

# 南非、埃及黄金市场发展状况及其对我国的启示

## Development of the South African and Egyptian gold markets and implications for China

上海黄金交易所考察小组\*

### 一、南非和埃及两国黄金市场发展状况

#### (一) 世界第一产金大国南非没有形成自己的黄金市场

南非是当之无愧的世界第一产金大国,在过去的一个多世纪中,为世界提供了5万多吨的黄金,然而在南非国内,却始终没有形成黄金交易市场,一直以来南非所扮演的角色都只是个供应者。

南非经历了几百年的殖民统治,采矿业也带上了显著的殖民色彩。当前世界上两个最大的实物黄金市场——伦敦和苏黎士黄金市场中90%的实物黄金都来自南非。南非丰富的黄金资源几乎在离开矿井后就会被运往欧洲市场参与交易。用南非矿业协会副主席罗宾·巴克斯特(Robin Baxter)的话来说:尽管政府定下了新的目标,决定相继收回矿业公司的经营权,但要在国内建立一个交易市场的可能性却微乎其微。经过这么长时间,南非国内已不再有建立一个市场所具备的条件,其作为黄金纯出口国的角色将一直扮演下去。

#### (二) 南非、埃及矿业的发展状况及对黄金市场的影响

南非的黄金开采业有130多年的历史,已形成完备的采、选、冶、炼和加工等全套现代矿业体系。采矿机械、选矿技术设备、矿井通讯和安全保障技术、矿产品冶炼和加工技术均名列世界前茅。其深井开采技术输出到南美、澳大利亚、加拿大和欧洲等各国市场。在过去的120多年里,南非共产黄金约5万吨,目前黄金储量仍超过5万吨,占世界总储量的一半以上。

从近些年的产量来看,受到南非货币——兰特升值的压力,南非的矿业产出出现了一定的下降。一段时间以来,兰特对美元汇率的走强给当地黄金矿业的发展带来了严重的负面影响,因货币升值导致南非业者生产意愿下降的情况正日益突现出来。2003年,南非黄金产量从2002年的395.2吨下降到了375.8吨,下降了4.9%。

世界第一大黄金生产商安格鲁阿香提黄金集团首席执行官博比·高赛(Bobby Godsell)介绍说:“如果兰特金价低于每公斤8万兰特持续一定时间,会导致黄金采矿行业在规模、形式和性质上都发生重大变化。”但他同时指出,供应和需求尽管对金价的走势会起到影响作用,但仍属于基本面上的因素,不会有太直接的影响。近期影响金价的最主要因素仍将是美元的走势。公司预计由于全球政治紧张、油价高企、美元疲软会使金价继续强劲。目前全球经济和政治的大环境使投资者越来越看好黄金,最终会有利于金价的上扬。

作为四大文明古国之一的埃及在远古时代就已经形成了黄金市场。当时的古埃及人已经懂得了用火检查黄金纯度的办法,并且掌握了用其它金属与黄金制造合金的技术,用以改变黄金的颜色和硬度。另外,古埃及的金匠们运用锻造和浮雕技术制造黄金饰品的工艺也已达到了很高的水准。作为传统的黄金消费国,埃及的年黄金需求量在160吨左右,由于其国内的矿产资源并不丰富,所以90%的黄金依靠进口,国内产量仅为10%。根据英国金田矿业公司的统计,截至2003年底,埃及全国共有59个地点蕴藏有金矿,黄金年产量保持在15吨左右。未来,埃及作为黄金进口国的情况不会改变。

#### (三) 黄金等贵金属交易是南非商业银行的主要业务

南非具有相当发达的金融体系,并且严格受法律管制。南非中央银行——南非储备银行是金融业的中枢,负责制定和贯彻国家的货币政策、发行货币、管理外汇及黄金储备和对其他金融机构进行监管。目前4大商业银行控制着南非的银行业,即联合银行(ABSA)、标准银行(Standard Bank)、第一国民银行(First National Bank)和殷柏银行(Investec),这四家银行的分支机构遍布南非九省各地,占南非银行总资产的81%。

