

# 中国现代贵金属币 市场分析

ANALYSIS OF THE MARKET  
FOR CONTEMPORARY PRECIOUS METAL COINS  
IN CHINA

赵燕生 著



西南财经大学出版社  
SOUTHWESTERN UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

F822. 2/19

2012

# 中国现代贵金属币 市场分析

ANALYSIS OF THE MARKET  
FOR CONTEMPORARY PRECIOUS METAL COINS  
IN CHINA

赵燕生◎著

北方工业大学图书馆



C00317533



西南财经大学出版社

SOUTHWESTERN UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

图书在版编目(CIP)数据

中国现代贵金属币市场分析/赵燕生著. —成都:西南财经大学出版社,  
2012.9

ISBN 978 - 7 - 5504 - 0853 - 1

I. ①中… II. ①赵… III. ①纪念币—市场分析—中国 IV. ①F822.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 225024 号

中国现代贵金属币市场分析

赵燕生 著

责任编辑:王 利

封面设计:大 涛

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	<a href="http://www.bookcj.com">http://www.bookcj.com</a>
电子邮件	bookcj@foxmail.com
邮政编码	610074
电 话	028 - 87353785 87352368
照 排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印 刷	郫县犀浦印刷厂
成品尺寸	170mm × 240mm
印 张	6.75
字 数	115 千字
版 次	2012 年 9 月第 1 版
印 次	2012 年 9 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 5504 - 0853 - 1
定 价	48.00 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。



## 读《中国现代贵金属币市场分析》

戴志强

赵燕生学的是有色金属压力加工专业。1979年入中国人民银行印制管理局（即今中国印钞造币总公司）负责人民币硬币的生产管理工作，可谓是学以致用。是年正值新中国贵金属纪念币开始生产发行，他自然也就参与了贵金属纪念币的生产管理。1993年调任中国金币总公司所属香港中国长城硬币投资有限公司总经理，从此由组织生产管理的幕后，走到了贵金属纪念币市场及销售的前台。所以他的人生和新中国的硬币事业相伴，与新中国的贵金属纪念币结缘。

7月5日，燕生带来他的书稿《中国现代贵金属币市场分析》，约我写序。对贵金属纪念币做市场分析，是一件具有挑战性和创新性的工作。燕生凭借长期积累的理论修养和实际知识，以个人之力，收集资料，探索分析，这样的精神，令我感动，故此欣然应允。

贵金属纪念币既有收藏、鉴赏的文化属性，又有投资、增值的经济属性。燕生的这本书不是对贵金属纪念币的文化属性展开讨论和研究，而是从经济学的原理出发，应用统计学方法，以大量的数据为依据，对33年来我国已经发行的贵金属纪念币的经济属性、投资价值进行定量分析和对比研究，从而找出其成败得失，引出其中的经验和启迪，不仅为贵金属纪念币的生产规划提供了可资借鉴的重要实证资料，同时也为贵金属纪念币的投资者、收藏者提供了可以信赖的参考意见。

通读此书，深感是书资料翔实、图表清晰，既有实实在在的数字依据，又有详尽的理论分析。所以，我相信，它的出版发行，必将会受到广大读者的欢迎。

2012年8月写于北京

# 前 言

新中国成立后，中国人民银行从1979年开始发行现代贵金属币，至今已经走过33年的路程。33年来，随着社会政治、经济环境的不断变化和发展，我国现代贵金属币的发行、销售体制几经演变，发行规模不断扩大，市场要素逐渐形成，社会关注度和影响面也在不断提高。特别是我国的现代贵金属币作为一种兼备文化属性和经济属性的收藏品，已经开始吸引公众视线，成为国内收藏品市场的重要组成部分。

回顾历史，我国现代贵金属币的发行状况到底如何？其收藏、投资价值如何分析？成绩和问题如何评判？

展望未来，我国现代贵金属币市场体系今后应该走一条怎样的发展道路？有哪些理论和实践问题值得探讨？改革的方向和重点在哪里？如何更好地适应社会主义市场经济和文化发展的需要？

