

中國現代貴金屬幣 市場分析

(第二版)

ANALYSIS OF THE MARKET
FOR CONTEMPORARY PRECIOUS METAL COINS
IN CHINA

趙燕生◎著



西南財經大學出版社
SOUTHWESTERN UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

中國現代貴金屬幣 市場分析

(第二版)

ANALYSIS OF THE MARKET
FOR CONTEMPORARY PRECIOUS METAL COINS
IN CHINA

趙燕生◎著



西南財經大學出版社
SOUTHWESTERN UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

圖書在版編目(CIP)數據

中國現代貴金屬幣市場分析/趙燕生著. —2版. —成都:西南財經大學出版社,
2012. 11
ISBN 978-7-5504-0884-5

I. ①中… II. ①趙… III. ①紀念幣—市場分析—中國 IV. ①F822.2

中國版本圖書館 CIP 數據核字(2012)第 255726 號

中國現代貴金屬幣市場分析(第二版)

趙燕生 著

責任編輯:王 利

封面設計:大 濤

責任印制:封俊川

出版發行	西南財經大學出版社(四川省成都市光華村街 55 號)
網 址	http://www.bookcj.com
電子郵件	bookcj@foxmail.com
郵政編碼	610074
電 話	028-87353785 87352368
照 排	四川勝翔數碼印務設計有限公司
印 刷	四川森林印務有限責任公司
成品尺寸	170mm × 240mm
印 張	6.75
字 數	115 千字
版 次	2012 年 11 月第 2 版
印 次	2012 年 11 月第 1 次印刷
書 號	ISBN 978-7-5504-0884-5
定 價	60.00 圓

1. 版權所有,翻印必究。
2. 如有印刷、裝訂等差錯,可向本社營銷部調換。

讀《中國現代貴金屬幣市場分析》

戴志强

趙燕生學的是有色金屬壓力加工專業。1979年入中國人民銀行印制管理局（即今中國印鈔造幣總公司）負責人民幣硬幣的生產管理工作，可謂是學以致用。是年正值新中國貴金屬紀念幣開始生產發行，他自然也就參與了貴金屬紀念幣的生產管理。1993年調任中國金幣總公司所屬香港中國長城硬幣投資有限公司總經理，從此由組織生產管理的幕後，走到了貴金屬紀念幣市場及銷售的前臺。所以他的人生和新中國的硬幣事業相伴，與新中國的貴金屬紀念幣結緣。

7月5日，燕生帶來他的書稿《中國現代貴金屬幣市場分析》，約我寫序。對貴金屬紀念幣做市場分析，是一件具有挑戰性和創新性的工作。燕生憑借長期積累的理論修養和實際知識，以個人之力，收集資料，探索分析，這樣的精神，令我感動，故此欣然應允。

貴金屬紀念幣既有收藏、鑒賞的文化屬性，又有投資、增值的經濟屬性。燕生的這本書不是對貴金屬紀念幣的文化屬性展開討論和研究，而是從經濟學的原理出發，應用統計學方法，以大量的數據為依據，對33年來我國已經發行的貴金屬紀念幣的經濟屬性、投資價值進行定量分析和對比研究，從而找出其成敗得失，引出其中的經驗和啟迪，不僅為貴金屬紀念幣的生產規劃提供了可資借鑒的重要實證資料，同時也為貴金屬紀念幣的投資者、收藏者提供了可以信賴的參考意見。

通讀此書，深感是書資料翔實、圖表清晰，既有實實在在的數字依據，又有詳盡的理論分析。所以，我相信，它的出版發行，必將會受到廣大讀者的歡迎。

2012年8月寫於北京

前 言

新中國成立后，中國人民銀行從 1979 年開始發行現代貴金屬幣，至今已經走過 33 年的路程。33 年來，隨着社會政治、經濟環境的不斷變化和發展，我國現代貴金屬幣的發行、銷售體制幾經演變，發行規模不斷擴大，市場要素逐漸形成，社會關注度和影響面也在不斷提高。特別是我國的現代貴金屬幣作為一種兼備文化屬性和經濟屬性的收藏品，已經開始吸引公眾視線，成為國內收藏品市場的重要組成部分。

