

ANALYSIS REPORT OF THE MARKET
FOR CONTEMPORARY PRECIOUS METAL COINS IN CHINA (2014)

中国现代

贵金属币市场分析报告

(2014)

赵燕生◎编著



西南财经大学出版社

(四川·成都)

ANALYSIS REPORT OF THE MARKET
FOR CONTEMPORARY PRECIOUS METAL COINS IN CHINA (2014)

中国现代

贵金属币市场分析报告

(2014)

赵燕生◎编著



西南财经大学出版社

(四川·成都)

图书在版编目(CIP)数据

中国现代贵金属币市场分析报告. 2014/赵燕生编著.

—成都:西南财经大学出版社,2015.5

ISBN 978-7-5504-1890-5

I. ①中… II. ①赵… III. ①金属货币—市场分析—研究报告—中国—2014 IV. ①F822.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2015)第 084880 号

中国现代贵金属币市场分析报告(2014)

ZHONGGUO XIANDAI GUIJINSHUBI SHICHANG FENXI BAOGAO

赵燕生 编著

责任编辑:冯 梅

助理编辑:周晓琬

封面设计:墨创文化

责任印制:封俊川

出版发行	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街55号)
网 址	http://www.bookcj.com
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028-87353785 87352368
印 刷	四川森林印务有限责任公司
成品尺寸	210mm×285mm
印 张	8.75
字 数	180千字
版 次	2015年5月第1版
印 次	2015年5月第1次印刷
印 数	1—3500册
书 号	ISBN 978-7-5504-1890-5
定 价	60.00元

1. 版权所有,翻印必究。
2. 如有印刷、装订等差错,可向本社营销部调换。



前 言

我国的现代贵金属币是一种以货币形式出现、以贵金属为载体、用于收藏或投资的商品，不具备货币流通职能，这种商品的市场价值由贵金属价值和货币溢价因素提供的文化价值及投资价值共同构成，并要得到市场普遍认同才可形成。不断发展和完善市场体系是发现、挖掘和实现我国现代贵金属币市场价值的基本路径。

我国的现代贵金属币市场由一级市场和二级市场共同组成，它两端连接着商品供应主体和广大收藏投资及消费群体。这一市场体系的概念不仅包括各种交易渠道和交易平台，同时也包括交易行为、交易效率、市场服务、市场秩序和生态环境。

我国的现代贵金属币市场与其他商品市场相比，除具有共同的市场特征外，还有自己的鲜明特性。这种特性主要体现在：①这个市场是由完全垄断市场和近似完全竞争市场共同组成的市场。完全垄断市场主要表现在一级市场的资源、价格和市场准入等条件处于完全垄断状态。近似完全竞争市场主要表现在二级市场的参与者众多，没有进入和退出限制，价格由供需关系确定，在艺术收藏品中不具唯一性，市场充满不确定因素等方面。两个市场通过现代贵金属币的第一次价值转换实现对接。②这个市场属 OTC 市场，没有集中统一的交易平台，可通过多种方式和渠道实现现代贵金属币的价值转化。③这个市场不是独立、封闭的市场，它融于整个艺术收藏品市场之中，是我国艺术收藏品市场的组成部分之一。

市场经济就是利益经济，没有利益就没有市场。从经济视角观察，我国现代贵金属币市场的全体参与者，都以经济利益为出发点，并通过参与各种市场交易活动，实现自己的盈利目标。因此经济利益是发展我国现代贵金属币市场的基本动力，调整、平衡、兼顾市场参与者之间的利益关系是保证市场长期健康发展的基本条件，从经济利益的视角出发认识和分析各种市场现象是透析市场本质的基本方法。

我国的现代贵金属币是一种艺术收藏品，广大收藏投资及消费群体是整个市场的核心与基础。收藏投资及消费群体的组成结构、价值取向以及动态变化，将直接影响市场规模的发展和变化。没有稳定扩大的收藏投资及消费群体，整个市场就是无源之水和海市蜃楼。从维护收藏投资及消费群体的根本利益出发，为广大收藏投



