

行业特点 法律制度 审批程序 交易结构 分析点评

资本市场
法商丛书

*Global mining energy investment m&a
law practice and case analysis*

全球 矿业能源 投资并购 法律实务与案例解析

主编 李雨龙 副主编 杨贵生

法律出版社 LAW PRESS · CHINA



资本市场 法商丛书

*Global mining energy investment m&a
law practice and case analysis*

全球矿业能源 投资并购

法律实务与案例解析

主编 李雨龙 副主编 杨贵生

5-10-903
16

法律出版社 LAW PRESS · CHINA

图书在版编目(CIP)数据

全球矿业能源投资并购法律实务与案例解析 / 李雨龙主编. —北京:法律出版社,2013.3
ISBN 978-7-5118-3401-0

I. ①全… II. ①李… III. ①矿业—企业合并—企业法—案例—分析—世界②能源工业—企业合并—企业法—案例—分析—世界 IV. ①D912.290.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2012)第067170号

全球矿业能源投资并购法律实务与案例解析
李雨龙 主编

责任编辑 许晓娟 薛 晗
装帧设计 马 帅

开本 720毫米×960毫米 1/16

版本 2013年6月第1版

出版 法律出版社

总发行 中国法律图书有限公司

印刷 北京嘉恒彩色印刷有限责任公司

印张 21.75 字数 371千

印次 2013年6月第1次印刷

编辑统筹 法律应用出版社

经销 新华书店

责任印制 陶 松

法律出版社/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

电子邮件/info@lawpress.com.cn

网址/www.lawpress.com.cn

销售热线/010-63939792/9779

咨询电话/010-63939796

中国法律图书有限公司/北京市丰台区莲花池西里7号(100073)

全国各地中法图分、子公司电话:

第一法律书店/010-63939781/9782

重庆公司/023-65382816/2908

北京分公司/010-62534456

西安分公司/029-85388843

上海公司/021-62071010/1636

深圳公司/0755-83072995

书号:ISBN 978-7-5118-3401-0

定价:78.00元

(如有缺页或倒装,中国法律图书有限公司负责退换)

编委名单

(按照姓氏和首字母顺序)

蔡杰峰

常黎翼

陈景云

马巍

石宛林

熊进

肖凌

谢晓静

薛京

钱惊宇

Ana Oliveira Rocha

Cristóbal Herrera

Caroline Johnstone

Carlos Pérez-Cotapos

Diego Rojas

Edward J.T.Wang

Emma Tait

Fernando Montero

G. Eric Doherty

Hector M. De Leon, Jr.

Imelda A. Manguiat

Jennifer Jill I. Lim

Juan Carlos Serra

Lily L.Wang

Luis Carlos Rordirgo P.

Maria

Mario Alejandro Flor

Rodrigo Fernandez

Rachel Devine

Ruben Brigolas

Von Bryan C. Cuerpo

前 言

进入二十一世纪以来,全球矿产资源紧缺的现象日益加重,国际社会对矿产资源的争夺也日趋激烈。2000年到2012年十余年间矿产资源领域的跨国并购事件风起云涌,其投资总金额年均增长速度达到15.5%。金融危机以来,尽管全球投资总规模锐减,但是矿业资源领域的投资并购却异常活跃。2008年,国际矿业投资并购金额达到1534亿美元,成为全球最大的投资热点。随着中国企业资金实力的提升及国内对矿产资源需求的快速增长,中国企业开始积极尝试投资海外矿业领域,尤其是2008年金融危机爆发后,并购成本降低,国内企业加大了走出去的步伐。2008年至今,中国企业海外矿业领域的并购呈逐年上升的趋势,2009年并购总金额达到160.03亿美元。2011年上半年,仅半年时间完成海外矿产并购七起,并购总金额达到65.51亿美元。2012年尽管全球矿业并购交易市场疲软、交易数量下跌,但中国企业海外矿业领域的并购仍明显加速,2012年上半年中国企业在能源及矿产行业共完成12起海外并购交易,涉及金额达128.87亿美元,创下自2010年以来的新高,并占同期海外并购交易总金额66.4%。

