

周洁卿 著

中国黄金市场研究

中国社会科学出版社

图书在版编目(CIP)数据

中国黄金市场研究/周洁卿著. —上海:上海三联书店, 2002.

ISBN 7-5426-1642-0

I. 中... II. 周... III. 黄金市场—研究—中国 IV. F832.54

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 086251 号

中国黄金市场研究

著 者 / 周洁卿

特约编辑 / 顾兆平

责任编辑 / 邱 红

装帧设计 / 范桥青

责任制作 / 钱震华

责任校对 / 李京林

出版发行 / 上海三联书店

(200235) 中国上海市钦州南路 81 号

<http://www.sanlianc.com>

E-mail: sanlianc @ online. sh. cn

印 刷 / 商务印书馆上海印刷股份有限公司

版 次 / 2002 年 4 月第 1 版

印 次 / 2002 年 4 月第 1 次印刷

开 本 / 850 × 1168 1/32

字 数 / 120 千字

印 张 / 6

印 数 / 1 - 3100

ISBN 7 - 5426 - 1642 - 0

F·341 定价 12.00 元

导 论

一、研究的背景与动机·····	1
二、研究对象的界定·····	3
三、研究的内容与结构·····	4
四、研究的方法·····	5

第 1 章 中国开放黄金市场

1.1 中国开放黄金市场势在必行 ·····	7
一、开放黄金市场是商品经济发展的需要 ·····	7
二、开放黄金市场是开发中西部地区黄金资源 的需要 ·····	8
三、开放黄金市场是合理配置黄金资源的需要 ·····	9

四、开放黄金市场是均衡金融市场的需要	10
五、开放黄金市场是实现与国际市场接轨的需要	11
1.2 中国开放黄金市场的条件分析	12
1.3 中国开放黄金市场的经济效应	15
一、黄金市场的开放将有效促进黄金产业的发展	15
二、黄金市场的开放将促使黄金走私和黑市交易消失	16
三、黄金市场的开放将给私人投资提供新的渠道	16
四、黄金市场的开放为商业银行的业务发展开拓了途径	17

第 2 章 中国黄金市场发展战略

2.1 中国黄金管理的现状与特征	19
一、黄金管理的计划性与垄断性	19
二、黄金价格的固定性和价格调整的滞后性	21
三、黄金销售与配售渠道的单向性和强制性	25
2.2 中国黄金管理体制改革的思路	26
一、转换中央银行的管理职能	27
二、完善黄金定价制	28
三、黄金产品的职能分流与分类管理	29

2.3	中国黄金市场的发展战略	30
一、	中国黄金市场发展的总目标	30
二、	中国黄金市场分阶段实施战略	31
 第 3 章 中国黄金市场框架设计		
3.1	建立黄金交易所	47
一、	黄金交易所的有形化与无形化	47
二、	黄金交易所是公司制还是会员制	49
三、	黄金交易所是规范化的运作基地	51
四、	建立完善的风险管理制度	53
五、	黄金交易所的作用	55
3.2	建立黄金交易结算所	56
一、	黄金交易结算所的结算规则	56
二、	黄金交易结算所的作用	58
三、	黄金交易结算所的规章制度	59
3.3	建立黄金经纪公司	60
一、	黄金经纪公司的性质与作用	60
二、	黄金经纪公司的规章制度	62
3.4	中国黄金市场的监管与自律体制	64
一、	政府监管机制	65
二、	行业协会的自律约束机制	67
三、	交易所的自律管理机制	67

第 4 章 中国黄金市场交易方式的选择

4.1	我国黄金市场交易方式的分步推进制	72
-----	------------------------	----

4.2 黄金商品交易工具的特点与作用	73
一、黄金现货交易的特点与作用	73
二、黄金远期交易的特点与作用	75
三、黄金期货交易的特点与作用	77
四、黄金期权交易的特点与作用	81
五、黄金掉期交易的特点与作用	84
六、黄金预售交易的特点与作用	85
4.3 黄金信贷交易工具的特点与作用	87
一、黄金融资业务	87
二、黄金信托业务	89
三、黄金储蓄业务	92

第5章 中国黄金市场与黄金储备

5.1 黄金储备在国际储备资产中地位的变化	95
一、黄金储备的重要意义	95
二、黄金储备在国际储备资产中地位的变化	99
5.2 我国黄金储备的特点与意义	104
一、我国黄金储备的特点	104
二、我国黄金储备的意义	106
5.3 黄金市场开放与我国黄金储备的规模	108
一、我国黄金储备合理规模的选择	108
二、我国黄金储备合理规模实现的途径	110