回顧歷史，我國現代貴金屬幣的發行狀況到底如何？其收藏、投資價值如何分析？成績和問題如何評判？

展望未來，我國現代貴金屬幣市場體系今后應該走一條怎樣的發展道路？有哪些理論和實踐問題值得探討？改革的方向和重點在哪里？如何更好地適應社會主義市場經濟和文化發展的需要？

作為一家之言，筆者試圖通過“中國現代貴金屬幣信息分析系統©”，從量化角度和經濟角度分析研究上述有關問題，通過總結歷史經驗，探索性地提出一些發展建議，為中國現代貴金屬幣事業的健康發展建言獻策。

趙燕生

2012 年 8 月於北京

目 錄

- 1 概述 / 1
 - 1.1 市場分析的背景及概念 / 1
 - 1.2 市場分析的理論基礎和研究方法 / 2
 - 1.3 “中國現代貴金屬幣信息分析系統©”的開發與應用 / 6
- 2 中國現代貴金屬幣發行狀況分析 / 9
 - 2.1 貴金屬幣總體發行狀況分析 / 9
 - 2.2 貴金屬紀念幣發行狀況分析 / 10
 - 2.2.1 貴金屬紀念幣發行項目狀況分析 / 10
 - 2.2.2 貴金屬紀念幣發行幣種、規格狀況分析 / 11
 - 2.2.3 貴金屬紀念幣發行數量狀況分析 / 14
 - 2.2.4 貴金屬紀念幣發行重量狀況分析 / 17
 - 2.3 貴金屬投資幣發行狀況分析 / 19
 - 2.4 貴金屬幣與國際國內相關行業的對比分析 / 22
 - 2.5 本章小結 / 24
- 3 中國現代貴金屬幣投資價值分析 / 26
 - 3.1 貴金屬幣總體投資價值分析 / 27
 - 3.1.1 價格指標 / 27
 - 3.1.2 直接指標 / 27
 - 3.1.3 間接指標 / 27
 - 3.2 貴金屬幣各主要板塊投資價值分析 / 28

3.2.1	貴金屬投資幣與紀念幣板塊投資價值分析	/ 28
3.2.2	貴金屬紀念幣項目主題板塊投資價值分析	/ 31
3.2.3	貴金屬紀念幣年度板塊投資價值分析	/ 32
3.2.4	貴金屬紀念幣發行量板塊投資價值分析	/ 34
3.2.5	貴金屬紀念幣貴金屬含量板塊投資價值分析	/ 36
3.2.6	貴金屬紀念幣普制幣與精制幣板塊投資價值分析	/ 38
3.2.7	貴金屬紀念幣老精稀板塊投資價值分析	/ 40
3.2.8	貴金屬熊猫幣板塊投資價值分析	/ 41
3.2.9	貴金屬幣 2011 年板塊投資價值分析	/ 45
3.3	貴金屬幣各幣種的排序分析	/ 48
3.3.1	絕對增值幅度最高的幣種	/ 48
3.3.2	絕對增值幅度最高的金幣、鉑幣	/ 50
3.3.3	絕對增值幅度最低的幣種	/ 51
3.3.4	相對增值幅度最高的幣種	/ 53
3.3.5	相對增值幅度最低的幣種	/ 55
3.3.6	比較值綜合評分最高的幣種	/ 56
3.3.7	比較值綜合評分最低的幣種	/ 58
3.3.8	市場價格最高的幣種	/ 59
3.4	貴金屬幣市場交易活躍度分析	/ 61
3.5	本章小結	/ 62
4	中國現代貴金屬幣市場體系分析	/ 66
4.1	貴金屬幣市場體系發展過程回顧	/ 66
4.2	貴金屬幣市場體系存在的主要問題	/ 68
4.2.1	政府行政權力的企業化運作問題亟待根本解決	/ 69
4.2.2	零售體系中零售價格管理失控問題亟待徹底解決	/ 70
4.2.3	貴金屬幣的二級市場有待進一步發展	/ 71
4.2.4	貴金屬幣的精品戰略有待進一步落實	/ 72