资及消费群体服务，是市场发展的出发点和归宿。

随着国家经济的发展和人民物质文化生活水平的提高，我国的现代贵金属币市场从以境外为主逐步转变到以国内为主，走过了三十七年发展过程。这个发展过程主要反映在：①发行管理体制经历了几次大的改革调整。②国内的一级市场销售体系不断改革和发展，从最初的特约经销制度演化到目前的特许经销制度和直销体系，并不断开拓出多种渠道、多种方式的其他经销模式。③国内的二级市场从最初的坐地摆摊、私下交易，到逐步出现实体交易市场、现场拍卖和网络拍卖、展销会、电子商务等多种集中交易平台，以及遍布全国各主要城市的实体商店等非集中交易平台。④市场服务体系随之建立，民间研究机构和组织逐步出现，并开始在信息传播与服务、民间交流与沟通、价值评估与市场分析、真伪鉴定与品质评价等方面发挥作用。

回顾这个市场的发展，几十年来全体市场参与者进行了不懈的努力和探索，凝聚了主管部门、国有专营企业、造币企业、设计雕刻人员、一级市场和二级市场的经营者以及广大收藏投资及消费群体的智慧、艰辛和汗水。因此可以说我国现代贵金属币市场的发展是全体市场参与者共同奋斗的结果，承载了社会方方面面的希望，同时全体市场参与者也分享了市场发展带来的回报和成果。

总结这个市场的发展，既有繁荣的景象，也有低迷的场景；既有值得记载的发展成绩，也有不容忽视的经验教训；既有逐步形成的市场体系，也有尚需治理的市场乱象，整个市场形态与成熟市场相比还有一定差距。其中特别是发行管理体制尚需进一步改革完善，一级市场公开、公平、公正的原则亟待彻底落实，二级市场需要加快发展，价值取向更需趋于平衡，交易效率有待提高，交易行为和市场秩序还需规范，市场服务体系也还要丰富健全。如何在成绩与问题、困难与希望、机遇与挑战面前不断进步，始终是摆在全体市场参与者面前的首要任务，同时也是伴随我国现代贵金属币市场科学发展全过程的永恒主题。

展望这个市场的未来，促进我国现代贵金属币市场发展的政治基础、经济基础和社会文化基础将不断巩固。只要真正实施为广大收藏投资及消费群体服务的基本宗旨，认真落实依法治国方针，充分发挥市场机制和行政制衡监管作用，努力改善整个市场的生态环境，不断扩大稳定的收藏投资及消费群体，积极引导正确的价值取向，全面提升整个市场体系的功能和质量，我国的现代贵金属币市场就一定会不断发展和进步。

从总体上看，在内外因素的共同作用下，2014年我国现代贵金属币市场继续承



接调整格局，整体仍处于缓慢下行通道，市场总需求不足，正向预期尚未恢复，市场拐点尚未出现。面对弱市，整个市场也出现了一些新的动向，一股做多能量正在聚集，新的电子化交易平台相继面市，其他各种市场创新活动不断涌现，促进市场发展的各种民间活动渐渐增多，市场的底部特征开始逐步显现。如何正确认识、分析当前的市场形势，理性、科学对待市场中出现的新生事物，积极调动、促进市场发展的正能量，充分发挥市场无形之手和政府有形之手的调节作用，已经成为全体市场参与者面对的共同课题。

《中国现代贵金属币市场分析报告（2014）》是继2013年出版《中国现代贵金属币市场分析报告（2012）》、2014年出版《中国现代贵金属币市场分析报告（2013）》之后的年度连续性分析报告。这份报告继续沿用原有的理论框架、指标体系和运算系统，利用定量分析工具，以市场为主题，从理论和实践角度试探性研究影响我国现代贵金属币市场发展的主要问题，为市场的健康有序发展服务。

