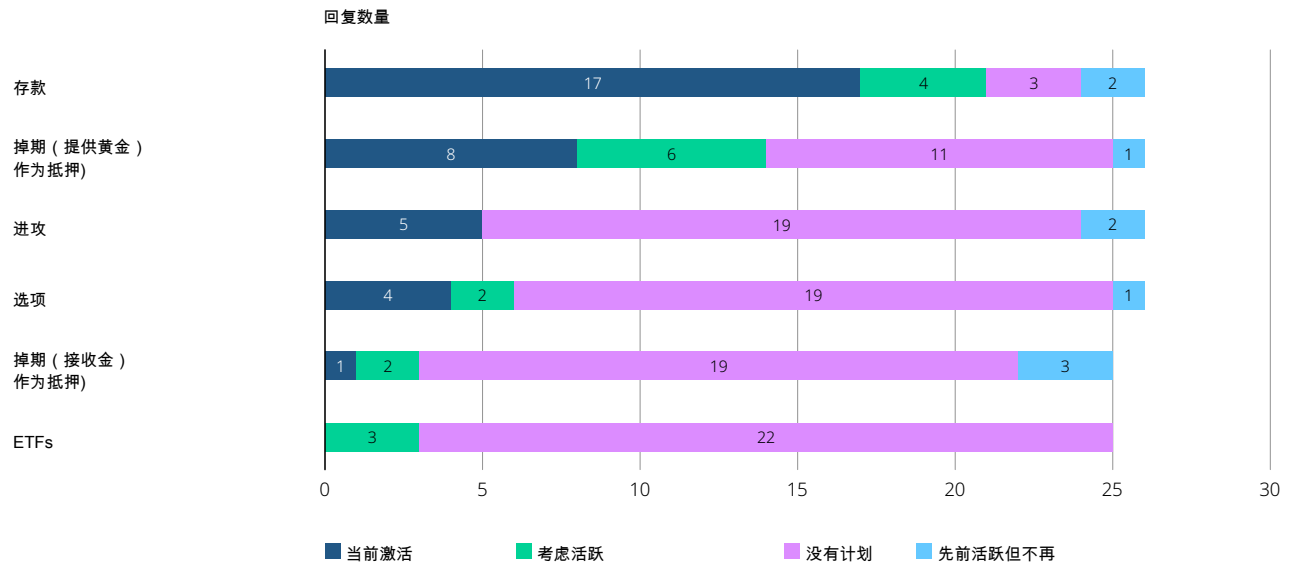
%



基础：所有央行（27）；发达国家（5）；新兴和发展中经济体（22）。注释：“维持对黄金的百分比配置”于2025年加入。

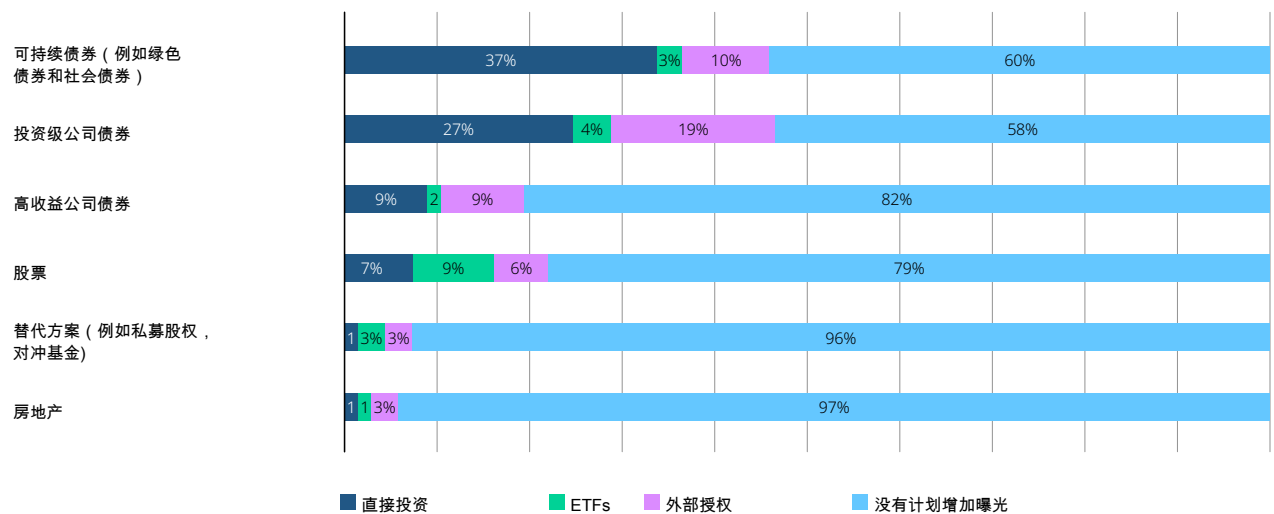


31b. 请描述您如何积极管理您的黄金储备 Q31b. 你用什么工具来主动管理你的黄金储备？(可多选)



基准：所有中央银行 (26)；发达经济体 (5)；新兴市场和发展中经济体 (21)。

Q32. 你的机构计划增加其在以下任何非传统 32. 你的机构在未来12个月内计划增加对其中的任何以下非传统央行储备资产的配置吗？如果是，你将如何投资于该资产类别？(请选择所有适用项) 未来12个月内，央行的储备资产会如何变化？如果是这样，您将如何投资于该资产类别？(可多选)



基准：所有中央银行 (67)；发达经济体 (14)；新兴市场与发展中经济体 (53)。



重要信息和披露

© 2025 世界黄金协会。保留所有权利。世界黄金协会和圆圈符号是世

所有引用LBMA黄金价格均已获得ICE基准管理有限公司的许可，并且仅用于信息目的。ICE基准管理有限公司不对价格或可能被引用的基础产品的准确性承担任何责任或义务。其他内容为相关第三方的知识产权，所有权利均归其所有。

未经世界黄金协会或适当的版权所有者优先书面许可，不得复制或重新分发本信息中的任何内容，除非下方有具体说明。信息和统计数据是版权©世界黄金协会或其附属公司或此处指明的第三方提供者的知识产权和/或其他财产权。版权所有者的所有权利均予保留。

根据公平行业惯例，在审查和评论（包括媒体评论）的目的下，允许使用此信息中的统计数据，但需满足以下两个前提条件：（i）仅使用有限的数据提取或分析；（ii）对这些统计数据的任何和所有使用都应附带引用世界黄金协会作为其来源，并在适当的情况下引用Metals Focus或其他已确定的版权所有者的。世界黄金协会与Metals Focus有关联。

