

“上海金”走向全球 上海自贸区金融创新新样本

■ 常亮 报道

中国(上海)自由贸易试验区(下称自贸区)的金融创新再获进展。

9月18日20点01分,上海黄金交易所(下称金交所)国际会员首笔交易撮合竞价成功,这标志着中国黄金市场对外开放迈出实质性的一步,“上海金”开始走向全球。

对此,中国人民银行行长周小川当天表示,借助上海自贸区条件、亚洲时区和人民币定价的特点,黄金国际板将进一步提高中国黄金市场的容量和集聚性,提高定价功能,完善黄金市场体系,提升市场效率,也有利于促进自贸区和国际金融中心联动发展。

黄金定价首现中国声音

作为自贸区金融创新领域的重要项目之一,金交所国际板从去年筹备以来便吸引了全国的目光。

上海已经有类似离岸美元资金定价基准 LIBOR 的人民币资金价格标志 SHIBOR,而“上海金”价格将确立黄金的人民币基准价,进而成为与“伦敦金”比肩的全球黄金市场价格基准。

根据金交所公告,黄金国际板黄金交易合约包括 iAu100g、iAu9999 和 iAu995 三个品种,分别为标准重量 1 千克,成色不低于 99.99%的金锭;标准重量 125 千克、成色不低于 99.5%的金锭;标准重量 0.1 千克、成色不低于 99.99%的金条。

“此次推出的三个新合约非常符合市场需求,其中标的为 125 千克金锭的新合约没有取完整千克数,实际上是为与国际黄金度量衡相匹配,方便国外投资者计算。此外,0.1 千克的合约也足够小,可以满足市场对交易的需求。”光大期货贵金属分析师孙永刚对此认为。

公开数据显示,中国在 2013 年已经成为全球最大的黄金消费国和进口国。上海金交所去年黄金出库量达 2000 吨,连续 7 年蝉联世界第一。这一数字已占全球黄金产量 60%,占全球消费量近 50%。

但即便如此,国际黄金的定价中心却仍然在纽约和伦敦,中国黄金市场一直被视为国外黄金市场的“影子”,亦步亦趋。

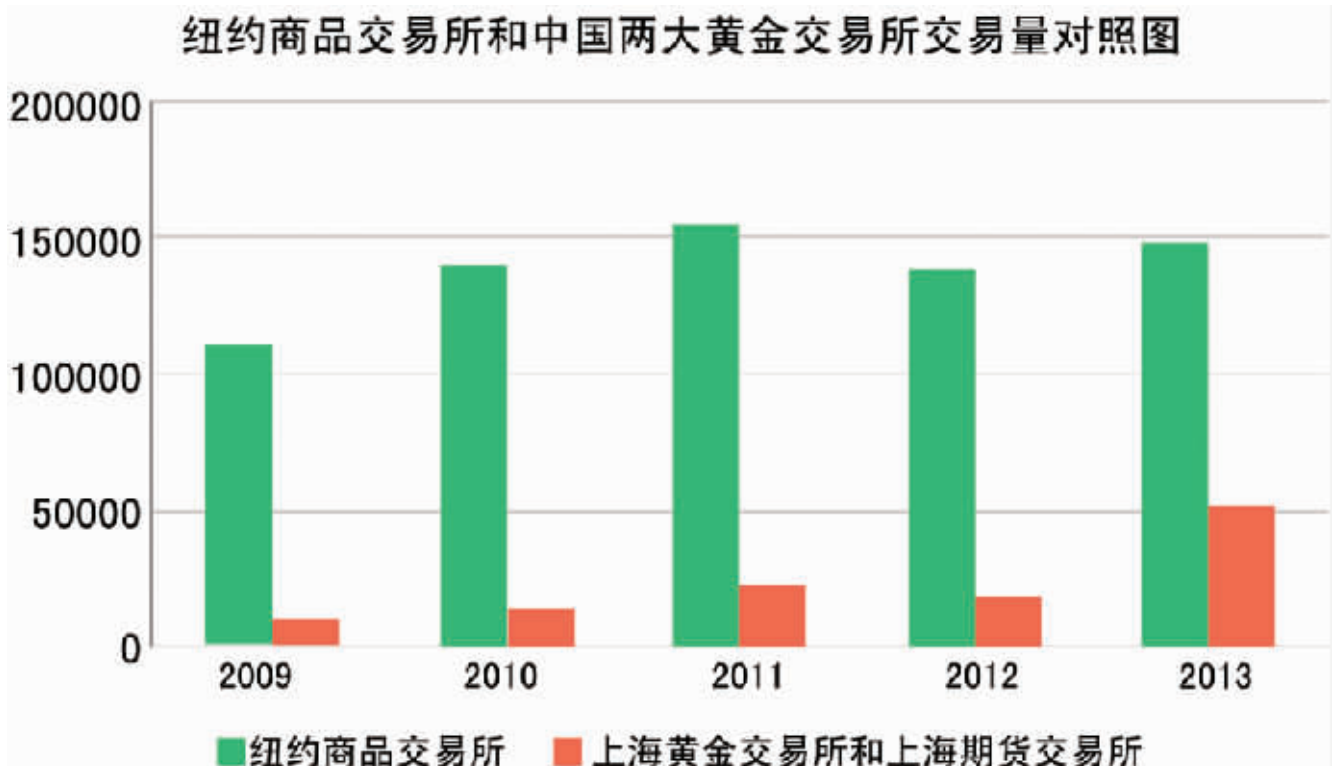
“中国现在已经是全世界第一生产、加工、消费、进口大国,但是我国在世界黄金定价体系中暂时还没有发言权,造成这一现状原因很多,其中一大原因就是我国黄金市场是个相对封闭的市场。”中国黄金协会副会长张炳南对记者表示。