赵燕生

2015年2月于北京



目 录

第一章	2014年中国现代贵金属币市场总体运行状况分析	/ 1
第一节	市场运行总体状况	/ 1
第二节	收藏投资价值变化状况	/ 4
第二章	2014年中国现代贵金属币大盘发行增量市场运行状况分析	/ 8
第一节	市场供应总量状况	/ 9
一、	总体供应状况	/ 9
二、	投资币供应状况	/ 10
三、	纪念币供应状况	/ 11
第二节	价格走势及收藏投资价值状况	/ 11
一、	零售价总值走势	/ 12
二、	二级市场价格走势	/ 13
三、	全年损益状况	/ 14
四、	投资价值状况	/ 16
第三节	销售结构及利益分布状况	/ 17
一、	一级市场销售结构	/ 17
二、	一级市场利益分配状况	/ 19
第四节	典型币种分析	/ 20
一、	2015年贺岁银质纪念币	/ 20
二、	中国青铜器金银纪念币(第3组) 1/4盎司金币	/ 22
第三章	2014年中国现代贵金属币大盘发行存量市场运行状况分析	/ 25
第一节	市场价格运行状况	/ 26
一、	2013年大盘市场价格总体运行状况	/ 26
二、	2013年大盘运行的内部结构状况	/ 27
三、	市场价格涨跌能力状况	/ 30
四、	市场价格下跌主要影响因素	/ 31
第二节	货币溢价因素结构及状况	/ 33



一、主要币种货币溢价因素结构状况	/ 33
二、纪念币板块内主要细分板块货币溢价因素结构状况	/ 34
第三节 收藏投资价值结构及变化状况	/ 35
一、2013 年大盘收藏投资价值总体状况	/ 35
二、主要币种收藏投资价值状况	/ 36
三、纪念币内主要细分板块综合收藏投资价值状况	/ 36
第四节 纪念币典型币种分析	/ 37
一、纪念币排序分析	/ 38
二、纪念币跌破零售价币种分析	/ 39
三、典型币种分析	/ 40
第四章 当前市场关注的主要热点及分析	/ 44
第一节 投资币的市场发展	/ 44
一、贵金属币产品结构面临重大战略选择	/ 44
二、进行重大战略调整的环境条件与机遇	/ 47
三、进行重大战略调整的前景与意义	/ 48
四、进行重大战略调整的对策思考	/ 50
第二节 电子交易平台的市场发展	/ 51
一、电子交易平台发展现状	/ 51
二、发展电子交易平台的思考	/ 53
第三节 钱币评级的市场发展	/ 55
一、我国贵金属币评级市场概况	/ 56
二、发展钱币评级市场的思考	/ 58
第四节 贵金属币拍卖的市场发展	/ 60
一、2014 年贵金属币拍卖市场简况	/ 60
二、发展贵金属币拍卖市场的思考	/ 61
第五章 市场分析总结及发展对策研究	/ 63
第一节 市场分析总结	/ 63
一、市场的新状况与新形势	/ 63
二、市场的新动向与新特点	/ 65
三、市场的新问题与新思考	/ 66
第二节 发展对策研究	/ 68
一、促进市场长期健康稳定发展的改革思考	/ 68