作为一家之言，笔者试图通过“中国现代贵金属币信息分析系统©”，从量化角度和经济角度分析研究上述有关问题，通过总结历史经验，探索性地提出一些发展建议，为中国现代贵金属币事业的健康发展建言献策。

赵燕生

2012年8月于北京

# 目 录

- 1 概述 / 1
  - 1.1 市场分析的背景及概念 / 1
  - 1.2 市场分析的理论基础和研究方法 / 2
  - 1.3 “中国现代贵金属币信息分析系统©”的开发与应用 / 6
  
- 2 中国现代贵金属币发行状况分析 / 9
  - 2.1 贵金属币总体发行状况分析 / 9
  - 2.2 贵金属纪念币发行状况分析 / 10
    - 2.2.1 贵金属纪念币发行项目状况分析 / 10
    - 2.2.2 贵金属纪念币发行币种、规格状况分析 / 11
    - 2.2.3 贵金属纪念币发行数量状况分析 / 14
    - 2.2.4 贵金属纪念币发行重量状况分析 / 17
  - 2.3 贵金属投资币发行状况分析 / 19
  - 2.4 贵金属币与国际国内相关行业的对比分析 / 22
  - 2.5 本章小结 / 24
  
- 3 中国现代贵金属币投资价值分析 / 26
  - 3.1 贵金属币总体投资价值分析 / 27
    - 3.1.1 价格指标 / 27
    - 3.1.2 直接指标 / 27
    - 3.1.3 间接指标 / 27
  - 3.2 贵金属币各主要板块投资价值分析 / 28

- 3.2.1 贵金属投资币与纪念币板块投资价值分析 / 28
  - 3.2.2 贵金属纪念币项目主题板块投资价值分析 / 31
  - 3.2.3 贵金属纪念币年度板块投资价值分析 / 32
  - 3.2.4 贵金属纪念币发行量板块投资价值分析 / 34
  - 3.2.5 贵金属纪念币贵金属含量板块投资价值分析 / 36
  - 3.2.6 贵金属纪念币普制币与精制币板块投资价值分析 / 38
  - 3.2.7 贵金属纪念币老精稀板块投资价值分析 / 40
  - 3.2.8 贵金属熊猫币板块投资价值分析 / 41
  - 3.2.9 贵金属币 2011 年板块投资价值分析 / 45
  - 3.3 贵金属币各币种的排序分析 / 48
    - 3.3.1 绝对增值幅度最高的币种 / 48
    - 3.3.2 绝对增值幅度最高的金币、铂币 / 50
    - 3.3.3 绝对增值幅度最低的币种 / 51
    - 3.3.4 相对增值幅度最高的币种 / 53
    - 3.3.5 相对增值幅度最低的币种 / 55
    - 3.3.6 比较值综合评分最高的币种 / 56
    - 3.3.7 比较值综合评分最低的币种 / 58
    - 3.3.8 市场价格最高的币种 / 59
  - 3.4 贵金属币市场交易活跃度分析 / 61
  - 3.5 本章小结 / 62
- 4 中国现代贵金属币市场体系分析 / 66
- 4.1 贵金属币市场体系发展过程回顾 / 66
  - 4.2 贵金属币市场体系存在的主要问题 / 68
    - 4.2.1 政府行政权力的企业化运作问题亟待根本解决 / 69
    - 4.2.2 零售体系中零售价格管理失控问题亟待彻底解决 / 70
    - 4.2.3 贵金属币的二级市场有待进一步发展 / 71
    - 4.2.4 贵金属币的精品战略有待进一步落实 / 72

5	中国现代贵金属币市场发展思考	/ 75
5.1	贵金属币市场体系的理论思考	/ 75
5.1.1	贵金属币的基本性质	/ 75
5.1.2	贵金属币的经济属性	/ 76
5.1.3	贵金属币市场体系的理论要点	/ 76
5.2	贵金属币市场体系的发展思考	/ 77
5.2.1	真正实现政企职能分离, 保证主管部门 独立行使贵金属币发行权	/ 77
5.2.2	认真改革一级市场零售体系, 切实维护消费者利益	/ 78
5.2.3	引导建立做市商制度, 发挥二级市场价值转换功能	/ 79
5.2.4	努力实施精品战略, 提高贵金属币的设计铸造品质	/ 80
5.2.5	加强信息公开工作, 及时公布贵金属币实铸实售量 信息	/ 81

