

伦敦黄金市场是世界上最大的黄金市场，也是历史最悠久的黄金市场。1804年，伦敦取代阿姆斯特丹成为世界黄金交易的中心，1919年伦敦黄金市场正式成立，1982年伦敦黄金期货市场宣告成立。目前，伦敦黄金市场每周的交易额高达20-30亿美元，在世界黄金市场交易总量中的比重为43%，不仅是世界上最大的黄金销售市场，也是大多数国家中央银行进行官方黄金交易的场所，更是世界其他国家和地区黄金市场价格的主要决定者。

作为伦敦黄金市场行业的管理者，LBMA在世界黄金界中享有崇高的地位和良好的声誉。伦敦金银市场协会每年都要在世界不同的城市举办全球性的贵金属年会，这一年会已成为世界黄金领域中最重要国际性会议之一。此次伦敦金银市场协会选择在上海举办2004年年会，为中国与世界黄金业的交流与合作创造了条件，必将进一步推动中国黄金市场的改革和开放。

与伦敦黄金市场悠久的历史相比，中国的黄金市场刚刚起步才两年。但在不长的时间内，中国黄金市场取得了长足的进步：市场规模明显扩大，投资比例较快增加，定价机制逐步形成，投资品种不断丰富，市场参与者数量增加。2003年末，上海黄金交易所共有会员108家，2003年黄金总成交量235.35吨，金额229.62亿元，实际交割量148.62吨，而同年我国的黄金生产量为200吨，黄金市场显示出了良好的前景。

国际黄金市场和与会的黄金界同仁非常关心中国黄金市场的过去和现在，但大家更关心中国黄金市场改革开放的未来。借此机会，我想与大家一起讨论、探索未来中国黄金市场的发展方向。在我看来，中国黄金市场应当逐步实现三个转变：一是实现中国黄金市场从商品交易为主向金融交易为主的转变；二是实现中国黄金市场由现货交易为主向期货交易为主的转变；三是实现中国黄金市场由国内市场向国际市场的转变。

第一、实现中国黄金市场从商品交易向金融产品交易的转变。黄金是一种兼具货币、金融商品和一般商品多重属性的商品。虽然在世界范围内，黄金作为货币的功能逐渐减弱，但各种以黄金为标的的投资活动的活跃与发展表明，黄金仍有很强的金融性质，也是不可缺少的投资工具。在世界各大国际金融中心，黄金市场与货币市场、证券市场、外汇市场一起构成了金融市场的主要组成部分。

改革开放以来，黄金作为一般商品，特别是作为消费品已经进入我国城乡居民的消费领域。中国黄金市场形成后，社会公众和产金、用金企业的消费需求通过市场得到了满足。但是，黄金的投资和保值等金融特性的需求尚未得到充分满足，对作为金融产品的黄金交易还存在着一定的管制，黄金市场的投融资功能未能得到充分发挥。

如何实现中国黄金市场从商品交易向金融产品交易的转变？就目前的情况看，发展个人黄金投资业务是一个较为现实的选择。目前中国国内居民储蓄余额已高达12万亿元，推出个人黄金投资，将百姓手中的货币资产转变成黄金资产，从宏观上讲，可以拓宽储蓄转化为投资的渠道，调整货币供求；从微观上讲，通过藏金于民，可以提高社会福祉，利国利民。而且，由于黄金具有一般商品和货币商品的双重属性，是一种保值避险的良好工具，因此发展个人黄金买卖业务具有现实性。

第二、实现中国黄金市场从黄金现货交易向黄金衍生产品交易的过渡。目前国际黄金市场交易主要分为两大类型：一是传统型的黄金现货交易，在伦敦黄金市场、苏黎世黄金市场、香港黄金市场上交易较多；二是黄金期货交易，包括黄金期权、黄金远期和互换等主要在芝加哥期货交易所，纽约商品交易所，中美洲商品交易所，东京工业品交易所进行交易。黄金衍生产品市场的发展和完善，可以有效地提高黄金市场规避风险和投融资的功能。

目前上海黄金交易所的主要交易形式是实盘黄金现货交易，随着中国黄金市场的成长，我们将逐步推出包括远期和期货在内的各种黄金衍生产品业务。今年2月份和8月份，上海黄金交易所已经在现货交易方式的基础上分别推出了T+5和延期交收业务，在一定程度上为满足企业锁定成本、增加保值功能，规避由于价格变动而引起的生产成本不确定性进行了有益的尝试。目前试交易的延期交收业务以首付款方式进行交易，可以由买卖双方协商提前交收，也可以按期交收或延期交收，成交价格为当日撮合价。此项业务的推出，一方面为产金企业和黄金需求企业提供了套期保值的可能；另一方面，也为投资者提供了多元化的投资工具，丰富了市场的交易品种。在此基础上，人民银行还将研究在有效防范金融风险的前

提下，逐步推出黄金远期和黄金期货产品。

第三、实现中国黄金市场由国内市场融入国际市场的转变。众所周知，目前中国的黄金市场还是一个较为封闭的市场，一是参与交易的会员仅限于国内的产金、用金企业和商业银行；二是黄金还不能实现自由的进出口；三是不能同步与国际市场进行24小时的交易。因此，下一步，我们将加大黄金市场开放的力度，研究解决上述问题，加快中国黄金市场与国际黄金市场接轨的步伐，积极为中国黄金市场成为国际黄金市场的重要组成部分创造条件。

从中央银行的角度看，黄金市场的发展和完善还有利于完善货币政策调控工具和宏观调控体系。一方面，在现代金融制度下，黄金仍然具有明显的货币属性。虽然布雷顿森林体系解体后，黄金货币的价值尺度职能有所减弱，但目前黄金价格的变动依然是世界各国中央银行判断通货膨胀水平的重要参考。此外，各国中央银行仍持有相当数量的黄金作为国家储备。黄金储备与外汇储备以及在国际货币基金组织的份额共同组成了一个国家的国际储备，共同承担了抵御风险的职能。中国黄金市场的建立和发展，标志着包括货币市场、证券市场、保险市场、外汇市场在内的中国主要金融产品交易市场基本建成，中国金融市场体系更加完整，而一个完整的金融市场体系将为中国的宏观经济调控提供更加坚实有效的微观基础。因此，我们的目标是通过实现上述三个转变，建立安全、高效的黄金交易系统，充分发挥黄金市场的投资避险功能，促进黄金市场的发展。我们将与国际金融界人士，尤其是黄金界同仁为之共同努力。

中国人民银行网站

中国内部审计协会. 版权所有 LT科技制作

协会地址：北京市海淀区中关村南大街4号

联系电话：010-82199846/47 电子邮件：xinxibu@263.net

Copyright (C) 2003 . All rights reserved