\*考察团成员:上海黄金交易所总经理王喆、财务部副总经理古爱华、翻译杨明、国家税务总局农业税征收管理局局长陈杰、中国人民银行货币金银局副局长赵文波、中国印钞造币总公司总裁刘世安、中国人民银行会计司副处长李润清

## 摘要

2005年1月,上海黄金交易所和中国人民银行货币金银局、会计司、国家税务总局和中国印钞造币总公司等有关单位组成考察团访问了南非和埃及。考察小组重点了解了两国的黄金市场、矿业开采、商业银行如何参与黄金交易及为矿业服务等情况;南非的矿业前景及其对黄金市场发展的影响;两国政府及央行对黄金市场的管理;两国黄金市场的相关税收政策等等,在基本了解情况的基础上,研究提出了发展国内黄金市场的启示和建议。

## Abstract

This paper introduces the South Africa and Egypt gold markets, mining, commercial bank participation in the gold trade and mining industry, governmental and central bank administration of the gold markets, and relevant tax policies, and holds that the two nations' experiences are important reference for the development of China's gold market.

以南非标准银行和殷柏银行为例,从业务范围看,两家银行都设有专门从事贵金属交易的部门,拥有先进的交易系统和风险防范体系,设置了交易、研究、风险控制等岗位,业务内容

包含贵金属及其它商品交易。2004年贵金属交易量占标准银行和殷柏银行总业务的比例分别为10%和15%,而黄金和铂金的业务又分别占两个银行贵金属交易量的40%和20%。其交易方式主要有:

### 1. 自营及代理业务

标准银行是伦敦金银市场协会(LBMA)的会员行和伦敦铂钯市场协会(LPPMA)的主席行,参与著名的伦敦现货铂金、钯金定盘价的确定过程。每日形成一致报价后于上午十时半和下午三时两次向全球发布,这一价格今日仍作为全球最权威的铂、钯金价格信号。殷柏银行作为国际性的专业银行集团,在三个主要市场,英国、南非和澳大利亚,为本国及国际客户提供多样化的金融产品和服务,贵金属交易是其重要的业务。标准银行和殷柏银行的全球客户均可依据定盘价与他们进行现货买卖,同时,两个银行还起着将南非黄金推向国际市场的责任。两大银行均是南非大型黄金和铂金集团的合作行,一直以来都和诸如安格鲁黄金、铂金集团在内的大企业开展中长期的套期保值业务。

针对客户的不同需求,标准银行和殷柏银行还提供包括期货、远期及有投资性质的ETF交易,大大满足了客户的要求。



除了代理业务,两家银行也都开展一定量的自营业务,但和其代理业务相比,交易量比较有限。

### 2. 租赁借贷

商业银行对客户租赁业务在南非也比较普遍。两家银行都提供这样的业

务,将南非的黄金租赁给其全球的客户,大大满足了世界市场的需求。

### 3. 纸黄金

标准银行等开展针对个人投资者的纸黄金业务。近年来,南非政府已经逐步放开对国内黄金市场的控制。由于在南非个人不准拥有除首饰和法定金币以外的任何黄金实物,所以以纸黄金为代表的新型投资性产品市场中悄然兴起。但由于南非黑人人口占绝大多数,其整体收入水平仍处于很低的位置,所以目前,该品种的市场认知度仍不高,客户多为国外的投资者。

埃及黄金市场还是一个非常传统和封闭的市场,主要以首饰市场为主,且其国内也没有一个真正意义上的交易市场。埃及的金商大多通过土耳其和迪拜的市场进口原料,制成首饰和金币成品后也几乎不出口,绝大多数用于国内市场,其商业银行更多的只是提供传统业务,诸如银行代理个人投资业务,纸黄金、黄金账户等投资性业务目前在埃及并没有得到开展。