二、促进市场长期健康稳定发展的措施思考 / 69

第六章 2015 年市场发展展望 / 73

第一节 解读 2015 年贵金属币发行计划 / 73

一、数据分析 / 73

二、解读计划 / 76

第二节 总体研判 2015 年市场走势 / 77

一、外部环境分析 / 77

二、内部因素分析 / 78

三、总体走势研判 / 79

中国现代贵金属币市场大事记 (2014 年) / 81

主要名词解释及定义 / 84

“中国现代贵金属币市场信息分析系统©”说明 / 87

附图、附表 / 89

第一章 附图、附表 / 89

附图 1 1979—2014 年伦敦黄金最高及最低价格走势 / 89

附图 2 1979—2014 年伦敦白银最高及最低价格走势 / 90

附图 3 1979—2014 年国内黄金年度平均价格走势 / 91

附图 4 1979—2014 年国内白银年度平均价格走势 / 92

附图 5 1982—2014 年投资币年度板块发行数量分布图 / 93

附图 6 1982—2014 年投资币年度板块发行重量分布图 / 94

附图 7 1982—2014 年投资币年度板块零售价总值分布图 / 95

附图 8 1982—2014 年投资币年度板块 2014 年市场价总值分布图 / 96

附图 9 1979—2014 年纪念币年度板块发行数量分布图 / 97

附图 10 1979—2014 年纪念币年度板块发行重量分布图 / 98

附图 11 1979—2014 年纪念币年度板块零售价总值分布图 / 99

附图 12 1979—2014 年纪念币年度板块 2014 年市场价总值分布图 / 100

附图 13 1979—2014 年 CPI 累计值走势图 / 101

附图 14 1979—2014 年存款利率累计值走势图 / 102

附图 15 1979—2014 年货币贬值系数累计值走势图 / 103

附表 1 中国现代贵金属币发行币种技术特征分类统计表 / 104



附表 2	中国现代贵金属币发行重量规格分类统计表	/ 105
附表 3	中国现代贵金属币项目主题分类统计表	/ 106
第二章	附表	/ 107
附表 4	2005—2014 年国际官方铸币用金统计表	/ 107
附表 5	2005—2014 年国内黄金市场主要用途及结构统计表	/ 108
附表 6	2014 年板块纪念币公告量与实铸量对比分析表	/ 109
附表 7	纪念币 2014 年板块与 2013 年板块主要数据对比分析表	/ 110
附表 8	2014 年板块纪念币零售价溢价率对比分析表	/ 111
附表 9	2014 年板块零售价与 2013 年年底市场价对比分析表	/ 112
附表 10	2014 年板块投资价值指标汇总分析表	/ 113
附表 11	2014 年板块零售渠道销量统计分析表	/ 114
附表 12	2014 年板块一级市场利益分配统计分析表	/ 114
第三章	附表	/ 115
附表 13	2014 年大盘发行存量 2014 年数据与 2013 年数据对比分析表	/ 115
附表 14	2011—2014 年主要市场统计分析数据汇总表	/ 117
附表 15	投资价值综合指标 (BH 值) 前 20 名纪念金币一览表	/ 119
附表 16	投资价值综合指标 (BH 值) 前 20 名纪念银币一览表	/ 120
附表 17	投资价值综合指标 (BH 值) 后 20 名金银纪念币一览表	/ 121
附表 18	2014 年大盘跌破零售价币种统计分析表	/ 122
第四章	附表	/ 123
附表 19		/ 123
附表 19-1	国际主要国家投资金币铸造量统计一览表	/ 123
附表 19-2	国际主要国家投资银币铸造量统计一览表	/ 123
附表 20	电子交易平台综合数据统计表	/ 123
附表 21		/ 124
附表 21-1	2014 年评级增量及等级统计表	/ 124
附表 21-2	2014 年评级存量及等级统计表	/ 124
附表 21-3	2014 年年底评级数量及等级汇总统计表	/ 124
附表 22	2014 年拍卖平台成交数据统计表	/ 125
第六章	附表	/ 126
附表 23	中国现代贵金属币 2015 年发行计划定量分析表	/ 126
参考文献		/ 127



第一章 2014年中国现代贵金属币市场总体运行状况分析

2014年国际贵金属市场继续惯性下行。

2014年伦敦黄金在1 142.00~1 385.00美元/盎司（1盎司=31.1035克）区间波动，全年平均金价报1 266.40美元/盎司，与2013年相比下降10.26%。2014年伦敦白银在15.280~22.050美元/盎司区间波动，全年平均银价报19.078美元/盎司，与2013年平均银价相比下降19.82%。

2014年，国际铂金价格在1 178.00~1 512.00美元/盎司区间波动，全年平均铂金价格报1 385.70美元/盎司，与2013年平均铂金价格相比下降6.81%。国际钯金价格在702.00~911.00美元/盎司区间波动，全年平均钯金价格报803.10美元/盎司，与2013年平均钯金价格相比上涨10.75%。

1979—2014年，国际、国内黄金白银价格走势见附图1至附图4。

第一节 市场运行总体状况

截至2014年年底，我国贵金属币市场总体运行状况见表1-1。

表1-1 2014年大盘市场运行状况数据统计表

数据分类		大盘	投资币	纪念币
项目数（个）		387	33	386
币种数（个）		2 015	201	1 814
数量 （万枚）	公告量	11 243.62	6 899.61	4 344.02
	实铸量	7 721.19	3 838.67	3 882.52
重量 （万盎司）	公告量	9 921.56	4 946.95	4 974.61
	实铸量	7 184.77	2 704.91	4 479.86
实铸量 价格指标 （亿元）	零售价总值	697.43	322.87	374.55
	不变成本总值	471.78	284.05	187.73
	2014年年底变动成本总值	650.46	404.71	245.75
	2014年年底市场总值	1 173.94	523.55	650.39