中国企业纷纷走出国门参与矿产资源的全球竞争,为国家经济建设需求及企业提高竞争力的必然趋势。但是,中国企业在收购海外矿产资源时,在憧憬海外并购可能带来的丰厚利润的同时还应当充分考虑投资海外矿业领域存在的风险与不确定性。由于矿业领域的特殊性,国内企业投资海外矿业领域,会面临东道国政治风险、法律政策风险、资本运作风险以及国内行政审批风险、国际法风险等等。政治风险层面,东道国可能发生的国有化征收,动乱、政府更替、战争等情形,可能对中国企业在该国的投资项目带来致命打击。法律政策风险层面,东道国矿业、外商投资法律制度、环保、劳工制度可能对投资项目形成种种障碍,东道国法律政策的稳定性及法治环境的现状也会给投资带来不确定性。资本运作风险层面,海外矿业能源投资项目通常具有投资巨大、牵涉利益主体广泛、多国跨境交易和结构复杂等特点,商业运作模式、交易结构、并购策略的设计很大程度上决定着投资项目的成败。另外,矿业能源海外投资虽然整体上获得了中国政府的大力支持,但是也并非一路畅通,行政审批和备案程序也可能成为阻碍海

外矿业能源投资项目进程的一大因素。

为了尽最大可能防范风险,保障海外矿业能源投资项目的顺利运行,中国企业在运作海外矿业能源投资项目之前,很有必要进行全面深入的可行性调查研究,以了解东道国的政治制度、宗教文化、矿业、外商投资法律制度,相关审批备案手续,学习相关国际惯例和市场操作,评估投资项目的种种风险与不确定性,据以进行投资决策及设计交易结构。同时,海内外矿业能源经典投资案例的得失成败,对中国企业“走出去”不失为很好的借鉴。

本书采取案例评析的方式,介绍和分析了亚洲、美洲、大洋洲和非洲近二十个国家和地区矿业能源的投资并购案例,涉及金矿、铁矿、铜矿、镍矿、石油、天然气、煤炭等矿业领域,并以此为切入点介绍了项目所涉国家(地区)矿业能源的行业特点、相关法律制度、行政审批程序、成功的交易结构(模式)等,并从法律视角给予分析点评。本书由北京市大成律师事务所多名高级合伙人、资深律师以及 WSG(World Service Group)海外成员中知名律师事务所的优秀律师共同倾心打造。希望通过本书对跨境矿业能源投资并购案例的介绍与专业评析,揭开跨境矿业能源投资并购的神秘面纱,对关注全球矿业能源投资并购实务的读者有所裨益。

对参与本书编写的各位中外律师及为本书出版付出辛勤劳动的助理、编辑等人员,在此致以诚挚谢意。

本书存在不完善之处,望诸位读者予以指正。

李雨龙 杨贵生
二〇一三年三月

法律与商业联结的扛鼎之作 实践与前沿联系的集大成者



公司上市过程中的故事流传,上市公司运行中的警示经典

上市那些事——与公司上市和上市公司有关

投行小兵 著

定价:49元 上市时间:2013年1月

在资本市场这个“江湖”中,总是有一些广为流传的上市故事,或令人瞠目结舌,或匪夷所思。即使已经无法考证其真正来源,但却在市场的口口相传中越来越经典,越来越具有警示意义。本书即讲述了资本江湖中非常精彩的上市故事,语言诙谐幽默,相信可为广大资本市场从业者带来启示。



公司并购全流程指引:决策策划、实务操作、流程控制

公司资本行动:并购策划与流程指引

张远堂 著

定价:78元 上市时间:2012年9月

本书力图于解决企业并购的决策策划、实务操作和流程控制中的重点、难点问题。从如何制订公司发展战略和如何选择目标市场开始,按照企业并购的业务程序,逐步进入企业并购的交易流程,就交易流程中的重点、难点问题,分别提出各类并购的风险和应对策略,书中援引真实案例,并且配有疑难问题讨论,着力于帮着读者提高企业并购实务操作能力,解决公司资本运作中的实际问题。



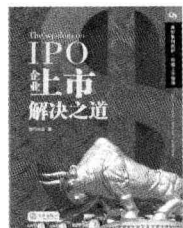
典型案例剖析 权威上市指导 解决思路延伸

企业上市解决之道2:案例延伸与对策分析

投行小兵 著

定价:99元 出版时间:2012年1月

本书是作者再一次的全面洗涤和超越,再一次的深入思考和升华。案例更加丰富也更加有层次,评析更加深入也更加周全,思路更加明晰也更加具有指导意义,法规更加简练也更加有针对性。通过剖析企业或成功上市或被否决的原因,梳理了企业在上市过程中遇到的常见问题,为解决企业上市遇到的及审核部门关注的相关问题提供思路 and 对策。