结束语 / 82

参考文献 / 83

附图 / 85

附图 1	1979—2011 年贵金属纪念币发行项目年度分布图	/ 85
附图 2	1979—2011 年贵金属纪念币发行币种年度分布图	/ 85
附图 3	1979—2011 年贵金属纪念币发行数量年度分布图	/ 86
附图 4	1979—2011 年贵金属纪念币发行重量年度分布图	/ 86

附表 / 87

附表 1	贵金属纪念币项目主题板块三项指标分析表	/ 87
附表 2	1979—2011 年贵金属纪念币年度板块三项指标分析表	/ 88
附表 3	贵金属纪念币发行量板块三项指标分析表	/ 90
附表 4	贵金属纪念币贵金属含量板块三项指标分析表	/ 90



附表5 贵金属纪念币普制币与精制币板块三项指标分析表 / 91

附表6 贵金属纪念币老精稀板块三项指标分析表 / 91

附表7 熊猫币板块三项指标分析表 / 92

后记 / 93

2.1.1	贵金属纪念币的发行	1.1.1	贵金属纪念币的发行
2.1.2	贵金属纪念币的流通	1.1.2	贵金属纪念币的流通
2.1.3	贵金属纪念币的收藏	1.1.3	贵金属纪念币的收藏
2.2	贵金属纪念币的定价	1.2	贵金属纪念币的定价
2.2.1	贵金属纪念币的定价原则	1.2.1	贵金属纪念币的定价原则
2.2.2	贵金属纪念币的定价方法	1.2.2	贵金属纪念币的定价方法
2.2.3	贵金属纪念币的定价影响因素	1.2.3	贵金属纪念币的定价影响因素
2.2.4	贵金属纪念币的定价趋势	1.2.4	贵金属纪念币的定价趋势
2.2.5	贵金属纪念币的定价展望	1.2.5	贵金属纪念币的定价展望
2.3	贵金属纪念币的发行量	1.3	贵金属纪念币的发行量
2.3.1	贵金属纪念币的发行量控制	1.3.1	贵金属纪念币的发行量控制
2.3.2	贵金属纪念币的发行量与市场需求	1.3.2	贵金属纪念币的发行量与市场需求
2.3.3	贵金属纪念币的发行量与通货膨胀	1.3.3	贵金属纪念币的发行量与通货膨胀
2.3.4	贵金属纪念币的发行量与货币流通	1.3.4	贵金属纪念币的发行量与货币流通
2.3.5	贵金属纪念币的发行量与金融稳定	1.3.5	贵金属纪念币的发行量与金融稳定
2.4	贵金属纪念币的发行成本	1.4	贵金属纪念币的发行成本
2.4.1	贵金属纪念币的发行成本构成	1.4.1	贵金属纪念币的发行成本构成
2.4.2	贵金属纪念币的发行成本与发行量	1.4.2	贵金属纪念币的发行成本与发行量
2.4.3	贵金属纪念币的发行成本与发行价格	1.4.3	贵金属纪念币的发行成本与发行价格
2.4.4	贵金属纪念币的发行成本与发行效益	1.4.4	贵金属纪念币的发行成本与发行效益
2.4.5	贵金属纪念币的发行成本与发行风险	1.4.5	贵金属纪念币的发行成本与发行风险
2.5	贵金属纪念币的发行效果	1.5	贵金属纪念币的发行效果
2.5.1	贵金属纪念币的发行效果评价	1.5.1	贵金属纪念币的发行效果评价
2.5.2	贵金属纪念币的发行效果与市场需求	1.5.2	贵金属纪念币的发行效果与市场需求
2.5.3	贵金属纪念币的发行效果与通货膨胀	1.5.3	贵金属纪念币的发行效果与通货膨胀
2.5.4	贵金属纪念币的发行效果与货币流通	1.5.4	贵金属纪念币的发行效果与货币流通
2.5.5	贵金属纪念币的发行效果与金融稳定	1.5.5	贵金属纪念币的发行效果与金融稳定
2.6	贵金属纪念币的发行展望	1.6	贵金属纪念币的发行展望
2.6.1	贵金属纪念币的发行展望前景	1.6.1	贵金属纪念币的发行展望前景
2.6.2	贵金属纪念币的发行展望挑战	1.6.2	贵金属纪念币的发行展望挑战
2.6.3	贵金属纪念币的发行展望机遇	1.6.3	贵金属纪念币的发行展望机遇
2.6.4	贵金属纪念币的发行展望对策	1.6.4	贵金属纪念币的发行展望对策
2.6.5	贵金属纪念币的发行展望建议	1.6.5	贵金属纪念币的发行展望建议
2.7	贵金属纪念币的发行总结	1.7	贵金属纪念币的发行总结
2.7.1	贵金属纪念币的发行总结回顾	1.7.1	贵金属纪念币的发行总结回顾
2.7.2	贵金属纪念币的发行总结展望	1.7.2	贵金属纪念币的发行总结展望
2.7.3	贵金属纪念币的发行总结反思	1.7.3	贵金属纪念币的发行总结反思
2.7.4	贵金属纪念币的发行总结启示	1.7.4	贵金属纪念币的发行总结启示
2.7.5	贵金属纪念币的发行总结展望	1.7.5	贵金属纪念币的发行总结展望
2.8	贵金属纪念币的发行附录	1.8	贵金属纪念币的发行附录
2.8.1	贵金属纪念币的发行附录一	1.8.1	贵金属纪念币的发行附录一
2.8.2	贵金属纪念币的发行附录二	1.8.2	贵金属纪念币的发行附录二
2.8.3	贵金属纪念币的发行附录三	1.8.3	贵金属纪念币的发行附录三
2.8.4	贵金属纪念币的发行附录四	1.8.4	贵金属纪念币的发行附录四
2.8.5	贵金属纪念币的发行附录五	1.8.5	贵金属纪念币的发行附录五
2.8.6	贵金属纪念币的发行附录六	1.8.6	贵金属纪念币的发行附录六
2.8.7	贵金属纪念币的发行附录七	1.8.7	贵金属纪念币的发行附录七
2.8.8	贵金属纪念币的发行附录八	1.8.8	贵金属纪念币的发行附录八
2.8.9	贵金属纪念币的发行附录九	1.8.9	贵金属纪念币的发行附录九
2.8.10	贵金属纪念币的发行附录十	1.8.10	贵金属纪念币的发行附录十