表1-1(续)

数据分类		大盘	投资币	纪念币
交易活跃度指标	成交顺畅	791	201	590
	成交不畅	679	0	679
	成交困难	545	0	545
评价投资价值绝对指标	零售价/不变成本 (L/BB)	1.478	1.137	1.995
	市场价/零售价 (S/L)	1.683	1.622	1.736
	市场价/不变成本 (S/BB)	2.488	1.843	3.464
	市场价/变动成本 (S/BD)	1.805	1.294	2.647
评价投资价值相对指标	CPI 比较值 (CBZ)	1.756	1.671	1.813
	存款利率比较值 (LBZ)	1.169	0.975	1.212
	货币贬值系数比较值 (HBZ)	0.849	0.753	0.869
	综合投资价值 (BH)	9.245	5.518	10.125

如表 1-1 所示，到 2014 年年底我国贵金属币共计发行：

(1) 387 个项目，2 015 个币种（备注：在“中国现代贵金属币信息分析系统 ©”中，将熊猫加字币作为单独纪念币项目统计）。

(2) 铸造的总数量 7 721.19 万枚（公告量 11 243.62 万枚），其中投资币占 49.72%，纪念币占 50.28%。

(3) 铸造的总重量 7 184.77 万盎司（公告量 9 921.56 万盎司），其中投资币占 37.65%，纪念币占 62.35%。

(4) 到 2014 年年底市场价总值共计 1 173.94 亿元。2011—2014 年市场价总值的变化见图 1-1，它们变化的内部结构见表 1-2。

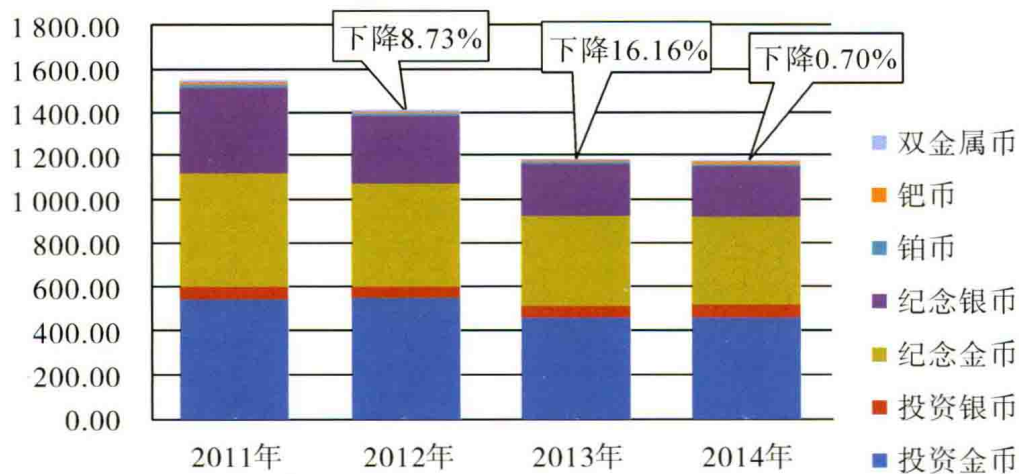


图 1-1 2011—2014 年市场总值走势图 (单位: 亿元)



表 1-2 2011—2014 年市场价总值内部结构变化统计表 (单位: 亿元)

年度	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
大盘总值	1 544.92	1 410.06	1 182.26	1 173.94
投资金币	544.58	553.79	464.10	470.37
投资银币	49.13	54.97	48.76	53.19
纪念金币	536.28	472.40	411.07	398.34
纪念银币	382.13	304.68	240.09	235.40
铂币	21.54	16.12	11.95	10.75
钯币	1.03	0.88	0.70	0.67
双金属币	10.24	7.23	5.60	5.22