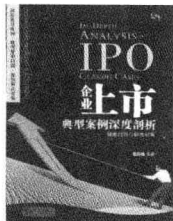
典型案例剖析 权威上市指导

企业上市解决之道

投行小兵 著

定价:68元 出版时间:2011年5月

本书精心挑选极具代表性的百余家企业上市真实案例,剖析这些企业或成功上市或被否决的原因,梳理企业上市过程中遇到的常见问题,揭示产生问题的根源、审核部门关注的重点及解决相关问题的思路 and 对策。案例具体生动,论述浅显易懂,专业人士处理企业上市难题的借鉴宝典,非专业人士了解企业上市相关问题的实用指南。



全面总结、深度剖析企业上市典型案例第一书

企业上市典型案例深度剖析：疑难问题与解决对策

作者：张国峰

定价：98元 上市时间：2010年4月

首次对新股发行以来的百余个企业上市真实案例，进行全面总结和深度剖析，为拟上市企业、券商、律所等解决上市难题提供第一手参考资料！



企业成功进行资本运作税法实务操作的必备工具

资本运作税法实务

张兰田 著

定价：58.00 上市时间：2010年7月

本书是第一本由中国执业律师从实务角度就企业资本运作税法领域撰写的专著，具有开山之作的里程碑意义。全书以最新法律规定为基础进行实务研究论述，是对先行生效的相关税法的一次全面梳理和研究，内容充实具体，对第一线的实际法律工作具有很强的指导作用和参考意义！



梳理疑难问题 剖析典型案例 提供解决对策

最新H股香港上市实务与案例分析

申林平 主编

定价：68元 上市时间：2013年5月

本书针对境内企业香港上市这一主题，分别就境内企业香港上市过程中应关注的重点法律问题、中介机构的协调性、企业家普遍关注的公司估值等问题进行了深度阐释，并对近年来H股上市案例进行了细致分析，对境内企业香港上市具有较强实务指导价值。



证券业务风险防范 典型案例点评分析

证券公司业务风险与防范

朋兴明 著

定价：48元 上市时间：2013年2月

随着我国金融创新的加快，打破垄断、全面放开市场竞争、逐渐向国际化靠拢将会成为证券行业的发展趋势，未来证券行业优胜劣汰在所难免，这些都促使证券公司要尽快提高自身的风险管理水平。本书内容涵盖了证券经纪业务、投资银行业务、证券自营业务、资产管理业务、研究报告业务、投资顾问业务、融资融券业务、直投业务以及其他业务等，详细阐述了证券公司各项业务风险的具体防范措施；同时引入了大量具体案例进行点评分析，以便读者更加直观理解相关内容。



企业投资并购重组全流程节税指南

资本之税：企业投资并购重组节税实务

张远堂 著

定价：58元 上市日期：2013年5月

在市场经济的环境下，公司的投资、并购和重组时有发生，律师或法律顾问在这个过程中承担着设计模式、路径和方法的重要职责，首先必须保证企业投资、并购、重组行为合法、可行、有利，但同时也应当考虑企业行为的成本，其中就包括税收成本。税收成本是企业未来发展必须考虑的一个重要因素，本书紧贴现代企业的发展实际，梳理了国家现行税法和税收政策中有关企业投资、并购、重组的规定，并结合大量企业节税操作真实案例，具有很强的实务操作性和可读性。

目录

CONTENTS

亚洲篇

- 中国 瑞金矿业红筹上市案例评析 李雨龙/薛 京 3
- 香港 香港上市公司并购境内矿业企业案例评析 杨贵生/姜媛竞 25
- 菲律宾 菲律宾矿业能源产业投资并购法律评析
..... Hector M. De Leon, Jr./Jennifer Jill I. Lim /
Von Bryan C. Cuerpo/Imelda A. Manguiat 45
- 印度尼西亚 外商投资印度尼西亚采矿业法律评析 Maria 86
- 哈萨克斯坦 哈萨克斯坦 PK 石油公司并购案例评析 陈景云/钱惊宇 95
- 俄罗斯中亚 俄罗斯、中亚矿业投资法律风险评析 蔡杰峰 105

北美洲篇

- 美国 美国页岩油矿并购案例评析 肖 凌 119
- 加拿大 加拿大矿业投资并购法律评析
..... G. Eric Doherty/Lily L. Wang /Edward J. T. Wang 139
- 加拿大 中国金川集团收购加拿大大陆矿业公司案例评析
..... 马 巍/常黎翼 168
- 墨西哥 墨西哥采矿业兼并和收购法律评析
..... Juan Carlos Serra 182

