

# 金行家

2013 / 第三期

G O L D E L I T E 银行黄金文化读本





**012** | COLUMN 名家专栏  
2013, 黄金中场  
人民币国际化之锚 全球商品定价权“发声”  
QE 和黄金的真实关系

**016** | VIEW 视界  
多头并进, 逆势上扬  
工银金行家继续领跑同业

**018** | GOLD BRAINW 黄金脑  
预期中的黄金牛市? 再等等

**020** | FOCUS 焦点  
美国政府关门:  
谁搅黄了一场黄升值的预期?

**020** | PRODUCT 产品季  
工行“探月”系列贵金属产品揭秘  
“来自笔尖的灵感”  
一图了解十八届三中全会公报  
影响中国人生活的十大新政  
血脉里的红

红色, 是中国革命的象征, 是无数共产党人挥洒热血的苦难辉煌, 更是中华民族不朽的丰碑。在红色的光辉下, 中国共产党延续了伟人的思想, 励精图治, 改革开放, 带领人民踏上了民族复兴之路, 使中华崛起的梦想成为了现实。

遵义一生死攸关的转折点

大片: 红色记忆

让“红色记忆”永续传承: 专访西柏坡纪念馆党委书记陈宗良

中国工商银行此次以红色革命题材为主题进行产品设计, 并在西柏坡红色革命圣地召开产品发布会, 将会产生怎样的社会反响, 这对传承红色记忆, 以及弘扬西柏坡精神有着怎样的意义。

**043** | HISTORY 历史  
中国人民银行的诞生

**045** | SPECIAL 专题

上海自贸区“黄金”变局

抓住自贸试验区的政策机遇, 全面加速提升至仓储物流、商品贸易与期货交易等方面的能力建设, 对于商业银行开展贵金属和商品业务将具有重要的战略意义。

自贸区金库前瞻:

中国黄金定价话语权

“我们的目标, 就是成为中国自贸区模式的黄金交割地。”这个金库的所有者——全球大型贵金属运输和存储企业, 玛卡亚米全球物流 (Malca - AmitGlobal) 中国区总经理黄凯文介绍说。

金交所谋求自贸区黄金“国际板”

**052** | REPORT 报告  
世界黄金协会详解:  
三季度黄金供需“秘密”

金价下跌引发的资金撤离潮尚未终结。据世界黄金协会最新报告显示, 第三季度黄金需求同比下降21%, 为868.5公吨。尽管减持速度低于二季度, 但黄金ETF赎回, 仍然是第三季度黄金需求总量下降的主要原因。

彼得·希夫:

为什么高盛的观点未必正确?

**056** | ICBC STUDIO 工行工作室  
六问当前贵金属市场

“日暮穷途”还是“否极泰来”?

对于未来中国的黄金消费已经被透支的说法, 我们认为投资者也无需过度担忧。根据中国黄金协会公布的数据, 截止2012年底, 中国民间实物黄金拥有量为6302吨, 约为印度一半, 如果按照印度经济规模与黄金拥有量对比进行评估, 中国民间应该拥有黄金4.8万吨。

**060** | MARKTING 交易市场  
神奇的黄金量化投资

在国外盛行30多年的黄金量化投资, 悄然在中国萌芽! 所谓黄金量化投资, 就是利用数学、统计学、信息技术的量化投资方法管理黄金组合, 创造更高收益与更低投资风险。

解构工行黄金量化投资链条

**067** | TRAVEL 黄金之旅  
墨西哥金字塔:  
太阳创造的神话

有人甚至用一系列诗句赞美太阳月亮金字塔: “太阳出来了, 蓝宝石天空上万道金色霞光消失了。耀眼的光盘使苍穹变成明亮蔚蓝的海洋。最后一道明亮的阳光, 驱散了梦和朝霞, 照亮了整个宇宙、世界, 我醒了。”

**071** | ARTIST 金色人生  
对话袁熙坤:  
我创作的雕塑有体温

**074** | FASHION 尚品  
珠宝的幸福密码传奇

投资珠宝业已成为一种风尚。但珠宝的价值不是柜台里的标签, 也不是拍卖行里的标价。如若仅仅作为买卖流通的工具, 珠宝那就等同于一种没有光泽的商品。而珠宝的华丽和闪耀只属于被体会的幸福价值。

2013秋, 宝石传奇

不可错过的香港苏富比

2013年秋拍珠宝

华洛芙精妙设计中的艺术之光

**087** | FOOD 美食  
炊金饌玉, 黄金美蟹

**088** | NEWS 金讯  
黄金屋

# 金行家

2013 / 第二期  
GOLD ELITE 银行黄金文化读本

中国工商银行贵金属 & 21世纪传媒联合出品

SPONSOR 主办单位 中国工商银行贵金属业务部  
CO-SPONSOR 协办单位 21世纪传媒

## EDITORIAL&DESIGN CENTER 采编中心

出版人 Executive Publisher 周明 Zhou Ming  
沈颢 Shen Hao  
陈东阳 Chen Dongyang  
总编审 Chief Editor 赵文建 Zhao Wenjian 仇奕 Qiu Yi 杨煜国 Yang Yuguo  
主编 Editor in Chief 陈一颖 Chen Yiyang  
编委 Editor Committee 张昀 Zhang Yun 徐争 Xu Zheng 彭金根 Peng Jingen  
华宇斌 Hua Yubin 谢菁 Xie Jing 刘笑洋 Liu Xiaoyang  
汤国平 Tang Guoping 赵霞 Zhao Xia  
责任编辑 Responsible Editor 施旭东 Shi Xudong  
统筹 Coordinates 鲍欢琛 Bao Huanchen 冯圆 Feng Yuan 孙阳 Sun Yang

总策划 Planning 郑小伶 Zheng Xiaoling 李刚 Li Gang  
执行主编 Executive Editor 王芳艳 Wang Fangyan  
执行副主编 Executive Editor 于晓娜 Yu Xiaona  
点金之笔版编辑总监 Editor Director 温阅微 Wen Yuewei  
黄金地理版编辑总监 Editor Director 陈植 Chen Zhi  
黄金财商版编辑总监 Editor Director 王芳艳 Wang Fangyan  
黄金魅惑版编辑总监 Editor Director 郑小伶 Zheng Xiaoling 向焕星 Xiang HuanXing  
视觉 Visual Designer 丹凤 Dan Feng  
流程编辑 Coordinator 刘明松 Liu Mingsong

## ADVERTISING CENTER 广告中心

区域总经理 Regional General Manager 李刚 Li Gang  
区域副总经理 Deputy General Manager 王臻 Wang Zhen 姜诺 Jiang Nuo  
行业总监 Industry Director 朱胜骏 Zhu Shengjun 李懿珂 Li Yike  
王贞姬 Wang Zhenji  
奢侈品行业经理 luxury Industry Manager 崔静 Cui Jing 倪洲皓 Ni Zhouhao  
广告热线 Advertising Hotline 021-6426 5709 021-6426 5717

《金行家》隶属《21世纪经济报道》增刊 随报及中国工商银行贵金属高端客户赠阅 每季末出版 粤工商固印广登字【2011】00019号

版权所有 翻版必究 ALL RIGHTS RESERVED BY GLOBAL ENTREPRENEUR

ICBC 工银金行家



# 如意送金来

中国工商银行蝉联  
《欧洲货币》“中国最佳贵金属交易银行”

## 最好的时代

11月底，我出差去英国伦敦金融城，汇丰银行、JP 摩根、花旗等国际大银行高楼林立，在太阳底下闪烁，夜晚玻璃窗内灯火通明。

但偶尔我还总误以为自己仍是在上海陆家嘴，从硬件上看两个金融城还是有点相似的味道。更让我很意外的是，伦敦的银行家们都在热议人民币，在一家银行的交易大厅显著位置，随处摆放着“week China”，这本印刷杂志里充斥着大把人民币的图画。

100年前，世界上最重要的货币是英镑，但是时过境迁，美元成为国际贸易和投资占主导地位的货币，同时美国也逐渐成为全球最大的经济体。但伦敦的金融家预言，目前及未来，中国将在国际贸易和投资方面发挥日益重要的作用，相应地美国的作用也将有所减弱。

“这个时点上，人民币的国际化进程也变得更加重要。”汇丰集团全球主席范智廉告诉我，“正是由于中国重要性的上升，人民币值得拥有成为第三种国际化货币的权利。”

事实上，紧随中国（上海）自由贸易试验区成立和十八届三中全会闭幕，人民币国际化已经加快脚步。

而人民币国际化对贵金属业务意味着什么？正如我们的专栏专家所言，自工业革命以来的数百年里，西方国家牢牢掌握着贵金属和商品的定价权。近几年，随着各大银行因为监管等原因纷纷剥离其商品相关业务，对于国内银行而言，则为逐步争夺未来全球范围内的定价权提供了难得的机会。

也许“我们”的时代即将来临，但关键看如何把握机遇。

在这一期《金行家》，我们用图表方式精心解析十八届三中全会政策蓝图，同时重点详解自贸区内贵金属业务的重大机遇，随着自贸区金库落地，中国的黄金定价话语权，也可以通过自贸区金库交易量与交易价格传递给全球黄金市场。

在毛泽东诞辰120周年之际，我们一起回忆“红色文化”，正如金一南将军所说：“任何民族都需要自己的英雄……他们历尽苦难，我们获得辉煌。”

这期杂志中的“黄金旅游”将探秘墨西哥玛雅文化。在中国，人们常说，不去长城一游，等于没有到过中国。同样，到墨西哥，没到过日月金字塔就等于没到过墨西哥。

我们还“约会”“孤独而忙碌的人”、著名画家、国际雕塑大师袁熙坤，他将讲述其近期创作《嫦娥奔月》雕塑背后的故事和他的传奇人生，这个雕塑此后被工行作为原型打造了国内首款将黄金元素、探月元素与雕塑艺术相结合的黄金雕塑。

最后再用英国作家狄更斯在《双城记》的开头一段话来结束此文，“这是最好的时代，这是最坏的时代，这是智慧的时代，这是愚蠢的时代；这是信仰的时期，这是怀疑的时期；这是光明的季节，这是黑暗的季节；这是希望之春，这是失望之冬。我们面前什么都有，我们面前一无所有；我们直奔天堂，我们奔向相反的方向。”

《金行家》执行主编



ICBC 中国工商银行

ICBC 中国工商银行

工商银行·马年金条



### 罗杰斯：我这辈子从没想过自己会卖掉黄金

罗杰斯在接受 Birch 黄金集团 (BGG) 采访时表示，耶伦认为印钱很好，不会停止 QE，宽松会一直继续下去直至市场崩溃，这一进程谁都无法停止。因此他建议每个人都应该买一些黄金以规避风险。BGG 问罗杰斯，“你曾表示自己有黄金而且想买更多黄金，你现在还这么认为吗？”罗杰斯称，是的，多年来他一直持有黄金。“我从来不出售任何黄金，我这辈子从来没想过自己会卖掉黄金。因为这对我来说是一种保险。我希望有一天，我的女儿会继承我的黄金……我将持有更多的黄金。”罗杰斯认为，作为一种保险，每个人都应该投资一些贵金属。就目前看，他认为，白银比历史最高点低了 60%，所以倾向于现在入手白银，因为黄金仅比历史最高点低了 30% 至 40%。

### 高盛：预计 2014 年黄金可能会面临抛售

高盛指出，明年铁矿石、黄金、大豆和铜价格将至少下跌 15%。高盛在 11 月下旬的一份报告中阐述了 2014 年十大市场主题。高盛指出，铁矿石面临的价格风险最大。其还称，大多数商品的价格压力将在 2014 年晚些时候变得明显，预计黄金、铜和大豆价格将跌至 2010 年以来最低水平。高盛用了“重大”一词来形容铁矿石、黄金、大豆和铜的预期价格跌势。高盛说，价格下跌将有助于削弱生产国的货币，如澳元、南非兰特等。高盛重申了此前的预期，认为黄金到明年底将跌至每盎司 1050 美元。高盛在 10 月份指出，随着美国经济复苏，明年黄金将迎来“大灌篮式的抛售”。

### 花旗：中国实物金需求支撑金价

花旗预计 2014 年黄金均价在 1255 美元/盎司，较此前的预期下滑。其中主要的利空因素是预计美联

储将在明年一季度开始缩减购债规模，利好因素主要是受到中国强势实物金买盘的支撑。花旗称：“我们认为 FOMC 推迟收缩 QE 的决定，只对黄金构成短期利好。我们正越来越接近美联储 7% 失业率门槛。”不过，花旗认为中国对实物金的需求将限制黄金的跌幅。

“面对持续负面的资金流出，我们认为 2014 年金价将继续下滑。到 2014 年一季度均价将跌至 1250 美元/盎司，这将会吸引强劲的中国实物金买盘并促使黄金进口增加。”花旗认为，中国的零售/投资黄金需求将成为支撑黄金最关键因素之一。中国购金热潮将有效阻止国际金价出现“大规模溃败”。花旗预计 2014 年第二季度黄金均价将在 1230 美元/盎司，随后会在三季度反弹至 1260 美元/盎司，而四季度均价将再次涨至 1280 美元/盎司。预计 2015 年黄金均价将上涨至 1350 美元/盎司，2016 年为 1370 美元/盎司，2017 年为 1400 美元/盎司，2018 年为 1420 美元/盎司。相对而言，花旗把钯金列入最为看好的贵金属，并预期 2014 年全年均价为 800 美元/盎司。



### IMF：德国央行五个月内二度减持黄金

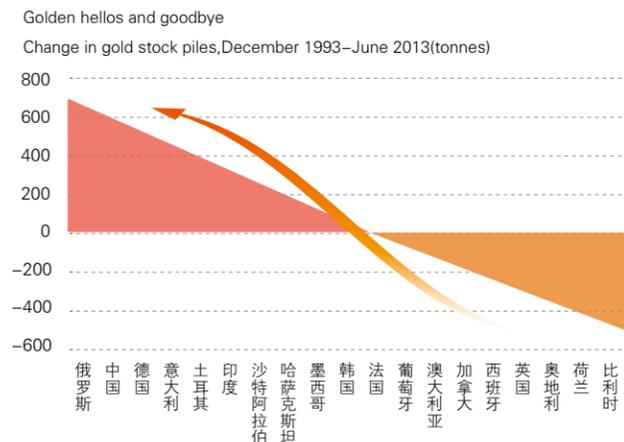
国际货币基金组织 (IMF) 公布数据显示，拥有全球第二大黄金储备的德国在今年 10 月减持黄金，为其五个月内第二次黄金持仓下滑。

根据 IMF 数据，德国央行 10 月卖出 3.421 吨黄金，目前持有 3,387.247 吨黄金。德国的黄金资产仅次于美国，美国现拥有 8,133.748 吨黄金，10 月份略增加 0.033 吨。IMF 此前数据显示，俄罗斯 9 月削减了黄金储备，为近年来首次。数据显示，俄罗斯 9 月份削减了 0.37 吨黄金储备，至 1,015.1 吨。

世界黄金协会数据显示，截止到 9 月份，各国央行三季黄金储备总体增加 93.4 吨，年内迄今黄金购买

量约为 300 吨。全球央行连续第十一个季度净买入黄金，但买入量有所放缓，同比下降 17%，为 93 吨。放缓的因素可能是央行对资产多样化的需求有所降低。

### 过去 20 年黄金流向图



黄金的流向主要从瑞士、比利时、荷兰、奥地利、英国、西班牙等欧洲国家流向中国、俄罗斯、印度等国。与此同时，德国、意大利等国的黄金储备也有较大增加。

### 委内瑞拉与高盛签订 18 亿美元黄金互换协议

据委内瑞拉报纸 El Nacional 报道，委内瑞拉央行计划与高盛签署一项互换交易 (Swap) 协议：将委内瑞拉储存于英国央行的 145 万盎司 (约 18 亿美元) 的国际黄金储备与高盛交易，高盛支付美元。协议开始时间为 2013 年 10 月，到期时间为 2020 年 10 月。2020 年协议到期后，委内瑞拉将美元还给高盛，高盛将黄金还给委内瑞拉。这其实相当于高盛给委内瑞拉的抵押贷款，黄金为抵押物。该笔交易为实物黄金交割，交割时间待定。

这笔交易并非高盛购买黄金。高盛将该交易做成金融衍生品，于二级市场交易，购买者主要为机构投资者，



高盛借此赚取佣金。

该互换交易设立了保证金账户：协议期间，若金价下跌，则委内瑞拉央行追加黄金储备量；若金价上涨，则高盛追加美元保证金。协议中还规定，委内瑞拉多给高盛总交易额 10% 的黄金，以防止国际金价下跌。这是互换交易，2020 年协议到期后，委内瑞拉能收回这多出的 10% 黄金。该互换交易为黄金和美元的互换，美元部分支付利息，是委内瑞拉支付的，利率基于美元和 LIBOR 看涨利率期权 (call BBA Libor) 两个因素，其中利率期权的利率上限 (interest rate cap) 为 8%。



### 彭博：鲍尔森个人不再投资黄金基金

知情者向彭博透露，以看多黄金并大量持有黄金 ETF SPDR 闻名业内的对冲基金经理鲍尔森 (John Paulson) 告诉客户，他个人不会再投资自己的黄金基金，因为现在还不清楚通胀何时会加快上升速度。

该知情者称，鲍尔森押注金价上涨的理由是，在央行大量增发货币的环境下，黄金可以成为对冲工具。可本年度至今，他旗下的黄金基金 PFR Gold Fund 已亏损 63%。

今年 10 月，这只大部分为鲍尔森本人投资的基金报亏 1.2%，资金规模缩水至 3.7 亿美元。

上述知情者称，鲍尔森在本月 21 日的年会上透露，旗下对冲基金公司 Paulson & Co. 仍将维持目前的黄金类持仓，相关黄金期权会让其自动到期。

Paulson & Co. 发言人对彭博得到的上述消息不予置评。



### 【习近平】

第十八届三中全会之后，“全面深化改革”成为热词。

中共中央总书记习近平表示，本届全会决定深刻剖析了我国改革发展稳定面临的重大理论和实践问题，阐明了全面深化改革的重大意义和未来走向，提出了全面深化改革的指导思想、目标任务、重大原则，描绘了全面深化改革的新蓝图、新愿景、新目标，汇集了全面深化改革的新思想、新论断、新举措，反映了社会呼声、社会诉求、社会期盼，凝聚了全党全社会关于全面深化改革的思想共识和行动智慧。

此外，全会决定合理布局了全面深化改革的战略重点、优先顺序、主攻方向、工作机制、推进方式和时间表、路线图，形成了改革理论和政策的一系列新的重大突破，是全面深化改革的又一次总部署、总动员，必将对推动中国特色社会主义事业发展产生重大而深远的影响。

全会之后，世界对于中国的改革力度及前景预期，普遍看好。而习近平，更成为全球瞩目之人。

### 【土豪金】

2013年9月20日，苹果发布手机产品iPhone5S、iPhone5C。在iPhone5S上，苹果打破了多年来iPhone只有经典的黑、白两色的传统，加入了香槟金色，之后该颜色在网络上被调侃为“土豪金”。

之后“土豪金”一词又引申出带有戏谑倾向的含义，用以形容较为夸张的、以金色为主色调的、带有炫耀倾向的产品。因为金色的独特性，在苹果公司开放预订当天，“土豪金”一小时内便被抢空。

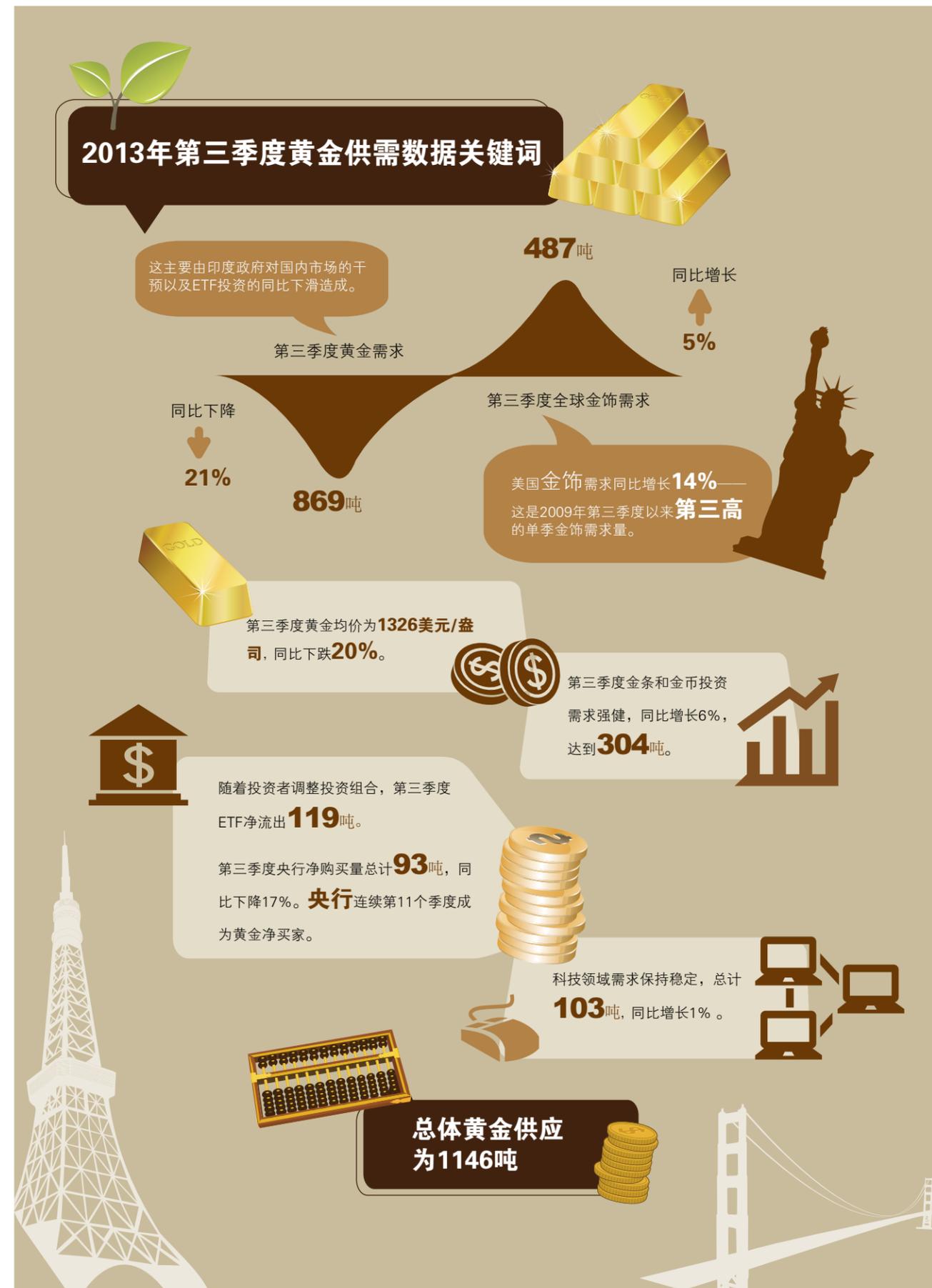
新华网更是将“土豪金”这一词汇延伸到成为黄金制奢侈品的代名词，2013年10月14日，新华网《盘点那些亮瞎眼的“土豪金”物件》一文，高清图片展示了黄金跑车、浴缸、麻将、内衣、领带、腕带、年历、钢琴、高跟鞋、金衣，甚至贵妇保养的面膜、端午的粽子等。