如图 1-1 和表 1-2 所示,在包括相应发行增量情况下,我国贵金属币大盘的市场价总值仍然逐年走低,累计下降幅度为 24.01%,其中投资币累计下降幅度 11.82%;纪念币累计下降幅度 31.63%,大大高于投资币下降幅度。从以上图表中还可以看到,大盘的下降空间正在逐步缩小,2014 年仅为 0.70%。

市场交易活跃度是评价我国贵金属币市场流动性的基本指标。

2014 年与 2013 年相比,市场交易活跃度的变化状况见表 1-3,2014 年市场交易活跃度状况见图 1-2。

表 1-3 2014 年与 2013 年相比市场交易活跃度变化状况统计表

	成交顺畅	成交不畅	成交困难
2014 年大盘 (2 015 个币种)	39.26%	33.70%	27.05%
2013 年大盘 (1 952 个币种)	35.99%	41.83%	21.88%

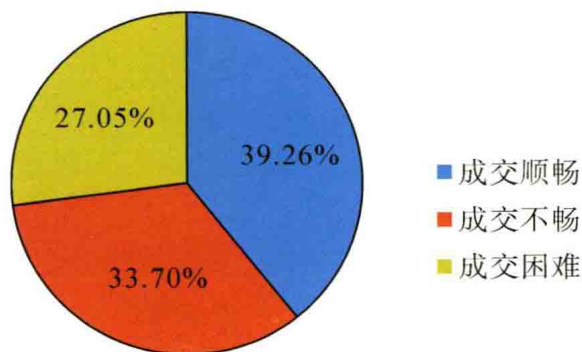


图 1-2 2014 年交易活跃度指标

如表 1-3 所示,2014 年的市场交易活跃度与 2013 年相比发生了一些新变化。其中由于电子交易平台的出现和增加,促使已经或即将进入电子交易平台进行交易的币种流动性提高,另外在市场中有些低价超跌币种的交易效率也有所活跃,形成成



交顺畅币种占比上升的局面。同时，由于大规格币种交易效率大幅降低，致使成交困难币种的比重也有所扩大，并由此形成两端上升中间下降的格局。

如图 1-2 所示，从整体上观察，成交顺畅币种占比为 39.26%，成交不畅和成交困难币种占比合计为 60.74%，说明交易效率相对较低仍然是制约我国贵金属币市场发展的主要问题之一。

第二节 收藏投资价值变化状况

我国贵金属币的市场价值涵盖有形价值和无形价值，其中的有形价值主要是指可以用定量方法计算的收藏投资价值。

(1) 货币溢价因素是评价贵金属币收藏投资价值的重要有形价值指标之一，货币溢价因素=市场价-贵金属成本。货币溢价因素受供需关系影响，并与项目题材、设计雕刻、币种质量等级、规格、材质、发行量、技术特征、品相、版别、号码和包装形式等多种变量密切相关。

在包括相应发行增量情况下，2011—2014 年我国贵金属币货币溢价因素的变化及内部结构状况见表 1-4。

表 1-4 2011—2014 年货币溢价因素变化结构表 (单位: 亿元)

年度	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	累计变化幅度(%)
大盘	837.76	604.56	544.73	523.47	-37.52
投资金币	148.00	95.69	94.13	90.25	-39.02
投资银币	22.70	27.03	26.30	28.59	25.97
纪念金币	333.45	233.21	222.57	204.64	-38.63
纪念银币	307.22	230.38	188.61	188.12	-38.77
铂币	17.60	12.66	8.79	7.92	-54.99
钯币	0.59	0.50	0.28	0.20	-65.37
双金属币	8.20	5.10	4.05	3.73	-54.49

如表 1-4 所示，从 2011 年第三季度开始，我国贵金属币市场开始出现连续大幅调整，大盘的货币溢价因素逐年减弱，累计下降幅度已达 37.52%，其中钯币、铂币和双金属币均已超过 50%。但进入 2014 年后，货币溢价因素下降幅度已经开始大幅降低，寻底特征明显。