5	中國現代貴金屬幣市場發展思考	/ 75
5.1	貴金屬幣市場體系的理論思考	/ 75
5.1.1	貴金屬幣的基本性質	/ 75
5.1.2	貴金屬幣的經濟屬性	/ 76
5.1.3	貴金屬幣市場體系的理論要點	/ 76
5.2	貴金屬幣市場體系的發展思考	/ 77
5.2.1	真正實現政企職能分離，保證主管部門 獨立行使貴金屬幣發行權	/ 77
5.2.2	認真改革一級市場零售體系，切實維護消費者利益	/ 78
5.2.3	引導建立做市商制度，發揮二級市場價值轉換功能	/ 79
5.2.4	努力實施精品戰略，提高貴金屬幣的設計鑄造品質	/ 80
5.2.5	加強信息公開工作，及時公布貴金屬幣實鑄實售量 信息	/ 81

	結束語	/ 82
--	-----	------

	參考文獻	/ 83
--	------	------

	附圖	/ 85
--	----	------

附圖 1	1979—2011 年貴金屬紀念幣發行項目年度分布圖	/ 85
附圖 2	1979—2011 年貴金屬紀念幣發行幣種年度分布圖	/ 85
附圖 3	1979—2011 年貴金屬紀念幣發行數量年度分布圖	/ 86
附圖 4	1979—2011 年貴金屬紀念幣發行重量年度分布圖	/ 86

	附表	/ 87
--	----	------

附表 1	貴金屬紀念幣項目主題板塊三項指標分析表	/ 87
附表 2	1979—2011 年貴金屬紀念幣年度板塊三項指標分析表	/ 88
附表 3	貴金屬紀念幣發行量板塊三項指標分析表	/ 90
附表 4	貴金屬紀念幣貴金屬含量板塊三項指標分析表	/ 90

附表 5 貴金屬紀念幣普制幣與精制幣板塊三項指標分析表 / 91

附表 6 貴金屬紀念幣老精稀板塊三項指標分析表 / 91

附表 7 熊貓幣板塊三項指標分析表 / 92

后記 / 93

1 概述

寫作本書的主要目的，是從現實狀況出發，採用全新的視角和方法，全面分析我國現代貴金屬幣的市場狀況，通過理論和實證研究，總結經驗、探索規律、建言獻策。

1.1 市場分析的背景及概念

本書所述的中國現代貴金屬幣，主要是指從 1979 年開始至 2011 年〔在 2011 年的項目統計中，包括 2012 中國壬辰（龍）年金銀紀念幣〕之間，中國人民銀行公告發行的貴金屬幣，不包括同時期港、澳、臺地區發行的貴金屬幣。

我國的現代貴金屬幣可以分為貴金屬紀念幣和貴金屬投資幣兩大類別。

貴金屬紀念幣主要是指具有特定主題或特定紀念題材的貴金屬幣，它們一般為限量發行。

貴金屬投資幣主要是指由國家發行，主要用於貴金屬投資的貴金屬幣。它們的主要特征是技術規格和成色規範，生產工藝為普制，銷售的升水較低，一般為不限量發行。我國的貴金屬投資幣是以熊貓為圖案的 7 種特定規格的金銀幣。

在我國貴金屬幣的分類體系中，熊貓幣是唯一橫跨投資幣和紀念幣兩大幣種的最大板塊。它既包括全部的投資幣，也在紀念幣中占有較大比重。在提到熊貓幣時，首先應該在概念上分清是紀念幣還是投資幣，兩者不宜混淆。

我國現代貴金屬幣的分類結構見圖 1.1。本書將從紀念幣和投資幣兩種不同的分類進行市場分析。

我國的現代貴金屬幣既有收藏鑒賞的文化屬性，又有投資增值的經濟屬性。選擇購買一枚好的貴金屬幣，不但可以給人們帶來豐富的精神享受，同時也可以帶來經濟上的回報。鑒於貴金屬幣的文化屬性很難用定量的方法評價，