在张炳南看来,“金交所的国际板是很有战略意义的举措,把中国的生产、加工、消费、进口大国的优势在市场上放大,增加了中国在世界黄金定价体系中的能量。”

“黄金市场是一个全球联动的市场,因为黄金在全世界流动的运保费相对其本身的价值是可以忽略不计的,所以它是一个绝无仅有的,在全球范围可以统一价格的商品。所以任何一个国家建立黄金市场,为适应黄金价格的本质特点,都应该是国际化的。”张炳南进一步指出。

自贸区金融创新样本

“国际板是金交所主动融入全球市场,顺应经济、金融国际化的选择。首批吸引 40 家国际会员,包括国际最著名的商



业银行、黄金企业、交易机构,未来还会有更多会员加入。国际投资者既包括在自贸区内注册的投资者,也包括境外投资者。”金交所理事长许罗德当天表示。

“离岸资金交易,既可以是自贸区离岸资金,也可以是境外;既有离岸人民币,也有可兑换的其他货币。”许罗德说。

“黄金是维护国家经济安全和金融安全的重要屏障,从这个角度来讲,中国的黄金市场建设应该作为国家金融安全体系的一部分,上升到国家战略,所以中国黄金市场国家化是非常必要的。”张炳南坦言。

事实上,黄金国际板的开设及风险控制措施的设置,也已经成为上海自贸区金融创新的范例。

“6 个月前市场传闻的‘现金交割’、‘美元计价’都已经被推翻。现在的黄金国际板合约是人民币计价,可以推动人民币国际化的进程,而实物交割使得黄金国际板合约真正成为市场需要的交易工具,我认为黄金国际板符合国家战略。”孙永刚分析指出。

根据金交所公告,国际会员和国际客户可参与交易的合约除了 3 个国际板新合约外,还有 Au9999、Au9995、Au100g、Au995、Au(T+D)、mAu(T+D)、Au(T+Ni)、Au(T+N2)等 8 个主板合约。

客户资金进行封闭运行

据悉,上海黄金交易所国际板由 SGE 出资的在自贸区设立的全资子公司——上海国际黄金交易中心有限公司(SGIE)负责集中管理,统一向国际投资者提供交易、清算、交割等服务。目前,国际会员及其客户可参与国际板挂牌的 iAu995、iAu9999 及 iAu100g 这 3 个黄金现货品种及交易所主板(除 Au50g)黄金品种的竞价交易,未来交易所将逐步向国际投资者开放白银、铂金、钯金等其他贵金属品种。

18 日,上海黄金交易所公布了黄金国际板合约挂牌首日基准价和首日涨跌幅限制。3 个新上市合约 iAu995、iAu9999 及 iAu100g 在 9 月 18 日夜市挂牌的基准价确定为 24528 元,(基准价是计算当日