市场价/贵金属变动成本（也称 S/BD 值）也是评价货币溢价因素的重要定量指标，它可反映货币溢价因素相对于贵金属成本变动后的动态变化，即民间所说的“料价比”。鉴于投资币的货币溢价因素在总体上与贵金属价格密切相关，为充分反



映货币溢价因素的实际状况，以下仅以纪念币为例，分析在这次大盘调整过程中，S/BD 值的变化情况。2011—2014 年纪念币 S/BD 值的变化走势见图 1-3。



图 1-3 2011—2014 年纪念币市场价/贵金属成本 (S/BD 值) 走势图

如图 1-3 所示，四年来我国贵金属纪念币的 S/BD 值在 3.348~2.646 区间波动，相对于贵金属变动成本，总体上仍具有一定程度溢价，但随着市场调整，这种溢价率也在发生相应变化，累计下降幅度为 20.94%。值得注意的是，在此区间内，2013 年的 S/BD 值不降反增，实际反映出在 2013 年的贵金属价格暴跌中，货币溢价因素下降幅度小于贵金属价格下跌幅度。

以上数据显示，在市场调整的负向预期影响下，四年来市场的供需关系发生逆转，总需求明显不足，收藏投资群体和注入资金处于相对萎缩状态，致使货币溢价因素下降。与此同时也要看到，随着调整延续，货币溢价因素的下降空间正在逐步缩小。

(2) 评价收藏投资价值是相对的，不是绝对的。从收藏投资的经济视角出发，评判我国贵金属币收藏投资价值的前提条件是能否跑赢主要的宏观价格指标和金融指标。

CBZ、LBZ、HBZ 是评价我国贵金属币收藏投资价值的重要相对定量指标。CBZ、LBZ、HBZ 是考察某一币种或板块增值幅度与相应 CPI 累计值、存款利率累计值和货币贬值系数累计值的对比数据，当上述数值大于 1 时，表明增值幅度优于相应经济指标，反之表明劣于相应经济指标。

与 2013 年大盘对比，我国贵金属币三项相对经济指标的结构及变化见图 1-4。

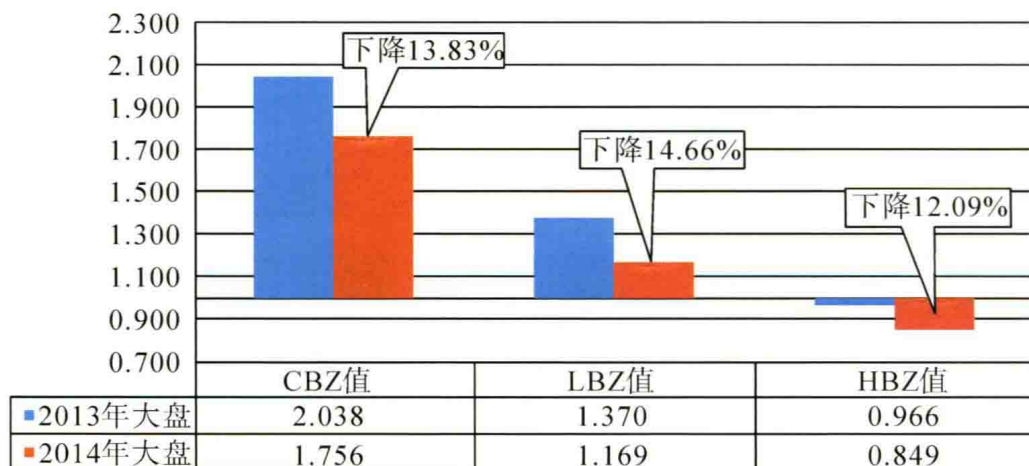


图 1-4 2014 年大盘与 2013 年大盘相比三项相对经济指标结构和变化示意图

如图 1-4 所示，随着市场调整，反映收藏投资价值的三项相对经济指标都在连年下降。尽管这些指标在逐年走弱，但值得充分肯定的是，CBZ 值和 LBZ 值仍然大于 1，说明从总体上观察，我国贵金属币的平均增值幅度仍然跑赢了 CPI 和同期存款利率。与此同时也应该看到，两年来的 HBZ 值已经连续出现小于 1 的状态，说明我国贵金属币的平均增值幅度已经低于货币贬值速度，今后的发展变化值得关注。