# 1 概述

写作本书的主要目的，是从现实状况出发，采用全新的视角和方法，全面分析我国现代贵金属币的市场状况，通过理论和实证研究，总结经验、探索规律、建言献策。

## 1.1 市场分析的背景及概念

本书所述的中国现代贵金属币，主要是指从 1979 年开始至 2011 年 [在 2011 年的项目统计中，包括 2012 中国壬辰（龙）年金银纪念币] 之间，中国人民银行公告发行的贵金属币，不包括同时期港、澳、台地区发行的贵金属币。

我国的现代贵金属币可以分为贵金属纪念币和贵金属投资币两大类。

贵金属纪念币主要是指具有特定主题或特定纪念题材的贵金属币，它们一般为限量发行。

贵金属投资币主要是指由国家发行，主要用于贵金属投资的贵金属币。它们的主要特征是技术规格和成色规范，生产工艺为普制，销售的升水较低，一般为不限量发行。我国的贵金属投资币是以熊猫为图案的 7 种特定规格的金银币。

在我国贵金属币的分类体系中，熊猫币是唯一横跨投资币和纪念币两大币种的最大板块。它既包括全部的投资币，也在纪念币中占有较大比重。在提到熊猫币时，首先应该在概念上分清是纪念币还是投资币，两者不宜混淆。

我国现代贵金属币的分类结构见图 1.1。本书将从纪念币和投资币两种不同的分类进行市场分析。

我国的现代贵金属币既有收藏鉴赏的文化属性，又有投资增值的经济属性。选择购买一枚好的贵金属币，不但可以给人们带来丰富的精神享受，同时也可以带来经济上的回报。鉴于贵金属币的文化属性很难用定量的方法评价，

