

建立中国黄金市场的要素探析

孙慧 孙继林

中国金融体制改革,是经济体制改革的重要内容之一,改革的重点在上海,目标是要在上海建立全国乃至国际金融中心,建立一个向内向外双向辐射的金融市场,而黄金市场是金融市场的重要组成部分。

所谓市场,就是某种商品或劳务或某种权责关系进行交换的场所。黄金市场便是黄金资产交易的场所。主体、客体和中介机构业成为市场的要素。笔者认为,我国建立黄金市场的要素条件应具有以下特征。

1. 众多的供应者和需求者是建立市场的主体

黄金既是一种具有内在价值的商品,可用于制造电子、宇航、仪表、制笔、陶瓷、医用、首饰等;又是一种国际硬通货,成为国际储备资产和国际收支的最后支付手段,具有广泛的工业用途,很强的保值积富和随时变现能力的黄金成为一种公认的投资资产,有着从政府、企业到个人多方面的需求者,许多资料表明,中国大陆对黄金的需求呈逐年递增态势。国内采金业、黄金回收业和国际市场等可成为黄金的供应者,由于需求增加,国内供应往往不能满足需求,这是从直接供求来看。此外还有大量的黄金非直接供求者,黄金储蓄、黄金股票、黄金债券、黄金期货和期权等的产生,主要是满足筹资者融资、投资者保值增值的需要,他们也迫切需要开放黄金市场,增加金融工具,搞活资金流通。众多的买者和卖者成为市场的主体。我国现行的黄金政策是黄金开采后只能由中国人民银行统一收购,然后由人民银行

统一配售给有关的加工和消费企业,销售渠道单一,将大量的供求者排挤在市场之外,抑制了投资者和筹资者的不同需求,造成市场供求的失衡。

2. 多种的投资资产和大量的资金是建立市场的客体

上海要建立国际金融中心是我国的重大战略决策,我们不仅要有大量的金融机构,还要有多种多样的投资市场,包括货币市场、证券市场、外汇市场、黄金市场等,有些市场已有一定基础,但有待逐步完善,有些市场正在研究建立。国际金融中心如纽约、芝加哥、伦敦、苏黎世、东京和香港,都建有发达的黄金市场。作为金融中心一定是资金的集散、融通和结算中心,而吸引资金的是多样的金融资产和实物资产。有自由兑换的货币、自由进出的资金、自由选择的投资资产,是建立市场的客体。黄金市场的建立可以增加投资品种,吸引资金,黄金流动带动资金的流动。另外,在计划经济向市场经济转制过程中,中央银行的职能和干预货币流通的手段有了改变,以行政手段干预转向市场手段干预。开放黄金市场,中央银行要实现货币政策目标,调节国内货币流通,多了一种金融工具,也就多一种市场操作的手段。

3. 价格 是市场运作的核心,它是由市场竞争形成,而不能由单独的某一方直接垄断

黄金的价格应由市场供需双方力量竞争而产生的,它不应是由行政机关用法令手段

干预、或外来力量操纵、或某些个人不依据价值规律而主观决定。如果黄金价格是由某一个人或某一集团随心所欲地决定，形成的价格必定是对其有利的垄断价格，不可能根据供求双方力量对比而产生公平合理的价格，垄断者成为既得利益者，而严重挫伤其它投资者的积极性，造成黄金资源配置不合理和资源的浪费。举例来说，长期以来，我国黄金收购价偏低，与配售价差大，为了改变这种状况，1993年5月20日，黄金收购价从48元/克提高到54.56元/克，同年9月1日再次提高到96.96元/克，同时，新的黄金政策规定，将固定价改为浮动定价，国内收购价按低于当时国际市场金价10%的水平制定，配售价则与国际市场金价一致，这一举措为黄金生产销售和消费引入市场机制创造了条件。从效果来看，首先，收购价的提高，调动了企业生产积极性，可按市场规律组织生产，一些低品位矿石也愿意开采了，充分利用了资源；其次，去年1~8月，采金企业交售给银行的黄金与实际生产的数量相差很大，9月1日以后，据不完全统计，全行业9月份交售给银行的黄金相当于1~8月份交售总量30%；再次，由于长期低价收购，导致黑市交易盛行，随着价格趋于合理和放开，对黄金私下交易和走私起了很大的抑制作用；最后，许多外商也有兴趣与我们合作开发金矿，这对我国利用国外先进采矿技术和工艺，提高劳动生产率和金矿资源的利用率，加强国际黄金业的合作，不失为一项互利互惠的事情。

但也应看到，去年9月1日调整价格后，基本使国内金价与国际金价接轨，但由

于没有形成一个开放的市场，这种统一定价制度，还带有计划调价的色彩，一方面随着国际金价的变动，国内金价随时调整在技术上还有很大困难，在程序上、时间上还往往是很滞后的，不能适应复杂多变的市场。另一方面，黄金的供求尚未见面，金价并不能成为调节供求的一个杠杆。

4. 快捷的信息传递和高效的交易手段，是市场活跃的重要条件

信息对市场的影响已越来越显得重要。黄金价格会受到许多因素的影响，从国际上讲，美元和其他主要货币的汇价是否稳定，黄金主要生产国和主要消费国的供求状况、石油供求状况、主要国家的经济发展状况等；从国内讲，人民币汇率的变动，国民经济发展状况，居民生活水平和通货膨胀率等，可以说，黄金价格是世界经济和国内经济变化的寒暑表。同时，由于黄金商品的特殊性，除了经济因素外，社会、政治乃至文化传统观念等因素也会对黄金价格产生影响。所以各方面的信息都会引起黄金供需变动和价格变动。中国经济要走向世界，国际市场与国内市场互相交融，必须建立发达的交通、通讯、资讯系统，建立完善的交易网络和中介机构。

总之，开发开放黄金市场，将有利于积极开发和利用黄金资源，优化资源配置，带动一批企业转换经营机制；有利于增加金融投资新工具，开拓投资融资新渠道；有利于吸引资金、引导资金流向，调节货币流通；有利于完善金融市场，推动金融中心的建立，促进经济的发展。