至此，“土豪金”已经不限于有着黄金色外表俗气的、暴发户的形象。



### 【“心跳”比特币】

当季最大的爆炒明星？非比特币莫属。它是一种由开源的P2P软件产生的电子币。2008年爆发全球金融危机，当时有人用“中本聪”的化名发表了一篇文章，描述了比特币的模式。2009年，不受央行和任何金融机构控制的比特币诞生。它基于一套密码编码、通过复杂算法产生，不受任何个人或组织干扰，任何人都可以下载并运行比特币客户端而参与制造比特币，利用电子签名的方式实现流通，通过P2P分布式网络来核查重复消费，不存在伪造可能。到2140年，最后一枚比特币被“开采”后，其总供给量将达到2100万个。目前已有超过50家活跃的比特币交易平台，每天24小时交易，币种支持美元、加元、日元和人民币等主流货币。





### 倪 骏

特许金融分析师(CFA)、金融风险管理师(FRM)、中国工商银行贵金属业务部高级经理。毕业于华东师范大学,应用数学专业。曾担任银行外汇交易主管、风险管理经理,以及衍生品交易主管,拥有丰富金融产品交易经验。现任职于工商银行贵金属业务部交易中心。

## 2013, 黄金中场

即将过去的2013年对于全球黄金市场来说,注定是不平凡的一年,金价连续12年的牛市终于在这一年内终结。

更富有戏剧性的一幕是,4月中金价出现大幅下滑,当所有人认为黄金将就此滑向深渊之时,来自中国买家现货买盘横空出世,制止了金价下滑。一时间,“中国大妈大战华尔街大鳄”成为大家津津乐道的话题。黄金12年牛市终结、华尔街机构与中国大妈纠缠背后究竟映射出市场怎样的变化,对未来金价走势将产生何种影响,值得探究。

中国大妈是否真正大战华尔街大鳄,尚存争议,但是2013年4月份抛售黄金和中国投资者抢金风潮却折射出黄金市场中的“西风东渐”之势。随着时间的推移,全球黄金市场投资重心已经悄然从西方转到了东方,新兴市场的参与者特别是亚洲国家已经逐渐成为主力,投资重点也已从期货、ETF转到现货实物之上。

换句话说,对于这场东西方多空双方的“对战”,相比使用“中国大妈大战华尔街大鳄”这样的字眼,我们更倾向于将其解读为“东方投资者接过西方投资者的接力棒”,成为下半场的主角。

### 黄金牛市十二载

黄金与东方投资者一直有种不解之缘。东方文明偏重自然、内敛、节俭、平和,主张通过自身努力创造和保存财富,对于黄金始终抱有一份特别的感情。反观西方文明,则坚持“利益至上”的实用主义逻辑,黄金对于多数西方投资者而言,更多地被视作是诸多投资品种中的一种选项,市场时机适宜时进入,时机不利时则退出。此外,从具体的品

种选择上,也可以体现出这种差异性,东方投资者偏重实物黄金,西方投资者则多选流动性好的黄金期货和ETF品种。

东方投资者登场后,黄金价格前景如何?要回答这个问题,有必要先回顾金价12年以来的牛市历程,“温故而知新”。

本轮黄金牛市大致可以分为两个阶段,每个阶段中金价上涨的驱动因素不尽相同。第一阶段始于2002年初,互联网泡沫破灭以来,时任美联储主席的格林斯潘惯常以“量化宽松”手法,向市场注入流动性,以挽救经济下滑。美联储低利率政策确实结束了互联网泡沫破裂带来的美国经济衰退,但作为“硬币的另一面”,该政策也造成了更大的美国房市以及其他资产泡沫的诞生,为几年后的金融危机爆埋下了祸根。可以说,2002年至金融危机爆发之前,金价上升主要是由于流动性泛滥和弱势美元所引起,因此可以看到,从2004年开始美元进入加息周期,金价仍随着美元利率上升而走高。流动性泛滥是原因,金价上涨是表现,美元加息是结果。

当雷曼兄弟倒闭引发金融危机时,本轮黄金牛市步入了第二阶段,推动金价上涨主要因素也悄然从“流动性驱动”转向了“避险驱动”,2008年至2012年期间黄金价格上涨的主要因素来自于投资者对风险的厌恶。金融危机爆发时,金融资产如同传染瘟疫一般,表现出高度的相关性,平常投资组合对风险分散的效用荡然无存,一时间几乎所有资产都看起来相当危险,除了黄金和美元。投资资金已走投无路,纷纷拥入黄金这个避风港以躲避滔天的金融海啸。换言之,避险驱动因素接过了推升金价的“接力棒”,黄金价格的“二级引擎”被点燃,金价进入主升浪并创下了阶段性历

史高点。

进入2013年,随着市场逐渐平复,人们对于市场从金融危机中恢复的预期不断高涨,资本市场表现抢眼,尤其是美股屡创新高。欧美投资者退出黄金资产转而追捧股票资产也变得顺理成章。如果把一国经济和各种资产组合比作大大小小的船只,当金融海啸来袭之时,各船纷纷增加一种名为黄金的压舱物,以图在金融海啸中不至于倾覆。当风暴过境之后,船只自然就要卸下压舱物,轻装起航。

本次金融危机受创对象是美国以及欧洲国家,对于新兴市场经济体而言,情况则不太一样。本轮的金融风暴波及了新兴经济体,风暴虽非正面直击新兴市场国家,却让其民众意识到依靠美元储备作为其经济航船的“压舱物”变得不再可靠,纷纷从增加黄金作为储备资产和资产分配的方向,转而谋求提高自身抵御风险的能力,东西方投资者逐渐完成了“黄金接力棒”的交接。

### 黄金的未来

回顾前期支持黄金两个阶段的上涨因素,其中流动性因素已不复存在,避险因素也逐渐消散,似乎找不到支持黄金恢复上涨的理由。然而不能简单地断言黄金就此一蹶不振,未来黄金仍有可能保持一定的强势,原因如下:

大妈抢金折射黄金市场主导权转移,新兴市场需求支持金价。

对于中国大妈与华尔街大鳄之间是否真正进行过正面交锋,抑或是谁输谁赢这类问题已没有讨论的意义,真正值得关注的是,中国大妈抢金背后折射出黄金市场的运行逻辑已经出现根本性的变化。从以往欧美投资者为主力、交易形式为ETF基金和期货合约,逐步转变为以新兴市场经济体,基于现货交易的市场模式。包括中国、印度在内

的东方力量在国际黄金市场力量分布的版图上重要性越来越强。

西方发达国家在其漫长的工业化进程和资本主义发展过程中,早已积累了相当多的黄金储备作为其经济大船的“压舱物”。中国、印度等新兴经济体情况则不然,其打破殖民主义枷锁赢得独立的时间相比并不算长,相比飞速发展的经济,其累积黄金的速度明显滞后,黄金储备与经济规模明显不相适应。就如同全新打造的远洋巨轮待起航却尚未装上必须的“压舱物”,抵御风险的能力并不完善。尤其对于中国,结合正在积极推行的人民币国际化,仅仅依靠国内市场需求还不够,充足的黄金储备应该也要成为人民币国际化推行的有力保证。

2013年是一个富有戏剧性的年份,华尔街与大妈接力折射出市场主导力转移和内在逻辑的变迁,2013年是否将成为黄金市场的幕间休息尚未可知,但可以肯定的是,我们正在迎接一个全新的黄金市场。





### 董峰

中国工商银行贵金属业务部高级经理。普林斯顿大学天体物理学博士。多年美国金融行业从业经历。于2012年加入工商银行贵金属业务部。任职于贵金属交易中心，主要负责贵金属量化平台建设、产品业务创新，以及宏观策略分析等。

## 人民币国际化之锚： 全球商品定价权“发声”

1月20日，香港交易及结算所（HKEx）旗下的伦敦金属交易所（LME）首席执行官 Garry Jones 明确表示，LME 正寻求从基础金属开始推出以人民币计价交易的商品合约，并探索将现有 LME 合约在港交所旗下平台发展以人民币进行结算的可行性。

此外，LME 结算所项目计划将于2014年9月正式启用，之后 LME 将不再通过 LCH.Clearnet 进行结算交收，而是计划接受人民币作为以美元计价合约的履约担保。

两天后，上海国际能源交易中心在上海期货交易所挂牌成立，最新公布的自贸区原油期货设计草案显示，“中国版”原油期货的交易标的为中含硫原油，计价货币为人民币，而非业内猜测的以人民币和美元双币种并行计价。

从各类金融衍生工具，到人民币计价的原油期货合约，一切都剑指未来二十年中国于货币金融领域的两场硬仗：一是人民币国际化，二是全球商品资源定价权。两者似二实一，核心是中国在未来国际经济和货币体系中的真正位置；因为从根本意义上讲，商品的定价权即是货币的定价权。

### 贸易大国的“商品定价权”

人民币国际化，从流通到计价到结算再到储备，是人民币最终走向全球范围成为世界货币的必然之路。

目前人民币境外流通范围在不断扩大，且贸易项下的计价和结算也已初具规模，但更要看的是，人民币在

资本项目下的可兑换以及人民币计价金融产品占全球主要金融机构包括中央银行的投资比重。

所以，人民币的国际化，需要找到一个“锚”挂钩，商品即是这样的“锚”。中国人民币的定价权之路，需要与商品资源的定价权挂钩。

未来一段时间内，全球经济的重心将持续向亚洲及新兴国家转移。自工业革命以来的数百年里，西方国家牢牢掌握着贵金属和商品的定价权，即使中国已经成为全球最大的商品消费国，但在国际市场体系中仍然缺乏话语权。近几年，随着各大银行因为监管等原因纷纷剥离其商品相关业务，国际市场贵金属和商品价格被操纵的可能性已大幅降低，对于国内银行而言，则为逐步争夺未来全球范围内的定价权提供了难得的机会。

中国是大宗商品的贸易大国，但还不是大宗商品的金融大国，亟须从国家战略高度出台相关政策，支持鼓励国内金融机构和产业链企业发展大宗商品相关业务，为人民币国际化和争夺全球商品资源定价权奠定坚实基础。

### 三大“掣肘”

然而，中国要借人民币国际化，竞争全球大宗商品的定价权，绝非一帆风顺。

首先是绝大多数国家要支持大宗商品贸易人民币计价与结算。目前全球大宗商品定价体系中，外币（如美元）占主导地位，定价权也被国外一些主要交易市场和交易商控制，对中

国企业从事大宗商品贸易极为不利。对于中国进口量占据全球市场较大比重的商品，如贵金属与基本金属、能源、矿产、粮食等，应推动其以人民币定价和结算，从而推进商品贸易的人民币跨境结算业务的发展，支持中资商业银行为大宗商品企业全产业链提供以人民币为基础货币的综合金融服务。

其次是中国自身完善境内商品期货交易市场。大宗商品交易过程中，期货市场发挥了重要的价格发现和风险规避作用。必须进一步完善国内商品期货交易市场，增加交易商品品种，丰富商品衍生品交易工具，优化监管政策，营造大宗商品交易的良好环境，逐步将境内商

品期货交易所建成具有国际影响力的世界性交易所，从而影响和掌握国际大宗商品定价权。

最后，中国还得提升金融体系对实体经济和产业链的服务支撑能力。大宗商品定价涉及生产商、贸易商和国际大型金融机构三方，目前中国生产商和贸易商的力量日益显现，但仍需要金融机构在贸易融资和清算结算方面提供支持，为人民币走向国际化挑战现有货币体系起到支持作用。

由于历史及政策原因，国内商业银行除贵金属业务外在广义的商品业务领域目前基本上均处于起步阶段。未来，商业银行尤其是有实力的国有大型银行可一方面进行海

外并购或申请进入境外商品交易所介入商品交易业务，另一方面从自身组织架构开始探索机制体制改革藉以整合资源，为境内产业链客户提供商品现货相关的金融服务产品与解决方案。

可以说，以十八届三中全会全面深化推进改革和上海自贸试验区的成立为标志，当前国内外经济金融环境为我国商品市场进一步实现机制体制创新提供了良好契机。中国庞大的经济体量与商品市场培育尚不完备的现实情况，于银行而言则是空前的潜在机遇。

人民币国际化与争夺全球商品资源定价权，商业银行舍我其谁，大有可为。





唐学鹏

21世纪商业评论执行主编

## QE和黄金的真实关系

不久前，美联储主席伯南克和副主席耶伦都谈到了他们对黄金的看法，伯南克说，他压根就不理解黄金。耶伦也差不多是这个解释，但是她觉得黄金有避险需求，“如果人们很害怕金融市场可能发生灾难，或者遇到经济困难和尾部风险，那就会想要持有黄金。我们常看到，金价因为众人蜂拥购买黄金而上涨。”当然，耶伦的回答可能更符合大众的认知，但我个人觉得耶伦其实更不慎重。

黄金真的是避险吗？

几乎所有人都认为，伯南克的量化宽松（QE）是黄金大涨的重要原因，但其实QE1和QE2是成立的，但QE3之后，黄金就大跌了。所以，我一直很奇怪，为什么QE的逻辑那么不统一？美联储的QE一直推进，实际力度没有削减，但是每盎司黄金跌了足足400多美元（如果从最高点算起，则跌了600多美元）。

所以，我一直认为，不是说一定有新QE（量化宽松）、或者美联储承诺零利率就一定促使黄金上涨，不是这样的！一直不是这样的。那么真正的答案是什么呢？我个人觉得，黄金的涨跌最重要的规律是“特里芬难题”。这个难题的意思是，美国经济是世界的局部，但美元却是按照全世界的需求来发的，局部支撑整体，肯定是不行的，所以就有“悖论”，满足世界需求，美元就疲软，但如果按照美国实力来发美元，那么对于世界来说，美元是不够的，世界就通缩。

特里芬难题是个好角度，但是，说服力不够。我觉得，如果美国经济的速度快于世界经济增长（或者加速度快于世界水平），那么美元既可以满足世界

的需求，同时也会很坚挺，全球人民都爱持有，黄金作为美元的背面，就会没人要，猛跌；但如果美国经济低于世界平均，那么美元币值一定糟糕，而黄金则会上涨。所以，黄金是同美国经济在世界版图上的比重高度相关的。这才是弗里德曼所说的“真实的、依赖的变量关系”。

于是，QE和黄金的关系是这样的：

1. 如果美国经济下滑，美国经济低于世界平均，美联储推出QE，并且暂时还不能提升美国经济，QE将会导致黄金暴涨。（QE1）

2. 美国经济下滑，但世界经济拖累下滑，但美国下滑速度高于世界下滑速度，那么QE推出，那么黄金依然暴涨。（QE2）

3. 如果美国经济下滑后反弹，世界经济下滑，但美国经济增速（或加速度）高于世界平均，那么黄金猛跌。（QE3推后的黄金表现就是如此）

4. 如果美国经济增长，但增长速度低于世界平均，那么黄金将涨。（从小布什上台至2007年）

5. 如果美国经济增长，但增长速度高于世界平均，那么黄金将下跌。（克林顿“新经济”时期）

如果要问到目前的情况，美国经济复苏还可以，世界经济高速下滑，加速度上美国已经胜出，那么黄金将继续跌。我的结论，不看好黄金！因为美国经济在世界的版图是扩张的。

黄金的正确看法，应当是一种择机的平衡性看法。

## 多头并进，逆势上扬 工银金行家继续领跑同业

文/冯圆

今年以来，以黄金为代表的贵金属价格几经震荡，走出了一轮有别于前几年的大幅震荡行情。在行业整体呈现规模同比下降的形势下，中国工商银行独辟蹊径，通过主动调整业务结构，不断推出适应市场特点的新产品，赢得客户青睐，规模业绩逆势上扬，保持了快速稳健的发展态势。截至10月末，工行贵金属业务共实现交易额1.16万亿元，同比增长27%；交易量达12万吨，同比增长50%；客户净增490万户，总体规模超过1500万户，增幅接近50%，各项业务指标继续领跑同业。

实物贵金属产品是今年突出的亮点之一。工行今年以来创新思路，致力于用贵金属永恒的材质传承对历史和文化的记忆，在提升产品附加值的同时，为客户实现传承财富的美好愿望。工行以雄厚的品牌优势，力邀业内顶尖的艺术大师，先后设计开发了名山文化系列、壶韵乾坤系列、关公系列、马年生肖系列、探月系列等新产品，为贵金属投资者和收藏者呈现了一款款精美绝伦的艺术精品，引领了业内实物贵金属产品开发的潮流。其中，马年生肖系列由国内印钞造币业正高级工艺美术大师罗永辉先生亲自操刀，产品栩栩如生、器宇轩昂；壶韵乾坤系列由国家非物质文化遗产项目工艺美术大师程淑女士倾情打造，完美结合了现代工艺与传统手工艺；探月系列由全国政协常委、国际著名雕塑家、中国收藏家协会名誉会长袁熙坤大师亲自设计铸造，是目前世界上唯一一款镶嵌中国登月火箭残骸的黄金雕塑产品。这些熠熠生辉的贵金属精品获得了市场的强烈反响，工行贵金属实物销售也随之达到近些年来最好水平，前10个月实现销量108吨。

工行“积存金”产品坚持走低门槛、长线投资的“亲民路线”，继续得到普通投资者青睐。同时，积存金更是在今年实现了对公客户销售功能，并立即成为企业客户的投资新宠，截至10月末，积存交易规模超过140吨，同比增幅接近600%。此外，适合高端投资者的代理上海黄金交易所递延交收业务由于手续费下调、工行专业服务提升等利好因素的刺激，在震荡行情中保持了迅速上升的态势，交易量近9万吨，是上年同期的2倍多。



今年以来，工行继续依托融资类业务支持产业链企业发展，创新了黄金租赁配套衍生产品组合策略，帮助产金用金企业在全全球贵金属市场震荡的大环境下规避风险、降低生产成本，推动租赁发放量同比增长超过60%，有力地支持了黄金产业发展。

在今年理财市场火爆的环境下，工行贵金属业务也积极加入到理财产品创新的行列，前三季度创新发行了12期“安享回报—黄金套利投资型人民币理财产品”，进一步丰富了工行理财产品的种类，满足了投资者多元化资产配置需要。

此外，在今年春节境内外黄金价差扩大的情况下，工行积极通过黄金寄售等方式平衡国内市场供需，平抑价差，尽最大力量满足国内现货黄金需求，切实履行了大行责任，保障了市场持续健康发展。

正是凭借着在贵金属业务领域的创新业绩，工行本年度再次蝉联由全球最著名的财经媒体《欧洲货币》杂志评选出的第二届“中国最佳贵金属交易银行”奖项。



## 预期中的黄金牛市？再等等

文 / 秦伟

今年夏天开始，美联储的退市决定就时时牵动着全球市场的神经。

“美联储可能最快在明年1月退出QE3。”美银美林资深美国经济学家 Michael Hanson 在接受专访时表示。在加入美银美林前，Hanson 曾供职于联邦储备委员会下的货币事务局。

在 Hanson 看来，市场对于美联储的 QE3 政策存在不少误解，而美联储近期一再推迟退市时点的做法，无疑令市场更加困惑。

“需要记住的一点是，联储只会在确定有利于经济发展的情况下才会退市。” Hanson 指出，尤其是现在通胀率仍保持在低位的情况下，美联储会有耐心。对于退市时点、美国债务上限这两大不确定因素，Hanson 强调，接下来出炉的市场数据对做出进一步判断非常重要。

而美国的一举一动又时时牵动着黄金市场的走势，一个最近的例子是，两党就政府债务上限达成妥协，将上限问题推迟至明年2月7日，刺激黄金价格一度高涨。但接下来，金价将走向何方？

### QE3传导路径：是利率而不是货币供应

《金行家》：过去一段时间，美联储推行QE3，持续买入住房抵押贷款证券（MBS）和美国国债，以帮助美国经济复苏，但有人指出，资金仍然困在金融体系内，而没有进入实体经济，你如何看待？

Michael Hanson：这是有关货币政策传导机制的问题。从数据来看，美联储推行QE3，目标旨在影响利率水平，而非增加货币供给量。美联储每月购买合计850亿美元的MBS和国债，以抬高债券价格，压低利率。低利率鼓励人们借贷以及进行资本投资、鼓励投资者参与风险更高的投资，同时令其对整体经济增强信心。通过保持低利率，还可以让企业重塑资产负债表，这对美国经济复苏是一个非常重要的因素。因此，QE3的重点是落在资产、利率通道和市场信心上，货币供给量并不是重点。

用于购买这些债券的资金来源于银行储备金，也就是银行体系内的“电子货币”，所以QE3并没有像通常所理解的那样增加货币供给量。由于美联储不能对这些储备支付利息，这些储备金事实上被冻结在银行体系内，储备金不能支持银行的放贷行为，银行需要用存款资金来支

持其放贷行为，所以，储备通道常被误解为一个衡量政策是否奏效的指标，实则不是。

《金行家》：有人认为美联储应该采用更激进的做法，将通胀率这一指标大幅提高，以更好地刺激经济复苏，你认为美联储可能考虑这一措施吗？

Michael Hanson：我听过有人说应当把通胀率指标定在4%的，但我不认为美联储会这么做。过去一段时间，美联储已经花费大量精力，在市场上建立起对2%这个通胀指标的信任度，如果这个指标总是变来变去，就谈不上可信了。

与欧洲央行将2%设定为通胀上限不同，美联储订下的2%是一个中间值，略低或略高于2%都是可以接受的范围。即便通胀率略高于2%，但如果经济仍保持复苏势头，这一通胀水平仍是美联储可以接受的。

为了让经济全面复苏，美联储可能会很高兴在一段时间内接受高过2%的通胀率，但不会把指标本身提高。事实

上，很多研究也表明，偏低以及稳定的通胀率有利于经济的发展。反而，美联储会对通胀率过低心存担忧，如果降幅太大，可能令经济陷入通缩。

### QE3退出：被误解的期限

《金行家》：你提到，是否退出QE3，很大程度上取决于就业市场的表现，最近的就业数据差强人意，市场对于退出QE3的看法也有很大不同，你认为，美联储可能在何时考虑退出QE3？

Michael Hanson：这取决于数据，取决于我们经济复苏的速度有多快，但因为政府关门导致数据公布延迟，我们现在还无法判断。

美国经济并没有非常严重的损伤，如果继续复苏，美联储可能最快在明年1月退出QE3，如果经济弱于美联储预期水平，通胀率继续下滑，可能会继续推迟退出。我想，美联储需要看到通胀率平稳上升，更重要的是就业市场复苏。美联储多次强调失业率，不过，失

业率并不是一个能够全面反映就业市场的有效指标，所以现在美联储会参考更多数据，例如薪酬数据，如果我们能接近2000年的薪酬水平，美联储可能会考虑迈出第一步。

不过，即便美联储决定退出QE3，也会逐渐减少资产购买量。我想市场预期的退出速度可能快过美联储的愿意，市场上有人认为会在6个月内彻底退出。一个原因是，6月的时候伯南克描绘了一个可能的退出路径，但被市场误解为确定的最终退出途径，伯南克当时说今年晚些时候退出，并可能在2014年中完成，2014年中随后被市场误解为严格的截止日期。