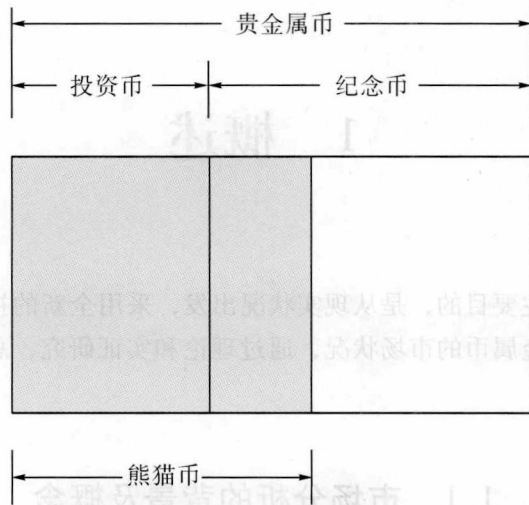


图 1.1 中国现代贵金属币分类结构示意图

本书仅对贵金属币的经济属性进行研究。

准确定量分析贵金属币的市场状况和经济属性非常困难。造成这种困难的主要原因是：①缺乏完整的历史资料。②我国贵金属币的市场体系尚未达到理想和规范的程度。③目前我国在这方面尚无一套成熟的标准和方法，同时也没有见到有关机构或专家学者的相应研究成果。面对这样一个全新课题，不但需要紧贴市场的丰富信息，同时也需要进行探索和尝试。本书对我国现代贵金属币的市场分析主要包括：发行状况分析、投资价值分析、市场体系分析、市场理论探索和市场发展思考等方面。这些分析和研究目前尚无可供参考借鉴的先例。

## 1.2 市场分析的理论基础和研究方法

在本书中，分析我国现代贵金属币的投资价值是市场分析的重点之一，它涉及很多方面的问题。

按照现代投资经济学理论，投资是一定经济主体为了获取预期的不确定效益而将现期的一定收入或其他资源转化为资本的经济活动。按照这一定义，可以明确地知道，获取效益是投资的目的，预期效益往往是不确定的和存在风险的。投资效益的评价，即投入与产出的比例关系可以用货币资金形式体现。分析贵金属币的投资价值，主要应包括如何计算投资成本，以及用什么标准衡量

投资效益等问题。

首先可以看到，可以用现金形式量化的贵金属币收藏成本主要包括：购买时的资金投入、收藏管理成本以及收藏期间的资金效率。在这三项主要成本中，前两项成本较好理解，而第三项成本主要是指通货膨胀、货币贬值和丧失相应存款收益的成本。具体来说就是，假定一枚钱币的市场价格没有变化，用购买钱币时的资金衡量，随着通货膨胀和货币贬值，这枚钱币的实际货币价值在降低，而且在此基础上还要考虑损失的同期存款利息收益。正确计算贵金属币投资成本时要全面考虑以上三项成本付出。

按照商品价格理论，贵金属币的市场价格是贵金属币自身价值的货币表现形式。贵金属币是国家发行的法定货币，它的价值基本上由两部分组成：一是贵金属的价值；二是国家法定货币溢价因素提供的价值，它的构成可用如下公式表示：

$$\text{市场价格} = \text{贵金属价值} + \text{贵金属币溢价因素提供的价值}$$

从贵金属币的价值构成看，贵金属价值是系统因素，它取决于国际贵金属价格的变化；国家法定货币溢价因素提供的价值是自身因素，它取决于贵金属币自身的各种不同条件。当一个币种因自身因素提供的价值较低时，它的市场价格主要靠贵金属的价值支撑。当一个币种因自身因素提供的价值很高时，贵金属价值的变化对市场价格的影响就较小，有时甚至可以忽略不计。在研究贵金属币的投资价值规律时，主要是研究因贵金属币自身因素提供的价值在不同币种之间的变化规律，同时也要关注经济形势变化对贵金属价格的影响。特别是在贵金属价格变化较大时，这种影响就显得尤为重要。在考察贵金属币的投资效益时，贵金属价格的变化也是重要指标。