世界黄金协会及其附属机构不对任何信息的准确性或完整性作保证，也不对因使用此信息而直接或间接引起的任何损失或损害承担责任。

此信息仅用于教育目的，通过接收此信息，您同意其预期目的。此处包含的任何内容均不构成建议、投资建议或购买或出售黄金、任何黄金相关产品或服务或任何其他产品、服务、证券或金融工具（统称为“服务”）的建议。此信息未考虑任何特定个人的投资目标、财务状况或特殊需求。

多元化投资并不能保证任何投资回报，并不能消除损失的风险。过往业绩并不必然预示未来结果。通过配置黄金而可能产生的任何投资结果的最终表现具有假设性质，可能无法反映实际投资结果，也不是未来结果的保证。世界黄金组织及其附属机构不对任何假设投资组合中使用的任何计算和模型，或由此产生的任何结果做出保证或担保。投资者应在就任何服务或投资做出决定之前，与其相应的投资专业人士讨论其个人情况。

本信息可能包含前瞻性陈述，例如使用“相信”、“预期”、“可能”或“建议”等词语的陈述，或类似术语的陈述，这些陈述基于当前预期，并可能发生变化。前瞻性陈述涉及诸多风险和不确定性。无法保证任何前瞻性陈述都将实现。世界黄金 Council及其附属公司不承担更新任何前瞻性陈述的责任。

关于Quarium的信息SM和黄金估值框架

请注意，通过使用Qaurum、黄金估值框架和其他信息所生成的各种投资结果的最终性能属于假设性质，可能无法反映实际投资结果，也不预示未来结果。世界黄金理事会（包括其附属机构）和牛津经济学院均不对该工具的功能性提供任何保证或担保，包括但不限于任何预测、估计或计算。



世界黄金协会 伦敦EC4A 1
BW费特巷 英国

T +44 20 7826 4700
F +44 20 7826 4799
W www.gold.org

发布日期：2025年6月