

中国黄金市场研究中心
"黄金市场与黄金产业发展"系列丛书

中国黄金产业组织 与发展战略研究

8,632,724 7.7% 许贵阳◎著

59,087 0.1%

13,963,095 12.4%

5,266,055 4.7%

10,323,178 9.2%

5,283,470 4.7%

4,330,532 3.8%

490,555 0.4%

12,036,658 10.7%

121,058 0.1%

4,162,809 3.7%

33,607,969 29.9%

1,987,731 1.8%

1,665,228 1.5%



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

中国黄金市场研究中心

“黄金市场与黄金产业发展”系列丛书

中国黄金产业组织与发展战略研究

许贵阳 著

经济管理出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国黄金产业组织与发展战略研究/许贵阳著. —北京:经济管理出版社, 2012. 8

ISBN 978 - 7 - 5096 - 1786 - 1

I. ①中… II. ①许… III. ①黄金市场—产业发展—发展战略—研究—中国
IV. ①F835. 54

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 021965 号

组稿编辑:杨 云

责任编辑:许 兵

责任印制:杨国强

责任校对:李玉敏

出版发行:经济管理出版社

(北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038)

网 址:www. E - mp. com. cn

电 话:(010)51915602

印 刷:三河市延风印装厂

经 销:新华书店

开 本:720mm × 1000mm/16

印 张:24

字 数:367 千字

版 次:2012 年 8 月第 1 版 2012 年 8 月第 1 次印刷

书 号:ISBN 978 - 7 - 5096 - 1786 - 1

定 价:48. 00 元

· 版权所有 翻印必究 ·

凡购本社图书,如有印装错误,由本社读者服务部负责调换。

联系地址:北京阜外月坛北小街 2 号

电话:(010)68022974 邮编:100836

“黄金市场与黄金产业发展”系列丛书总序

黄金市场是现代市场体系的重要组成部分，在世界经济发展过程中一直扮演着独特而又重要的角色。自 1999 年起，中国开始了黄金市场化改革的步伐。自 2002 年 10 月上海黄金交易所成立以来，中国拉开了黄金市场建设的序幕。自 2008 年 1 月 9 日黄金期货在上海期货交易所上市以来，中国黄金市场体系建设进入了新的发展阶段。在中国黄金市场化改革和黄金市场体系建设的过程中，首都经济贸易大学一直在起着推动作用。

1999 年 11 月，中国黄金市场化改革启动之际，首都经济贸易大学联合北京黄金经济研究中心举办了国内第一期金银市场交易实务高级培训班，来自全国各省市黄金局的局长、金矿企业的厂长参加了此次培训班。此后又连续举办了多期黄金市场高级人才培训班。

2003 年，首都经济贸易大学祝合良教授与北京黄金经济研究中心刘山恩先生共同出版了国内第一本黄金市场方面的专著《炒金宝典》，被业内广泛采用。

2004 年 6 月，首都经济贸易大学联合中国黄金报社、北京黄金经济发展研究中心和经易期货经纪有限公司共同举办了国内首届“黄金市场盈利及避险技巧高级培训班”，来自全国黄金局、金矿企业、首饰企业、商业银行的领导和交易员 50 多人参加了此次培训。

2006 年，首都经济贸易大学联合北京黄金经济发展研究中心共同举办了国内第一个黄金 MBA 班，在国内产生了较大的影响。

2007 年，首都经济贸易大学与上海期货交易所签订了全面合作协议，主要是加强黄金期货市场与黄金产业发展方面的合作研究，推动中国黄金市场与黄金产业的发展。

2007 年，首都经济贸易大学经济学院产业经济专业率先在国内开设黄金经济研究方向，招收黄金经济方向硕士研究生。



中国黄金产业组织与发展战略研究

2009年，首都经济贸易大学经济学院产业经济专业率先在国内招收黄金经济方向博士研究生。

2010年，首都经济贸易大学整合校内外资源率先在国内成立第一家黄金市场研究机构——中国黄金市场研究中心。该中心的使命是为中国黄金事业的发展做出应有的贡献，并力争在5年内建设成为一流的黄金研究机构和咨询机构。