用什么标准衡量贵金属币的投资效益和价值呢？通常有横向和纵向两种比较方法。所谓横向比较法就是用贵金属币的投资收益与其他种类的投资收益进行比较。所谓纵向比较法就是在不同的贵金属币种之间相互比较投资效益。

由于缺少其他投资种类可供对比的完整及准确的数据，在本书研究我国现代贵金属币的投资价值时，将采用纵向比较法进行分析。在使用纵向比较法时，鉴于贵金属币的收藏管理成本因人而异、因物而异，因此对收藏管理成本也忽略不计。

根据以上理论、方法和条件，在本书分析我国贵金属币的投资价值时，采用了以下的指标体系：

#### (1) 价格指标系统：

不变成本（简称 BB）；

零售价 (简称 L);

变动成本 (简称 BD);

市场价 (简称 S)。

(2) 直接指标系统:

零售价/不变成本 (简称 L/BB);

市场价/零售价 (简称 S/L);

市场价/不变成本 (简称 S/BB);

市场价/变动成本 (简称 S/BD)。

(3) 间接指标系统:

(市场价/零售价)/CPI 累计值 (简称 CBZ);

(市场价/零售价)/利息累计值 (简称 LBZ);

(市场价/零售价)/货币贬值幅度累计值 (简称 HBZ);

(市场价/不变成本)/贵金属基价比值 (简称 GBZ-1);

(市场价/变动成本)/贵金属基价比值 (简称 GBZ-2);

比较值综合评分 (简称 BH)。

(4) 市场交易活跃度指标系统:

成交顺畅——有价有市;

成交不畅——有价无市;

成交困难——无价无市。

关于以上指标系统中的有关问题, 特别做如下必要说明:

(1) 不变成本主要是指币种发行时的贵金属成本, 也是当时的贵金属价值。变动成本主要是指贵金属价格变动后的币种贵金属成本, 也是价格变动后的币种贵金属价值。

(2) 直接指标系统, 也可以叫做绝对指标系统。它是在没有考虑其他因素的情况下, 币种自身价格参数的相互比较。其中市场价与变动成本的比值 (S/BD), 用于衡量贵金属价格变动后贵金属币的溢价能力。

(3) 间接指标系统, 也可以叫累计比较值系统或相对指标系统。它是在考虑了贵金属价格变动因素和收藏期间资金成本因素的情况下, 币种的实际增值情况。也就是说, 它是将贵金属价格变动、通货膨胀、货币贬值和同期存款利息等因素分别计入后, 全面评价币种投资价值的指标系统。当 CBZ、LBZ、HBZ 和 GBZ-1 的数值分别大于 1 时, 就可以判定这个币种的增值幅度分别跑赢了相应的经济指标; 反之, 也可以说明这个币种虽然有所增值, 但没有跑赢相应的经济指标。

(4) 比较值综合评分 (BH) 是在间接指标系统中, 前五项比较值算数相加后的总数值。它是在分别对比各项经济指标之后, 全面反映某一币种增值表现和抗跌能力的综合指标。比较值综合评分只适用于各币种之间的相对比较, 如果单独使用则没有任何经济意义。

(5) 市场交易活跃度指标系统, 也是评价币种流动性和变现能力的指标系统。币种的流动性和变现能力将直接影响它们的市场价格和投资价值。

按照以上方法、条件和指标体系, 在分析我国现代贵金属币的经济属性和投资价值时, 采用了如下的数学模型和算法 (见表 1.1):