合约涨跌幅的基准),同时将合约挂牌首日的涨跌幅限制确定为 $\pm 6\%$,自下一交易日起,上述合约涨跌幅限制恢复为 $\pm 30\%$ 。

18 日 2001,瑞士 MKS 金融公司、汇丰银行、中国银行、中国工商银行、中国交通银行完成首笔撮合竞价交易。据记者了解,目前,汇丰、渣打、丰业、高盛、德意志、瑞银、摩根大通、澳新、南非标准银行等全球主要的银行,瑞士美泰乐、贺利士(香港)、瑞士庞博、瑞士 MKS 集团等全球各大黄金精炼企业及其他贵金属投资机构已成为 SGE 首批 40 家国际会员。同时还有花旗、法国兴业、巴瑞克、纽蒙特、瑞士 Valcambi、珀斯造币厂等近 30 家国际知名机构拟成为第二批国际会员。

此外,目前已有工行、农行、中行、建行、交行、浦发、兴业、民生银行等 8 家银行根据黄金国际板结算银行管理办法的要求,完成了相关技术系统开发,具备上线条件,成为国际中心的首批结算银行。

根据上海黄金交易所公布的交割制度,国际会员可直接在交易所办理实物登记托管、交割清算、质量认证、物流配送、质押过户、租借过户等业务。国际客户办理上述业务须通过国际会员代理。国际会员、国际客户可以办理国际板合约的出入库业务,但除交易所特别批准外,不允许办理主板合约的出入库业务。

为保证资金安全,黄金国际板对客户资金进行封闭运行。上海黄金交易所表示,国际会员在结算银行开设代理专用账户和国际客户在结算银行开设的银行账户形成固定的对应关系,实现资金的定向划转功能,使资金在封闭环境中运行。

某贵金属分析师告诉记者,实现资金的定向划转就是将境内外投资者的资金相互隔离开来,自贸区内和境外的投资者可以利用 FT 账户参与国际板和主板的交易,而境内的投资者以现有账户参与交易,全程采用“净额、封闭、分级”的资金清算原则。

许罗德介绍,国际板上线后,国际投资者可以通过自由贸易账户,自主参与 SGE 所有黄金合约,未来还包括其他贵金属合约的交易。

据悉,国际投资者既可以在上海自

由贸易区内注册的机构和投资者,也可以是境外的机构和投资者。投资资金既包括自贸区内的离岸资金,也包括自贸区外的离岸资金;既包括离岸的人民币,也包括离岸的可兑换货币。

打造亚太地区黄金转口中心

事实上,黄金国际板的推出不仅是上海国际金融中心和中国黄金市场新的出发点,也是人民币国际化的重要步骤。

许罗德指出,交易所所有产品以人民币计价,随着在岸投资者、在岸资金和离岸投资者、离岸资金的深度融合,将推动交易所交易价格从区域性的价格逐步向国际性的价格转变,形成有国际影响力的人民币黄金计价基准。这一定价机制和相应的产品、实物交割标准称为“上海金”。“采用人民币计价将有助于提升人民币国际影响力,助推人民币国际化。”

为了跟国际市场接轨,上海黄金交易所决定从 9 月 9 日起调整夜市开市时间,开市时间由 21:00 提前至 20:00。目前交易所每周一至周五开市,3 个时段连续交易:北京时间上午 09:00-11:30,下午 13:30-15:30,夜晚 20:00-次日凌晨 2:30。待今后时机成熟将逐步实现 24 小时连续交易。

上海黄金交易所一会员单位有关人士告诉记者,“按照国际惯例,黄金国际板一般实行 24 小时的交易。不过这已经有所进步,目前交易时间段已经覆盖了 20:30 前后这一欧美市场重要经济数据的主要发布时段,因此无疑会增加上海黄金交易所的交易量。”

在许罗德看来,对中国和亚太地区的黄金需求者来说,通过上海进行黄金转口,在时间、成本上均有优势,希望都到交易所来转口黄金,这也带动了很多国际产金企业希望成为 SGE 国际板的会员,把黄金交割到自贸区仓库,然后再转口。