中国黄金市场研究中心将致力于黄金问题的研究，尤其是黄金市场与黄金产业方面的研究。除本书之外，接下来我们将陆续推出“黄金储备与人民币国际化”、“黄金美元、欧元与石油价格联动研究”、“黄金产业品牌研究”、“黄金文化与黄金产业发展”、“中国黄金产业发展报告”、“中国黄金市场发展报告”等系列著作和研究报告，以期进一步推动中国黄金市场与黄金产业的发展。

中国黄金市场研究中心主任

祝合良

2012年7月1日

序

经过多方面的共同努力，近年来中国黄金产业取得了骄人的成绩。自2007年以来，中国黄金产量已经连续5年位居世界第一，这意味着中国黄金产业已经站在新的历史起点上。如何新的起点上进一步发展我国的黄金产业，提高我国的国际地位，是“十二五”规划期间需要认真思考的重大问题。

许贵阳同志在攻读博士学位期间，就开始研究黄金产业问题。通过多年的研究，借鉴产业经济学的基本理论，结合黄金产业的特点撰写了这本《中国黄金产业组织与发展战略研究》，我认为这是一个很好的探索。

本书对黄金和黄金产业的属性、地位和作用进行了总结和界定，进而对中国黄金产业的历史演变进行了整理和分析。在此基础上，运用产业经济学基本理论，按照结构——行为——绩效的模式，对中国黄金产业结构、市场行为和整体绩效进行了系统研究，并对中国黄金产业结构、行为和绩效之间的相互影响进行了实证研究，得出了一些有益的结论。本书还对中国黄金产业发展面临的主要问题和路径进行了分析和研究，并提出了相应的政策建议，具有一定的理论和实践价值。

目前，我国学术界对中国黄金产业的研究比较少，本书的出版无疑是一次有益的尝试，希望能够对中国黄金产业的健康发展起到一定的促进作用。本书是中国黄金市场研究中心资助出版的第二部学术著作，衷心希望能够有更多的有识之士关注中国黄金事业，深入研究黄金问题。

首都经济贸易大学
中国黄金市场研究中心主任 祝合良
2012年7月2日

目 录

第一章 黄金产业的属性和地位

第一节 黄金的历史	3
第二节 黄金的分类	4
第三节 黄金的物理化学性质	6
第四节 黄金的成色	7
第五节 黄金和黄金产业的属性	8
第六节 黄金和黄金产业的地位和作用	14

第二章 黄金产业与黄金市场

第一节 黄金产业与黄金市场的关系	25
第二节 世界黄金市场体系发展现状	27
第三节 中国黄金市场体系发展现状	39

第三章 黄金衍生品市场与中国黄金产业

第一节 黄金衍生品的范围和发展要件	45
第二节 黄金期货市场在中国黄金产业发展中的地位与作用	47
第三节 黄金期货市场与中国黄金产业的关系	55
第四节 中国黄金期货市场价格发现功能实证研究	76
第五节 中国黄金期货市场套期保值功能实证研究	90
第六节 打造国际性黄金期货市场对中国黄金产业的影响	102

第四章 中国黄金产业历史演变

第一节 新中国成立之前的中国黄金工业	115
--------------------------	-----



第二节 新中国成立以来中国黄金产业	121
-------------------------	-----

第五章 中国黄金产业市场结构研究

第一节 资源储量结构	133
第二节 供给需求结构	138
第三节 价格形成结构	158
第四节 市场集中度	166
第五节 产品差异化	171
第六节 进入退出壁垒	175