《金行家》：除了退市之外，美国政府债务上限延迟到明年2月也是市场上的一个不确定性因素，届时还会再重演今年10月的情况吗？

Michael Hanson：政府关门两周，带来很多紧张情绪，我不认为明年年初还会再次发生同样的情况。今年初，面对债务悬崖问题，政府并没有通过关门来解决问题，也没有令市场过度紧张，明年的情形会类似今年初。

明年国会要进行中期选举，两党都有巨大动力讨好选民，尤其是共和党。明年的一个重要日期是1月15日，如果届时不能就预算达成协议，美国政府可能再次关门。债务上限延迟到明年2月7日，但这并不是一个没有回旋余地的截止日期，过去几十年都是这样。很多人误解了10月份的情形，认为除非华盛顿能给出解决方案，否则美联储什么都做不了，但事实上并非如此。极端情况下，美联储可以采取所谓的“非常措施”，在接下来的几个月内继续向公众发债，也就是说，至少在明年4至7月份我们才会真正面临债务上限问题。



美银美林资深美国经济学家  
Michael Hanson





## 美国政府关门： 谁搅黄了一场黄金升值的预期？

文/司空

“当美国人民纷纷抱怨政府关门带来各种生活不便时，华尔街的基金经理倒显得相当淡定。”一家私募基金操盘手张恒感慨说。这种淡定，令黄金在美国政府关门与两党债务上限谈判僵持阶段，没能展现应有的“避险投资优势”，甚至一度出现近 50 美元/盎司跌幅。

为何金价会在此时遭遇如此跌幅，张恒一直没能找到原因：究竟是华尔街觉得政府关门事件对金融市场的冲击“不够分量”，还是存在着一只无形的手，主导着政府关门期间的金价走势……

但是，直觉告诉他，从突然冒出的商品基金清盘传闻，到高盛集团提前给 10 月黄金下跌定下基调，围绕美国政府关门期间的黄金博弈，可能存在着某些不为人知的“秘密”。

### 基金清盘传闻的“杀伤力”

至今，他还没搞懂，为何一只商品基金偏偏要在美国政府关门第二天被迫清盘。

10 月 2 日早盘 8 点 30-40 分期间，Comex 黄金交易市场突然涌现巨额黄金期货卖盘，令金价迅速跌破 1300 美元/盎司重要支撑关口，一直跌到 1284 美元/盎司附近才勉强止住跌势。

一时间，大型商品基金被迫清盘传闻，迅速在黄金交易市场蔓延。

张恒多方了解到，清盘的商品基金极可能是英国克莱夫资本（Clive Capital），这家机构在致投资者的信件里直言，目前经济调整周期内，适合投机获利的机会和需求都有限，在基金连续 3 年亏损几成定局的情况下，基金打算在 9 月底启动清盘程序，到时向投资者返还资金约 10 亿美元。

资料显示，克莱夫资本是全球最大的商品投资基金之一，成立之初曾取得耀眼业绩，2008 年投资回报率超过 44%；2009 年为 17%；2010 年达到 19.75%。但从 2011 年起，克莱夫资本连续三年亏损，过去两年净值分别下跌 9.92% 与 8.81%；今年截至 9 月份，该基金又亏损 4.8%。

“无论传闻是真是假，机构看涨黄金的预期被彻底扭转。”张恒说。最初，多数金融机构认为美国政府关门将触发避险投资情绪，有助于金价上涨；但随着克莱夫资本清盘传闻四散流传，这些机构转而纷纷沽空黄金套利。

他之所以对传闻真伪产生疑问，因为他觉得克莱夫资本清盘时机未必明智。一方面是如此大张旗鼓的清盘动作，将引发大量投机性跟风黄金沽空盘，反而令基金蒙受更大净值损失；另一方面是三季度全球金价涨幅超过 8%，克莱夫资本可以等到政府关门事件激发全球避险投资潮涌时，以更高价格套现黄金。

早在 2011 年，全球黄金价格之所以创下 1924 美元/盎司历史新高，一

个原因是美国债务上限谈判陷入僵局，令大量资金悲观情绪骤增，纷纷涌入黄金避险。

“这一次，有人不愿看到历史重演。”张恒说。但是，他找不到“炮制”商品基金清盘的幕后推手。

在世界黄金协会东区投资总监刘中光看来，华尔街基金经理之所以对政府关门事件表现“淡定”，未必是他们提前了解商品基金清盘与黄金下跌的相关信息；而是多数基金经理把它看成是民主、共和两党为争夺党派利益而采取的一项激进博弈措施，由于两党都不敢拿美国国债违约作为赌注，双方终将在最后一刻达成妥协。

在这种投资思路下，美国政府短暂关门实际上并无法造成黄金投资需求激增，只有美国政府长时间关门才会引发全球资本青睐黄金避险。

记者发现，对冲基金的判断相当“准确”。随着政府关门事件持续，10 月中旬全球金价一度出现反弹，回到 1340 美元/盎司附近。

但是，这种解释不足以打消张恒的顾虑。他始终认为，美国政府一关门就出现克莱夫资本清盘传闻，这种巧合的

背后，往往存在某种“必然性”。

“黄金没能在政府关门初期展现避险投资优势，最大受益者将是美国利益。”他说，当时市场传闻有些国家正考虑采取行动应对潜在的美国国债违约，其中包括将美债储备换成黄金；随着 10 月第一周金价持续下跌，这些国家为了避免黄金资产贬值，可能暂缓将美债换成黄金。

### 投行唱空的时机

为了找出“巧合背后的必然性”，张恒研究了近期发布的所有黄金投资报告。他意外发现，的确存在着一只无形的手，主导着政府关门期间的金价走势。

它就是高盛唱空金价的报告。

“今年以来，每逢金价离奇大跌，总有高盛唱空金价的影子。”他说。

3 月底高盛发布看跌黄金言论，被金融市场看成引发 4 月全球金价大跌 20% 的导火索之一。

9 月底高盛商品研究主管 Jeffrey Currie 发表“明年黄金迎来大灌篮式抛售，价格可能跌破每盎司 1000 美元”的言论，又再次引发 10 月上旬金价无



“ 尽管黄金 ETF 赎回压力令三季度全球黄金投资需求同比下降 56%，但把场外交易投资与库存流动计算在内，真实的黄金投资需求同比仅仅降低 1%。”



视美国政府关门事件而一路下跌。

张恒无法判断 9 月底高盛唱空金价的言论，与克莱夫资本清盘传闻是否存在因果关系——比如这家基金出资人正是听从高盛的这项建议，选择基金提前清盘结算。

但他了解到，由于投行与（看涨黄金的）对冲基金存在大量对手盘交易，只要政府关门事件没能触发黄金避险投资潮涌并带动金价上涨，投行就无需担心手里的巨额黄金空头头寸出现亏损风险。

此外，高盛看跌金价的言论，也会令大批黄金贸易商加大套期保值规模，进一步加重黄金跌势。

所谓的套期保值，是指黄金开采商基于看跌黄金远期价格，先买跌黄金近月合约，转而建立远期黄金低价回购协议，期待从金价下跌过程赚取价差，实现套期保值收益。由于国际市场黄金开采成本普遍达到 1200-1300 美元/盎司，当高盛预测金价将跌破 1000 美元/盎司时，黄金开采商只能扩大套期保值

规模，黄金交易市场出现更多卖盘，金价被压低。

这也令投行的黄金空头头寸收益颇丰。

“说到底，有人不愿看到政府关门事件引发金价大幅上涨。”张恒说，为此投行甚至找到一些冠冕堂皇的看跌金价理由，比如美国政府非核心机构关门被看作是一股推动通货紧缩的力量，反而不利于金价上涨；因为黄金通常被看作是抵御通货膨胀的有效工具而被大量买进。

在他看来，这种冠冕堂皇理由背后，仍然是一种货币战争的“延续”——如果美国国债出现偿付违约，美元美债的避险地位将受到重创，引发全球国家与投资机构选择黄金避险；反之黄金没能在美国政府关门期间展现足够的避险投资优势，受益的将是处于债务违约风暴中的美元。

目前，在高盛发表唱空黄金言论与商品基金清盘传闻的共同作用下，美元已经占据“上风”。

“或许，到明年 2 月美国再度需要调高债务上限时，投行唱空黄金言论又会出现。”张恒说，这场货币战争似乎正以一种固定的剧情，在不同时间段上演。

但刘中光直言，这种推测或许值得商榷。在他看来，未来美国政府关门与债务上限谈判事件对金价涨跌究竟产生多大的影响，本身与债务上限谈判过程是否恶化有着密切关系。目前能够确定的是，持续的政府关门事件与债务上限谈判僵持将妨碍美国经济 GDP 增长，令美联储考虑进一步延长 QE 期限，这对金价上涨是有利的。

他提醒说，尽管黄金 ETF 赎回压力令三季度全球黄金投资需求同比下降 56%，但把场外交易投资与库存流动计算在内，真实的黄金投资需求同比仅仅降低 1%。

“这表明很多投资机构的黄金头寸并没有大幅减少，但是为了应对美国政府关门与 QE 退出等不确定性因素，他们把手里的黄金头寸更巧妙地隐藏起来了。”刘中光说。



## 工行“探月”系列贵金属产品揭秘 “来自笔尖的灵感”

文/李艳

今年12月，我国将实施探月工程“嫦娥三号”任务，实现我国航天器首次在地外天体软着陆，中国的首辆月球车也将登陆月球进行巡视探测，这是继美国阿波罗计划后人类重返月球的首个月球软着陆探测器。

为了纪念“嫦娥三号”发射与我国航天事业一系列辉煌成就，近期国家探月与航天工程中心、中国工商银行、北京瑞琨福禧文化发展有限公司推出我国首款以探月工程为题材的贵金属产品，包括黄金雕塑、金银纪念章等。

与众不同的是，黄金雕塑产品《嫦娥奔月》是迄今为止世界上唯一一款镶嵌探月元素雕塑产品，黄金雕塑上镶嵌的圆形探月标志，是由嫦娥二号探月卫星运载火箭残骸制作，目前经国家探月与航天工程中心授权开发的探月卫星运载火箭残骸仅有35块。

“我的灵感来自于一支圆珠笔：美国曾于70年代初用登月火箭残骸制造了两支圆珠笔，美国总统卡特曾经携带其中一支参加联合国大会，引起轰动，另一支2006年经评估其价值在80万美元以上，约合500多万人民币。”北京瑞琨福禧文化发展有限公司董事长韩运动说。

初见《嫦娥奔月》，外表灿若星河，其中有哪些奥秘？火箭残骸又是如何剪切加工到雕塑产品身上？

作为这套黄金雕塑产品的合作方，韩运动将解开其中的奥秘。

### 我的灵感来自一支圆珠笔

《金行家》：作为这个创作的重要合作方，您能否说说这个产品诞生的过程？您是如何想到探月工程这个题材的？您的灵感是来自哪里？

A：我的灵感来自于一支圆珠笔：美国曾于70年代初用登月火箭残骸制造了两支圆珠笔，美国总统卡特曾经携带其中一支参加联合国大会，引起轰动，另一支2006年经评估其价值在80万美元以上，约合500多万人民币。从一

支圆珠笔身上，我看到了探月题材贵金属产品开发的巨大商业价值。

我们设想与国内顶尖艺术家和大的银行合作，把探月元素通过艺术手段与银行的贵金属产品相结合。同时，与时代主旋律相结合，宣传中国梦、航天梦。

所幸的是，作为国家探月与航天工程中心独家授权的中国探月工程品牌与市场合作伙伴及特许经营商，我们独家拥有中国探月运载火箭残骸的市场开发权，独家拥有“中国探月工程贵金属产



品”冠名权及市场开发权。

我们的这个想法，也得到工行和国际著名雕塑家袁熙坤大师的认可和支 持，才诞生出我国首款探月题材贵金属产品《嫦娥奔月》黄金雕塑、金银纪念章等。

其中，《嫦娥奔月》黄金雕塑是我国首款将黄金元素、探月元素与雕塑艺术完美结合的黄金雕塑产品，也是迄今为止世界上唯一一款镶嵌探月元素的黄金雕塑产品。美国、苏联登月成功后都

没有推出类似产品，填补了中国和世界的空白。

《金行家》：探月主题系列产品的特色是什么？

A：一是大师典范之作。《嫦娥奔月》黄金雕塑原型是袁大师为纪念中国探月工程取得的辉煌成就，历时半年之久专门创作，是不可多得的雕塑珍品，艺术价值高，欣赏性强。

二是镶嵌中国探月元素。《嫦娥奔月》黄金雕塑上镶嵌的嫦娥卫星运载火箭残骸是现阶段我国唯一能够回收的探月元素，极其珍贵。目前，经国家探月与航天工程中心特许授权开发的仅35块，镶嵌的每一片探月元素均取自火箭残骸，裁剪加工过程由国家公证处全程公证，确保了每片残骸的真实性和唯一性。

三是市场唯一合法性。每款探月题材贵金属产品都享有中国探月工程贵金属产品独家冠名权。

四是高收藏价值。《嫦娥奔月》黄金雕塑采用99.9%黄金打造，由中国工商银行统一编号，全球限量发行，分为2000克、1000克、500克三种规格，数量仅为29尊、99尊、999尊。每款黄金雕塑的收藏证书上均有袁大师的亲笔签名。

《金行家》：探月标志由“嫦娥二号”运载火箭残骸加工制作，是真正珍贵的地方。听说您花了数千万资金购买了运载火箭残骸，您为何买这些残骸？如何更好地开发使用它们？

A：探月火箭残骸是现阶段我国唯一能够回收的探月元素。我们想把这些探月火箭残骸，用艺术与贵金属产品相结合的形式加以开发利用，最大化挖掘其经济价值、科技价值、文化价值。

事实上，这些探月火箭残骸本来是由相关部门统一回收销毁的，但经国家探月与航天工程中心的特许授权，才可以进行开发利用。2012年4月，我们请来袁大师制作了37件限量缩小版镶

嵌探月火箭残骸的《女娲补天》雕塑，作为2012博鳌亚洲论坛年会的国礼，赠送给与会的各国政要。

这次袁大师首次以中国探月元素进行艺术创作，并将其命名为“嫦娥舍利”。去年6月16日，星云大师在台湾佛光山举行了第一届星云人文世界论坛，我们曾捐赠一尊镶嵌“嫦娥舍利”的大型雕塑《女娲补天》，作为论坛贺礼给星云大师。

### 火箭残骸如何加工到雕塑上？

《金行家》：嫦娥奔月，外表具有灿若星河的效果，外界对探月题材贵金属产品的工艺流程不太熟悉，这其中有什么奥妙？火箭残骸是如何剪切加工到雕塑产品身上？

A：《嫦娥奔月》黄金雕塑的制作流程复杂，精度要求高，首先通过立体扫描仪扫描袁大师原雕塑，得到扫描数据后制出原样蜡模，之后再铸造实体银版样，根据袁大师指导，再现雕塑艺术语言，而后翻制成不同部件钢模，并制出不同部件蜡模，蜡模通过浇铸制作成金部件，每个部件再经过手工打磨，组装成成品，最后再用钻石颗粒反复打磨，才有了黄金雕塑表面灿若星河的效果，整套生产过程需要20多道工序。

至于火箭残骸如何剪切加工到雕塑产品身上，主要是将火箭残骸经过开模、熔化、制模、打磨、喷砂、雕刻编号等6道工序，通过特殊工艺将探月logo镶嵌在雕塑上，一系列的加工过程，都需要国家公证处公证员的全程公证。

《金行家》：您认为，探月题材系列贵金属产品的价值在哪里？

A：首先是经济价值，通过探月题材贵金属产品的开发，产生巨大的经济效益，部分经济收益还将回馈国家探月工程的科研奖励、科普教育等公益事业。

其次是社会价值，将探月元素与贵金属相结合，让公众有机会真实、近距



离的去接触、了解中国的探月工程，进一步宣传祖国航天事业取得的辉煌成就，普及航天知识，号召人们支持祖国的探月事业，产生巨大的社会效益，助推中国梦、航天梦的实现。

《金行家》、未来您和工行还有什么合作计划？

A：我们将根据探月工程的阶段进展，继续与工行推出独具特色的探月题材贵金属产品。近期我们将推出国内首次“落月”纪念邮票金银砖，推出世界上首枚用探月火箭残骸制作的邮票，在世界邮票发展历史也具有重大意义。



# 一图了解十八届三中全会公报

## 全面深化改革的总目标



完善和发展中国特色社会主义制度  
推进国家治理体系和治理能力现代化

## 全面深化改革的重点



经济体制改革  
核心问题是处理好政府和市场的关系

到2020年  
在重要领域和关键环节改革上取得  
决定性成果

中央成立全面深化改革领导小组

改革总体设计

统筹协调

整体推进

督促落实

## 改革要点一览



### 完善基本经济制度

完善产权保护制度  
积极发展混合所有制经济

### 建设市场体系

完善产权保护制度

### 宏观调控

全面正确履行政府职能

### 土地制度改革

建立城乡统一的建设用地市场

### 财税制度改革

建立事权和支出责任相适应的制度

### 城镇化改革

推进城乡要素平等交换  
和公共资源均衡配置

### 对内对外开放

放宽投资准入  
加快自由贸易区建设

### 司法制度改革

确保依法独立公正行使审判权检察权  
完善人权司法保障制度

### 权力约束机制

加强反腐败体制机制创新和制度保障  
健全改进作风常态化制度

### 文化体制改革

构建现代公共文化服务体系

### 社会事业改革

形成合理有序的收入分配格局

### 创新社会治理

健全公共安全体系  
设立国家安全委员会

### 生态文明改革

健全自然资源资产产权制度  
和用途管制制度  
实行资源有偿使用制度和生态补偿制度

# 影响中国人生活的

# 十大新政

## “单独”生育二胎政策

坚持计划生育的基本国策，启动实施一方是独生子女的夫妇可生育两个孩子的政策，逐步调整完善生育政策，促进人口长期均衡发展。



## 权力清单制度

推进地方政府及其工作部门权力清单制度，依法公开权力运行流程。完善党务、政务和各领域办事公开制度，推进决策公开、管理公开、服务公开、结果公开。



## 退休年龄

研究制定渐进式延迟退休年龄政策。



## 降低社会保险费率

完善社会保险关系转移接续政策，扩大参保缴费覆盖面，适时适当降低社会保险费率。



## 城市落户

推进农业转移人口市民化，逐步把符合条件的农业转移人口转为城镇居民。创新人口管理，加快户籍制度改革，全面放开建制镇和小城市落户限制，有序放开中等城市落户限制，合理确定大城市落户条件，严格控制特大城市人口规模。稳步推进城镇基本公共服务常住人口全覆盖，把进城落户农民完全纳入城镇住房和社会保障体系，在农村参加的养老保险和医疗保险规范接入城镇社保体系。



## 个人所得税

调整消费税增收范围、环节、税率，把高耗能、高污染产品及部分高档消费品纳入征收范围。逐步建立综合与分类相结合的个人所得税制。



## 房地产税法立法

加快房地产税法立法并适时推进改革，加快资源税改革，推动环境保护费改税。



## 价格改革

推进水、石油、天然气、电力、交通、电信等领域价格改革，放开竞争性环节价格。



## 调节收入

规范收入分配秩序，完善收入分配调控体制机制和政策体系，建立个人收入和财产信息系统，保护合法收入，调节过高收入，清理规范隐性收入，取缔非法收入，增加低收入者收入，扩大中等收入者比重。



## 社会养老服务体系

积极应对人口老龄化，加快建立社会养老服务体系和发展老年服务产业。



# 血脉里的红

文/亦文

红色，是中国革命的象征，是无数共产党人挥洒热血的苦难辉煌，更是中华民族不朽的丰碑。在红色的光辉下，中国共产党延续了伟人的思想，励精图治，改革开放，带领人民踏上了民族复兴之路，使中华崛起的梦想成为了现实。

没有中国共产党，就没有新中国，也就没有今天的中国工商银行。一直以来，工商银行紧跟党的步伐，在改革中发展，在开放中成长，与时代同行。正是在党的

正确领导下，工商银行才逐步发展成为全球市值最大、盈利能力最强的商业银行，才有机会更好地服务经济、服务人民，为中国金融、经济，乃至社会发展作出贡献。

“红色经典，金属记忆。”工商银行在新的历史发展时期，将中国革命的历程和中国共产党的辉煌，镌刻在贵金属上，推出“红色记忆”系列贵金属产品。用金属的记忆承载历史，成就红色经典，并让这股中华民族血脉里的“红”，永续流传。

## 俄国——十月革命

俄国十月革命胜利对于中国的意义，就在于送来了马克思列宁主义，从而启示中国人民：在资本主义已经形成世界体系的历史条件下，必须跳到资本主义的体系和制度之外去寻求民族独立、人民解放的道路。

从此，中国有了共产党，中国人民在中国共产党领导下开始了全

新的实践进程。这一实践从某种意义上说主要集中在两条战线：一是创造新社会，二是创造新文化。

这种新文化在不同历史时期有不同的称谓，如新民主主义文化、社会主义文化等。今天，我们可以概括地称之为红色文化。

文化自信来自于文化自觉。中国的红色文化是在曲折探索中逐步



成长起来的，正如金一南将军所说：“任何民族都需要自己的英雄……他们历尽苦难，我们获得辉煌。”

## 湖南——红色起源

1893年，毛泽东出生于湖南湘潭县韶山的一个富农家庭。在未来的日子里，他戎马天下，齐家治国，创造了富有中国特色的红色文化。

毛泽东在长沙创办《湘江评论》时，26岁，他自撰创刊宣言：“世界什么问题最大？吃饭问题最大。

什么力量最强？民众联合的力量最强。什么不要怕？天不要怕，鬼不要怕，死人不要怕，官僚不要怕，军阀不要怕，资本家不要怕。”

毛泽东并非穿上笔挺的哗叽军装、面对台下肃立的队列和如林的刺刀，才会自信得口若悬河。他的果敢和自信来自他对中国大地的深

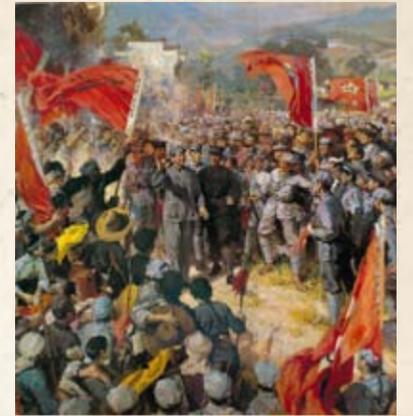
刻了解。就在他只是一名踟躅于桔子洲头的穷学生时，他也敢宣称：“天下者我们的天下，国家者我们的国家，社会者我们的社会。我们不说，谁说？我们不干，谁干？”

1920年，他以极大的热忱投入湖南自治运动，把各省自决自治看作是拯救中国的惟一方法。1921年，28岁的毛泽东代表湖南共产主义小组出席中国共产党第一次全国代表大会。1926年，湖南农民运动爆发，为土地革命和工农红军的发展，奠定了坚实的基础。1927