为打造这样一个亚太转口中心,SEG 专门设立了超千吨的自贸区黄金实物指定仓库,在为国际板交易提供交割、储运服务之外,还将提供“两头在外”的黄金实物转口贸易服务。

上海为何要推黄金国际板

作为全球最大的黄金生产和消费国,中国加入了国际黄金权威定价中心的较量。9 月 18 日晚,筹备近 1 年的上海黄金交易所(SGE)国际板宣告启动。业内人士表示,黄金国际板的推出,标志着中国黄金市场对外开放迈出了实质性一步,将改写我国黄金市场缺乏定价权的历史,“上海金”正式从这里走向全球。

投资参与者范围扩大

对于黄金国际板的上线,业内人士普遍认为,这有助于提升黄金市场人民币价格发现功能,加强中国市场和国际市场的有效联动。我国作为黄金消费大国,2013 年黄金消费就突破了 1000 吨,而黄金产量 2013 年也达到了 428.16 吨,连续 7 年位居世界第一。在国际上,上金所已连续 7 年成为全球最大的黄金现货场内交易所,黄金交易量排名世界第四。

但是,由于中国的黄金市场仍是一个较为封闭的市场,参与交易的市场主体仅限于国内的产金用金企业、商业银行和投资者,市场交易与全球市场联系不密切,难以真正参与到全球交易中去,由此导致我国黄金市场价格只能是伦敦、纽约市场的“影子价格”,无法将我国黄金市场的供求关系真实地传递到国际市场,很大程度上限制了我国黄金市场作用的充分发挥,形成一种消费者在国内,定价权在西方的尴尬状态,给数量多、避险能力弱的国内机构造成被动局面。

业内人士指出,近年来,随着国际黄金市场“西金东移”趋势的越发明显,我国已成为全球黄金市场格局演变的主要推动力量。

上金所理事长许罗德表示,国际板上线后,国际投资者可以通过自由贸易账户,自主参与 SGE 所有黄金合约,未来还包括其他贵金属合约的交易,国际投资者既可以在上海自由贸易区内注册的机构和投资者,也可以是境外的机构和投资者;投资资金既包括自贸区内的离岸资金,也包括自贸区外的离岸资金,既包括离岸的人民币,也包括离岸的可兑换货币。

许罗德指出,随着参与者更广泛,交易量更大,在岸投资者、在岸资金和离岸投资者、离岸资金的深度融合,将会推动交易所交易价格从区域性的价格逐步向国际性的价格转变,形成有国际影响力的人民币黄金计价基准。

实现定价权道路还长

对于黄金国际板上线对金价能产生多大的影响,中国金融期货交易所研究院首席宏观研究员赵庆明对记者分析说,国际板上线对提高人民币计价的黄金在全球的影响力有一定帮助,但真正的定价权还需要走很长的路。

“当前,国际黄金价格还是一直受到美元走势的牵制和地缘政治等因素的影响。”赵庆明分析说,当然,对于一种金融产品的价格,还是要看其所在市场交易量的大小来确定其能否主导价格。哪个交易市场的交易量大,则意味着其价格能够主导市场,从而具有相应的话语权。因此,话语权是交易出来的,黄金价格话语权与其成交量有着极高的关联度,中国要想在国际黄金定价中掌握一定的话语权,就要提高黄金市场的国际参与度,增加市场交易量。

(人民日报)

“上海金”将实现四个突破

18 日周小川在上海黄金国际板开幕仪式上表示,李克强总理肯定了上海黄金交易所的工作,并称李总理说“上海金,百姓金”,而央行也会一如既往地支持。上海黄金交易所理事长许罗德表示,通过上海转口,在时间、成本上均有优势,希望将上海打造成为亚太黄金转口中心,为了这一目标,上金所已经在自贸区单设了一个千吨级的黄金库,提供交割、清算、托管、仓储、物流等一站式服务。

上海金交所将实现四个突破:会员国际化、交易资金国际化、定价国际化、交割国际化。

据介绍,黄金国际板具体内容包括五个方面:一是发展国际会员,引进国际投资者参与交易。二是在自贸区成立机构,集中管理 SGE 对外开放业务,为国际会员及其客户提供开户、交易接入、资金清算、出入金等服务。三是设立自贸区交割黄金合约,与部分主板合约一起对国际投资者开放,并逐步完善市场服务功能。四是设立自贸区国际板指定仓库,为国际投资者提供交割、储运、转口贸易等服务。五是建立国际会员清算体系,加强国际投资者跨境资金管理。