第六章 中国黄金产业市场行为研究

第一节 产业管制政策	181
第二节 技术进步行为	190
第三节 一体化行为	194
第四节 国际化行为	197

第七章 中国黄金产业市场绩效研究

第一节 黄金产业的规模经济	205
第二节 黄金产业的生产效率	212
第三节 黄金产业绩效评价	214

第八章 中国黄金产业结构、行为和绩效的实证研究

第一节 集中度与绩效的实证	223
第二节 进入退出壁垒与绩效的实证	225
第三节 差异化与绩效的实证	232
第四节 产业绩效的面板检验	235

第九章 中国黄金产业发展面临的主要问题

第一节 经济集约化程度低	245
第二节 产业集中度仍偏低	248



第三节 产业布局尚不合理	249
第四节 增长方式转变缓慢	251
第五节 开采方式待严管理	252
第六节 产业政策尚待完善	253
第十章 国内外主要产金国黄金产业发展比较	
第一节 中国与世界主要产金国生产情况比较	257
第二节 中国与世界主要产金国产业地位比较	267
第三节 中国与世界主要产金国勘探政策比较	275
第四节 中国与世界主要产金国采矿政策比较	292
第五节 中国与世界主要产金国流通政策比较	317
第十一章 “十二五”规划时期中国黄金产业发展路径	
第一节 目标原则	337
第二节 实现路径	338
第十二章 中国黄金产业发展政策建议	
第一节 从战略高度对黄金产业定位	351
第二节 坚持科学发展提高产业集中度	351
第三节 坚定不移走新型工业化道路	353
第四节 注重环境保护建设绿色矿业	354
第五节 科学挖潜实现增长方式转变	357
第六节 加大科技投入推动自主创新	359
第七节 扩大开放步伐开展国际交流	360
第八节 增加黄金储备提升抵御能力	362
参考文献	366
后 记	370

第一章

黄金产业的属性和地位



第一节 黄金的历史

黄金的历史比人类的进化历史悠久得多，它是经过数亿年地壳变动的结果，具有良好的自然属性而被人类所利用，而且根据人类社会发展的需要又被赋予了众多的社会职能。独特的自然属性和社会属性为黄金戴上了炫目的光环，使之充满神奇和魅力，成为古今中外人类的共同追求。纵观人类发展史，关于黄金的故事数不胜数，俯拾即是，无论是新大陆的发现，还是世界各国王朝更替、百姓悲欢，其间都能寻觅到黄金的影子。黄金在人类社会呼风唤雨的能量来源何处，魅力何在？

黄金在拉丁文中的意思就是“闪耀的黄昏”，在古埃及象形文字中的意思是“可以触摸的太阳”，因其具有耀眼的光泽而成为被人类最早发现的金属。距今 6500 ~ 6000 年前的古埃及文献中就有关于一份黄金与二份半白银相等的记载。1972 年在保加利亚出土的一批金器，据考证是公元前 4000 年前的人类遗物，距今已有 6000 多年的历史。我国发现的最早的黄金是在甘肃省火烧沟夏代古墓中出土的金耳环，距今已有 4000 多年的历史。无论是出土文物的考证，还是古文献的记载，都说明了人类发现和利用黄金的历史比铜、铁等金属都悠久得多。

黄金是一种稀有的贵金属，具有良好的稳定性，千年不朽，人类数千年生产的黄金 90% 以上保留至今，截至 2010 年，人类社会的黄金存量已达 16.83 万吨。黄金的这一特性，使黄金被人类广泛地作为一种绝对财富来储备：各种人类生存所需的物质很快会腐烂，各种固定资产会随岁月的流失而损坏，各种货币会因政权的更迭而消失，只有黄金的物质形态和财富价值永存。

黄金因为炫目的光辉、高贵的气质以及良好的韧性和可塑性而成为珠宝商们的首选，黄金与宝石的珠联璧合则成为世界首饰的永恒主题。现在每年 60% ~ 80% 的黄金都用于制作首饰，黄金首饰受到了不同地域、不同



国家和不同文化消费者的一致青睐。

黄金也是当今航空航天、通讯技术、信息技术、计算机等高科技工业的重要原料，是人类美化生活的手段，也是可供储藏的绝对财富，然而更使人们魂牵梦萦的是其与货币扯不断的历史渊源。黄金不仅是物，可以用来装饰，而且是“钱”，可用来换取任何的物，并可以增值生“钱”，黄金投资的魅力也正源于此，世界各国的人们通过拥有黄金不仅可以拥有其具备装饰作用的使用价值，而且可以用以投资，通过资金的投放、流通实现增值，达到获取收益的目的。当今世界黄金是唯一具有这样双重功能的物质。

这种双重功能源于黄金的自然属性与社会属性，黄金的自然属性是固有的、稳定的；其社会属性是人类根据自己生存发展的需要而赋予黄金的，是随人类社会的发展而变化的。在人类社会历史中黄金曾被赋予了不同的社会职能：在古代人类愚昧时期，黄金被视为能与来世相通、能与神灵沟通的神秘物质，而成为神灵的表象；而在近代黄金又因其在社会交换中作用的加强，而成为绝对财富，成为权贵们追逐和拥有的目标，14世纪视黄金为富国唯一之路的重商主义的出现是其突出代表；随着商品经济的发展，黄金与货币结缘，成为一般等价物，成为市场商品交换的媒介；而现代黄金成为一种特殊商品的社会定位也正是由货币的“金本位”演变而来的。