实际上，以上三项相对经济指标有一个最大特性，就是 CIP 累计值、存款利率累计值和货币贬值系数累计值都将随着时间延续不断加大，由此我国贵金属币的增值幅度需要不断提高。由于贵金属币的市场价格和增值幅度会产生变化甚至较大波动，因此仅用一至两年的数据可能并不能反映什么问题，但如果在更长时间段内，仍无法抗衡三项相对经济指标的持续走高，我国贵金属币的整体收藏投资价值将会受到质疑，并由此动摇收藏投资的社会经济基础。

(3) 从定量角度综合评价我国贵金属币收藏投资价值，可以用 BH 值。它是 CBZ 值、LBZ 值、HBZ 值、GBZ 值-1 和 GBZ 值-2 的算术值相加之和，一般用于比较贵金属币内部不同币种或板块之间的相对优劣，单独使用没有经济意义。

2011—2014 年，我国贵金属币大盘综合收藏投资指标 (BH 值) 的变化状况见图 1-5。

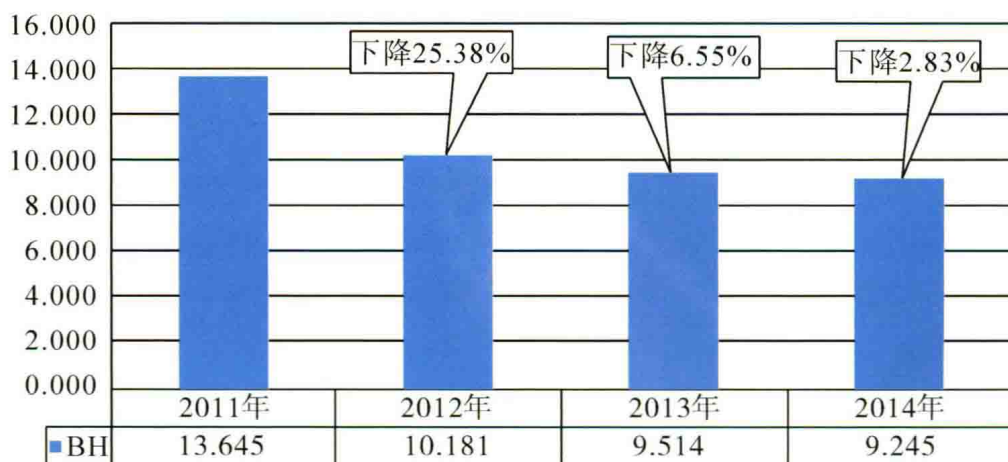


图 1-5 2011—2014 年投资价值综合指标 (BH 值) 走势图



如图 1-5 所示,在此次大规模市场调整中,我国贵金属币的综合收藏投资指标(BH 值)也连续走低,累计下降幅度已达 32.25%,应属较大幅度变化,市场高点时形成的泡沫受到挤压,价值正在回归,继续大幅下跌的空间也在逐步缩小,整个市场已处于寻找底部和筑牢底部的关键阶段。

通过以上数据分析可以清晰地看到,在内外因素共同作用下,2014 年仍然是我国贵金属币市场的调整年。在这一年中,尽管市场中也出现了一些新生事物和积极动向,整个市场也在不断调整完善,但市场整体的正向预期尚未恢复,总需求仍然不足,下行空间依然存在。面对弱市,如何较快恢复正向预期,激活市场需求,缩小探寻底部的空间和缩短筑牢底部的时间,已经成为全体市场参与者面对的共同课题。

我国贵金属投资币按年度统计的发行数量、重量、零售价总值以及 2014 年市场价总值分布状况见附图 5 至附图 8。贵金属纪念币按年度统计的发行数量、重量、零售价总值以及 2014 年市场价总值分布状况见附图 9 至附图 12。评价投资价值的 CPI、存款利率和货币贬值系数累计值走势状况见附图 13 至附图 15。贵金属币发行币种的技术特征分类统计见附表 1,发行重量规格的分类统计见附表 2,发行项目的主题分类统计见附表 3。