### (四) 政府及央行对黄金市场及矿业的管理

在对本国黄金市场的管理问题上,南非1989年前采取严格控制的措施,不允许国民拥有除首饰和法定金币以外的任何实物黄金,国内的矿业集团产出的黄金,也

必须百分百的上缴,但这种情况在1989年后逐步改善。目前,中央银行允许南非国内的矿业企业可自由地与任何国家的企业进行贸易。同时,南非央行也是为数不多的几个坚决反对出售黄金储备的央行之一,其认为,任何形式或数量上的央行售金都将影响金价的正常变化。

同南非央行有所不同的是,埃及央行目前仍以严格的政策控制着国内的黄金市场,规定其国内所有的矿业资源都为国有,所有矿产品都必须以一个相同的价格卖给央行,由央行进行统一调配。

#### (五) 税收政策

南非实行的税收政策同其他国家有所不同。其政府规定,企业盈利越高,须缴的税金也越高,税率最高可达43%,若盈利低于5%,则可免去税收。这一政策存在着一定的不合理性,目前,姆贝基政府迫于压力,正计划制定新的税收政策或适当调整现行税率。在零售市场,政府规定的增值税为14%,金币及个人投资产品则免税,对黄金出口实行零税率。

埃及,国家对进口黄金征收定额的关税,国内的首饰销售则不征收增值税。

### 二、对我国发展黄金市场的启示

#### (一) 把握历史机遇,加速国际化进程,努力将国内黄金市场建设成为有影响力的地区性黄金市场

尽管上海黄金交易所开业已有两年,国内黄金市场的需求量也逐年递增,但中国的市场仍是个封闭的市场,和国际上先进成熟的市场相比仍有很大距离,这与中国整体的经济发展趋势是不相符的。

借鉴南非的得失,我们会发现错失机遇的代价是多么巨大。作为世界第一黄金生产大国,南非始终没能建立起一个属于自己的黄金市场,其原因归根结底是错过了好的历史机遇。如果南非在1961年脱离英联邦获得独立后利用当时欧洲尚未从二战的创痛中完全恢复的时机,大力发展本国的黄金市场,那么今天的世界黄金交易中心或许就不在伦敦,而是在约翰内斯堡了。而美国的黄金市场正是利用了这段时间,通过近30年的发展,纽约黄金市场逐步成为世界第一大黄金市场。

国内黄金市场现在正处于一个绝佳的发展时机,国际黄金业界对我国黄金市场的未来都充满了信心,无论是银行、矿山企业或投资集团,都希望能够尽快参与其中。应当看到,作为世界第四大黄金生产国及第三大黄金需求国,国内市场通过两年多的健康发展壮大,绝对有实力成为一个有地区影响力的黄金市场。

结合此前世界黄金协会的报告,俄罗斯、印度及东南亚的一些国家都在积极筹建国内的黄金交易所,而日本和新加坡等已有黄金市场的国家也正加大市场建设力度,争作亚洲的黄金交易中心。“中航油”事件也从一个侧面告诉我们,没有一个强大的国内市场,国内企业只能展转于国外市场,永远去适应别人的游戏规则。而

当前我国的黄金市场在各方面都有具备成为一个区域性主导市场的潜力,关键在于自己何时迈出决定性的一步。在这样一个关键的历史阶段,我们不能再犹豫,而应审时度势,加大开放力度,在完善市场机制的同时,首先参考国内证券市场上实行的QFII政策,适当吸收在国际上有影响力的金商、商业银行及矿山企业进入国内市场,提高国内黄金市场的国际竞争力,待时机完全成熟,再全面开放黄金市场,积极创造条件,尽快实质性地完成国际化进程,早日实现由国内市场向国际市场转变的战略。