第 6 章 中国黄金市场与黄金价格

6.1	世界黄金市场供应和需求的变化分析	113
一、	世界黄金市场黄金供应概况	113
二、	影响黄金供应的主要因素	120
三、	国际黄金需求的概况	124
四、	影响黄金需求的主要因素	129
6.2	国际黄金市场金价走势的基本特点	131
一、	国际黄金市场价格变动的历史过程	131
二、	国际黄金价格变动的因素	137
三、	国际黄金价格走势预测	140
6.3	中国黄金市场与黄金价格分析	141
一、	建国以来中国黄金价格的基本特点	141
二、	中国黄金市场开放与黄金价格走势分析	145

第 7 章 中国黄金市场的政策与法规

7.1	中国黄金政策与法规的演变过程	153
一、	30 年代中国黄金市场的政策与法规	153
二、	建国后中国黄金政策与法规的演变	155
三、	黄金经济政策调整的基本思路	162
7.2	建立和完善中国黄金市场的法律规则	164
一、	中国黄金市场法律体系的内容构成	164
二、	制定《中华人民共和国黄金交易法》	169
7.3	逐步放松对黄金进出口的管制	171
7.4	逐步实施人民币的自由兑换	175

一、我国经常项目人民币自由兑换的情况与问题	175
二、我国资本项目人民币自由兑换战略的实施 与步骤	176
主要参考书目	181

导 论

一、研究的背景与动机

20 世纪 90 年代初,上海市人民政府组织部分高校教师和实务部门专家对上海建成经济、金融、贸易中心进行论证和方案设计,华东师范大学承担“上海建成国际金融中心的发展目标和实施方案”项目研究,该项目的子课题“上海开放黄金市场研究”具体由我负责执笔。我认为,上海要建成国际金融中心,黄金市场必须开放。因为黄金是国际储备资产之一,是一国资信能力的标志,它比其它储备货币更具有“内在的稳定性”。70 年代以来,虽然黄金的货币作用逐渐弱化,但是黄金仍具有货币与商品的双重职能。因此黄金市场是金融市场不可缺少的组成部分,它与货币市场、资本市场和外汇市场共同组成金融市场,是融通资金、实现资金最优配置而存在的有机

结合体。

另外,我国已加入世界贸易组织。加入 WTO 意味着中国所有行业都要逐步对外开放。因此中国开放黄金市场是市场经济发展的必然趋势,应该提上议事日程。但是,我国黄金市场如何开放?我国黄金市场开放是一步到位还是实施分步战略?中国黄金市场在国际黄金市场中应具有那些特色?它的发展目标如何定位?这些问题都需要思考、论证、提出方案。但当时系统研究这些问题的学者寥寥,鉴于这种情况,我在研究上海开放黄金市场的基础上,决定深入研究中国的黄金市场,遂向国家教育部申报了“开放中国黄金市场研究”项目,得到国家教育部的支持,该项目被列入国家教育部的“九五”规划。

我研究中国黄金市场的目的有二个,一是为政府决策部门就如何开放中国黄金市场提供思路,二是对中国黄金市场的发展规划设计方案。可以说一个是理论研究的目的,一个是实践操作的目的。现阶段中国开放黄金市场需要什么条件?开放的黄金市场如何运作?都没有现成的答案。而黄金本身又具有货币与商品的双重职能,运作的尺度把握是非常重要的。虽然,20 世纪 30 年代我国黄金市场曾经是远东地区的交易中心,但是随着时间的推移和时代的变迁,国际国内的环境条件均已发生了巨大的变化,过去的模式现在已不能适用,开放黄金市场必须重新构思和论证。我认为,有必要首先改革我国的黄金管理体制,将这一体制逐步转移到市场化机制上来,为黄金市场的开放创造条件。同时,中国黄金市场的发展规划要放到整个国际黄金市场的大环境中去考虑,借

鉴国际黄金市场运行模式并结合我国国情,提出一套切合实际、较为完善的中国黄金市场发展战略目标。该战略目标可分三个阶段分步推进。第一步为黄金市场开放阶段,初步形成以上海黄金交易所为中心的辐射全国的黄金市场,重点培育实施黄金现货、期货交易双轨运行机制;实行黄金精炼、加工、销售于一体;发展黄金商品转口贸易;创建东亚地区黄金清算中心;健全黄金法律体系。第二步与香港黄金市场相连接,最终实行自由外汇制。第三步是借助香港黄金市场在国际上的地位和影响,与国际黄金市场联网,使上海重新成为国际公认的完整意义上的远东地区黄金市场。