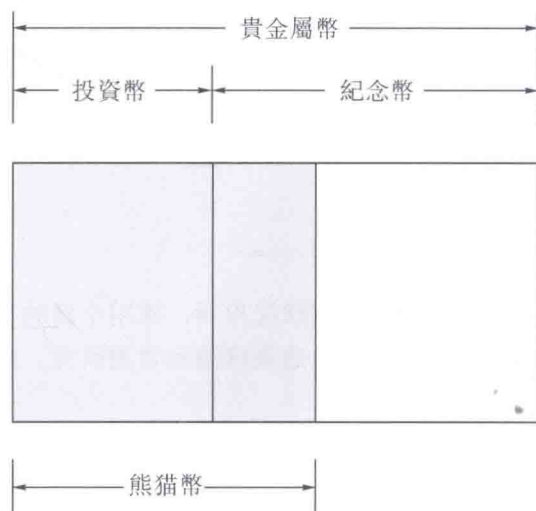


圖 1.1 中國現代貴金屬幣分類結構示意圖

本書僅對貴金屬幣的經濟屬性進行研究。

準確定量分析貴金屬幣的市場狀況和經濟屬性非常困難。造成這種困難的主要原因是：①缺乏完整的歷史資料。②我國貴金屬幣的市場體系尚未達到理想和規範的程度。③目前我國在這方面尚無一套成熟的標準和方法，同時也沒有見到有關機構或專家學者的相應研究成果。面對這樣一個全新課題，不但需要緊貼市場的豐富信息，同時也需要進行探索和嘗試。本書對我國現代貴金屬幣的市場分析主要包括：發行狀況分析、投資價值分析、市場體系分析、市場理論探索和市場發展思考等方面。這些分析和研究目前尚無可供參考借鑒的先例。

1.2 市場分析的理論基礎和研究方法

在本書中，分析我國現代貴金屬幣的投資價值是市場分析的重點之一，它涉及很多方面的問題。

按照現代投資經濟學理論，投資是一定經濟主體爲了獲取預期的不確定效益而將現期的一定收入或其他資源轉化爲資本的經濟活動。按照這一定義，可以明確地知道，獲取效益是投資的目的，預期效益往往是不確定的和存在風險的。投資效益的評價，即投入與產出的比例關係可以用貨幣資金形式體現。分析貴金屬幣的投資價值，主要應包括如何計算投資成本，以及用什麼標準衡量

投資效益等問題。

首先可以看到，可用現金形式量化的貴金屬幣收藏成本主要包括：購買時的資金投入、收藏管理成本以及收藏期間的資金效率。在這三項主要成本中，前兩項成本較好理解，而第三項成本主要是指通貨膨脹、貨幣貶值和喪失相應存款收益的成本。具體來說就是，假定一枚錢幣的市場價格沒有變化，用購買錢幣時的資金衡量，隨着通貨膨脹和貨幣貶值，這枚錢幣的實際貨幣價值在降低，而且在此基礎上還要考慮損失的同期存款利息收益。正確計算貴金屬幣投資成本時要全面考慮以上三項成本付出。

按照商品價格理論，貴金屬幣的市場價格是貴金屬幣自身價值的貨幣表現形式。貴金屬幣是國家發行的法定貨幣，它的價值基本上由兩部分組成：一是貴金屬的價值；二是國家法定貨幣溢價因素提供的價值，它的構成可用如下公式表示：

$$\text{市場價格} = \text{貴金屬價值} + \text{貴金屬幣溢價因素提供的價值}$$

從貴金屬幣的價值構成看，貴金屬價值是系統因素，它取決於國際貴金屬價格的變化；國家法定貨幣溢價因素提供的價值是自身因素，它取決於貴金屬幣自身的各種不同條件。當一個幣種因自身因素提供的價值較低時，它的市場價格主要靠貴金屬的價值支撐；當一個幣種因自身因素提供的價值很高時，貴金屬價值的變化對市場價格的影響就較小，有時甚至可以忽略不計。在研究貴金屬幣的投資價值規律時，主要是研究因貴金屬幣自身因素提供的價值在不同幣種之間的變化規律，同時也要關注經濟形勢變化對貴金屬價格的影響。特別是在貴金屬價格變化較大時，這種影響就顯得尤為重要。在考察貴金屬幣的投資效益時，貴金屬價格的變化也是重要指標。

用什麼標準衡量貴金屬幣的投資效益和價值呢？通常有橫向和縱向兩種比較方法。所謂橫向比較法就是用貴金屬幣的投資收益與其他種類的投資收益進行比較；所謂縱向比較法就是在不同的貴金屬幣種之間相互比較投資效益。