毫无疑问，在金融危机导致的全球经济低迷尚未消退和欧债危机前景尚不明朗的当下，我们在认识黄金产业和黄金市场的过程中对于黄金的金融属性是不能忽视的。

第二节 黄金的分类

黄金自古以来就是尊贵的象征，其最基本的用途是做黄金饰品（包括首饰、佛像装饰、建筑装饰等）和黄金器具。黄金按其来源的不同和提炼后含量的不同可分为生金和熟金。



生金亦称天然金、荒金、原金，是从矿山或河底冲积层开采出来，没有经过熔化提炼的黄金。生金又分矿金和沙金两种。

矿金，也称合质金，大多是随地下涌出的热泉通过岩石的缝隙沉淀而成，常与石英相伴，矿石经过开采、粉碎和淘洗，大粒的黄金可以直接拣取，小粒的可用水银溶解。矿金大多与其他金属伴生，最常见的有银、铂、锌等，在其他金属未剔出之前称为合质金。矿金产于不同的矿山而所含的其他金属成分不同，成色高低不一。

沙金，产于河流底层或低洼地带，常与石沙混杂在一起，它起源于矿山，由于金矿石露出地面，经过长期风吹雨打，岩石被风化而崩裂，金便脱离矿脉伴随泥沙顺水而下，自然沉淀在石沙中，在河流底层或砂石下面沉积为含金层，从而形成沙金。沙金的特点是颗粒大小不一，大的像蚕豆，小的似细沙，形状各异。颜色因成色高低而不同，含金九成以上呈现为赤黄色，八成为淡黄色，七成为青黄色。

熟金是生金经过冶炼、提纯后的黄金，一般纯度较高，有的可以直接用于工业生产。常见的熟金有金条、金块、金锭和各种饰品、器皿、金币以及工业用的金丝、金片、金板等。由于用途不同或技术水平达不到等原因，熟金的成色多样，人们习惯上根据成色的高低把黄金分为纯金、赤金、色金等，按其中含其他金属种类的不同分为清色金、混色金、K金等。

按成色的高低，黄金分为纯金、赤金、色金等。黄金经过提纯后达到相当高的纯度的金称为纯金，一般指达到 99.6% 以上成色的黄金。赤金和纯金接近，但因时间和地域不同，赤金的标准有所不同，国际市场出售的黄金，成色达 99.6% 的称为赤金，而我国境内的赤金一般在 99.2% ~ 99.6%。色金，也称“次金”、“潮金”，是指成色较低的金，这些黄金由于其他金属含量不同，成色高的达 99%，低的只有 30%。

按其中含其他金属的不同划分，黄金又可分为清色金、混色金、K金等。清色金指黄金中只含有白银成分，不论成色高低统称清色金，清色金较多，常见于金条、金锭、金块及各种器皿和金饰品。混色金是指黄金内除含有白银外，还含有铜、锌、铅、铁等其他金属。根据所含金属种类和数量不同，可分为小混金、大混金、青铜大混金、含铅大混金等。K金是指金、银、铜按一定的比例配制成的黄金。一般来说，K金含银比例越多，



色泽越青；含铜比例大，则色泽为紫红。

第三节 黄金的物理化学性质

黄金，又称金，化学元素符号 Au，是金属中最稀有、最珍贵的金属之一。在元素周期表中金的原子序数为 79，其前后的近邻分别是钪、钇、铈和汞、铊、铅。金、银与钋、铊、铋、钨、铼、铂这些金属都具有很好的化学稳定性，统称为贵金属。

黄金具有艳丽的黄色，但掺入其他金属后颜色变化较大，如含铜合金呈暗红色，含银合金呈浅黄色或灰白色。当金被熔化时发出的蒸气是绿色的，冶炼过程中金粉通常是咖啡色，若将它碾成薄片，它还能透出绿色。

黄金是一种很柔软的金属，在纯金上用指甲可划出痕迹，这种柔软性使黄金具备非常易加工的特点，然而这对黄金装饰品的使用者来说并非优点，因为很容易出现磨损或变形而影响美观。所以在制作黄金首饰时，一般都要添加铜和银，以提高硬度。