二、研究对象的界定

本书研究的对象是黄金市场,那么,什么是黄金市场?它的概念如何界定?这是我们首先必须明确的。鉴于黄金的特殊性,它具有货币与商品的双重职能。因此,黄金市场的含义应该包容这两方面的内容。而我国普遍对黄金市场的理解往往局限于黄金在期货市场上的买卖,其实这仅仅是黄金市场的一部分,黄金市场应该包含黄金信贷市场和黄金商品市场。黄金商品市场又包括贵金属交易市场、金首饰市场和黄金租赁市场。黄金市场概念的界定应该是广义的,例如,美国把金条金块买卖视为一种商品,并把这种交易方式设在商品交易所内,而对私人投资黄金安排在银行柜台上交易,对于中央银行储备的黄金出租,则通过黄金租赁市场运行,他们把这些市场统称为黄金市场。

另外,从英国金田矿产服务公司出版的《黄金年鉴》中(见

表十)看出,在黄金供给和需求表的栏目中罗列了新产黄金、再生黄金、官方售金、套期交易、私人投资和黄金贷款等项目。他们把黄金买卖和黄金投资交易业务统统归类到黄金市场。可见,国际上对黄金市场含义的认识远远超过我国国内的认识。本书研究的黄金市场的含义是广义的。目前,我国正在积极筹划开放的黄金市场,主要指黄金商品市场。待黄金商品市场发展规范了,黄金信贷市场也将建立。黄金信贷市场是由银行与银行,银行与客户之间从事黄金信托、融资、储蓄业务的市場。黄金商品市场和黄金信贷市场共同构成黄金市场。国际黄金市场近期推出的黄金交易品种如“借金还金”,已很难区分是黄金商品交易还是黄金信贷交易,其运作过程出现相互交叉、渗透的情况。因此,不对黄金市场进行广义的研究是无法揭示黄金市场的真谛和精髓的。

三、研究的内容与结构

源于我对中国黄金市场研究的二个目的,本书的内容既有对理论的分析、探讨,也有对实践方案的设计和勾画。本书第1章至第3章是对黄金市场开放进行全方位的分析、论证,并尝试设计其框架体系,首先分析中国开放黄金市场的条件,阐述黄金市场开放对经济发展所产生的效应,然后从宏观的角度探讨中国黄金市场如何开放?开放后怎样定位?再根据中国黄金管理现状不适应市场经济要求的现状:如黄金管理的计划性和垄断性,黄金价格的固定性和价格调整的滞后性,黄金消费与配售渠道的单向性和强制性等等提出了中国黄金管理体制改革的思路,即实现两个转变:(1)以黄金货币

职能为主的管理体制逐步转变为以黄金商品职能为主的管理体制;(2)黄金产品的运行机制由计划经济转变为市场经济。在此基础上接着提出了中国黄金市场发展战略目标是:使上海重新成为远东地区黄金市场,这个市场的主要特色是加工、贸易、清算一体化。明确了战略目标与市场特色定位后,就进入到对黄金市场的框架设计。这一框架设计,主要针对黄金商品交易,它包括黄金交易所、黄金结算所和黄金经纪公司,这三个部门在黄金交易中分别起到不同的作用。黄金信贷交易主要是在银行之间操作,该项业务的启动,有待于黄金商品交易的发展完善后才能运行。第4章对黄金商品交易与黄金信贷交易的工具分别加以分析和介绍,指出各交易工具的特点与作用。第5章至第6章侧重于对黄金供需状况进行分析,由此引申出黄金价格波动的历史过程和黄金价格波动的深层次原因,进而对中国黄金价格变动的基本特点作了深入分析并对中国黄金市场开放后黄金价格进行了预测。第7章介绍了中国黄金政策与法规的历史演变过程,论证政策与法规对黄金经济所起的决定性作用,进而对中国黄金市场的政策与法制的规范化、国际化建设提出建议。

四、研究的方法

本书采用比较分析法的研究方法。目前国内还没有一本系统研究中国黄金市场的著作,本书采用的研究方法也只能是一种探索的方法。比较分析方法在著作中主要体现为:以现实与历史作以比较和以国内与国际进行比较。例如在第2章中,在分析了30年代我国黄金市场迅速发展原因的基础