#### (二) 进一步加强商业银行在黄金业务上的作用

南非商业银行开展的黄金业务中,与矿山间的套期保值业务占了很大的比例。通过商业银行,南非的黄金源源不断地出现在欧洲和北美的市场中,矿业集团也通过与商业银行的套保业务规避了风险,锁定了成本,可谓一举两得。反观国内市场,商业银行和矿山企业间的套保业务还没有真正开展起来,这主要是因为国内市场中缺乏规避风险和套期保值的机制。上海黄金交易所通过实践创新,已适时推出了延期交收业务,为会员提供了开展套保业务的机会,商业银行应抓住机遇,紧跟市场步伐,根据国内客户对控制风险的不同需求,尽可能为客户和投资者提供多项投资产品服务,使黄金市场起到合理的杠杆作用。

同时,在国外非常盛行的黄金租赁业务,目前在国内也尚未起步。发达的租赁市场对扩大实物流通量和激活市场交易是十分重要的。建议借鉴国外做法,加强央行和商业银行之间黄金业务联系,通过租赁等方式活跃市场,增加市场流动性。

黄金业务的市场化运作,为各市场参与主体带来了巨大的商机。商业银行作为黄金市场的主要参与者,完全可以凭借其丰富的机构网络,资金清算渠道,广泛的客户基础,雄厚的资金实力和多方面的专业人才成为黄金市场的主要推动者,黄金业务也完全可以成为继存贷业务以及诸如代理清算、国债等传统中间业务外商业银行新的利润增长点。

#### (三) 采用适合我国国情的税收政策

南非政府在1989年前实行严格的控制政策,规定所有矿业企业必须将全部产出上缴中央银行,但由于这种做法违反了市场化原则,所以造成了严重的走私。为此,南非政府于1990年放开了矿业企业的出口权,但给矿业企业限定了一个产量上限(以避免过度开发),并规定每年的矿产量和出口量都必须上报央行进行备案。备案的产量享受免增值税政策,不备案的产量将征收很高的税收,情节严重的则被视为非法,政府将对此采取严厉的制裁。通过一系列的改革措施,南非的黄金资源得到了保护,一度猖獗的走私也消失了。

反观我国,黄金市场开放已有两年多的时间,总体

来说,由于税收政策的支持,曾经非常猖獗的场外交易、账外经营等不法行为,以及偷税、逃税、走私、套汇和洗钱等现象都得到了很大的抑制,但始终无法彻底根除,甚至近期又有重新抬头的迹象。具体表现为:一是利用场外交易进行偷税、逃税。部分个体和规模较小的首饰加工企业利用现金交易直接从产金企业购买黄金,采取不入账、不开票等手段偷逃增值税、所得税、消费税。二是利用场外交易进行走私、套汇。据了解地下交易资金达到100多亿,由此产生的洗钱现象严重破坏了正常金融秩序。三是场外交易助长了乱采滥挖现象,既破坏了环境,也浪费和流失了部分黄金资源。

目前情况下,单靠行政手段是行不通的,只有通过调整税收征管手段才能有效。因为现行税收政策对卖出方没有约束,即卖给什么人都是免税的,不法分子正是利用了这一点。若税收政策能对卖金方的免税加以限制或引导,一方面可以堵住场外交易,另一方面也能体现国家扶优、扶强、扶大的政策。具体建议如下:

1. 调整完善黄金增值税政策。将原来对产金企业无条件的免税改为有条件的免税,即:“黄金生产和经营单位为黄金交易所会员单位和客户的,其通过黄金交易所进行黄金交易,免征增值税。未通过黄金交易所进行交易,按规定征收增值税。非黄金交易所会员单位和客户的黄金生产单位,其生产的黄金产品可销售给黄金交易所指定的会员单位,并持会员单位开具的收购凭证,向其主管税务机关申请,经主管税务机关核实无误后,给予免征增值税。否则,按规定征收增值税。”这样可更大程度上抑制偷税、逃税、走私、套汇和洗钱等现象,促进市场的健康发展。