而黄金国际板业务也已被纳入自由贸易账户。目前已有 8 家银行根据国际板结算银行管理办法的具体要求,完成了相关技术系统开发,具备上线条件,成为国际中心的首批结算银行。这 8 家银行包括工行、农行、中行、建行、交行、浦发、兴业、民生等银行。

(综合)

普通投资者如何参与投资国际黄金板

■ 井楠 报道

黄金国际板 18 日上线运行。18 日晚,iAu9999 开盘报 25980 元/克,iAu995 开盘报 25960 元/克,iAu100g 开盘报 25990 元/克。国际板九九金 iAu9999 比基准价高出 59%开盘,开盘价相对当时国际金价的“升水”高达 79%(后者折算人民币 2408 元/克),相对国内盘九九金 24165 元的日盘收市价高出了 75%。不过,之后,国际板九九金迅速补跌,1 小时内最低至 231 元/克,相对于开盘价的跌幅高达 11%。

据上海黄金交易所公告显示:交易所将增加挂牌 3 个黄金现货实盘的国际板合约:iAu995、iAu9999、iAu100g 合约 9 月 18 日夜市挂牌的基准价确定为 24528 元,同时将合约挂牌首日的涨跌幅限制确定为 $\pm 6\%$,自下一交易日起,上述合约涨跌幅限制恢复为 $\pm 30\%$ 。

上海金的推出将打造中国黄金市场国际化与人民币国际化相互助力的双引擎。

未来数月将发展第二批会员

记者从多位业内人士处了解到,由于黄金国际板提前上线,事出仓促,其加入的会员数量比较有限,交易并没有全面展开。仅高盛、汇丰控股、渣打集团和瑞士银行、美泰乐等少数外资性质的、涉金融企业成为了尝试国际板“头啖汤”的企业,总数不超过 40 家,上线头一日,只有其中的部分参与了交易。而包括金交所 5 大广东会员企业在内很多知名企业,目前仍没有成为其中的组成部分。

记者电话采访了多位上海黄金交易所的内部人士,一位高层告诉记者,会在未来几个月快速发展第二批会员,推出白银和钯等其他贵金属的国际板;目前很多细节仍会在调整之中,一切规则落定,预计要等到明年 1 月份。广东籍会员企业告诉记者:“各类收费仍有调整的空间,会员企业可与交易所商议。老会员申请成为国际板新会员并非畅通无阻,国际板的门槛

相对高,注册资本需要数百万元以上。”

其他交易所也酝酿“国际板”

国际板将对业内产生哪些影响?世界黄金协会远东区董事总经理郑良豪告诉记者,国际板的推出将彻底改变中国黄金市场与外界隔绝的现状,对中国黄金市场的国际化将起到明显促进的。

具体来看,首先会对本土矿业企业产生长线利好的促进作用。长远来看,将人民币标价的黄金产品推向国际市场,可以争取形成以人民币计价的黄金价格指数体系,利于国内企业自主定价。再者,对于金叶珠宝、金龙珠宝、老凤祥这样的大型黄金加工企业,也将降低其运营成本、提高其国际竞争力。

对于上海黄金交易所来说,国际板重磅推出,提高了其业务竞争力,令其在与“后起之秀”天津贵金属交易所、广东贵金属交易中心的竞争中取得优势。记者多方

采访后得知,国内其他几家交易所也在酝酿自己的“国际板”。

普通投资者如何参与黄金国际板?

对于普通人如何参加投资国际板的问题,上海金交所高层表示,将通过已经在运行的商业银行平台来推进国际板的交易。广东籍会员企业认为,普通投资者原先在哪家商业银行投资黄金,理论上来说,只要该商业银行以及与其合作的贵金属投资公司已经成为了国际板会员、开通了国际板系统,就可以参与交易。

记者从广东市场了解到,由于原有的广东综合类会员企业都还没有成为国际板的正式会员,为此,参与交易仍需要一定时间。广州京鑫的朱志刚认为:“既然是‘上海金’报价,其以报价体系应与原有的非国际板体系无疑。交易费用应仍是原来的万分之八到万分之十五”。