南美洲篇

- 秘鲁 外商投资并购秘鲁矿业企业法律评析
 Fernando Montero /Luis Carlos Rordirgo P. 193
- 智利 外商投资智利矿业产业与智利矿业法法律评析
 Carlos Pérez-Cotapos/ Rodrigo Fernandez/Cristóbal Herrera 215
- 玻利维亚 玻利维亚矿业能源投资并购法律评析 Diego Rojas 221
- 厄瓜多尔 厄瓜多尔矿业能源新法律及监管框架法律评析
 Mario Alejandro Flor 225

大洋洲篇

- 新西兰 新西兰矿业能源产业投资并购法律评析
 Rachel Devine/ Emma Tait 239
- 澳大利亚 华菱集团投资并购澳大利亚矿业公司 FMG 案例评析
 熊 进 253

非洲篇

- 马达加斯加 武钢集团收购非洲马达加斯加铁矿案例评析 石宛林 275
- 安哥拉 安哥拉某矿业公司收购案例评析
 Ana Oliveira Rocha/Ruben Brigolas 282
- 安哥拉 安哥拉石油和天然气业并购案例评析
 Ana Oliveira Rocha/Ruben Brigolas 292
- 莫桑比克 莫桑比克采矿特许权公司收购案例评析
 Ana Oliveira Rocha 302
- 莫桑比克 莫桑比克石油和天然气业并购法律评析
 Ana Oliveira Rocha/Ruben Brigolas 313
- 赞比亚 外商投资赞比亚采矿业法律评析 Caroline Johnstone 321
- 赞比亚 金川集团收购赞比亚穆纳利镍矿项目案例评析 谢晓静 333

亚 洲 篇

瑞金矿业红筹上市案例评析

李雨龙* 薛京**

[内容提要]

[案例简介]

[法律评析]

一、黄金生产行业的发展现状

- (一) 全球金价不断上涨,黄金企业经济效益大幅增加
- (二) 中国已成为黄金生产及消费大国
- (三) 大企业、大集团主导黄金行业发展的格局初步形成
- (四) 资源与资本相结合,黄金行业融资日益市场化
- (五) 大型黄金企业走出国门,参与国际市场资源整合

二、黄金行业法律、法规及政策环境

- (一) 主要产业政策
- (二) 黄金矿业外商投资制度

三、黄金上市公司

- (一) 中金黄金(600489)
- (二) 山东黄金(600547)
- (三) 紫金矿业(601899)
- (四) 辰州矿业(002155)
- (五) 招金矿业(1818. HK)
- (六) 灵宝黄金(3330. HK)
- (七) 瑞金矿业(0246. HK)

* 李雨龙,大成律师事务所高级合伙人、党委副书记,中国政法大学兼职教授,美国华盛顿大学(2010)、纽约福特海姆大学(2012)中国访问学者。

** 薛京,大成律师事务所律师,本科和研究生均毕业于中国政法大学,获得法学学士和法律硕士学位。获得中国律师执业资格。主要从事私募股权投资、境内外企业并购、境内外上市、大型国有企业改制重组、公司治理与股权激励、信托等方面业务。

四、矿业企业红筹上市

(一) 红筹上市模式产生的原因

(二) 红筹上市的运作程序

(三) 红筹上市的监管

(四) 红筹股回归 A 股

[内容提要]

由于全球经济发展不确定因素的影响,黄金作为战略物资避险保值的功能日益受到重视,黄金价格不断上涨,世界黄金生产大国日益加紧对黄金矿产的勘探与开采及对黄金资源在全世界范围内的竞争。作为新兴市场经济国家,我国黄金的生产与消费市场上升空间很大。本文通过介绍并分析瑞金矿业通过红筹上市模式在香港上市的案例,进而介绍了我国黄金生产行业的发展现状、我国黄金行业法律、法规及政策环境以及我国黄金行业的主要上市公司,并重点分析了我国红筹上市模式产生的原因、红筹上市的运作程序及监管制度,并简要分析了近年来红筹股公司回归国内 A 股市场的动因、意义、模式及法律规范。

[案例简介]