表 1.1 主要数学模型及计算公式

计算项目	计算公式	公式说明
间接指标	$CBZ = \frac{S/L}{f(x)}$ $f(x) = \prod (1 + \frac{x_i}{100})$ $(i = 1, 2, 3, \dots, n)$	S/L 为某币种市场价与零售价的比值, $x_i$ 为该币种发行年份至 2011 年时间段内各对应年度的 CPI 值 (%), $n$ 为该币种发行年份至 2011 年的年数。
	$LBZ = \frac{S/L}{f(y)}$ $f(y) = (1 + \frac{y_n}{100})^n$	S/L 为某币种市场价与零售价的比值, $y_n$ 为该币种发行年份至 2011 年时间段内人民币存款的年平均复利 (%), $n$ 为该币种发行年份至 2011 年的年数。
	$HBZ = \frac{S/L}{f(z, u)}$ $f(z, u) = \prod (1 + \frac{z_i - u_j}{100})$ $(i = 1, 2, 3, \dots, n)$ $(j = 1, 2, 3, \dots, n)$	S/L 为某币种市场价与零售价的比值, $z_i$ 为该币种发行年份至 2011 年时间段内各对应年度的货币供应量 M2 的年度增长率 (%), $u_j$ 为该币种发行年份至 2011 年时间段内各对应年度的国民生产总值 GDP 的年度增长率 (%), $n$ 为该币种发行年份至 2011 年的年数。
	$GBZ_1 = \frac{S/BB}{f(v, w)}$ $f(v, w) = \frac{w}{v_n}$	S/BB 为某币种市场价与不变成本的比值, $v_n$ 为该币种发行时的贵金属成本, $w$ 为该币种 2011 年的贵金属成本。
	$GBZ_2 = \frac{S/BD}{f(v, w)}$ $f(v, w) = \frac{w}{v_n}$	S/BD 为某币种市场价与变动成本的比值, $v_n$ 为该币种发行时的贵金属成本, $w$ 为该币种 2011 年的贵金属成本。
	BH	$BH = S/L [1/f(x) + 1/f(y) + 1/f(z, u)] + \frac{1}{f(v, w)} \cdot (S/BB + S/BD)$

表1.1(续)

计算项目	计算公式	公式说明
板块直接指标	$S/L = \frac{\sum_i^n (S_i \times A_i)}{\sum_i^n (L_i \times A_i)}$ $(i = 1, 2, 3, \dots, n)$	S/L 为板块市场价与零售价的比值, $S_i$ 为板块内某币种的市场价, $L_i$ 为该板块内同一币种的零售价, $A_i$ 为该币种的发行量, $n$ 为该板块内的币种数。板块内其他直接指标的计算与此公式的原理相同, 不再一一列举。
板块间接指标平均值 (中位数)	$M = a_{\frac{n+1}{2}} (n \text{ 为奇数}) \quad M = \frac{a_{\frac{n}{2}} + a_{\frac{n}{2}+1}}{2} (n \text{ 为偶数})$	

众所周知,我国现代贵金属币的市场价格和贵金属价格是一组随经济环境不断变化的动态数据。在这种情况下,一般可以采用横断面法对它们某一时点的状况进行分析。也就是说,各项计算参数均取自同一固定时点,计算分析结果反映的是这一时点的状况。由于我国现代贵金属币市场的复杂性,很难采集到某一固定时点的完整准确数据。在不影响数据可靠性的基础上,从可操作性和适应性出发,在分析我国现代贵金属币 2011 年的市场状况时,使用了固定时段的方法采集各项数据,这一固定时段确定为 2011 年第四季度。本书的分析结果反映的是 2011 年底的市场状况。

### 1.3 “中国现代贵金属币信息分析系统©”的开发与应用

为全面分析我国现代贵金属币的市场状况和投资价值,笔者按照确定的指标系统和数学模型,使用统计学方法组织开发了“中国现代贵金属币信息分析系统©”(以下简称“信息分析系统”),同时按照以下标准和假设,确定了信息分析系统中的各项计算参数:

(1)“信息分析系统”录入的贵金属币的基础信息,主要根据中国金币总公司编著的《中华人民共和国贵金属纪念币图录》和中国人民银行公告,同时适当参考其他相关书籍、文献和资料。这些信息主要包括:项目名称、币种的材质、质量、重量和发行数量等数据。

(2)贵金属币的分类方法很多,本着避免交叉、简单易行的原则,“信息分析系统”把贵金属币分为熊猫、生肖、历史事件、历史人物、中华文化、体育运动、风景名胜、珍稀动物和其他共九大类别。