由於缺少其他投資種類可供對比的完整及準確的數據，在本書研究我國現代貴金屬幣的投資價值時，將採用縱向比較法進行分析。在使用縱向比較法時，鑒於貴金屬幣的收藏管理成本因人而異、因物而異，因此對收藏管理成本也忽略不計。

根據以上理論、方法和條件，在本書分析我國貴金屬幣的投資價值時，採用了以下的指標體系：

(1) 價格指標系統：

不變成本（簡稱 BB）；

零售價（簡稱 L）；

變動成本（簡稱 BD）；

市場價（簡稱 S）。

（2）直接指標系統：

零售價/不變成本（簡稱 L/BB）；

市場價/零售價（簡稱 S/L）；

市場價/不變成本（簡稱 S/BB）；

市場價/變動成本（簡稱 S/BD）。

（3）間接指標系統：

（市場價/零售價）/CPI 累計值（簡稱 CBZ）；

（市場價/零售價）/利息累計值（簡稱 LBZ）；

（市場價/零售價）/貨幣貶值幅度累計值（簡稱 HBZ）；

（市場價/不變成本）/貴金屬基價比值（簡稱 GBZ-1）；

（市場價/變動成本）/貴金屬基價比值（簡稱 GBZ-2）；

比較值綜合評分（簡稱 BH）。

（4）市場交易活躍度指標系統：

成交順暢——有價有市；

成交不暢——有價無市；

成交困難——無價無市。

關於以上指標系統中的有關問題，特別做如下必要說明：

（1）不變成本主要是指幣種發行時的貴金屬成本，也是當時的貴金屬價值。變動成本主要是指貴金屬價格變動后的幣種貴金屬成本，也是價格變動后的幣種貴金屬價值。

（2）直接指標系統，也可以叫做絕對指標系統。它是在沒有考慮其他因素的情況下，幣種自身價格參數的相互比較。其中市場價與變動成本的比值（S/BD），用於衡量貴金屬價格變動后貴金屬幣的溢價能力。

（3）間接指標系統，也可以叫累計比較值系統或相對指標系統。它是在考慮了貴金屬價格變動因素和收藏期間資金成本因素的情況下，幣種的實際增值情況。也就是說，它是將貴金屬價格變動、通貨膨脹、貨幣貶值和同期存款利息等因素分別計入后，全面評價幣種投資價值的指標系統。當 CBZ、LBZ、HBZ 和 GBZ-1 的數值分別大於 1 時，就可以判定這個幣種的增值幅度分別跑贏了相應的經濟指標；反之，也可以說明這個幣種雖然有所增值，但沒有跑贏相應的經濟指標。

(4) 比較值綜合評分 (BH) 是在間接指標系統中, 前五項比較值算數相加後的總數值。它是在分別對比各項經濟指標之後, 全面反映某一幣種增值表現和抗跌能力的綜合指標。比較值綜合評分只適用於各幣種之間的相對比較, 如果單獨使用則沒有任何經濟意義。

(5) 市場交易活躍度指標系統, 也是評價幣種流動性和變現能力的指標系統。幣種的流動性和變現能力將直接影響它們的市場價格和投資價值。

按照以上方法、條件和指標體系, 在分析我國現代貴金屬幣的經濟屬性和投資價值時, 採用了如下的數學模型和算法 (見表 1.1):