年，毛泽东在湖南东部和江西西部领导秋收起义，创建了井冈山革命根据地。

红色根据地和农村革命政权的广泛建立，在政治上开辟了中国共产党人自己独特的理论领域，军事上建立了中国共产党人自己的武装力量工农红军，经济上也摆脱了对共产国际的依赖。

“打土豪、分田地”既是红色政权政治动员的基础，也是中国共产党人经济独立的基础。在共产党人最为困难的土地革命时期，“砍头不要紧，只要主义真”人人皆知，人人敬佩。



## 井冈山——第一个农村革命根据地



工商银行·八角楼金章

秋收起义后，毛泽东根据当时的敌我形势，主动放弃攻打长沙的计划，转向敌人统治薄弱的农村地区，到达永新县三湾村时，对部队进行了改编，确立了党对军队的绝对领导，决定将党支部建在连上，内部实行民主制度，官兵平等。

这就是我军建军史上有名的“三湾改编”。

10月到达井冈山地区，建立了以宁冈为中心的井冈山革命根据地。1928年4月，朱德、陈毅率领南昌起义保留下来的一部分部队到达井冈山，与毛泽东会师，合编为中国工农红军第四军。

井冈山革命根据地和红军的创建，点燃了工农武装割据的星星之火，开始了创建农村革命根据地的伟大斗争。红军战争的胜利和根据地的发展，推动了农村土地革命的深入开展。红军所到之处，燃起了阶级斗争的熊熊大火，到处呈现出一派“分田分地真忙”的革命景象。

土地革命解放了农村生产力，极大地激发了广大贫苦农民革命和生产的积极性，有力地支援了红军和农村革命根据地的巩固。

在创建红军和农村革命根据地的过程中，以毛泽东为代表的共产党人，对中国革命道路进行了探索。

1928年10月至1930年1月，毛泽东先后发表了《中国红色政权为什么能够存在？》、《井冈山的斗争》、《星星之火，可以燎原》等文章。他关于红色政权的理论揭示了中国革命发展的规律，论证了中国红色政权能够存在和发展的原因、条件，以及工农武装割据的基本内容，提出了一条具有中国特色的农村包围城市，最后夺取全国胜利的革命道路。

然而，从1927年11月至1934年底，党内先后出现了“左”倾盲动主义、“左”倾冒险主义与“左”倾教条主义的错误，使得已经取得了四次反围剿胜利的中央革命根据地，在第五次反围剿中遭致失败。中央红军被迫于1934年10月开始了二万五千里长征。



工商银行·毛泽东故居金章

### 遵义——生死攸关的转折点



1935年1月，中国共产党召开了历史上著名的“遵义会议”。结束了王明“左”倾教条主义在中央的统治，确立了以毛泽东为代表的新的党中央的领导地位。在遵义会议上首先发言批判博古、李德左倾军事路线错误，需要一种面对历史的勇气。

有人说，唯有长征那种艰难困苦的环境，才能使从1921年建党之日就开始的对领袖的漫长选择得到终结。

历史上对于遵义会议的总结，连小学生也耳熟能详：“这次会议，在革命最紧要的关头挽救了党、挽救了红军，是中国共产党历史上一个生死攸关的转折点。”遵义会议后，中央红军在党中央和毛泽东的指挥下，四渡赤水、巧渡金沙江、强渡大渡河、飞夺泸定桥、翻越夹金山、越过草地，甩开了数十万敌军的围追堵截。

在北上途中，还反对了张国焘的右倾分裂主义错误。1935年10月，中央红军到达陕北吴起镇，结束了红一方面军长征。

1936年10月，红一、二、四方面军三大主力会师，标志着历时两年的红军长征胜利结束。长征一结束，就开始了中国革命的新局面。1935年，日本帝国主义进一步向华北地区发动了新的进攻，何应钦同日本签订了《何梅协定》，日本加紧策划“华北五省自治”，妄图制造第二个“满洲国”，达到吞并华北的目的。

国民党政府仍然坚持其卖国、内战、反共的政策，对日寇的侵略步步退让。全国要求抗日的呼声不断高涨，根据国内政治形势的变化，1935年8月1日，中国共产党发表了《为抗日救国告全体同胞书》（“八·一”宣言），提出了建立抗日民族统一战线的主张。



工商银行·两个务必金章



### 西柏坡——最后一个农村指挥所

1937年，“卢沟桥事变”，全国抗日战争爆发。直到1945年8月15日，日本天皇宣布投降，艰苦卓绝的抗日战争才正式宣告结束。

1948年，党中央、毛泽东移驻西柏坡，在这里指挥了震惊中外的三大战役，召开了具有历史转折意义的七届二中全会。

周恩来总理评价西柏坡是“党中央毛主席进入北平解放全中国的最后一个农村指挥所，指挥三大战役在此，开党的七届二中全会在此”。经过紧张的筹备，1947年7月12日，中央工委在西柏坡正式成立。中央工委进驻西柏坡之后，帮助晋察冀野战军打了四次规模较大的胜仗，



歼敌6.2万余人。其中解放石家庄战役尤为著名。

1948年3月20日，党中央作出了移至华北同中央工委合并的决定。3月23日，毛泽东、周恩来、任弼时等率领党中央机关由陕西吴堡县川口东渡黄河，告别了生活战



工商银行·三大战役金章

斗了十三度春秋的陕北根据地，向西柏坡转移。5月26日，中共中央五大书记在历时一年多的分别之后于西柏坡胜利会见了，标志着党中央机关完成了战略性的伟大转移。从此，西柏坡便成了当时中国革命的领导中心。

当时，中国新民主主义革命正处在重大转折时刻，人民解放战争正处于战略决战的前夕。为争取战略决战的胜利，党中央将晋察冀和晋冀鲁豫两个解放区合并为华北解放区。9月8日至13日，党中央在西柏坡召开了政治局扩大会议，即“九月会议”，为迎接战略大决战作了思想上、组织和物质上的准备。



好好学习 天天向上

# 红色记忆

朱宁  
江苏分行营业部汉府支行

张晓锋  
青海分行城东支行



背着书包  
上学堂

张瑜  
宁夏分行西域支行

学成后，  
要为“四化”建设贡献力量

黄梅  
云南分行营业部南屏支行

张瑜

让新学

武家

红色记忆纪念章

红色记忆纪念金片

毛泽东半身像

大学大用  
毛主席著作思想

大学大用，  
坚持为人民服务

张晓锋

毛泽东选集

毛泽东思想放光芒

朱宁

革命友谊永不忘

致敬，伟大的中国共产党

毛主席革命路

毛主席革命路

胜利万岁

胜利万岁

张晓锋

王遇春  
重庆分行渝中支行

王遇春

张晓锋

朱宁

# 让“红色记忆”永续传承

专访西柏坡纪念馆党委书记陈宗良

文/向焕星

为纪念伟大领袖毛主席诞辰 120 周年，中国工商银行隆重推出了“红色记忆”系列贵金属产品。并于 10 月 31 日下午，在西柏坡纪念馆国家安全教育馆召开了产品西柏坡发布会。中国工商银行此次以红色革命题材为主题进行产品设计，并在西柏坡红色革命圣地召开产品发布会，将会产生怎样的社会反响，这对传承红色记忆，以及弘扬西柏坡精神有着怎样的意义。带着一系列的问题，我们走访了西柏坡纪念馆党委书记陈宗良。

**《金行家》：西柏坡作为中共中央最后一个农村指挥所，在中国革命史上有着怎样的历史意义？**

**陈宗良：**西柏坡是一个位于石家庄西部的小山村，1948 年 5 月，中共中央移驻西柏坡，毛泽东和他的战友在这里领导召开了全国土地会议，通过了《中国土地法大纲》，实现了耕者有其田；部署指挥了辽沈、淮海、平津三大战役，奠定了解放战争胜利的基础；召开了党的七届二中全会，描绘了新中国的宏伟蓝图。1949 年 3 月 23 日，中共中央和解放军总部离开西柏坡，迁往北京。新中国从这里走来。西柏坡因此成为中国共产党，解放全中国的最后一个农村指挥所。西柏坡是一座不朽的丰碑，是彪炳千秋的卓越功勋，深深地影响了中国社会的历史进程。以毛泽东为核心的西柏坡精神也犹如一座不熄的灯塔，永远激励人们在新的历史时期谱写新的篇章。

**《金行家》：您认为工商银行以“西柏坡”为主题开发红色题材贵金属产品的意义何在？**

**陈宗良：**中国工商银行此次推出的“红色记忆”系列贵金属产品，可以说是独具一格，是红色元素与贵金属艺术相结合的创新类产品，集收藏、教育

于一身，对传承红色精神有着独特的意义。

这套金属产品选取了以毛泽东同志为代表的老一辈中国共产党人带领中国人民穿越血与火的历史烟云，开创社会主义新中国的光辉历程中最具代表性的元素，以贵金属为记录载体，将贵金属文化与中国特征的红色文化紧密结合，通过贵金属产品传承红色经典有效填补了市场空白。

此次发行的贵金属产品分别以毛泽东主席在中国历史上的几个重要阶段分别设计，重点将毛泽东的形象、神韵表现出来，突出一代伟人的雄才大略和丰功伟绩。其中，以“西柏坡”为主题的产品设计，也是第一次将西柏坡元素融入金属。“两个务必”纪念章，正面以西柏坡五大书记雕塑为主题，身后的树木寓意西柏坡精神世代相传，“新中国从这里走来”的字样突出了西柏坡在中国革命史中的重要地位；背面“两个务必”，在党徽熠熠金光的映衬下，鞭策着我们始终谦虚谨慎，艰苦奋斗，奋勇向前。我认为，这是对中国共产党以及老一辈无产阶级革命家依靠广大人民群众艰难求索，取得革命胜利的辉煌事业的深情讴歌；更是一种精神的永恒象征！

**《金行家》：“红色记忆”系列贵金属产品在西柏坡发布，引起了怎样的反响？**

**陈宗良：**10 月 31 日举行的“红色记忆”系列贵金属产品西柏坡发布会吸引了众多游客的驻足。他们在产品海报前或仔细观赏，或交流感想，表示出很大的兴趣。我认为，这是传承西柏坡精神的一种新形式。相信金属产品与红色精神的相得益彰会使产品前景广阔。

**《金行家》：西柏坡纪念馆会通过哪些方式将“红色记忆”传承下去？**

**陈宗良：**我们西柏坡纪念馆以弘扬西柏坡精神为根本宗旨，一直在致力于“红色记忆、红色精神”的传承。在弘扬西柏坡精神方面，我们具体体现在几个方面：一是做大宣传，以举办重大活动为途径，将西柏坡元素广泛的传播出去，打造西柏坡的活力和影响力，让更多的人走进西柏坡，走进红色革命圣地。二是以宣教转型为手段，进一步提升宣教品牌。近几年，我馆的宣教工作走在了全国纪念馆的前列，竖起了一面旗帜。尤其是将民谣、快板、秧歌、评书等形式穿插到讲解中，受到了广泛的好评。为了继续保持这种优势，我们在坚持优势的前提下，突出转型，大力倡导讲解员向研究型、专家型、学者型转变，引领全国纪念馆宣教工作的新方向。三是以扩大馆区为基础，不断打造全国最具魅力的红色旅游景区。让观众能够在轻松、愉悦的环境中有所收获。另外，我们还将通过我们的《西柏坡》馆刊、西柏坡网站、研究中心平台的打造等形式弘扬西柏坡精神，传承红色记忆。

**《金行家》：罗永辉大师在设计“红色记忆”系列贵金属产品时，曾来西柏坡采风，咱们纪念馆为这套产品的设计提供了哪些帮助？**

**陈宗良：**罗永辉设计师来西柏坡采风期间，通过听讲解员的讲解，观看历史影像资料、书籍、手稿，走访等各种方式，详细了解和学习了毛泽东主席在西柏坡时期的工作、生活情况。“红色记忆”系列贵金属产品作为弘扬西柏坡精神的一种方式、途径，我们西柏坡纪念馆尽最大努力提供帮助。

**《金行家》：能否介绍一些中共党史上发生在西柏坡的有趣的红色故事？**

**陈宗良：**中共中央在西柏坡一年多的时间里，可以说在每一个角落都写满了我们老一辈无产阶级革命家的典范故事。他们虚怀若谷、谦虚谨慎、为民务实、艰苦奋斗……

比如，在西柏坡不足 70 平方米的中央军委作战室里，一部手摇电话，两张地图，三张木桌子，却部署指挥了大大小小的战役 24 次，小屋办大事，一个接一个的胜利迎来了人民当家作主的新中国的黎明。党的七届二中全会会址是在当时自己动手修建的机关食堂里召开的，没有鲜花、茶水，没有会标、条幅，更没有任何录音扩音设备，当时中共的核心与华人物齐

聚于此，简朴的会场，擘画的却是新中国的蓝图。1947 年全国土地会议召开，旧房基上临时搭了个布篷、放了两张长条桌做主席台，来自全国各个解放区的代表是坐在石头上、以膝盖为桌做会议笔记。近两个月的时间，就在这样的简陋环境中，摧毁了封建半封建的土地所有制的根基，实现了中国农民土地回老家的千年夙愿，为劳苦大众谋得了福祉，赢得了占中国绝大多数农民的民心。老一辈革命家在西柏坡为国为民艰苦奋斗、廉洁自律的崇高风范，教育和鼓舞着一代又一代中国人。

在西柏坡，中国共产党人始终把百姓利益和冷暖挂在心上，这样点点滴滴的事例不胜枚举。毛泽东教农民插稻秧，周恩来为雨夜救亲人，董必武救病危小孩，朱德赔老乡鸭子等等，都是我党心系百姓，始终关心百姓疾苦的典型事例。

尽管半个多世纪过去了，一代伟人已距我们渐行渐远了，但他们为新中国的诞生创造的丰功伟绩、铸就的西柏坡精神以及所显示的典范价值，却随着时间的推移，历久弥新，越来越散发熠熠光彩。

**《金行家》：能否介绍一下今年习总书记来西柏坡调研的情景？**

**陈宗良：**今年的 7 月 11 日下午，习近平总书记来到西柏坡，没有清场，没有戒严，更没有红地毯。习总书记第一个从车上下来，人们喊着“总书记好”，并争相与总书记握手。习总书记微笑着上前与观众一一握手，并不时和观众打招呼，非常的亲切。在参观考察过程中，习总书记对“两个务必”赋予了新的内涵，他强调，中国革命历史是最好的营养剂，多学习多重温，心中会增添许多正能量。同时，习总书记还详细询问了纪念馆展览、讲解、西柏坡精神研究以及红色旅游产业开发等情况，并语重心长地说：在西柏坡工作很光荣，很有意义。并嘱托我们把西柏坡建设好，把西柏坡精神宣传好。

习总书记到西柏坡参观学习，给我们纪念馆人留下了深刻的印象，他亲民、务实、自律、廉洁的风范，以及平易近人的人格魅力深深地印在每一位同志的脑海里，成为每一个人工作、学习，做人、做事的榜样，也成为每一名同志守护西柏坡这块红色热土，弘扬、传承、践行西柏坡精神的动力，激励着我们不断前行。



## 中国人民银行诞生记

文/张硕

在石家庄市中华北大街上，坐落着一幢两层青灰色小楼，当地人称为“小灰楼”。

每年，数以万计的游客参观这座小灰楼，寻根中华人民共和国的金融货币史。

这座并不起眼的小灰楼，就是中国人民银行的诞生地。

它见证了中国人民银行“早产”一个月的坎坷，目睹了人民币最初印制发行的艰难，也亲历了人民币在祖国大陆一统天下的喜悦。

如果很多人将延安、西柏坡视为中国共产党发展成长的“圣地”，这座小灰楼，无疑是中华人民共和国金融史的发源地。

### 人民银行“由来”

1947年前，由于敌人的分割包围严密封锁，各个根据地解放区的财政经济与货币金融工作主要采用相互独立、

分散管理的模式，即货币实行统一领导与分散发行。

当时负责华北财经工作的董必武到山西五台县大槐庄开会，途中想用陕甘宁边币买两块烧饼时，却发现当地只收晋察冀边币，只好用一块新布换来两块烧饼。

随着解放战争接连胜利，华北、华东、西北三大解放区连成一片，各解放区各自为政的金融货币系统，无形间造成某些贸易关税壁垒、各区货币互相压抑抵制，商业上互相竞争，互相摩擦的问题。

如何尽快统一各解放区的财经货币政策，尤其是货币统一，成为当时中国共产党领导层日益重视的经济问题。

1947年8月1日，董必武向中共中央上报《华北财经办事处组织规程》，其中明确“筹建中央财政及银行”为华北财办八条任务之一。

15天后，中央复电批准这项规程，并指示各中央局各区财经办事处施行。

不过，围绕中央银行的名称，当时官员有不同建议。一些官员建议成立“联合银行”或“解放银行”以适应当前解放战争的需要，也有官员建议改叫“中国人民银行”。

通过广泛征求意见，董必武认为新创建的“中央银行”，不仅得考虑当前各解放区货币的统一问题，还要和未来建立中华人民共和国联结起来，这个中央银行或许就是“央行”的雏形，为此他致电中央，建议中央“批准成立中央银行发行统一货币”，并建议使用“中国人民银行”。

这个建议很快得到中央的认可。在距西柏坡约1公里的夹峪村一座农家小院的门前，“中国人民银行”筹备处悄然成立，由原陕甘宁边区财政厅长的南汉宸为筹备处主任，并抽调晋察冀边区银行的何松亭和石雷参加筹备工作，其中南汉宸正是中国人民银行的首任行长。

这些筹备处成员的主要工作，是搜

集各解放区货币发行政策、发行指数、物价指数和设计人民币票样等，并制定相关货币发行管理政策。

至今，小灰楼前院还竖立着两个人的雕像，一个是董必武，另一个则是南汉宸，他俩被誉为中国人民银行的“奠基人”。

### “早产”一个月

最初，中共中央计划在1949年1月1日成立中国人民银行和发行人民币。战事却不等人——随着四野解放东北全境、百万大军全部开进关内，解放战争接连取得重大胜利。而军事方面的迅速进展，也需要经济层面给予密切配合。

当时解放区面临的经济问题，正是

各解放区货币名称各异，且比价不一，从公私款项收付到携带都极其不便，多年的战争消耗又导致生产衰退与各区货币实际购买力降低，影响到野战军军需采购与城乡物资交流，不利于金融市场与物价稳定。

中央高层意识到，成立人民银行与发行统一货币，已变得刻不容缓。

当时，周恩来曾打电话给南汉宸，要求他们赶紧动员一切力量发行全国统一的人民币，否则就要采取“其他措施”。

1948年的11月，董必武主持召开华北人民政府第二次政务会议，议题就是“成立中国人民银行，发行全国统一的货币”。

事实上，筹备处已对人民币发行做出充足准备，包括与一家北京印刷厂合

作“代印”一批人民币，只等解放军解放北平，人民币就能第一时间在北京流通。

当年12月1日，华北人民政府正式贴出布告，宣告中国人民银行成立，发行全国统一的货币——人民币。

这份布告的主要内容有两点，一是华北银行、北海银行、西北农民银行合并为中国人民银行，以原华北银行为总行，所有三行发行之货币，及其对外之一切债权债务，均由中国人民银行负责承受；二是1948年12月1日起，发行中国人民银行钞票（下称人民币），定为华北、华东、西北三区的本位货币，统一流通……”

同一天，崭新的人民币率先由河北省平山县银行和石家庄市银行同时对外发行。

当时的中国人民银行，也以货币发行和经理财政库款为主，共设5个处，总行机关职工126人。

3个月后，中国人民银行由石家庄迁往北平。1949年10月1日中华人民共和国成立后，中国人民银行被纳入中央人民政府政务院序列，直属中央人民政府，具有发行货币，管理全国金融并全面办理各项业务的职能，它也正式变成我们如今所提及的“央行”。





1948年-1950年第一版人民币样票

### “统一”解放区货币

中国人民银行的诞生的首要任务，正是通过发行人民币，统一解放区货币杂乱的格局。

其间在设计人民币图案时，还有一段小插曲。

当时人民币的主要设计者打算遵循国际惯例，将毛泽东头像印在人民币票面上。但毛泽东致电董必武，不同意钞票印他的像，理由是钞票由政府发行，他是党主席，不是政府主席，要印他的像也要等他成为政府主席再说。

经过一番思考，董必武要求人民币的票面图案设计，应尽量体现人民性质并反映工农业生产，人民币的设计风格也因此定调。直到1988年发行的第四套人民币，才出现毛泽东等已故领袖人物的肖像。

1948年9月，华北财经委员会举行第一次会议，对人民币发行做出各项指示，一是在印制层面力求精美，防止造假；二是在发行过程注意稳定物价，避免金融波动，防止假票，与蒋币斗争等；三是要向各级党委、各级政府和广大人民说明，发行人民币属于统一货币，不是币制改革。

之所以要强调“统一货币”概念，是因为当时国民党政府也在搞币制改革，由金圆券取代法币，但随着金圆券大幅贬值与法币崩溃，引起国统区民众

对流通货币变更的恐慌。

当时，有学者也提议人民币发行应实行金本位制或银本位制，但相关部门认为金本位（或银本位制）可能限制货币发行量，无法支持全国经济建设与人民生活需要的货币需要，决定采用信用货币模式。

为此，各边区政府财政处立即派人准备印钞用纸及油墨等材料，先后从山东等地调运大批模造纸和道林纸，力争在1948年底印制50亿元人民币。

但是，发行人民币容易，要统一各解决区货币却相当艰辛。

最初，由于中国人民银行是由华北银行、北海银行、西北农民银行合并而成，人民币的主要发行范围仅限于华北、西北、华东三区，如何扩展到全国各个解放区，时任中国人民银行总经理南汉宸一时相当头疼。

而他采取的策略是“逐步统一”，1984年底他首先来到中原解放区，与中州农民银行商议并签署《华北中原统一货币方案》，为人民币南下作准备。

3个月后，中原局发出紧急指示，要求东北南下大军均携带与使用人民币，中原各解放区需争取时间，在东北大军未到达前，即发行人民币流入市场，避免引起金融市场混乱与物价波动，确保部队供给充足。

其间，中共中央华东局还指示北海

银行抽调人员组成南下支队，代号“青州纵队”，先在山东青州集训，准备接收南京、上海等城市的国民党金融机构与铸币工厂。与这个青州纵队同行的，还有一支由三四十辆大卡车组成的车队，满载人民币以供南下部队解放南京、上海使用。

在青州纵队南下期间，不少国家领导人给予很多支持。如陈毅特别允许运钞车编入他的车队，深夜沿着苏州河进入上海市区，第二天由后者接管国民党的中央造币厂和中央印制厂，第三天就利用相关设备与人员印制人民币。

到1949年底，原华南解放区的南方人民银行改为中国人民银行华南区分行，其分支机构并入中国人民银行系统，南方币和华南解放区其他货币按固定比价与人民币兑换，令人民币逐步一统中国大陆。