2006 年 10 月,瑞金矿业有限公司的实际控制人吴瑞林通过其持有的内资公司万华公司收购了骆驼场矿业。随后,吴瑞林新设内资公司富邦铜业于 2007 年 5 月收购了南台子矿业和石人沟矿业。2007 年 7 月,吴瑞林将骆驼场矿业从万华公司转让至富邦铜业。由此,三家金矿公司皆由吴瑞林控制的内资公司富邦铜业持有。重组过程中,吴瑞林于 2007 年 8 月 21 日通过其间接控制的外商投资企业安臣通讯新设一子公司——赤峰富侨,并于 2007 年 8 月 23 日,通过赤峰富侨收购了富邦铜业所持有的三家金矿的资产。通过该收购,吴瑞林将三家金矿的资产从由他直接控制的内资企业富邦铜业转移至赤峰富侨。由于赤峰富侨由离岸公司安臣(BVI)控制,该收购完成后,三家金矿的资产完成了“从境内到境外的转移”。接下来,吴瑞林通过一系列股权转让行为,将三家金矿资产装入离岸公司瑞金矿业(开曼)。2009 年 2 月,瑞金矿业(开曼)在香港上市。

[法律评析]

一、黄金生产行业的发展现状

黄金是重要的全球性战略资源,也是全球商品市场与金融市场的重要交易品种。2001年以来,黄金价格进入长达十年的牛市行情,十年涨幅超350%。2010年全年平均金价为1224.53美元/盎司,比上年增长25.6%。^①金融危机爆发以来,黄金价格更是不断攀高,黄金实物需求不断增加。目前,中国的黄金市场正处于实物商品交易向金融投资型黄金交易逐渐过渡的阶段。中国经济发展持续稳定,黄金需求旺盛,黄金市场未来的成长空间十分广阔。

(一)全球金价不断上涨,黄金企业经济效益大幅增加

由于近年美元不断贬值,大宗商品价格不断上扬,全球投资黄金热情高涨。尤其是全球金融危机爆发后,黄金作为硬通货避险保值的功能日益彰显。官方和民间对持有实物黄金的兴趣持续增强,各国央行相继增加黄金储备。在美元持续疲软,美国等主要国家继续甚至扩大量化宽松货币政策的背景下,黄金价格上涨的核心支持因素没有趋势性变化。加上中国、印度、俄罗斯等国家对黄金的需求日益增强,以及全球货币体系改革对加入黄金因素的呼声,金价未来有望再创历史新高。

(二)中国已成为黄金生产及消费大国

我国内地黄金储备总额2010年达到1054.1吨,世界排名第六。^②2007年,中国黄金产量270.49吨,首次超越南非成为世界产金第一大国,实现了历史性突破。2010年中国黄金产量达到340.876吨,黄金产量连续四年蝉联世界第一。近年来,我国工业黄金需求量不断递增,个人消费黄金首饰、投资黄金类产品不断增加,黄金市场需求活跃。2010年我国首饰、工业、投资用金超过510吨,我国黄金消费总量已经超越美国。^③不过,中国的人均黄金消费量仅为0.169克/人,远远低于美国、日本、韩国等其他用金大国。所以,从长远来看,中国的黄金生产与消费的发展空间巨大。

^① 钟晶晶、范旭光:“金产业崛起 我国产金量连续四年世界第一”,载中财网,<http://www.cfi.net.cn/p20110211000667.html>,访问日期2012年2月8日。

^② “全球黄金储备总额中国排名第六”,载《广州日报》2010年12月16日版。

^③ “2010年中国黄金产量突破340吨”,载中国光大银行网站,<http://www.cebbank.com/Info/55110561>,访问日期2012年2月8日。

(三)大企业、大集团主导黄金行业发展的格局初步形成

我国黄金行业的结构特点是储量地域集中,黄金企业规模小、数量多。我国黄金产量排名前五位的省份依次为山东、河南、江西、云南、福建,五省产量占全国总产量的59.82%。^①受国家矿产资源开发整合的政策影响以及黄金企业并购步伐的加快,中国黄金生产企业从2002年的1200多家已下降到目前的700多家,黄金行业“小而散”的局面正在得到改变。目前,国内排名前十位的大型黄金企业生产黄金167.686吨,占全国总产量的49.19%,^②产业集中度不断增强,大型黄金企业主导黄金工业发展的格局初步形成。