表 1.1 主要數學模型及計算公式

計算項目	計算公式	公式說明
間 接 指 標	$CBZ = \frac{S/L}{f(x)}$ $f(x) = \prod \left(1 + \frac{x_i}{100}\right)$ $(i = 1, 2, 3, \dots, n)$	S/L 為某幣種市場價與零售價的比值, x_i 為該幣種發行年份至 2011 年時間段內各對應年度的 CPI 值(%), n 為該幣種發行年份至 2011 年的年數。
	$LBZ = \frac{S/L}{f(y)}$ $f(y) = \left(1 + \frac{y_n}{100}\right)^n$	S/L 為某幣種市場價與零售價的比值, y_n 為該幣種發行年份至 2011 年時間段內人民幣存款的年平均復利(%), n 為該幣種發行年份至 2011 年的年數。
	$HBZ = \frac{S/L}{f(z, u)}$ $f(z, u) = \prod \left(1 + \frac{z_i - u_j}{100}\right)$ $(i = 1, 2, 3, \dots, n)$ $(j = 1, 2, 3, \dots, n)$	S/L 為某幣種市場價與零售價的比值, z_i 為該幣種發行年份至 2011 年時間段內各對應年度的貨幣供應量 M2 的年度增長率(%), u_j 為該幣種發行年份至 2011 年時間段內各對應年度的國民生產總值 GDP 的年度增長率(%), n 為該幣種發行年份至 2011 年的年數。
	$GBZ_1 = \frac{S/BB}{f(v, w)}$ $f(v, w) = \frac{w}{v_n}$	S/BB 為某幣種市場價與不變成本的比值, v_n 為該幣種發行時的貴金屬成本, w 為該幣種 2011 年的貴金屬成本。
	$GBZ_2 = \frac{S/BD}{f(v, w)}$ $f(v, w) = \frac{w}{v_n}$	S/BD 為某幣種市場價與變動成本的比值, v_n 為該幣種發行時的貴金屬成本, w 為該幣種 2011 年的貴金屬成本。
	$BH = S/L \left[1/f(x) + 1/f(y) + 1/f(z, u) \right] + \frac{1}{f(v, w)} \cdot (S/BB + S/BD)$	

表1.1(續)

計算項目	計算公式	公式說明
板塊直接指標	$S/L = \frac{\sum_{i=1}^n (S_i \times A_i)}{\sum_{i=1}^n (L_i \times A_i)}$ $(i=1, 2, 3, \dots, n)$	S/L 為板塊市場價與零售價的比值, S_i 為板塊內某幣種的市場價, L_i 為該板塊內同一幣種的零售價, A_i 為該幣種的發行量, n 為該板塊內的幣種數。板塊內其他直接指標的計算與此公式的原理相同, 不再一一列舉。
板塊間接指標平均值 (中位數)	$M = a_{\frac{n+1}{2}} \quad (n \text{ 為奇數}) \quad M = \frac{a_{\frac{n}{2}} + a_{\frac{n}{2}+1}}{2} \quad (n \text{ 為偶數})$	

衆所周知,我國現代貴金屬幣的市場價格和貴金屬價格是一組隨經濟環境不斷變化的動態數據。在這種情況下,一般可以採用橫斷面法對它們某一時點的狀況進行分析。也就是說,各項計算參數均取自同一固定時點,計算分析結果反映的是這一時點的狀況。由於我國現代貴金屬幣市場的復雜性,很難採集到某一固定時點的完整準確數據。在不影響數據可靠性的基礎上,從可操作性和適應性出發,在分析我國現代貴金屬幣 2011 年的市場狀況時,使用了固定時段的方法採集各項數據,這一固定時段確定為 2011 年第四季度。本書的分析結果反映的是 2011 年底的市場狀況。

1.3 “中國現代貴金屬幣信息分析系統©”的開發與應用

為全面分析我國現代貴金屬幣的市場狀況和投資價值,筆者按照確定的指標系統和數學模型,使用統計學方法組織開發了“中國現代貴金屬幣信息分析系統©”(以下簡稱“信息分析系統”),同時按照以下標準和假設,確定了信息分析系統中的各項計算參數:

(1) “信息分析系統”錄入的貴金屬幣的基礎信息,主要根據中國金幣總公司編著的《中華人民共和國貴金屬紀念幣圖錄》和中國人民銀行公告,同時適當參考其他相關書籍、文獻和資料。這些信息主要包括:項目名稱、幣種的材質、質量、重量和發行數量等數據。

(2) 貴金屬幣的分類方法很多,本着避免交叉、簡單易行的原則,“信息分析系統”把貴金屬幣分為熊貓、生肖、歷史事件、歷史人物、中華文化、體育運動、風景名勝、珍稀動物和其他共九大類別。

(3) 貴金屬幣主要使用了黃金、白銀、鈹、鉑等貴金屬材料，而且幣種技術特征繁多。“信息分析系統”以它們使用的不同材質為基礎，在區分投資幣和紀念幣兩大基本幣種的同時，從不同工藝、技術角度出發，把全部貴金屬紀念幣分為 18 個具有不同特征的幣種。