(3) 贵金属币主要使用了黄金、白银、钯、铂等贵金属材料,而且币种技术特征繁多。“信息分析系统”以它们使用的不同材质为基础,在区分投资币和纪念币两大基本币种的同时,从不同工艺、技术角度出发,把全部贵金属纪念币分为18个具有不同特征的币种。

(4) “信息分析系统”所述的贵金属币公告发行量,主要是指中国人民银行在发行某一币种时,向社会公告的最大发行量。实际上,根据市场销售情况,其中有些币种的实际铸造量没有达到公告所宣布的发行量;有些已经铸造出的产品由官方进行了销毁操作;有些销售出去的产品又由官方进行了回收销毁操作;也有个别币种的实铸实销量大于公告宣布的发行量。

(5) “信息分析系统”所述的贵金属币实铸实销量,主要是指官方实际铸造及销售的数量。到目前为止,我国的主管部门还没有完整、准确、系统地公布过各个币种的实铸实销量。在本书中采录的实铸实销量数据,是根据官方已经公布的数据或其他权威统计资料的数据整理而得的。对于没有相关数据支持的币种,仍采录官方公布的公告发行量数据,而实际的实铸实销量可能小于“信息分析系统”统计的数据。因此,今后将根据官方的最新公告,不断对“信息分析系统”的相关数据进行调整。

特别提示:在本书以下的表述中,在没有特别说明时,均为实铸实销量数据,或以实铸实销量为基础计算出的数据。

(6) “信息分析系统”对贵金属币每个币种的发行数量,从小于等于100枚到大于20万枚,分为12个级别进行分类。

(7) “信息分析系统”对每种贵金属币的贵金属含量,从大于等于1千克到小于1盎司,分为5个级别进行分类。

(8) “信息分析系统”录入的每种贵金属币的零售价,按以下原则确定:

①2005年(含2005年)以后发行的品种为官方公布的实际零售指导价。

②1979—2004年发行的品种,按经过验证的公式计算确定。

(9) 在贵金属币的整个生产成本中,贵金属成本占有极大的比重。在“信息分析系统”中,把贵金属币的成本简化为直接的贵金属成本,贵金属成本又分列为不变成本和变动成本。它们按以下原则确定:

①2005年(含2005年)以后发行的币种,按该币种公告发行日的上海黄金交易所报出的当日加权平均价计算。上海黄金交易所没有报价的币种,按伦敦贵金属交易所的报价确定。

②1979—2004年发行的币种,分年度按伦敦贵金属交易所公布的年度加权平均价计算。



③人民币对美元汇率取自中国人民银行公布的年度交易平均价。

④变动成本主要是指：按测算评估时段计算出的贵金属成本。2011年的变动成本按伦敦贵金属交易所公布的2011年度加权平均价计算。

(10) 贵金属币的市场价格是不断变化的动态数据。“信息分析系统”中所述的2011年市场价按以下原则和时段确定：

①在2011年第四季度，境内外相关钱币拍卖会上有成交记录的币种，按拍卖成交价减佣金后的价格计算。

②在拍卖会上没有成交记录的币种，按上海卢工和北京马甸邮币卡交易市场提供的实际市场买入价计算。上述两个市场的报价分别由四个相互独立的系统报出。

③在2011年发行的币种中，录入了“上市一周市场价”和“上市三个月市场价”。

④上述拍卖成交价和市场买入价的最终确定，遵循客观、公正和审慎的原则。

(11) 在“信息分析系统”中，设有一套“分析检索系统”。利用这套“分析检索系统”，可以根据不同需要，对所需的研究目标进行宏观和微观的定量分析研究。

(12) “信息分析系统”的部分数据，是在某些特定条件下经过数学模型运算而得的，因此存在系统误差。由于受到各种客观条件制约和主观水平影响，“信息分析系统”也存在缺陷和局限。

**重要提示：**本书计算出的各种间接指标值，是根据“信息分析系统”计算而得的，它的计算基础为各个币种发行时的零售价。它完全不反映收藏者、投资者在高于设定零售价的情况下购得币种的经济指标。

**特别声明：**通过本“信息分析系统”得出的分析结果仅供参考，本书作者和出版社对任何人、任何机构利用本书数据进行投机炒作造成的任何损失概不负责。