(四)资源与资本相结合,黄金行业融资日益市场化

黄金行业属于资金密集型行业。随着黄金牛市的到来,各种社会资本不断进入黄金矿业资源开发领域,大型黄金企业陆续登上境内或境外证券市场。目前,我国已有中金黄金、山东黄金、紫金矿业、辰州矿业等黄金企业在A股上市,紫金矿业、招金矿业、灵宝黄金、瑞金矿业在香港上市。大型黄金企业通过与资本市场对接,借助资本的力量,不断推进黄金资源整合和行业结构调整,提高黄金企业的运营效率和资源利用,提高中国黄金企业在国际市场中的竞争地位。形成了资本与资源互动、兼并与重组并举的黄金行业整合态势。

(五)大型黄金企业走出国门,参与国际市场资源整合

近年来,随着中国企业不断走出国门,中国的黄金企业也开始把眼光投向境外的优质矿产资源,参与全球化黄金矿业资源整合与竞争。如2007年6月紫金矿业通过全资子公司新疆紫金收购Avocet Mining PLC持有的Commonwealth & British Minerals(UK)Limited. 100%的股权,从而获得位于塔吉克斯坦的黄金矿业公司JVZeravshanLLC 75%的权益,并对其进行开发建设。^③2008年,中国黄金集团公司收购在加拿大多伦多上市的金山矿业有限公司41.99%的股份,以金山矿业为平台,谋求进行更多矿业资产的海外投资。2009年灵宝黄金收购了吉尔吉斯斯坦帕拉得克斯有限责任公司70%的股权。2010年11月19日,山东黄金和阿根廷拉里奥哈省能源矿业公司、香港贝迪克投资有限公司进行签约,组建了一家合资公司,共同在海外进行矿业勘探。

^① “2010年我国黄金年产量达340吨 连续四年世界第一”,载新浪网,<http://finance.sina.com.cn/china/hgjj/20110207/09409345825.shtml>,访问日期2012年2月13日。

^② 同上。

^③ 载网易财经网站,http://quotes.money.163.com/f10/xmtzSub_601899,10468.html,访问日期2012年2月13日。

随着国内金矿地质勘探不断取得新发现、资源利用水平不断提升,我国已是黄金生产大国,但是距离黄金生产强国还有差距。我国黄金行业还存在重复建设严重、资源产权分散、国内黄金市场相对封闭、黄金投资品种不够丰富等问题。中国实现黄金生产、消费、储备强国,还需继续前行。

二、黄金行业法律、法规及政策环境

黄金是国家保护性开采的特定矿种,是重要的战略资源。经过多年的发展建设,我国黄金工业保持了比较好的发展势头,政策法律环境不断完善。

(一) 主要产业政策

1. 黄金市场管制政策

新中国成立后,我国对黄金行业进行严格管制。1983年6月,国务院颁布了《中华人民共和国金银管理条例》,明确提出了国家对金银实行统一管理、统购统配的政策,规定黄金收购统一由中国人民银行办理,任何企业、个人开采的黄金必须交售给中国人民银行,不得自行销售、交换和留用;黄金配售统一由中国人民银行审批、供应,任何用金单位未经中国人民银行批准不得把黄金原料转让或者移作他用;黄金价格由中国人民银行统一制定;所有从事黄金饰品生产、加工、批发、零售业务,从事境外黄金来料加工业务,从事自含金的废渣、废液、废料中回收黄金业务都由中国人民银行统一审批。但是,为适应经济发展与人民生活水平提高对黄金的需要,中国对黄金行业的政府管制逐渐放宽,该条例中很多内容已经不再适用了,但其中关于央行对金银进出境的监管规定还是适用的。

2001年4月,中国人民银行宣布取消长期实行的黄金“统购统配”的计划管理体制。2002年10月30日,上海黄金交易所正式开业运行,实现了黄金原料交易的市场化,标志着我国黄金市场踏上了开放的进程。2002年12月18日,中国金币总公司授权上海金币投资有限公司总经销,首次在北京、上海、南京、广州四大城市销售羊年贺岁金条,开始允许居民个人购买、投资黄金产品。2003年以后,各大银行开始逐步推出个人黄金(纸黄金或实物黄金)交易业务。2008年1月9日,中国证监会批准上海期货交易所开始黄金期货交易。

目前,我国仍然是实行外汇管制的国家,对黄金的进出口权尚未全面放开。根据中国人民银行、海关总署联合发布的《关于印发〈对金银进出境的管理办法〉的通知》,国家外汇管理局颁布的《关于加强进出口金银及其制品售付汇审核的通知》等文件规定,黄金原料和产品的进出口仍然需要经过央行的行政审批。2003年四大国有商业银行获得中国人民银行下放的黄金进出口权,即黄金