(4) “信息分析系統”所述的貴金屬幣公告發行量，主要是指中國人民銀行在發行某一幣種時，向社會公告的最大發行量。實際上，根據市場銷售情況，其中有些幣種的實際鑄造量沒有達到公告所宣布的發行量；有些已經鑄造出的產品由官方進行了銷毀操作；有些銷售出去的產品又由官方進行了回收銷毀操作；也有個別幣種的實鑄實售量大於公告宣布的發行量。

(5) “信息分析系統”所述的貴金屬幣實鑄實售量，主要是指官方實際鑄造及銷售的數量。到目前為止，我國的主管部門還沒有完整、準確、系統地公布過各個幣種的實鑄實售量。在本書中採錄的實鑄實售量數據，是根據官方已經公布的數據或其他權威統計資料的數據整理而得的。對於沒有相關數據支持的幣種，仍採錄官方公布的公告發行量數據，而實際的實鑄實售量可能小於“信息分析系統”統計的數據。因此，今后將根據官方的最新公告，不斷對“信息分析系統”的相關數據進行調整。

特別提示：在本書以下的表述中，在沒有特別說明時，均為實鑄實售量數據，或以實鑄實售量為基礎計算出的數據。

(6) “信息分析系統”對貴金屬幣每個幣種的發行數量，從小於等於 100 枚到大於 20 萬枚，分為 12 個級別進行分類。

(7) “信息分析系統”對每種貴金屬幣的貴金屬含量，從大於等於 1 千克到小於 1 盎司，分為 5 個級別進行分類。

(8) “信息分析系統”錄入的每種貴金屬幣的零售價，按以下原則確定：

①2005 年（含 2005 年）以後發行的品種為官方公布的實際零售指導價。

②1979—2004 年發行的品種，按經過驗證的公式計算確定。

(9) 在貴金屬幣的整個生產成本中，貴金屬成本占有極大的比重。在“信息分析系統”中，把貴金屬幣的成本簡化為直接的貴金屬成本，貴金屬成本又分為不變成本和變動成本。它們按以下原則確定：

①2005 年（含 2005 年）以後發行的幣種，按該幣種公告發行日的上海黃金交易所報出的當日加權平均價計算。上海黃金交易所沒有報價的幣種，按倫敦貴金屬交易所的報價確定。

②1979—2004 年發行的幣種，分年度按倫敦貴金屬交易所公布的年度加權平均價計算。

③人民幣對美圓匯率取自中國人民銀行公布的年度交易平均價。

④變動成本主要是指：按測算評估時段計算出的貴金屬成本。2011 年的變動成本按倫敦貴金屬交易所公布的 2011 年度加權平均價計算。

(10) 貴金屬幣的市場價格是不斷變化的動態數據。“信息分析系統”中所述的 2011 年市場價按以下原則和時段確定：

①在 2011 年第四季度，境內外相關錢幣拍賣會有成交記錄的幣種，按拍賣成交價減備金后的價格計算。

②在拍賣會上沒有成交記錄的幣種，按上海盧工和北京馬甸郵幣卡交易市場提供的實際市場買入價計算。上述兩個市場的報價分別由四個相互獨立的系統報出。

③在 2011 年發行的幣種中，錄入了“上市一周市場價”和“上市三個月市場價”。

④上述拍賣成交價和市場買入價的最終確定，遵循客觀、公正和審慎的原則。

(11) 在“信息分析系統”中，設有一套“分析檢索系統”。利用這套“分析檢索系統”，可以根據不同需要，對所需的研究目標進行宏觀和微觀的定量分析研究。

(12) “信息分析系統”的部分數據，是在某些特定條件下經過數學模型運算而得的，因此存在系統誤差。由於受到各種客觀條件制約和主觀水平影響，“信息分析系統”也存在缺陷和局限。

重要提示：本書計算出的各種間接指標值，是根據“信息分析系統”計算而得的，它的計算基礎為各個幣種發行時的零售價。它完全不反映收藏者、投資者在高於設定零售價的情況下購得幣種的經濟指標。

特別聲明：通過本“信息分析系統”得出的分析結果僅供參考，本書作者和出版社對任何人、任何機構利用本書數據進行投機炒作造成的任何損失概不負責。