而笔者了解到，最初参与印刷人民币的东北地区，其实是最晚流通人民币的。原因是东北是最早结束战争的地方，经济基础良好且物价稳定，为了使东北经济尽快恢复元气，更好地支援全国各地解放战争，中央和东北局决定，暂时保持东北的独立币制，直到1951年3月，东北货币才被人民币统一取代。此后，内蒙古、新疆、西藏等地区也逐步引入人民币流通，人民币在祖国大陆完成一统货币的大业，为中国经济发展与社会稳定做出巨大贡献。



## 上海自贸区“黄金”变局

抓住自贸试验区的政策机遇，全面加速提升至仓储物流、商品贸易与期货交易等方面的能力建设，对于商业银行开展贵金属和商品业务将具有重要的战略意义。



2013年9月29日，中国（上海）自由贸易试验区正式挂牌成立。此前由国务院印发的上海自贸试验区总体方案确定了在政府职能转变、跨境投资贸易、金融开放创新和税收监管等方面的多项改革内容。

自贸区，对黄金在内的贵金属业务会产生何种影响？综合来看，自贸区将为境内外商业银行进一步做大贵金属和商品现货业务，尤其是在仓储物流、商品贸易与期货交易等方面提供了巨大的机遇和挑战。

### 黄金现货物流的“便利”

贵金属和商品业务的商品属性决定了现货运作能力的基础性地位。建设高效运作的仓储物流网络体系，是国际上主要的贵金属和商品银行真正的核心竞争力。

上海现行的保税区制度下进口货物需先报关、后入区，只是在海关税收环节实行暂不征收的政策，本质上仍属于境内关内。

由于我国黄金进出口实行管制，导致从事黄金进口业务的商业银行无法提前组织货源，联系供货方将实物黄金运抵境内存储于保税区内库房设施。这也造成目前国内实物黄金进口过度依赖深圳口岸，绝大多数需经实行自由贸易制度的香港转口存放，上海口岸虽已开

放黄金进口，却由于现有的技术困难，尚未真正实现规模分流我国黄金进口的政策意图。

上海自贸试验区将创新进出境监管制度，对自贸试验区和境外之间进出货，允许区内企业凭进口舱单信息将货物先行提运入区，再办理进境备案手续，即先入区、后报关，并采取分批送货、集中报关、自行运输的管理模式，属于境内关外；对自贸试验区和境内区外之间进出货则简化清单对比和实物核注手续，实行智能化卡口与电子信息联网



管理模式。

这些类似完全自由贸易条件下的政策措施，为实现区内与境外货物、服务等各类要素自由流动、规避操作风险、从而有效破解现行保税区制度下的进口流程难题提供了可能。

目前已有部分境外机构开始探索在自贸试验区内建立专业的贵金属和商品仓储平台，目的即在于利用自贸试验区货物自由流转的优势，大幅缩短现有黄金进口流程。

除时间效应与捕捉市场盈利机会外，自贸区内仓储物流平台的设立也可优化国内贵金属市场已有的物流体系，为贵金属跨境实物原料和产品调运、配送提供便利，显著降低物流成本并提高综合运营效益。这也是国际上主要的贵金属和商品银行如汇丰银行与摩根大通银行多年以来开展商品现货业务的成功经验。

### 黄金贸易的“自由化”

除仓储物流体系外，商品贸易平台也是整个商品现货业务中重要的组成部分。

国际上主要贵金属和商品银行都有自己的商品贸易平台

目前摩根大通银行、南非标准银行等外资银行都在我国境内拥有专业开展贵金属和基本金属业务的商贸公司，法



巴银行设立的法巴商贸（上海）有限公司更成为首批入驻自贸试验区的25家企业之一，澳新银行等新进入的外资银行据了解也在做相应的准备工作，预计未来上海自贸试验区将成为外资银行旗下商品贸易公司的集中注册地。

上海自贸试验区内将试行资本项目可兑换及建设离岸金融中心，并支持区内企业充分利用境内外两种资源、两个市场实现跨境融资自由化，这意味着远较以往宽松的金融管制以及更低的资金成本。

鉴于贵金属和商品均以美元计价，如能通过自贸试验区内的离岸账户从国际市场获得较低成本的美元融资直接用于商品相关的进口贸易及海外并购，不仅能够部分突破现有跨境资本项目兑换和外债管理方式的严格额度限制，而且相比目前境内美元融资可有效降低基础资金的成本。

此外，上海自贸试验区将建立整合贸易、物流、结算等功能的营运中心，支持鼓励企业开展离岸业务和实现国际国内贸易一体化统筹发展，扩大完善期货保税交割试点并拓展仓单质押融资等功能，这些政策措施为自贸试验区内开展以商品现货为载体的转口贸易进一步提供了有利条件。

### 黄金投资创新“窗口”

借鉴国际主要贵金属和商品银行的长期经验，期货交易平台是成功开展商品现货业务必不可少的重要组成部分，能够起到重要的价格发现和风险转移对冲作用。上海自贸试验区将允许金融市场在区内建立面向国际的交易平台，逐步允许境外企业参与商品期货交易，并鼓励金融市场产品创新。另一方面，以自贸试验区内的机构和企业为实体，通过商品期货平台和离岸美元账户还可以较为顺利地进入纽约商品交易所（COMEX）、伦敦金属交易所（LME）

和东京商品交易所（TOCOM）等全球各大商品期货交易所的场内市场，全面打通境内外、场内外交易渠道，形成跨境、跨市场、跨时区的全方位连续交易能力。

除此之外，利用境内外各家期货交易所衍生品进行组合并与商品现货交割能力相结合，还可以设计出复杂的面向企业和机构客户的资产管理计划以及金融解决方案，为客户提供资产保值增值服务。

因此，抓住自贸试验区的政策机遇，全面加速提升至仓储物流、商品贸易与期货交易等方面的能力建设，对于商业银行开展贵金属和商品业务将具有重要的战略意义。





## 自贸区金库前瞻： 中国黄金定价话语权

文/刘墉

在中国（上海）自贸区日樱北路、洲海路路口的一个普通物流园区内，一座能容纳 2000 吨黄金的金库悄然竣工。

“我们的目标，就是成为中国自贸区模式的黄金交割地。”这个金库的所有者——全球大型贵金属运输和存储企业，玛卡亚米全球物流 (Malca - AmitGlobal) 中国区总经理黄凯文介绍说。

尽管相关部门尚未出台自贸区黄金交易的相关操作流程，但这座自贸区金库一经面世，已令全球黄金市场相当震撼。



世界黄金协会远东区投资总监刘中光直言：“自贸区金库将进一步增强中国在全球黄金市场的定价能力。”

以往，中国买家必须到伦敦贵金属交易市场采购黄金，不排除个别欧美卖家囤积黄金抬高报价的可能，令中国买家只能承担更高购买成本。如今，中国买家可以在自贸区金库直接购买黄金，有助于降低现货溢价幅度，受益的将是中国广大消费者。

刘中光甚至预测，中国的黄金定价话语权，也可以通过自贸区金库交易量与交易价格传递给全球黄金市场，最终全球黄金交易者必须认真聆听中国的“声音”。

### 欧美卖家不敢“屯货待涨”

这个自贸区金库的外观，其实就是一个简单的保税区仓库，也没有标出金库招牌；一旦走进金库，内部却有着严格的安全审查流程。

黄凯文直言，这是完全按照欧洲二级标准建造的金库，也是玛卡亚米全球

物流在全球投资建设的 7 个金库里，藏金规模最大与规格最高的金库。

此前，这家企业还在香港、新加坡各建一个金库，其中香港金库也能容纳 1000 吨黄金。

黄凯文直言，玛卡亚米全球物流之所以在远东地区频频建设金库，正是看好“西金东移”这个历史发展趋势。

所谓西金东移，即远东各个国家消费者购金踊跃，令大量黄金从西方发达国家运往远东销售。

世界黄金协会最新报告显示，仅在今年第三季度，中国大陆、中国香港、越南、泰国和印度尼西亚的黄金需求分别同比增长 18%、28%、14%、57% 与 19%，中国当季黄金消费总需求更是达到 210 吨，足以抵消同期全球黄金 ETF 减持 119 吨的负面冲击。

刘中光提醒说，尽管第三季度黄金的投资需求同比下降 56%，如果将场外交易投资与库存流动计算在内，真实的黄金投资需求同比仅仅降低 1%。究其原因，是黄金贸易商将大批金条从西

方金库搬出，运到远东国家销售，赚取高额黄金现货交易溢价收益。

数据显示，今年 4 月黄金大跌引发中国大妈抢购黄金期间，国内黄金实物价格对应伦敦现货金的平均溢价一度推高至 20-30 美元/盎司，其中一个主要原因是部分欧美交易商囤积黄金待价而沽，令中国买家不得不抬高现货交易报价。

“但是，这种现货溢价收益，会因自贸区金库而持续降低。”一位黄金交易商直言，自贸区金库将大幅改变中国黄金进口买卖的游戏规则。以往，中国金融机构去海外进口购买黄金，首先要通过相关部门审批拿到批文，部分欧美黄金交易商一旦得到相关资讯，就迅速屯货待涨；如今，国内金融机构可以按合适价格在海外购买黄金，先运到自贸区金库储存，等需要进口黄金时再向相关部门申请批文。

这种购买流程的改变，将令欧美交易商不敢再囤积黄金待价而沽。

与此同时，自贸区金库还能帮助国



内金融机构避免黄金运输过程的价格波动风险。若通过海运将伦敦、瑞士黄金运往中国，最快也要两三个月，其间黄金价格一旦大幅下跌，中国金融机构在缺乏套期保值措施的情况下，就只能自担损失。

“现在，中国金融机构可以要求欧美黄金交易商先将黄金运往自贸区金库，一旦国内有买方需求再进行交割，运输过程的价格下跌风险就大幅降低。”前述黄金贸易商说。

## 黄金定价的“中国话语权”

尽管自贸区金库有助降低黄金交易价格与风险成本，但它暂时还无法开展个人黄金买卖交易与储存业务。

究其原因，是基于自贸区“境内关外”的定位，境内个人要将黄金存放在自贸区金库，需要拿到相关部门的批文。

“另一方面，黄金作为一种投资资产（随时可以套现），可能涉及到个人直投境外的相关政策制定，需要相关金融部门先行制定相关操作细则。”前述黄金贸易商说。

所幸的是，自贸区金库不缺客源。上海黄金交易所、期货交易所、中国银行、工商银行、花旗银行、渣打银行等金融机构都已参观考察自贸区金库，正在洽谈黄金储存交易业务合作。

“但是，自贸区金库仅仅具有黄金储存交易功能，是不够

的。”前述黄金交易商直言，如果它要借助西金东移的历史趋势，一跃成为全球有影响力的黄金中转交易平台，就必须拓展黄金计量转换的相关加工业务。

所谓黄金计量转换，即欧美市场的黄金交易主体是400盎司的大块金块，但远东地区通常采用“公斤”作为黄金交易的计量单位，如果西方黄金要运往远东地区销售，需要先将400盎司的大块金块，切割成各种公斤计量的金条。

目前，瑞士主要承担将黄金从“盎司”变成“公斤”计量。欧盟统计局最新数据显示，今年1-8月，从英国出口到瑞士的黄金达到1016.3吨，比起2012年同期的85.1吨，同比增长超过10倍，而多数黄金被制成公斤计量后，直接运往远东地区销售。

“这也令瑞士对远东地区金价波动，具有很强的话语权。”前述黄金交易商透露，当前远东地区即期黄金交易价格高于远期交易价格，不排除瑞士运往远东地区的黄金供应量被欧美交易商“人为”控制，造成亚洲黄金现货相对紧缺并大幅抬高黄金现货交易价格。

“在正常情况下，即期黄金交易价格理应低于远期交易价格。”他说。

记者多方了解到，目前自贸区金库暂时还没有推出黄金计量单位转换的加工业务，但不排除相关部门经过论证，适时推出的可能性。

刘中光认为，一旦这项业务在自贸区推广，将有助于自贸区金库成为一个新的全球黄金中转交易平台，有助中国进一步提高对全球黄金定价领域的话语权。

事实上，自贸区金库2000吨黄金容纳量，足以满足中国未来两年的黄金交易需求，对全球黄金交易与定价有着重要影响力。



## 金交所谋求自贸区黄金“国际板”

文/刘塘

“我们一直期待自贸区能有这样一个黄金交易平台，可以进行远东地区与欧美地区的黄金现货交易价差套利。”

不鸣则已，一鸣惊人。

日前，刚履新上海黄金交易所党委书记兼理事长的许罗德在一次论坛表示，金交所正考虑在上海自贸区建设离岸的国际黄金市场，针对人民币跨境使用，将推出面向国际投资者、离岸投资人的黄金产品。

这也是今年9月许罗德从银联空降上海黄金交易所的首次公开演讲，一下子激发众多投资者对自贸区黄金“国际板”的无限憧憬。

根据央行出台的《关于金融支持中国（上海）自由贸易试验区建设的意见》相关规定，在自贸区就业并符合条件的境外个人可按规定，在区内金融机构开立非居民个人境内投资专户，按规定开展包括证券投资在内的各类境内投资。

这无疑给国际投资者在自贸区投资交易各类黄金产品开了“绿灯”。

不过，许罗德并没有介绍自贸区黄金“国际板”与相关产品的更多细节。

笔者多方了解到，目前产品设计方案仍处于研究论证阶段。不过，金交所在自贸区设立的黄金“国际板”，决定采取公司制运营模式。

值得注意的是，由于许罗德强调

自贸区黄金“国际板”是针对人民币跨境使用的，令人猜测自贸区黄金交易产品投资交易将以人民币定价。

“这对人民币国际化很有帮助。”他说。每天全球各类黄金交易量超过千亿美元，一旦人民币踏上国际黄金交易的顺风车，无疑给人民币国际化征途如虎添翼。

在他看来，国际投资者可以通过



自贸区完成黄金与人民币的自由兑换，令各国央行与国际大型投资机构在增加黄金资产配置时，考虑将人民币一并纳入其中，帮助人民币加快成为国际储备货币。

对国际专业黄金投资机构而言，随着自贸区黄金“国际板”启动，他们将拥有多元化的黄金交易运作空间。此前，LME 结算所已计划接受人民币作为以美元计价合约的履约担保，一旦自贸区能提供黄金、人民币之间的自由兑换，等于他们可以在自贸区与LME之间，按照自身投资需求操作黄金租赁、黄金质押融资、价差套利等各项业务。

“我们一直期待自贸区能有这样一个黄金交易平台，可以进行远东地区与欧美地区的黄金现货交易价差套利。”一位国际对冲基金经理表示。

在许罗德眼里，建立自贸区黄金“国际板”，则是上海黄金交易所迈向具有全球影响力的国际交易市场的起点。

他还透露明年金交所的多项业务规划，包括明年1月1日推出小规格(10g)的黄金产品；保证金来源多样性；开展黄金托管拆借业务；延长交易时间满足市场需求等。

## 世界黄金协会详解： 三季度黄金供需“秘密”

文/陈植 图表/丹凤

金价下跌引发的资金撤离潮尚未终结。据世界黄金协会最新报告显示，第三季度黄金需求同比下降 21%，为 868.5 吨。尽管减持速度低于二季度，但黄金 ETF 赎回，仍然是第三季度黄金需求总量下降的主要原因。

庆幸的是，实物黄金消费需求保持坚挺，尤

其是东方市场金饰、金条与金币需求大幅增长，某种程度支撑金价逐步企稳。

值得注意的是，各国央行净购买黄金量正在放缓，以及黄金回收量下降，令当季全球黄金供应量下降 3%，为 1145.5 吨。

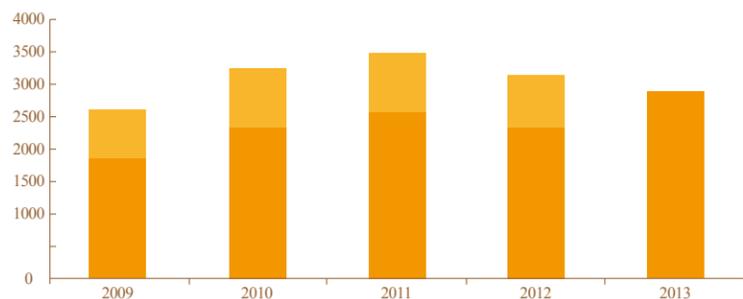
表 1：2013 年第三季度黄金需求概览

	公 吨				百万美元			
	2012年 第三季度	2012年 第三季度	5年平均 水平	同比增长 %	2013年 第三季度	2013年 第三季度	5年平均 水平	同比增长 %
金 饰	461.7	486.7	506.3	5	24521	20754	21429	-15
科技	102.1	102.8	107.8	1	5423	4385	4586	-19
投资	425.3	185.5	373.8	-56	22588	7912	15881	-65
金条与金币需求总量	287.5	304.2	317.4	6	15272	12972	13992	-15
ETF及类似产品	137.8	-118.7	56.4	-	-5060	5060	1889	-
央行净购买	112.3	93.4	58.0	-17	3983	3983	3091	-33
黄金需求	1101.4	868.5	1045.8	-21	37035	37035	44987	-37

数据来源：汤森路透黄金矿业服务有限公司、世界黄金协会

### 2013年关键词：西金东移

如果用两个关键词总结2013年前三季度的黄金供需状况，一个是黄金ETF减持；另一个是西金东移。



截至第三季度末，今年以来黄金整体需求之所以同比下降 12%，ETF 大量减持是主要原因。随着美国经济复苏趋势良好，欧美大量机构投资者纷纷猜测美国量化宽松货币政策提前缩减，纷纷削减黄金 ETF 头寸。截至 9 月底，黄金 ETF 减持量接近 700 吨，主要发生在第二季度金价暴跌后。所幸的是，经过二季度大规模减持，三季度黄金 ETF 减持速度已经放缓。

世界黄金协会远东区投资总监刘中光表示，这预示着黄金市场多数短期投机者已悉数撤离，坚守下来的都是黄金长期投资者。

另一方面，2013 年前九个月，金饰、金条与金币需求创出 2896.5 吨历史纪录。刘中光认为，黄金实物消费需求增长背后，有多方面的原因：一是金价下跌，令越来越多消费者（尤其是远东地区的）愿意购买更多黄金分散资产配置；二是美国经济形势好转，令全球投资信心有所提高，黄金实物也是其中的受益者；三是很多国家金饰生产销售公司加大促销力度。

他提醒说，全球消费者正在提高实物黄金的投资比例，尤其对大块金饰的投资偏好正与日俱增。而且，2013 年引领黄金实物消费需求增长的主要力量，来自远东市场：其增长的 605 吨黄金实物消费需求里，有 90% 来自中东和亚洲消费者，大量黄金正持续从西方流向东方。

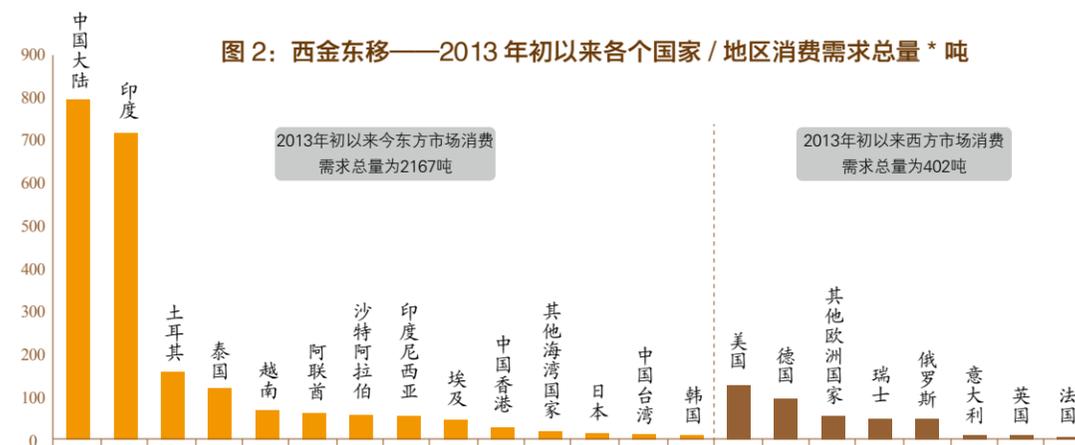
### 2014年关键词：黄金继续东流...