2. 对金银饰品取消5%的消费税。近年,随着我国改革开放和国民经济的快速发展,金银饰品由原来昂贵的奢侈品成为大众化消费品,继续征收消费税的意义不大。另一方面,国内黄金企业原本的利润空间已经很小,对金银饰品征收5%的消费税,企业将税金转为由消费者承担,造成首饰产品价格上升,进而影响其销售收入。同时,不少零售企业由于利益驱使还进行走私和账外经营,以偷逃税款。为了5%的消费税而失去占更大比例的其他税款实在不可取。因此,建议取消国内对金银饰品征收消费税。

3. 随着黄金作为投资品对社会的开放,也应遵循国际惯例,对黄金投资品采取免税政策。

#### **(四) 改变铂金市场单一的进口渠道,完善铂金市场价格形成机制**

目前国内铂金市场存在的问题在于,由于进口渠道过于单一,造成了国内铂金市场价格不合理,价格被垄断,从而影响了该市场的正常发展。因此,建议适当增加合格进口商的数量,形成良性竞争机制,利用国内市场大、需求强等特点,打好铂金这张牌。

我们还建议允许市场参与者进行双向交易,既能买也能卖;对于实物不离场的交易,享受与黄金相同的税收政策,有利于进一步活跃市场,形成更加合理的交易价格,缩小铂金的国内外价差,降低企业的交易成本。

#### **(五) 积极扶持我国矿业的发展**

南非采矿业在国际矿业市场上占有举足轻重的地位,是世界四大矿业资本中心之一。除了拥有丰富的自然资源外,南非采矿和生态保护技术先进、组织和管理规范、法律配套完善、营销网络健全、矿产资源勘查开发数据系统完备、信息渠道畅通、矿业权和矿业资本市场成熟都是重要的因素。南非政府一直以来都非常支持矿业技术的革新,每年政府的直接拨款都在5000万美元以上,用于矿业部门研发新技术。为更加有效地管理矿业,南非政府还于2004年年底颁布了新的矿业法,针对矿业界十分关注的种族问题作出了新规定。南非政府还就私人拥有矿产权的旧制度转变成新的许可证制度,以进一步提高矿业的生产效率。

反观我国的矿业现状,尽管资源勘查程度提高很快,但发展很不平衡,整体上属于粗放型模式。我们认为,我国矿业的发展宜采取“双向发展战略”:既要广辟矿产资源来源渠道,又要珍惜与合理开发利用已有的矿产资源,贯彻开源与节约放在首位的方针;既要充分挖掘国内资源潜力,又要积极开拓与建立全球矿产资源供应体系,贯彻实施利用国际国内两个市场和国内、国外两种资源的方针;既要增加勘查投入,寻找与发现新的矿物原料产地,建设新的矿山,扩大勘查开发规模,依靠科技进步,又要加强生产经营管理,挖掘老矿山资源潜力,增加服务年限,积极推进由粗放型向集约型(南非模式)的转变。

而在努力更新技术的同时,对于安全问题的重视也已到了刻不容缓的地步。此次考察期间,我们有幸深入地下1500米,现场参观了南非第二大铂金集团—英帕拉集团的铂金矿,亲自感受到南非矿业对于安全问题的严格管理和资金投入。英帕拉集团副总裁德里克·万·荷文(Derek van Howen)多次表示,安全是一切的前提,自开矿以来,该集团一直保持着零事故率。在国内矿井接二连三的发生特大伤亡事故后,我们不能再对任何违法、违规开采行为听之任之了。

随着我国黄金市场的开放,我国的矿业应更好地学习和借鉴南非成功的经验和先进的技术,积极寻求与国外采矿业同行交流合作的机会,努力提高我国在矿业开采方面的管理、技术和工艺水平。■

**关键词:** 黄金市场; 商业银行; 税收政策

Keywords: gold market, commercial bank, tax policy