黄金易锻造和易延展，这都与它的柔软性有关，黄金可碾成厚度仅为 1 微米（0.001 毫米）的透明和透绿色的金箔，0.5 克的黄金可拉成 160 米长的金丝，是拉力最强的金属；“真金不怕火炼”，黄金熔点高达摄氏 1064.43 度；密度大，为 19.31 克/立方厘米，手感沉甸；黄金还有极好的防辐射性和导电性能。黄金的这些独特的物理和化学特性，使黄金成为一种重要的工业原料，2010 年全球电子工业用金量达到创纪录的 326.8 吨，黄金在电子、通讯和高科技行业得到广泛应用，有人甚至怀疑如果没有黄金，众多的人类科学活动是否能够实现；宇航员在天空中行走与飞船相连的生命带必须镀金，美国人在月球着陆时，所使用的在月球表面爬行的月球车也必须用金箔覆盖，因为只有黄金才能防止热辐射。把黄金涂在玻璃上用于建筑工程，可以带来很好的节能效果。黄金在医药和催化剂方面也取得了令人鼓舞的进展。



第四节 黄金的成色

黄金成色的衡量方法主要有两种：一种是以“K (Karat)”为单位，每 K 含金量为 4.166%（我国的 K 金在新中国成立初期是按每 K 为 4.15% 的标准计算，1982 年以后与国际标准统一，以每 K 为 4.166% 作为标准），24K 黄金就是千足金，金含量达 99.9% 以上；另一种是用阿拉伯数字注明黄金含量的千分数，例如将九九金的成色标为 990（含金量为 990‰）。两种表示方法的相互对应关系如表 1-1 所示：

表 1-1 衡量黄金成色两种方法的对应关系

标准 (K)	含金成色不少于 (‰)
24 K (千足金)	999
九九金 (足金)	990
22 K	916.6
21 K	875
18 K	750
15 K	625
12 K	500
8 K	333

由表 1-1 可知，黄金制品中黄金含量达到 99% 时，称为足金；达到 99.9% 时称为千足金，而在国家标准以外，市场上还把含量为 99.99% 的称为万足金。在 2011 年 9 月正式实施的《高纯金》和《高纯金化学分析方法》系列国家标准中确定的高纯金黄金含量为 99.999%，是比市场上流通的千足金和万足金纯度更高的黄金材质。

在黄金的成色上，各个国家都有不同的规定，在中东及一些发达国家，珠宝黄金的成色不得低于 75% 或 18K，而在阿拉伯和伊拉克等国家，



黄金的纯度不应低于 87.5% 或 21K。

不过，千足金性质柔软，其坚硬程度不及含有杂质的黄金，因此在一些镶嵌宝石的首饰上所使用的黄金都不会是千足金，包括在金饰品的焊口和咬口处，黄金必然要掺有其他金属，以增强其坚硬程度。

值得一提的是，尽管高纯金的国家标准已经颁布实施，但目前能够实现 99.999% 高纯金纯度产品生产的只有中国黄金、紫金矿业等少数企业。早在 20 世纪初，电解技术应用于黄金提纯后人类即实现了 99.99% 的黄金纯度，而提纯到高纯金 99.999% 用了超过 100 年的时间，黄金的提纯技术还需要人类的不断探索。

第五节 黄金和黄金产业的属性

一、黄金的属性

黄金不同于一般商品，对它的使用和占有贯穿人类社会发展的整个历史。黄金自古以来由于它的稀少、特殊和珍贵，被视为五金之首，有“金属之王”的称号，享有其他金属无法比拟的地位，正因为黄金具有这样的地位，黄金被用于国家储备、货币、首饰等。随着社会的发展，黄金的经济地位和商品地位也在不断地发生变化。具体说来，黄金具备以下五个特点：

(1) 质地的均匀性。独特的物理特性决定了黄金本身具备均匀的质地、良好的延展性与便携性，而这些也正是黄金商品属性的根本保证。

(2) 职能的多重性。黄金具备商品属性、货币属性和金融属性等多重属性，职能的多重性也导致了黄金成为了唯一一种横跨商品市场、货币市场和金融市场的特殊存在。

(3) 投资的特殊性。黄金以其独特属性确立了自身在世界投资市场中的重要地位，与其他投资市场相比，在流动性、盈利性、保值性等方面都具备独特优势。黄金投资与其他投资方式相比具备的特殊性可以用表 1-2 表示。