值得黄金投资者关注的是，第三季度黄金ETF的赎回量，再次被远东地区消费者的黄金实物需求所抵消。

欧盟统计局数据显示，1-8 月从英国出口到瑞士的黄金增长超过十倍，达到 1016.3 吨，而 2012 年同期这个数字只有 85.1 吨，究其原因，是伦敦黄金市场（London Good Delivery）的金条能在瑞士的黄金精炼厂被加工为质量较小的、适合亚洲消费者购买的金条。

西金持续东移的另一个重要迹象，是世界贸易信息服务股份公司（GTIS）和香港人口调查的数据显示，1-9 月香港从瑞士进口 707 吨黄金，去年同期只有 127 吨。

刘中光指出，随着远东地区进入节假日消费旺季，2014 年西金东移的趋势还将持续，正成为支撑金价上涨的关键因素之一。



数据来源：汤森路透黄金矿业服务有限公司、世界黄金协会

### 不能被忽略的因素：印度黄金需求逆势反弹

尽管亚洲黄金实物需求大幅抵消黄金 ETF 赎回压力，但亚洲另一个重要黄金消费大国——印度近期出台的一系列限制黄金进口措施，对黄金未来供需关系与价格上涨的影响力，同样不容忽视。

除了提高黄金消费税和进口支付限制，三季度印度政府还采取某些更激进的做法——包括完全禁止金币进口，对金条进口量与出口数据进行捆绑，即印度进口的黄金要满足 20% 出口以后，才能再给予进口额度。

这种复杂的规定，令印度黄金进口逐步下跌，7 月份已经处于很低的进口水平，8-9 月份更是几乎完全停滞。目前，大量黄金只能通

过印度边境非法流入以满足国内需求，同时受益于当地零售商提供的高价回收和促销策略，大量回收的旧金也流入印度。

此外，印度卢比大幅贬值，令当地金价达到接近纪录高点，也部分制约当地人的黄金购买需求，但考虑到四季度印度迎来重要节假日，印度消费者潜在的需求依然十分强劲，这体现在当地金价与国际金价相比出现持续的溢价。

当地新闻指出，由于容易藏匿，原先已销声匿迹的 10 托拉（1 托拉约合 0.375 金衡盎司）金条又在印度市场出现，证实黄金很有可能将继续非法地流入印度以满足需求。



黄金上涨。

“即使美国国债上限提高了，却仍没有提出解决债务问题的根本之策。这才是金融市场真正的危险。”他说。

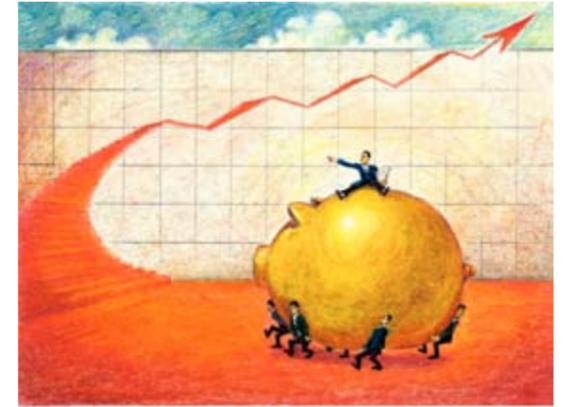
此前，有投资专家曾警告说，如果债务上限没有提高，美元会下跌。事实上，即使美国两党将新一轮债务上限谈判延后至明年2月，美元兑欧元汇率还是跌至过去9个月以来的新低值。

讽刺的是，许多人害怕未能提高债务上限会危及美元的国际储备货币地位，美元在国际社会的货币信用已经大打折扣。

9月，当美联储意外宣布暂缓缩减QE后，市场一度变得手忙脚乱。原因在于华尔街对美联储尽快放缓QE有着极高的期望值，以至于他们片面相信美国经济正处于持续复苏过程。

不过，真相很快浮出水面。所谓的美国经济增长迹象（尤其是股市大涨和房价上涨），仅仅是QE货币泛滥制造的繁荣幻象。一旦美国退出QE，这些复苏迹象就会烟消云散。

即使美联储延长QE的决策出乎大家的意料，但



大多数人仍相信美联储将尽快缩减QE。其实，整个金融市场已经陷入了“无限期QE”的陷阱。

现实是，华盛顿已经承诺会实行永久性的扩大购债计划和“无限期QE”政策，退出QE的前提只有一个，就是全球投资者开始意识到美国日益严重的债务危机，不愿持有美元了。

应该说，金价能从300美元/盎司涨至1900美元/盎司，并不是因为投资者相信美国政府会坚持购债，而是他们认为美国的财政状况会持续恶化。现实情况正是如此：美国没有提出解决债务问题的根本之道，因此债务危机是不可避免的。华盛顿通过延长QE与调高债务上限的做法，只不过推迟债务危机的到来。

这也是金价在美国提高债务上限后仍会上扬的原因所在了。而高盛的报告，仅仅是掩盖美国债务危机的一块遮羞布。

投资者或许会认为，美国不会从根本上解决债务问题。事实上，问题的关键是债务上限，美国尚未做出任何有助于解决这一问题的努力。现在，要求美国财政收支平衡的不是美国政府，而是持有大量美国国债的其他国家。

最终，这种财政收支平衡的压力，将以美元危机的形式出现，进而导致美国物价上涨，经济陷入衰退，利率面临巨大的上行压力。到时，美联储将会陷入两难境地：是疯狂扩大购债规模（不惧美元崩溃）呢？还是任凭利率上涨（不惧美国经济崩溃）呢？

这次，美国并未做出最后的选择，但总有一天要面对，到时压力或许会更高。如果美联储做了错误的决定，扩大QE以维持低利率，美元崩溃将会给宏观经济和各大债权国带来更大的破坏性影响。如果美元注定要走向失败的话，那么黄金一定会上涨。



## 彼得·希夫：为什么高盛的观点未必正确？

编写/李燕 原文选自zerohedge

华尔街普遍认为，黄金的辉煌时刻即将离去。他们相信，美联储在不远的将来即会缩减每月购债规模；美国经济走强创造了投资机会，人们纷纷摒弃黄金等防御性资产；美国经济信心恢复，对美元形成巨大支撑。这三大因素都将严重降低黄金作为避险资产的吸引力。

以至于高盛10月发布的研究报告称，华盛顿在10月17日前达成任何提高国债上限的协议，都会平息这场政府关门危机，从而导致黄金遭遇抛售。

但是，有看衰黄金者，自然就有黄金拥护者。

《美元大崩溃》作者，太平洋资本公司 (Euro Pacific Capital) 首席执行官彼得·希夫 (Peter Schiff) 认为，高盛的观点未必正确。

事实是美国国会两党就债务上限问题达成一致时，黄金期货一天内暴涨40美元。

究其原因，真实的黄金市场波动状况与华尔街预计的截然不同，一是美联储尚未宣布任何退出QE的计划，反而扩大QE的可能性更大；二是美国经济增速低于趋势增长水平，未来很有可能遭遇衰退；三是美国国会两党的财政争端将大大降低美元的国际信用。这正是黄金一天大涨40美元/盎司的直接原因。而且它们还将助推

## 六问当前贵金属市场 “日暮穷途”还是“否极泰来”？

文/刘潇

2013年对于贵金属市场来说注定是不平凡的一年，在这一年里，我们看到国际金价结束了连续12年的上涨，并且出现了长达一年多的回调；我们看到市场连续两次出现“断崖式”下跌，同时也见识到了以“中国大妈”为首的国内投资者的购买能力。

回顾过去，这一年对于大多数国内的投资者来说，留下的都是痛苦的回忆，但市场总是要向前看的，展望接下来的2014年，市场会否如华尔街投行预料的那般悲观，我们认为也不一定，而对于未来的贵金属市场我们需要关注些什么，我们希望以下的六个问题以及相关分析能给大家一个满意的答案。

### 1 Q & A

#### 金价的跌势何时才会结束？

从2001年至2012年，黄金市场经历了一个长达12年的牛市，从低点算起价格最高上涨超过7倍。但从2012年年底开始，国际金价开始了漫长的回调过程，整个2013年市场几乎都在震荡下跌的趋势中度过，其中还遭遇了4月和6月的那两次暴跌，而对于很多投资者而言，在相对低价购入黄金的同时也几乎在考虑同一个问题，那便是本轮金价的跌势何时才会结束。

事实上，与之前连续12年上涨的大牛市相比，1-2年的调整过程也是完全正常的，只不过普通投资者之前习惯

了金价的长期上涨，因此才对当前市场的弱势表现得比较抗拒。

我们认为，在经历了连续的大跌之后，目前黄金已经接近其开采的边际成本价。从目前来看，金价下方的空间已经十分有限，当前市场正处于一个反复筑底的过程，因此自2012年10月以来的下跌趋势可能已经接近尾声，至少再度出现大幅下跌的可能性不大。

市场的调整还将持续1-2个季度，之后黄金价格有望重回涨势，因此在当前价位买入也算是一个比较好的投资机会。

### 2 Q & A

#### “QE”到底会在何时退出？

“QE”退与不退，何时开始退，一直是今年下半年以来市场炒作的焦点，特别是最近几个月以来，贵金属市场对此类消息表现得异常敏感。当然，“QE”何时退出是当前市场最重要的信息，因为它决定了黄金还能在超宽松货币环境中运行多长时间的问题。

从现在开始到明年三月，美联储将召开三次FOMC会议，我们认为在2013年12月的会议中宣布退出的可能性较小，即使届时经济数据走强，但由于时间较短，因此不足以给美联储以足够的信心。

而在2014年1月底的FOMC会议中，虽然经济数据将对经济趋势有一个

“对于未来中国的黄金消费已经被透支的说法，我们认为投资者也无需过度担忧。根据中国黄金协会公布的数据，截至2012年底，中国民间实物黄金拥有量为6302吨，约为印度一半，如果按照印度经济规模与黄金拥有量对比进行评估，中国民间应该拥有黄金4.8万吨。”

更清晰的展示，但届时两党的债务纠纷会再度来袭，加上1月的会议之后未安排新闻发布会，加之新任联储主席耶伦即将上任，因此预计届时宣布缩减“QE”的概率仍然是非常低。而对于2014年3月FOMC会议，如果届时经济数据持续好转，则是宣布缩减的好时机，如果就业增长顺利，我们预计美联储将从2014年3月开始缩减“QE”计划。

### 3 Q & A

#### 未来中国市场是否还会有足够的实物需求？

2013年4月中下旬，国际金价经历了一轮“断崖式”的下跌，现货黄金价格在短短的两个交易日内累计跌幅超过200美元/盎司。但就在那轮下跌之后，以“中国大妈”为代表的国内投资者大量买入实物黄金类产品。

据不完全统计，在大跌后的一周时间里全国卖出约300吨黄金（价值约1000亿人民币）。与此同时，整个中国市场的黄金需求也在2013年全面爆发，根据中国黄金协会公布的数据，今年上半年国内黄金消费总量达706吨，同比增长53.7%，全年超过1000吨已成定局，并且将再度创下历史最高水平。

而对于未来中国的黄金消费已经被透支的说法，我们认为投资者也无需过度担忧。根据中国黄金协会公布的数据，截至2012年底，中国民间实物黄金拥

曾经支撑金价的欧美黄金需求正在消亡（单位：吨）

欧美地区消费黄金需求总量对比	2012年第三季度	2013年第二季度	2013年第三季度	同比增长	环比减少
USA美国	41.1	44.5	43.4	5%	2%
Europe ex CIS 欧洲（除独联体）	74.4	92.9	74.9	1%	19%

有量为 6302 吨，约为印度一半，如果按照印度经济规模与黄金拥有量对比进行评估，中国民间应该拥有黄金 4.8 万吨。

与当前的数量相比，估计未来中国还需新购买 4.2 万吨黄金。因此可以预见的是在未来相当长的一段时间里，中国市场的黄金需求仍将维持较高的增速。

#### 4 Q & A

### 各国央行以及国际资本在贵金属市场中的运作情况有什么变化？

根据世界黄金协会最新公布的数据显示，目前全球央行的黄金储备仍然在持续增加。在今年第三季度，全球央行的黄金净买入数量为 93 吨，是连续第 11 个季度净买入。

虽然下半年以来黄金的需求量有所放缓，但各国央行，特别是新兴国家的央行仍然在增加自身的黄金储备量，从而降低了美元占外汇储备的比例。从长远来看，无论黄金价格如何涨跌，拥有一定数量的实物黄金都将降低本国的金融风险。

而国际资本对于黄金的态度则不像央行这般亲切，全球最大的黄金 ETF—SPDR 自 2013 年初以来已经流失了约 400 吨的黄金，减仓幅度超过 1/3，但剩下的 800 吨左右更多属于战略配置型投资者所持有，因此未来继续大幅减仓的可能性较小。

而对冲基金更多是选择在市场行情好的时候“炒一把”，行情不好的时候便快速的撤出。

当然这也是与资金逐利的天性相关的，对冲基金更多的是关注市场中短期的走势情况，但他们对市场的变化情况无疑是最为敏感的。

#### 5 Q & A

### 未来地缘政治变化可能对市场的影响

俗话说“大炮一响，黄金万两”，国际地缘政治是影响黄金价格的因素分层中最优先考虑的第一层因素，重大的政治、战争事件都将促使金价短期内的剧烈波动。

接下来的 2014 年，最令人担忧的地区和国家仍然是叙利亚伊朗局势，朝韩关系，中国与日本的钓鱼岛之争，以及南海领土之争。如若出现局势紧张甚至是爆发冲突，黄金避险属性势必显现，黄金将受此影响走高。

但从另一个角度来看，和平和发展仍然是当今世界的两大主题，因此我们认为未来在可预见的范围内爆发大规模战争的可能性极小，而偶发的冲突对金价的影响也将是短期的，不可持续的，事件平息之后，黄金价格仍将按照其原先的轨迹运行。

#### 6 Q & A

### 明年金价的展望，最高、最低以及均价分别是多少？

对于现在的贵金属市场来说，最大的不确

金价支撑基石——各国央行近两年黄金增持图

排名	国家/地区/组织	2012年1月黄金储备（吨）	相比2011年8月变动（吨）	黄金储备占外汇储备
1	美国	8,133.5	0	74.2%
2	德国	3,401.0	-4.7	71.7%
3	国际货币基金组织	2,814.0	0.1	—
4	意大利	2,451.8	0	74.4%
5	法国	2,435.4	0	71.5
6	中国	1,054.1	0	1.6%
7	瑞士	1,040.1	0	17.2%
8	俄罗斯	841.1	36.9	9.0%
9	日本	765.2	0	3.7%
10	荷兰	612.5	0	62.7%
11	印度	557.7	0	9.9%
12	欧洲央行	502.1	0	32.1%
13	中国台湾	423.6	-1.2	5.9%
14	葡萄牙	382.5	0	89.1%
15	委内瑞拉	365.8	7.1	62.1%
16	沙特阿拉伯	322.0	0	3.0%
17	英国	310.3	0	18.0%
18	黎巴嫩	296.0	0	30.5%
19	西班牙	281.6	0	42.1%
20	奥地利	280.0	0	56.2%
27	新加坡	127.4	0	3.0%
30	国际清算银行	119	0	—
43	韩国	54.4	15.0	0.7%
48	西非经济货币联盟	36.5	0	13.1%
87	中国香港	2.1	0	0.0%

数据来源：世界黄金协会

定还是在于美联储何时开始缩减“QE”计划。在上文中也已经提到，我们判断在 2014 年 3 月的议息会议后开始执行的可能性较大。

表面来看，政策的落实将逐渐终结美国国内超量化宽松的利率环境，但换个角度来说，市场当前已经基本消化了退出的预期，而对于多头在最近迟迟“按兵不动”的原因，我们认为更大的可能是在等待这只“靴子”的落地。

因此展望 2014 年贵金属市场表现，我们倾向于认为黄金能重新走出一轮上涨行情，但开始时间可能在二季度之后。

对于 2014 年金价具体点位的展望，我们认为最高点会在 1460 美元左右，出现的时间可能会在四季度，而一季度市场可能调整至最低的 1200 美元附近，全年的均价则在 1360 美元左右。

“QE”退与不退，何时开始退，一直是 2013 年下半年以来市场炒作的焦点，特别是最近几个月以来，贵金属市场对此类消息表现得异常敏感。当然，“QE”何时退出是当前市场最重要的信息，因为它决定了黄金还能在超宽松货币环境中运行多长时间的问题。

”

## 神奇的黄金量化投资

文/赵灵

在国外盛行 30 多年的黄金量化投资，悄然在中国萌芽！  
所谓黄金量化投资，就是利用数学、统计学、信息技术的量化投资方法管理黄金组合，创造更高收益与更低投资风险。

目前，很多私募基金围绕黄金 ETF 申购赎回与二级市场买卖的价差，开始研发量化投资的套利模型；甚至个别私募基金已打通黄金 ETF、黄金期货、纸黄金之间的价差套利量化投资方法。

事实上，银行同样“不甘落后”。

在银行看来，随着客户黄金投资理财需求多元化与银行贵金属经营战略转型，一旦引入适当的量化投资工具，将有助银行提高黄金交易业务创新能力，并强化风险管理流程。

然而，与大多数零和投资游戏类似，量化投资同样是“残酷的”，真正能在黄金市场实现长期稳定量化投资收益的金融机构毕竟是少数。

如何搭建一个高效全面的量化投资平台，进一步降低黄金投资风险同时创造高收益，同样考验着银行黄金交易团队的集体智慧。

### 量化投资的“利弊权衡”

长期以来，黄金量化投资一直是把双刃剑！

其优点主要表现在三大领域，一是借助数据与数学模型分析，机构在黄金投资决策过程避免主观臆断和情绪影响，令人为主的投资失误率大幅降低；二是量化投资往往能发现隐藏很深而又复杂的黄金价格波动规律，快速抓住那些肉眼看不到的黄金套利机会；三是由量化投资衍生的程序化交易借助更快的成交速率，令高频交易等套利产品大行其道。

目前，COMEX 黄金交易市场的 30% 成交量，是由量化投资模型衍生的各类程序化交易完成的。

与此同时，黄金量化投资的“缺陷”，同样逐步显露出来。其中最大的缺陷，是量化投资策略往往源自金价历史走势的数据分析，一旦遇到突发性金融事件引发金价异常波动，量化投资反而容易出现投资亏损。最典型的一个案例，是 2008 年次贷危机爆发时，量化投资策略按照金价历史走势做出买涨策略，但当时全球资金流动性忽然出现紧张（这是量化投资策略没能充分考虑的潜在风险），引发对冲基金抛售黄金套取现金，令金价一度下跌并导致很多量



化策略投资亏损。

如何对黄金量化投资“取长避短”，一直是银行在搭建黄金量化投资平台过程的关注重点。正如工行贵金属部人士所言，黄金量化投资的核心仍是“量化+对冲”，关键是通过数据分析与交易系统升级，能选择多种多样的黄金交易品种，在保证流动性足够高、人为失误投资较低的情况下，实现风险对冲的套利投资。

笔者了解到，国际大型投资银行做黄金量化投资的诀窍，是通过建立模型+人工修正相结合的操作模式。一方面通过查看大量报告和分析黄金价格波动因素，用电脑软件逐一分析每项因素对金价波动的不同影响，找出其中规律实现超额收益；另一方面则是通过实战调整投资模型，在突发性经济事件时采取人工决策干预投资模型的错误投资指令，降低投资风险。

毕竟，一旦国际金融市场突然出现重大事件，借助历史数据分析制定的量化投资策略，往往难以做到全面规避投资风险。

这令银行在搭建黄金量化投资平台同时，不仅仅要抓住黄金量化投资产品带来的超额套利收益机会，更要增强银行在黄金量化投资交易的定价能力与风控实力。

### 量化投资平台“三步走”

作为黄金投资的创新工具，银行对

黄金量化投资一直抱有很高期望值。

工行对建设黄金量化投资平台的整体规划，包括多个核心功能模块，即交易模块、做市商模块、衍生品定价对冲模块、实物运作管理模块、宏观策略模块、风险管理模块、未来还考虑拓展到电子商务、资产管理、场外清算交割等领域。

由于黄金综合量化平台需要实现量化交易管理与相关动态数据整合分析等复杂操作功能，当前银行主要处于“打基础”阶段，即实现简单的量化策略开发平台和交易模型搭建与测试，并探索简单跨市场、跨品种套利等信号识别与辅助交易工具的开发与应用，以多种方式实时给予经过分析过滤和识别判断的交易信号与具体操作策略提示，为银行开展自营与代理交易的黄金量化投资提供必要的技术支持。

“年底前，黄金量化投资平台建设的基础工作将完成测试。”一位工行贵金属部人士说。2014 年的量化投资平台建设重点，将是结合跨市场黄金交易能力建设的需要，重点打通黄金场内外、境内外和现货期货的行情接口与交易通道，在交易策略方面进行相对复杂算法程序的开发与测试实施，并实现策略开发环境与流程的标准化与可视化，并结合伦敦、纽约、香港等境外交易中心的布局建设，真正形成跨境、跨市场的 24 小时连续交易能力。

在多位银行人士看来，这项平台功

能升级工作，足以令全球黄金市场更多地听到“中国声音”。但要进一步增加中国对黄金定价权的影响力，国内银行的黄金量化投资平台还必须有“延伸版”，即延伸黄金量化投资平台的各项功能，如完善整合各个黄金量化投资策略评估体系，建立全面有效地的黄金量化交易策略管理平台，对自营的黄金量化交易策略和外部引进的程序化交易策略进行统一监控和综合管理，为开发以策略为中心、以贵金属为标的的交易型理财产品和资产管理计划奠定扎实的基础。

“一旦能完成平台功能延伸工作，国内银行的黄金量化投资平台才真正完成三步走，无论从凑合交易、量化产品创新，还是投资风险管理方面，不比国际大型银行逊色多少。”一位美国商品投资基金经理直言，不过，在黄金量化投资的风控环节，国内银行还需要多下功夫。

究其原因，当前国内商业银行的黄金交易业务与国际同业标准仍有较大差距，黄金交易的决策主要依赖交易员的以往交易经验与主观判断，而国际大型投行针对黄金交易业务的市场风险、信用风险和操作风险，可以借助完善周密的量化投资平台，做到量化与精细化的风险管理。

“但是，国内银行正在迎头赶上，很快在全球黄金市场将看到中国量化投资的力量。”一位国内大型银行人士说。

# 解构工行黄金量化投资链条

文/中国工商银行贵金属业务部

2009年9月9日，中国工商银行以贵金属业务部成立为标志，率先在国内对贵金属业务实施专业化经营，并抓住市场机遇实现了新兴业务的跨越式发展。得益于四年多来不断的产品创新，工行已成为国内贵金属业务品种最丰富、服务最优质的商业银行，建立了覆盖实物、交易、融资、理财、直营等五大类业务在内的贵金属产品线，形成了以贵金属商品现货为基础的完整金融产

品服务体系。

为适应市场条件的变化，进一步提升面向客户的金融服务能力，工行贵金属业务部坚持创新驱动的转型发展模式，在国内商业银行中率先积极探索通过多维度、多样化的全套金融资产服务产品和解决方案，全面拓展现有产品服务的广度与深度，并明确了未来打造贵金属业务金融产品服务升级版的重点发展方向：

## 1 具有风险管理性质的贵金属金融衍生品

目前国内人民币报价的贵金属即、远期交易产品形式较为单一，同质化和同向性明显，且缺少复杂的非线性产品，无法为市场参与者提供足够的杠杆对冲工具和风险管理服务。借助中国贵金属市场的体量规模以及国有大型商业银行的资源渠道优势，工行贵金属业务部将充分利用不同形式、不同方向、不同期限的代客交易流和各种场外内期货、远期、期权等金融衍生工具对贵金属即、远期交易产品进行内部匹配对冲与统一定价管理，通过为机构客户与市场投资者提供风险对冲工具和居间担当交易对手，不断做大贵金属金融衍生品交易池，从而有效地降低客户的整体交易对冲成本。

针对国内市场和产业链现状与需要，工行贵金属业务部将重点开展以实

物现货为基础的贵金属代理代客与做市交易业务，并结合当前贵金属市场的不确定性和成本硬约束，为产业链企业提供基于远期、期权等产品组合的市场风险规避手段和工具。此外，还将运用贵金属量化平台和金融市场杠杆工具，开发人民币计价金融衍生品的动态定价对冲策略，对自身与客户未来的实物流与现金流进行匹配，使得商业银行真正成为市场流动性的提供者，拥有价格发现的能力，并能够提供全面的风险管理服务，满足国内企业和机构客户在套期保值和流动性管理等方面迅速增长的巨大现实需求。

## 2 面向产业链客户的结构性融资产品

商业银行提供的贵金属结构性融资业务以贵金属商品为载体，本质上包含了资金融资和商品买卖两部分业务，充

分结合了商业银行的资金、现货优势和交易、管理能力，是国际商品市场上较为成熟的业务模式。

未来工行贵金属业务部的结构性融资业务将主要面向境内外贵金属产业链上、中、下游的企业客户：一是提供货币资金、贵金属、基本金属间的实物交割型互换（回购、掉期）交易。二是提供贵金属及基本金属全线商品租赁服务。三是开办带有账期的贵金属商品买卖业务，包括买断式回购、预付款、包销、赊销等业务。其中，买断式回购指即期买断贵金属现货，约定在一定期限后卖还企业的业务；预付款指向矿产企业采购贵金属实物产量，预先一次性支付预付款项，允许企业在合同期内分期提供贵金属实物；包销指买断矿产企业一个阶段内（一般为5年以上）的所有矿产量，买入价格有一定的优惠折扣；赊销是指向企业销售贵金属商品，给予一定的应收账款账期，允许企业在一定期限内（一般为1年以内）支付货款。在开展新型贵金属结构性融资业务的过程中，商业银行与企业客户的市场价格风险可借助相关的衍生交易产品进行锁定。

通过不同的结构化产品，商业银行将能够以贵金属商品买卖和互换交易的形式在实质上达成有竞争力的融资安排，从而满足企业客户的需求，同时为我国贵金属产业链的兼并重组提供更加灵活和多样化的融资支持。