上,比较当前我国开放黄金市场的各方面因素,提出了我国黄金市场发展目标的可行性。同时,参照世界上主要黄金市场运作的特点,结合我国实际情况,提出我国黄金市场的发展特色。我认为,运用比较分析的方法,研究中国黄金市场,综观历史与现实,比较国内与国际,对中国黄金市场的发展目标给予定位,提出中国黄金市场的特色,设计中国黄金市场的框架体系和制订中国黄金市场的政策与法规,这样比较切合实际。

另外,本书的出版得到上海三联书店原社长朱国安先生的支持,在此特致谢忱。

第 1 章 中国开放黄金市场

中国经济改革历经 20 多年,已将一个计划经济的国家转变成市场经济的国家。目前,中国已加入世界贸易组织并与国际市场接轨。但是,黄金产业迄今尚未走向市场,依然实行统购统配的管理体制。面对国内国际这一市场环境,黄金产业怎么办?

1.1 中国开放黄金市场势在必行

一、开放黄金市场是商品经济发展的需要

我国经济体制改革已将大部分企业推向市场,使产品经济转化为商品经济。目前,唯独黄金企业尚未走向市场,仍然实行统购统配的计划经济模式。主要原因是,黄金涉及到货

币和商品两个领域,它的转变比一般的商品转轨要复杂。但是,黄金产品毕竟生存于商品经济之中,处在现在这种管理体制下,黄金产业发展面临许多困难。比如:黄金矿山生存环境日益市场化,生产加工条件绝大部分已商品化,各种生产要素的价格都已全部放开,生产资料价格的波动造成黄金生产成本难以控制。可见,在各行业均已市场化的大背景下,唯独黄金企业仍独守计划经济管理体制,显然不协调。虽然自 1993 年以来国家为推动黄金产业适应市场经济体制,对黄金产品价格作了多次调整,并规定国内黄金价格随国际黄金市场价格相应浮动,但是这种调整并不是盯住国际黄金价格及时调整,而是相隔一段时间才作以调整,因此黄金价格的调整相对滞后,致使国内外黄金差价依然存在。这种国内外黄金差价的存在,在统购统配的体制下使央行操作处于两难境地:如果国际金价高于国内黄金收购价格,则国家收购不到黄金,大量黄金走私国外;如果国际金价低于国内金价,则国外的黄金又会大量走私入境交给央行,加重央行负担。因此,在目前国际国内经济背景下,应该考虑改革我国的黄金管理制度,逐步开放我国的黄金市场,运用价值规律和市场规律来调节国内黄金供求状况,以适应市场经济发展的需要,这一要求已变得十分迫切。

二、开放黄金市场是开发中西部地区黄金资源的需要

我国西部地域辽阔,成矿地质条件优越,黄金资源优势明显。全国 46 个金矿成矿带中,西部地区就占有一半,这些成

矿带都蕴藏着不同规模的金矿资源,显示了巨大的资源潜力。我们要充分发挥西部地区黄金矿产资源优势,加大投资力度,加强西部地区黄金资源的勘探、开发,促进黄金产业成为西部区域经济发展中的新的增长点。西部地区黄金资源的大量挖掘,为黄金市场开放提供了物质基础,而黄金市场的开放又为西部地区黄金资源保值增值提供了交易场所,从而进一步促进西部地区黄金资源的开发和利用。

三、开放黄金市场是合理配置黄金资源的需要

从生产要素配置的角度分析,建立黄金市场将会起到平衡黄金资源需求的作用,有利于黄金资源的合理配置。黄金市场具有以下功能:(1)优化资源配置。黄金是一种重要的经济资源,也是一种稀少的金属资源。如何让有限的资源发挥其最大的效能,这就要通过市场经济进行调节,实现黄金资源的合理配置。而现实的情况是,企业需要黄金都必须向人民银行申请配额,有配额资格的企业只能获得部分可制产品。这样,有实力的企业因配额不足或没有配额而无法经营,而有配额的某些企业因条件的限制又无法充分利用,于是出现配额转让,结果影响了企业之间的优胜劣汰,竞争力强的企业难以实现规模扩张。黄金市场开放,市场的价值导向和竞价机制会促使黄金资源流向经济效益好,承受能力强的企业,同时也会促进需求部门注重提高稀缺资源的运用效益,从而起到优化资源配置,降低物质消耗的作用。(2)规避金价波动的风险。黄金市场价格因受价值规律、供求规律和竞争规律的影响而时时在变,但是我国在统购配售的管理体制下,价格则由