## 3 以商品现货运作为支撑的综合性金融资产服务

商业银行开展贵金属业务，本质上还是要打通全产业链的金融服务模式，将以现货贸易为支撑的融货融资业务及其派生的金融交易产品有机结合，并提供相应的仓储物流和场外清算交割服务，实现密集的实物流、资金流和信息流在银行与实体经济和全球金融市场间



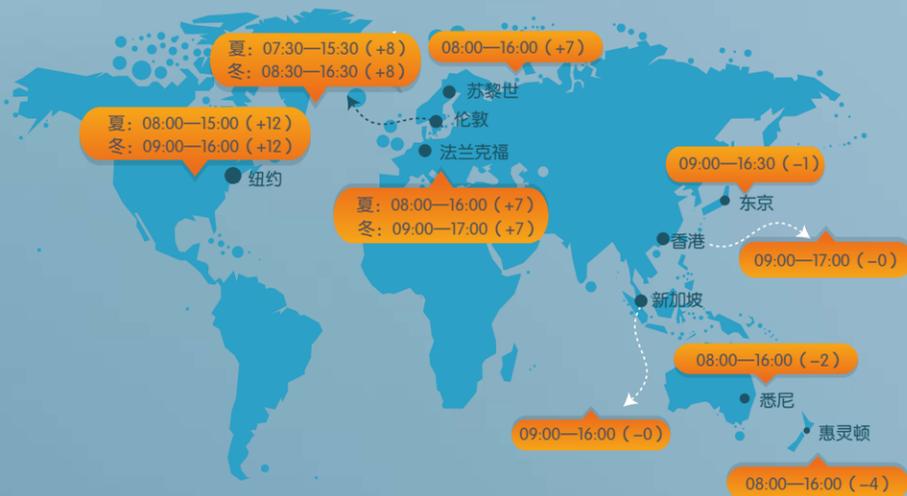
Source: Thomson Reuters GFMS, Bloomberg Company websites,ETF Securities

\*Anglogold Ashanti,Randgold Resources,Gold Fields,Harmony Gold Mining





### 不同黄金交易时段催生跨地价差套利机会



注：周六周日停盘。夏令：4月第一个周一开始 冬令：10月最后一个周一开始

的无缝连接与快速流通。其中，有效的现货运作能力是开展贵金属业务的载体和基础，实物的仓储、运输、销售、交易、清算和交割贯穿于贵金属业务的各个环节，同时也是针对产业链客户在融资、交易、避险等方面的各种需求提供一体化综合性金融服务产品和解决方案的基本能力要求。

工行贵金属业务部将积极借鉴境外贵金属银行的成熟经验，借力国家建立中国（上海）自由贸易试验区的重要政策机遇，积极完善现有的仓储物流网络，充分发挥实物现货领域积累的能力优势，真正将商品现货与金融产品紧密结合，为客户提供供需信息分析、库存和流量优化分析等服务以及供需匹配度监测及优化方案，帮助客户制定高标准的供需运作策略以及一体化代执行方案。此外，还将借助工行的资金渠道、客户资源以及现金管理优势，通过自身贵金属仓库的建设布局以及各类区域性交易所的合作，发展面向贵金属产业链上、中、下游企业的场外贸易结算业务，形成以银行信用为支撑的贵金属场外清算交付平台，满足客户在涉及贵金属实物现货清算交割方面的需求。

通过一系列的产品和业务创新，工行贵金属业务部将努力提升对产业链和机构客户的金融产品服务的品质与范围，争取用5-10年的时间基本形成能够与国际知名商业银行相比拟的商品现货运作能力和产业链支撑能力，使工行真正成为全球贵金属领域有影响力、竞争力

和受尊敬的做市商与定价行，实现打造全球一流贵金属投资和管理银行的战略目标。

#### 4 实物运作管理模块

实物运作管理模块主要定位于通过量化平台提供的动态数据流整合与统计分析功能，为商业银行贵金属实物现货的备货、调拨、销售、物流等业务流程的优化和瓶颈问题的突破提供量化操作依据和具体解决方案，产生实际效益，对现有业务起到有效的服务和支撑作用。项目一期将主要进行问题梳理并确定功能范围，集中优先解决现阶段迫切性较强、能够短期内提升实物运

营效益且在统筹的流程顺序框架下具备技术可行性的实际业务问题。

在此基础上，项目二期将结合资产池优化配置的成果与衍生品模块代客远期交易池对冲定价的进展，重点实现贵金属实物头寸的动态监控与统一管理，以及实时更新的多维度资产负债表在工作终端的动态展现与部署，并在后续工作中通过二次开发进行具体程序应用和功能深化与延伸。项目三期规划为配合对接综合管理处的实物定价与成本核算工作，发挥量化平台的大数据处理能力和灵活框架下进行多维分析模拟的功能优势，对现有业务条线进行信息集成和统一综合管理，以达到优化操作流程、降低经营成本、增加运营效益的目的。



为适应市场条件的变化，进一步提升面向客户的金融服务能力，工行贵金属业务部坚持创新驱动的转型发展模式，在国内商业银行中率先积极探索通过多维度、多样化的全套金融资产服务产品和解决方案，全面拓展现有产品服务的广度与深度，并明确了未来打造贵金属业务金融产品服务升级版的重点发展方向。



#### 5 宏观策略模块

在量化平台一期项目的实施过程中，完全可以利用动态数据库管理系统的框架导入实时更新的宏观市场与经营数据，构建贵金属专业子数据库，实现主要市场指标和图表的实时更新与可视化动态展现，支持定期发布有最新全面数据支撑的贵金属市场分析报告。

项目二期宏观策略模块将在升级数据来源与数据内容完备性的基础上，着重解决贵金属专业数据库的接口方式，使之标准产品化并探索将其发布于内部系统以服务分行及高端客户的需求，或作为专业化服务产品发布至万得等国内第三方独立平台。在总结梳理业务发展规律的基础上，项目三期可通过简单模型和指数化定量分析构建宏观市场及贵金属业务实时观测预警平台，为各业务条线的经营管理提供决策辅助依据与数量化支撑。

#### 6 风险管理模块

为满足贵金属业务未来的长期稳定发展需要，尤其是配合新型程序化交易和金融衍生品业务的开展，必然要求形成新的风险连续实时监控模式。利用量化平台的数据整合、信息汇集与分析处理功能，可以进行市场风险、信用风险和操作风险的动态计量和参数模型控制，进而探索定量条件下的全面风险管理，这也是光大事件给中国金融行业的重要启示。

风险管理模块项目一期将主要进行业务需求的具体梳理与实施路径的明晰确认，并通过数据与计量监控平台的预留设计为后续全面开展实施风险管理模块的建设提供技术准备。以此为基础，二期将配合交易、做市模块，模拟成交环境并加入头寸等参数进行测试，实现交易事前管理与检查以及交易过程中风险计量指标（如VaR值、盈亏、敞口等）的实时计算与动态展现。项目三期将进一步深化风险管理的动态计量与参数控制，并结合实际业务流程在市场风险、信用风险和操作风险三个方面进行全面的数量化与精细化管理。

# 墨西哥金字塔：太阳创造的神话

文 / 王芳

有人甚至用一系列诗句赞美太阳月亮金字塔：  
“太阳出来了，蓝宝石天空上万道金色霞光消失了。

耀眼的光盘使苍穹变成明亮蔚蓝的海洋。

最后一道明亮的阳光，

驱散了梦和朝霞，

照亮了整个宇宙、世界，

我醒了。”





在中国，人们常说，不去长城一游，等于没有到过中国。同样，到墨西哥，没到过日月金字塔就等于没到过墨西哥。

驱车出墨西哥城，进入高速公路后向北行驶半小时，进入一片广阔的平原，透过马路边高大粗壮、劲拔苍翠的仙人掌树，可以看到不远处耸立着两座巍峨壮观的金字塔。这就是闻名世界的墨西哥太阳金字塔（Piramide de Sol）和月亮金字塔（Piramide de la Luna）。

这两座金字塔是特奥蒂瓦坎（Teotihuacan）古城遗迹的代表性建筑。他们以其恢宏的气势，成为始于公元 100 年的特奥蒂瓦坎城邦辉煌时期的有力见证。

1987 年名列《世界遗产名录》的特奥蒂瓦坎，也被称为“众神之都”（Teotihuacan），其古城建于西元 100 年前，鼎盛时期曾有 10 万居民，是当时西半球最强盛的文明，统治整个美洲大陆。

然而，8 世纪前后，特奥蒂瓦坎所代表的玛雅文明却神秘消亡，至今仍然是不解的谜团。

翻开这座古城的历史，特奥蒂瓦坎人将太阳金字塔建在古城中央大道“死亡街”的东侧。所谓“死亡街”，据传是古代玛雅人将牺牲者通过这条街道送到金字塔前，宰杀祭天，而且牺牲者往往是精心挑选的美丽健壮的年轻男女，难免令人毛骨悚然。

太阳金字塔本身是一座高 65 米，底边长 225

米的巨大神庙，它是特奥蒂瓦坎遗址中规模最大的建筑物，在全世界排名第三。抬头仰望，巍峨的金字塔尖显得高不可攀。

太阳金字塔正面居中有一道十多米宽的阶梯，从塔基一直通向塔顶，窄窄的石阶每级足有一尺来高。

塔顶是一个可容纳数百人的平台。放眼四顾，特奥蒂瓦坎古城便“尽在脚下”，周边则是宽阔的广场、笔直的古道、星罗棋布的残垣断壁。

太阳金字塔包藏着众多至今难解的谜团。1971 年，人们发现，由塔西一个洞穴进入塔内的地下通道的另一端，连接着太阳金字塔正中央的 4 间内室所组成的巨大洞穴。除了内室摆放的镜子等工艺品和祭祀物，金字塔内部用石雕水管组



成的排水系统，其建造之复杂精巧，令人赞叹。

它构造之精巧、情景之神秘，完全能与埃及金字塔媲美。其塔基长 225 米、宽 222 米，基本上是正方形，正好朝着东南西北四个方向；塔的四面则呈现“金”字的等边三角形，底边与塔高之比恰好等于圆周与半径之比。

每年两次，太阳正好位于金字塔的正上方，耀眼的阳光幻化成背景，映衬得整座神庙熠熠生辉。很多学者认为，这种设计是经过特奥蒂瓦坎人精密计算的。尤其是每年春秋分中午，太阳金字塔西面第 1 层总会现出一道逐渐明亮的笔直阴影，光线变化时间一直为 66.6 秒。因此，有人将其称为“永

恒的时钟”。

距离太阳金字塔不远的地方，就是月亮金字塔，它坐落于死亡街的北端。这是特奥蒂瓦坎遗址中规模第二大的金字塔建筑。塔身高 42 米，底部面积为 150 米 X130 米，比太阳金字塔晚建约 200 年。外部叠砌的石块上绘有色彩斑斓、带羽毛项圈的蛇头和用玉米芯组成的象征雨神的许多壁画，塔前的宽阔广场可容纳上万人。

尽管墨西哥人常常骄傲地把它们与埃及金字塔相提并论，但两者在建筑形式是存在明显不同的：埃及金字塔的塔顶是尖的，而墨西哥金字塔却是平顶，塔体呈方形，底大顶小，层层叠叠，塔顶上还建有庙宇；在用途方面，埃及金字塔是法老的陵墓，而太阳、月亮金字塔通常用来祭祀或观察天象的。

作为古代玛雅文化，墨西哥的太阳金字塔，与玛雅历、2012 世界末日、消失的神秘的文明、惊人的天文学学识，同属一脉相成。

尽管考古学家花费大量时间研究，却始终无法了解这座城市的最初名字，也不知道谁创造了它，谁统治过这座城市，又是为何抛弃它的。

这些逝去的文明，仿佛就是太阳创造的神话。

正如游客描述，太阳金字塔每天迎着壮丽的日出，又目送着黯淡的落日。日升日降，都为人类带来了希望和幸福的憧憬，也为人类带来了灾难和荒诞的臆想。人类的许多大胆奇妙的创造，都来自太阳，譬如我们脚下这伟大的金字塔……



对话袁熙坤：  
我创作的雕塑有体温

文方方



《神来了》2013年袁熙坤作

**袁熙坤简介**

袁熙坤1944年生于云南昆明，第十一届、十二届全国政协常委，中国收藏家协会名誉会长，中国艺术研究院研究员，俄罗斯美术研究院荣誉院士，北京金台艺术馆馆长。

袁熙坤是全才的艺术家。他不但擅于国画，也专于油画，而且是东方油画的创造者。他是书家、文字家，是开天辟地改变了中国雕塑面貌和艺术地位的雕塑家。

袁熙坤是天才的艺术家。他的中国水墨画，大笔龙腾、奔逐电轻，充满了现代的感觉和时代的精神，达到了传神、形真、意高的新境界。他的雕塑作品，多次被作为国礼赠送给外国政要。在这一领域，他是中国当代雕塑之父。

袁熙坤是人民的艺术家。他始终将艺术面向大众。他创作的艺术品是中国城市公益广告栏的经典。多年来他为国内外的各种慈善活动倾注心血，是为慈善事业捐赠最多的中国艺术家之一。



“孤独而忙碌的人”是袁熙坤对自己的评价。

“孤独是宁静而找到自我，我的纸张和泥巴都是相对被动和静止的。但是我又是忙碌的，我是个导演，赋予了它们很多东西，变成理念。”

历时半年，袁熙坤近期创作了《嫦娥奔月》雕塑，而工行再以此为原型打造了国内首款将黄金元素、探月元素与雕塑艺术完美结合的黄金雕塑产品。

雕塑中的嫦娥长袖起舞，奔向太空，姿态灵动，外表星河灿烂。

“我创作的雕塑是有体温的。如果激情、新鲜感会随着深入刻画而衰减，我宁愿让雕塑停留在习作状态。”作为一名画家、雕塑大师，袁熙坤希望通过雕塑创作释放出更多的激情和能量。

他先后应邀为克林顿、曼德拉，萨马兰奇、卡斯特罗等多位世界知名人物写生或者塑像，被誉为“从平面到立体的肖像使者”。他酷爱动物绘画，创作过狮子、老虎、驴等作品，被称为老虎的宫廷画师，而近年来他绘制的骏马，在当代画坛上独树一帜。

袁熙坤出生于彩云之南的国画世家，父亲是著名花鸟画大师袁晓岑。他是如何走上艺术道路的？袁熙坤很幽默：“很简单，因为交不出算术作业。达尔文不

是说过吗，一种机能减退了，另外一种机能可能相对就增进了。”

**“着衣的人体雕塑不比他们差”**

《金行家》：2013年12月，我国将实施探月工程“嫦娥三号”任务，您近期创作了《嫦娥奔月》黄金雕塑原型，创作这个黄金雕塑时的灵感是什么？为什么用嫦娥奔月来表达飞天梦？您如何理解飞天梦？

**袁熙坤：**作为世界上因雕塑而获得总统勋章最多的艺术家，我做的《女娲补天》雕塑现在安放在维也纳的联合国总部，《极地之急——北极熊》安放在肯尼亚的内罗毕联合国环境规划署总部，还有许多其他的作品。

我之前的作品跟航天有关系的是美国杜勒斯机场的莱特兄弟的雕塑，但是我一直觉得我应该用我的造型艺术为中国的航天事业，也就是中国的飞天梦做点事。所以在2003年杨利伟同志飞天回来的时候，我很激动为他画了肖像，登在了人民日报的要闻版，而后中国集邮总公司把这个肖像做成了邮票。

为什么用嫦娥奔月来表达飞天梦呢？嫦娥是中国神话中的仙女，她飞天是因为有人要把后羿的药抢走，危急之时她当机立断，把药一口吞了下去。由



国家主席习近平访问南非，袁熙坤作品《神骏呈祥》被选作国礼赠送给总统祖马

于嫦娥牵挂着丈夫，便飞落到离人间最近的月亮上成了仙。她这种“先大家，后小家”的行为让我想起了有责任的女性的特点。飞天在民间指的就是嫦娥，所以我就做了她的这种姿态，就是奔向太空的姿态。

**《金行家》：您曾说过，“完全的裸体雕塑我做不过我的恩师罗丹、米开朗基罗，但是对于着衣的人体雕塑不比他们差”。您自己认为这个作品最大的特色是什么？如何评价它的价值？**

**袁熙坤：**《嫦娥奔月》雕塑上有宽袍大袖，宽袍大袖下面不是就没有人体了，它更是很含蓄的外露，还有中国特有的飘带、长袖起舞，都是为了配合这个动姿的，她是一种奔方向的、一个很美丽、内心到外表统一的例子，结合在一起非常漂亮。

《嫦娥奔月》雕塑用的是最现代的科技立体的、三维的打造，还有我的毛笔的手写体在上面。

这个雕塑为什么会有巨大的收藏价值呢？像这种以国家探月工程为题材的特殊艺术品，它的价值可以说是我们在收集、整理老文物的同时创造了新文物。为什么呢？第一，它的材质是黄金，黄金是在金属当中唯一不可复制的；第二，它由工行出品发行，

工行具有的权威性、影响力，作为艺术家我有幸能和工行合作使这个作品更有价值；第三，袁熙坤这个品牌也是不可复制的。

我们现在处在最好的历史条件下，十八大以后，我们要创造“新”文物，“新”文物必须有刚才所说的几个特点，而且要有内涵，更重要的一条就是我们绝对不要被世界上各大拍卖行万花筒般的信息搞乱了眼睛。

除了刚才说的几条以外，这个雕塑作品有一个最大附加值的标签就是我们国家的稳定与繁荣富强。

**《金行家》：听说您花了半年时间创作，能否分享其中的创作过程？**

**袁熙坤：**我从构思到研究嫦娥的传说，再到指导舞蹈演员揣摩嫦娥奔月的姿态。我发现民间所选用的嫦娥奔月都是嫦娥回头的姿态，但我认为，嫦娥当时应该是更加义无反顾地向前，最后我选用的这个姿态。

## “肖像外交大使”

**《金行家》：您曾为加利、安南，为克林顿、曼德拉，为萨马兰奇、卡斯特罗等 150 多位国家元首和知名人士写生创作，被称为“肖像外交大使”，您还完成《中国改革开放总设计师邓小平》这尊全身塑像，因为什么，您**



袁熙坤为南非国大总统曼德拉创作水墨肖像画



**开始了人物雕塑的创作？您曾说过，雕塑是有体温的，这其中那位人物给您留下的印象最深？能否讲讲其中的创作故事？**

**袁熙坤：**我出生在艺术世家，我小的时候，父亲创作雕塑，我就是他第一线的小工。1975 年，邓小平同志主持工作，我受耀邦同志所在的中国科学院的邀请，被选拔进京，参加了电影《中国古人类》全部动物雕塑的创作，并得到了科学院的表彰。

多年来我先后为近百位国际知名人士创作雕塑。其中有一位先贤早在 19 世纪就在倡导着如今我们所说的“低碳”生活，并将其毕生精力献给和平、宽仁与博爱事业，他就是印度圣雄甘地。2005 年我应印度使馆邀请创作甘地雕塑，并安放在了北京朝阳公园国际友谊林。

甘地曾经说过，有七样东西可以毁灭我们：没有道德观念的政治、没有责任感的享乐、不劳而获的财富、没有是非观念的知识、不道德的生意、没有人性的科学、没有牺牲的崇拜。

我希望有更多的人能够了解甘地的精神，他还说过“地球能满足人类的需要，但满足不了人类的贪婪”，我的雕塑作品所表现的甘地就是一个“没有贪婪累积而发霉的脂肪，有的是明哲的头脑，铁骨铮铮的脊梁”的人。

**《金行家》：多年前您出了第一本画集《动物速写》，随后，你又出版了一系列的动物画集，画虎，画狮，画马。您画这些动物的渊源是什么？您的画作中通过动物表达什么样的语言？能否分享画动物中的一些感触。**

**袁熙坤：**我从小就特别喜欢动物，数学作业本上面画的都是牛和马，还有虎。我画过一幅《山君造像》，山君就是山上的君子，老虎的雅号。我为什么喜欢画老虎？一天黄昏，在暮色苍茫之中，距离我五六米远的草丛中一阵闪动，我看见了一个熟悉的形象——老虎。

如果隔着动物园的铁栅栏，我喜欢越凶猛的越好，可是这是在野外啊！那

一刻，我首先想到的是：我是长子，家里的房屋政策还没有落实——而我，也没有萨陀那太子舍身饲虎的忘我境界。我跟老虎对峙着！它看着我，竟然不屑一顾地扭头走了！

野生的老虎跟动物园的老虎形体差距甚远：动物园里的老虎由于营养有余，运动不足，肚子是鼓的；而野生的老虎通常肩峰很高，肚子是瘪的。

这只老虎转身时，我看它的肚子是鼓的，原来是一只吃过午餐的饱虎。庆幸的是，老虎没有冰箱也没有冷藏库，如果有的话，我今天就不可能坐在这儿接受采访了。

从此，我对老虎非常地钦佩。它虽是山君，是兽中之王，但是，它仍然遵守了自然的法则。后来我把《山君造像》这幅作品作为礼物送给了联合国秘书长安南、古巴元首卡斯特罗等重要人士，目的就是向这些领导者阐明“师法自然，取之有度”，尊崇自然的道理。在 2012 年的世界自然保护大会上，这幅画也作为奖品颁发给了为环保做出杰出贡献的国际组织代表。

**《金行家》：与一般的艺术家不太一样。您称自己是个手艺人。这是为什么？**

**袁熙坤：**说到底，艺术家凭的是动手能力。就说罗丹吧，罗丹在三次投考巴黎的美术学校名落孙山后，发誓再也不去登学院派的门槛。之后是，他在艺术的实践中学会了多种技能。艺术家，特别是雕塑家，就是一个“动手”能力的问题，把脑、眼、手的配合做到极致而不是眼高手低者。这不是手艺人，是什么？

**《金行家》：你是如何走上艺术道路的？**

**袁熙坤：**我的回答很简单：因为交不出算术作业。

达尔文说过，一种机能减退了，另外一种机能就增进了。个体是有差异的，要不然怎么连孔夫子也说“因材施教”呢。

我小的时候，有一天，问数学老师：如果我知道我的口袋里有几毛钱，也记得清楚有多少粮票和糖票……该知道的我都知道了，就不必设未知数了吧？老师啼笑皆非。现在我想，人生是不需要设未知数的。

**《金行家》：与其他艺术大师不同的是，你的艺术与社会生活、公益事业息息相关。近日，在北京城许多公交站台灯箱上展示着你的公益广告《马到成功》。你如何理解公益？现在关注点是什么？公益会不会成为未来艺术的一个创作方向之一？**

**袁熙坤：**我曾经是老虎的宫廷画师，后来山上的生虎没有了，我是属猴的，只能沦为弼马温，当然就是弼马温要干好这个活，我现在画的马，你看北京的公交站，去年是《马到成功》，今年是《神来了》，就是体现这种正能量精神，嫦娥其实也就是一种正能量，鼓舞我们现在这个整个航天事业，以至于命名为嫦娥号。

这让我想到了党章所说的生态文明建设，自然和智慧在任何时候都不存在分歧，我的艺术创作也是遵循着这个自然的规律。生物的多样性、世界的多样性、文化的多样性，也就是稳，就是和谐，这是最重要的一条。我们的地球不是从父辈那里继承来的，而是向儿孙借的。我们不能给儿孙留下一片沙漠、一个垃圾堆、一片汪洋。这就是我致力于环保和慈善公益的初衷。

**《金行家》：未来你艺术创作的方向是什么？**

**袁熙坤：**波兰的帕德莱夫斯基是位著名钢琴家，他有一句名言：祖国第一，艺术第二。不是吗？这是不矛盾的。我认同为艺术至情至性的怪才，更赞成把艺术与祖国和民族的命运紧紧联系在一起。列宁说过“工人没有祖国”，我认为，最彻底的自然保护者是没有国界之分的，我认为比“反人类罪”更大的是“反自然罪”。

## 珠宝的幸福密码传奇

文 / 毛文

投资珠宝业已成为一种风尚。但珠宝的价值不是柜台里的标签，也不是拍卖行里的标价。如若仅仅作为买卖流通的工具，珠宝那就等同于一种没有光泽的商品。而珠宝的华丽和闪耀只属于被体会的幸福价值。

2013年的初秋，我有幸见到了 Kara Ross(卡拉·罗斯，是闻名世界的豪华配饰品牌创始人)，一见面就被她独特的气质所吸引，她修长的身材恰如其分的装扮，特别是笑容涟涟，一看便能识别其纽约上层名流的身份。

Kara 回忆起她生命中最被宠幸的旅程，是在13岁那年和父母同游非洲，为了纪念这次非同寻常的狩猎之旅，Kara 被允许挑选一块原产非洲的宝石。当他们全家回到美国后，Kara 听说她可以设计并用非洲购得的碧玺制作一枚戒指。这也成了她一生中最美好的记忆，随后当她参观完美国费城著名的珠宝街后，Kara 兴致勃勃地创造了一个钻石方形切割的18K黄金戒指，从那一刻起 Kara 准确无误地发现了自己对珠宝设计的天赋所在。

“孩提时代的创造力是会影响人的一生的”，成名后的 Kara 总是一遍又一遍和人提起她美丽的孩提时代。现在 Kara 总喜欢带着20岁的女儿出席派对，一起看电影听音乐会也一起旅行，戴着妈妈亲手设计和制作的珠宝。宝贝女儿俨然就成了广告代言人。

Kara 欣喜地看着女儿的成长，更多的时候她们像一对姊妹花出现在众人面前。难怪招致很多人妒嫉：为什么上帝这么厚爱这对母女，美丽和天赋都属于她们！

现在 Kara 用黄金、钻石、珍珠为她的私人买家定制了独一无二的珠宝，而她的个人名单里大多数是地位显赫的大人物，如美国总统奥巴马和第一夫人，她为他们度身定做的礼物灵感是源自白宫花园里的辛夷花。同时她也为前来访问的政界要人，Kara 还将持续为信心十足的贵宾和白宫雇员们设计礼物。她成了白宫御用的礼物大使。

Kara 将自己的幸福感创意般地移植在她的珠宝中，而那些明星们如 Kate Hudson、Hilary Swank、Cameron Diaz、Eva Mendes、Eva Longoria、Anne Hathaway 更是在人生最幸福的时刻，用 Kara 的珠宝代言那份无法言语的幸福愉悦。

而当我与英国珠宝设计师 Stephen Webster 面对面时，我不得不说这是一个有魅力的男人，留有一头齐肩的长发，眉目有神，穿着随意中却透露着个人极致的品位。

他给人的第一印象绝对是艺术家，甚至是摇滚歌手也不为过。这位在珠宝界驰骋37年的高手，凭借着个人独到的视觉感知和多元化的文化艺术底蕴，当之无愧地成了精湛珠宝和前卫设计的先驱人物。

而我们的交谈却是从诗歌开始。Stephen 告诉我当他有灵感的时候，不是素描而是写诗，为此他还出

版了诗集！他甚至有点害羞地说，诗歌可以让我的灵感源源不断，一发不可收拾。

我相信只有情诗才会让人的荷尔蒙得到如此极致的发酵。Stephen 提及他心目中缪斯的时候，开始有一种难言的愉悦感，他提到了流行拉丁天后 Christina Aguilera，他说他们是很好的朋友，当她拥有了第一件他的作品后就欲罢不能，于是成了他的忠实用户，而他也为她的歌声，以及她的舞台表现力而痴迷，他甚至设计灵感也有源自她的音乐。

而令他意想不到的，有一次他在美国拉斯维加斯做展出时，Christina 居然带领她的乐队来现场祝贺，想想那会是一种什么样的场景和愉悦的感受。Stephen 笑说他不需要找广告代言人，因为他的缪斯们正不遗余力地为他的珠宝做着代言，而他也从 Muse 们的才艺上获得新的灵感。

与 Stephen 聊人生比聊珠宝更过瘾，他自豪地说闲暇时他最乐意和两个宝贝女儿在一起，享受天伦之乐。当然他也喜欢回到美国加州，驾驶着1940年产的老爷车独自逍遥，在一号公路上驰骋享受阳光、音乐和无尽的激情。他说他的珠宝可以让天下女人因为爱而幸福着。因为幸福着而更熠熠生辉。

提升珠宝价值的三大利器：选购有内涵故事的珠宝设计师作品或者品牌；在人生特别有意义的日子购买或者接受馈赠的珠宝；选择自己的幸运金属或者宝石为自己定制属于自己幸福密码的珠宝。





## 2013秋·宝石传奇

文艾米

今年秋拍可谓「众星云集」。香港苏富比2013秋季5场拍卖会中，一件过亿拍品，连连刷新世界纪录，为秋拍博得一个好成绩。东南秋拍的玉石珠宝专场，在原石价格不断上涨的背景下，也因顶级翡翠的现身，引起了广泛的关注。而二月中旬苏富比日内瓦上拍出的59.6克拉粉钻，更是创造了钻石拍卖的天价传奇。

### 内地： 原石暴涨引翡翠走热

2013年中，缅甸翡翠公盘在停滞了一年之后终于再度开盘，屡屡拍卖出天价的翡翠原石使得翡翠市场再度迎来了沸腾的热潮，众多收藏爱好者的目光都不由自主地投向了翡翠板块。公盘翡翠原石成本已放出明确的上涨信号，高端收藏级翡翠的价格走势将有怎样的上升空间，已经引发了市场中的诸多期待。多方正蓄势待发之际，福建东南2013秋拍举办玉石珠宝专场的消息，引发了收藏界不小的轰动。

于十月底举办的2013年东南秋拍“玉石珠宝专场”的确赚足了收藏爱好者的目光。该专场汇聚了和田玉、翡翠、祖母绿、红蓝宝石等各类稀有宝玉石，更有顶级翡翠现身。一件老坑玻璃种翡翠福豆挂件，质地苍翠通透，颜色鲜亮柔润，仿佛深藏于山中的一汪绿水，温润之中又摄人心魄，正包揽了上好翡翠的“浓、正、鲜、均”四字标准。所谓“浓”说的是深浅浓淡适中，“正”说的是纯正而不偏色，“鲜”说的是鲜艳而不暗哑，“均”则说的是色彩分布均匀。四季豆的造型饱满丰盈，端庄华贵，正应合了“四季平安”之意，寓意吉祥，适合长年佩戴。另一件上品翡翠则是成套的翡翠套件，由项链、戒指与耳钉共同构成，造型简洁大方，乃是翡翠设计中最见精华的蛋面设计，饱满圆润的蛋面的简单线条使得翡翠本身的质地一览无余。细细观之，其结构幼细紧密，晶莹无瑕，最为可贵的是整套翡翠的水分充足，仿佛一泓泓摇晃欲滴的绿水，让人一见生怜。这件“四季平安”的玻璃种翡翠福豆挂件最终以782万元价格成交，而整场拍卖总成交金额达1469.59万元。由于翡翠板块整体起拍价较高，未能引起藏家激烈争夺，但其中质色俱佳的拍品

均有成交，受原产地缅甸翡翠公盘原石暴涨的影响，顶级翡翠保值增值的投资属性彰显无遗。

一位珠宝玉石收藏家表示：“国际一线拍卖机构的珠宝拍卖做得是比较成功的，这几年能够引起轰动的拍品中顶级珠宝占有相当比例。国内的玉石珠宝拍卖不论是行情走势还是市场规模还处于刚刚起步阶段，有国际成功案例的示范，越早投入，前景就越宽广。”

### 亚洲： 珠宝投资成保值增值手段

2013年10月7日晚，香港苏富比“瑰丽珠宝及翡翠首饰2013年秋季拍卖会”共推出逾330件珠宝珍藏，创亚洲珠宝拍卖最高总成交，高达7.44亿港元（9500万美元）。其中最高成交拍品——一枚118.28克拉椭圆形D色无瑕Typella钻石以2.3868亿港元（3060万美元）天价成交，创白钻世界拍卖纪录，也是拍卖史上最大的钻石。一位珠宝商表示，现在许多手握大量金钱的人，害怕货币贬值，而投入到珠宝投资收藏领域，其中亚洲人占据很大的分量。在香港苏富比瑰丽珠宝及翡翠首饰2013年春季拍卖会上，一枚重28.86克拉之圆形D色完美无瑕单颗钻石以5,388万港元（691万美元）成交，每克拉239,352美元/约187万港元，刷新圆形白钻克拉单位价世界拍卖纪录。

### 全球： 天价粉钻证实市场劲力

虽然3060万美元的价格已令人哑舌不已，但11月13日，在苏富比日内瓦拍卖会上，59.6克拉的粉钻“粉红之星”以8300万美元（含佣金，约5.05亿人民币）的价格成交，刷新了世界宝



石拍卖史上最高纪录。

这颗被命名为“粉红之星”的粉钻大小如梅子，重59.6克拉。是美国宝石学院所评定过的最大颗的内部无瑕鲜彩粉红钻，体积是第2大的同类钻石“格拉夫粉红钻”的2倍以上，化学成份方面被评定为含氮极低，拥有最纯净的Type IIa品质。

苏富比欧洲与中东珠宝部门主管班奈特说，这个价格超过了他们的估计，但他认为这颗钻石是无价宝，什么样的价位都不稀奇。之前钻石的拍卖纪录是一颗24.78克拉的粉钻，是在2010年以4575万美元成交的。班奈特曾经这样介绍这颗粉钻：“在过去三十五年来，我有幸鉴定过不少举足轻重的顶级名钻，但我可以毫不犹豫地肯定，这次上拍的‘粉红之星’是当中的佼佼者。其浓艳绝伦的颜色被美国宝石学院评定拥有‘鲜彩’彩钻的最高颜色级别，加上其分量超然，整体品质超越任何国家、皇室或私人收藏内的已知的粉红钻。粉红钻稀若晨星，仅重5克拉的粉红钻已是罕有珍品，更何况这枚‘粉红之星’重达59.60克拉，实在是无可匹敌。我相信，这颗粉红钻是世上最重要的大自然瑰宝之一。”

1999年德比尔斯(De Beers)在南非开采了这枚重达132.5克拉的原钻，经由史坦美斯(Steinmetz Diamonds)耗时两年的切割和抛光而成。此钻石本次是第一次现身拍卖会，叫价6000万美元，这一具有里程碑意义的价格创造了世界拍卖史上钻石和珠宝拍卖的最高纪录。这次拍卖进一步证实了钻石珠宝市场的劲力和深度。

## 不可错过的香港苏富比2013年秋拍珠宝

### 历年钻石拍卖成交TOP10

#### TOP1 59.6克拉

Typella粉钻  
83,000,000  
2013年11月13日 苏富比日内瓦

#### TOP2 118.28克拉

椭圆形D色无瑕Typella钻石  
30,600,000  
2013年10月7日 香港苏富比

#### TOP3 101.73克拉

THE WINSTON LEGACY 梨形钻石  
26,760,000  
2013年5月15日 佳士得日内瓦

#### TOP4 100.10克拉

THE STAR OF THE SEASON 拉梨形钻石  
16,400,000  
1995年 苏富比日内瓦

#### TOP5 101.84克拉

THE MOUWAD SPLENDOUR 梨形钻石  
12,800,000  
1990年 苏富比日内瓦

#### TOP6 100.36克拉

THE STAR OF HAPPINESS 方形钻石  
11,900,000  
1993年 苏富比日内瓦

#### TOP7 28.86克拉

圆形足色全美钻石 D色无瑕  
6,945,984  
2013年4月8日 香港苏富比

#### TOP8 25.50克拉

圆形D色无瑕 (FL) 全美钻石  
5,110,912  
2011年4月6日 香港苏富比

#### TOP9 20.22克拉

圆形足色全美钻石 D色内部无瑕  
4,129,482  
2012年10月9日 香港苏富比

#### TOP10 9.08克拉

圆形D色无瑕 (FL) 全美钻石  
1,737,234  
2011年10月5日 香港苏富比

(单位: 美元 统计时间2013年11月20日)

118.28 克拉椭圆形 D 色全美无瑕 Type IIa 钻石，为拍卖史上最大 D 色无瑕钻石，更是美国宝石学院 (GIA) 历史鉴定过最大之椭圆形 D 色无瑕钻石。此枚椭圆形钻石的原石重达 299 克拉，2011 年在非洲南部的矿源开采，是近年发掘出最大和最瑰美的一枚钻石原石，经过多月来的精工切割成为这颗巨钻，预料将成为拍卖史上成交价最高之白钻。

苏富比今年秋拍的翡翠拍品，呈献了一系列展现各式经典翡翠设计的精品，一对硕大的天然翡翠镶钻耳环，亦令人爱不释手。

来自海外华侨珍藏之一套两条相配之天然翡翠塔珠项链，制于民国时期，项链上的每一颗珠子颜色均匀，细润浓绿且晶莹剔透，着实是见证了大上海黄金时代的难得珍品。制作一条优质的翡翠珠链耗料甚多，极为罕有奢华，因讲究每一颗翡翠珠子的匹配度，故此需要体积大、品质好的原石，才能切割出足够数量的高质素珠子以供筛选配对。此项链由多达 254 颗色泽、水头、种质相配的翡翠玉珠组成，是藏家当年在上海以整整一栋洋房交换的心头好，可谓千金难买，70 多年来一直细意珍传，是百年难遇的翡翠极品。

今季苏富比亦为收藏家搜罗了一系列珍罕重要之全美白钻，皆具有最优质之 D 色、内部无瑕 (IF) 净度，以及 Type IIa 之品质，化学成分至为纯净，分外清澈澄明，其卡数更分量十足。图为一枚 17.74 克拉梨形 D 色内部无瑕 (IF) 钻石。

0.3 克拉古垫形天然“鸽血红”缅甸红宝石镶钻指环，由著名亚洲珠宝设计师赵心绮 (Cindy Chao) 设计。此枚份量十足的天然红宝石来自缅甸抹谷，肉眼完全不见内含物，净度极佳，呈浓艳饱和的“鸽血红”色泽，由著名亚洲珠宝设计师赵心绮应邀为苏富比创作，以立体丝带为设计概念，细致镶嵌的钻石缎带凸显了红宝石的艳丽色彩及火光，轻柔婉约地衬托出这颗 8.03 克拉红宝石的高贵气质。如此珍贵的宝石配上独特风格及细致工艺，成为万众期待的珍品。

华洛芙  
精妙设计中的艺术之光

X/Grace



1893年，爱恩斯特·亚历山大·华洛芙于德国普福尔茨海姆创立首饰工坊。如今接掌这一首饰工坊的已是华洛芙家族第四代传人，他们所致力不仅仅是源自德国的顶级18k金匠工艺，更是为了铸造真正的价值。在过去的120年中，诞生于普福尔茨海姆的每件华洛芙珠宝首饰上都镶嵌有品牌标志——一个镶有钻石的“W”标志。德国首饰工坊中最著名的就是华洛芙金丝编花项链以及由华丽珐琅、如画图案、精美装饰以及钻石镶嵌而成的华洛芙旋转指环。

作为华洛芙如今最为世人津津乐道的作品，旋转指环和金丝编花项链的诞生过程颇具家族色彩。

华洛芙旋转指环的诞生蕴含了一个关于发现爱与生活的故事。当年，Christoph 驱车赶往医院探望怀孕的妻子艾里斯，途经一个十字路口，左转是家族第二代品牌管理人亚历山大·华洛芙博士——华洛芙品牌创始人之子——的墓地；右转是妻子正在待产的医院。那一瞬间，Christoph 顿悟到生命的奥妙：生命的终结意味着新生命的开始。在这次顿悟的启发下，他有了一枚象征生命轮回的旋转



指环的最初创意。每一个旋转戒指都由色彩艳丽、图案古朴的K金以及家族传统冷珐琅技术和钻石融合而成，每个镶嵌有闪钻及珍贵物料的指环均由至少4个小型的独立指环排列而成，而每个指环之间的距离仅有百分之一毫米，更为特别的是，每个独立指环还具备了能够随意转动的功能。旋转的设计灵感，则源于德国纽伦堡“美泉塔”底的“许愿环”，传说只要转动三圈，就能梦想成真。这也使华洛芙旋转指环并不仅仅是一件精美的珠宝而已，它还被赋予了更多的内在价值——守护。

另一件明星产品的诞生，要回到30年前，第四代家族成员克里斯托

夫·华洛芙和乔治·华洛芙兄弟的母亲埃娃·华洛芙希望丈夫汉斯佩特·华洛芙能够为她制作一条如窗帘上真丝编花绳索一样丝滑且柔软服帖的项链。Hanspeter 为妻子这个“不可能的梦想”潜心做了两年的研发，终于用黄金创作出妻子梦想中的金丝编花项链，并且使之成为如今华洛芙最受欢迎的产品之一。为了达到丝绸般柔软而坚韧的触感，华洛芙的工匠们需要用160米长的金线；再以直径仅为0.3毫米的金丝手工缠绕，并饰以细小的螺旋纹，使金线犹如肌肤般丝滑。由于不是流水线，一个工人通常需要花几周的时间来独立完成制作一条项链的所有工序。

华洛芙旋转指环  
制作流程



1. 华洛芙“爱的天使”指环首次将爱与奉献的精神融化在设计细节处，将指环的形状、色彩与其钻石的尺寸完美固定。



2. 精致的金银铜颗粒以私密的家族精神创造出华洛芙独一无二的18K黄金饰品。



4. 不同的制作过程，包含旋转、雕刻和加热工艺均是将固体黄金幻化为如肌肤般丝滑的指环的必经之路。



3. 完美之作始于华洛芙金饰大师精湛的炼金工艺，不同颗粒的混合比例创造出柔软温暖的华洛芙金饰。



5. 每一个华洛芙旋转戒指都由数个18K金的小型独立指环排列而成。华洛芙珠宝上的每颗钻石都沿用最古老的手工技艺镶嵌。珠宝工艺师们在镶嵌钻石之前，会先使用专门工具打孔、琢磨以保证孔的大小恰到好处。



6. 每一枚华洛芙的旋转指环在完工前都会进行最后的润色。在一系列的工序后，指环表面熠熠生辉，闪耀着完美柔和的光芒。



7. 每个华洛芙的旋转指环在离开工厂前必须经过严格的检验以保证每颗钻石的镶嵌工艺和完美无瑕的至高品质。每件镶上W钻石标记的华洛芙珠宝，代表了真正价值和无可取代的华洛芙顶级艺术。



8. 为了坚守真正与恒久不变的价值信念，从初步设计到最后定案，华洛芙坚持每道工艺均必须在同一屋檐下完成。因为制作完成的华洛芙“爱的天使”18ct黄金镶钻指环。

关公

系列贵金属产品

关帝义云天  
福祐武财神



关公，即三国名将关羽。他为佛教、道教和儒家三家所敬仰，被作为道德楷模广泛推崇。他集“忠、信、义、勇”于一身，被誉为“武圣”，能辟邪挡灾保平安。他还被奉为“财神”，有招财进宝之神力。中国工商银行推出关公系列贵金属产品，以先进的加工工艺精心打造关公系列银章、关公系列金片、关公系列金（银）摆件等产品。造型精美，福佑平安，是您收藏及馈赠之佳品。

## 臻选·圣诞

每年都期待在一片白雪皑皑中度过圣诞节，红浆果、绿冬青、金银的圣诞铃，大街上回响着祥和的圣诞礼赞，屋内欢声笑语，一室暖意。It's really Christmas time again!

伴随着圣诞的降临，2014年也正悄然而至。如何在又一年圣诞季为爱人、亲眷、好友挑选一份最为时髦的礼物，传递自己内心炽热的情愫、诚挚的祝福，你还在伤透脑筋吗？

设置“臻选·圣诞”的初衷，便是想为正在纠结圣诞、新年礼物的你提供更多元的选择。无论 For him，还是 For her，这些经过小编精挑细选的臻品总有一款能够助你一诉衷肠。

嘘，尽在不言中。华丽的大门即将开启，准备好迎接这个炫目、缤纷、充满爱意的礼物世界了吗？

1 Tiffany 祖母绿和钻石戒指

2. Tiffany Yellow Diamond 铂金及 18K 黄金镶嵌黄钻和白钻项链

3. 肖邦蝴蝶胸针：镶嵌蓝宝石（11.14 克拉）、粉红色钻石（6.00 克拉）和钻石（1.98 克拉）

4. 肖邦孔雀羽毛耳环：镶嵌电气石（4.85 克拉）、天蓝宝石（8.30 克拉）、梨形坦桑石（4.76 克拉）、梨形紫水晶（3.22 克拉）、蓝宝石（0.46 克拉）和 6 颗钻石（0.06 克拉），紫水晶（0.44 克拉）

5. 肖邦手链 全球唯一一件。镶嵌白色钻石（11.12 克拉）、淡蓝色蓝宝石（15.75 克拉）和水滴形蓝宝石（132.08 克拉）

6. Prada 印花丝巾

7. “迪奥先生”系列银色郁金香花形，金色叶子形钨质戒指

8. 肖邦孔雀羽毛耳环

9. Swarovski by Shourouk 手镯

10. Prada Pyramid Saffiano 十字纹皮革印花手提包

11. 肖邦女士腕表

12. Mise en Dior 钨质奶白色，黑色漆质珍珠造型项链





## 炊金饌玉·黄金美蟹

文/木由



吃蟹是一种季节性的享受。随时都能吃得上那不叫好东西，期待的煎熬本身就会增添食物的美味。秋风起，蟹脚痒，好容易盼到蟹子肥美，膏黄油满时，好蟹者憋了一年的期待、回味儿乃至想不得的那股委屈劲儿，终于都可以一股脑儿宣泄而出了。刚蒸好的蟹，掰开热气腾腾的蟹壳，翻出肥得流油的蟹黄，沾着白嫩弹牙的蟹腿儿蘸一水儿配姜丝的醋汁，再啜一口温热的黄酒，那感觉，连口若悬河下笔不休的文人美食家李渔都陶醉得词穷：“至其可嗜可甘与不可忘之故，则绝口不能形容。”——好吃得没法儿说。

不是所有人都能吃蟹，更不是所有人都会吃蟹，吃蟹有吃蟹的讲究，也有吃蟹的创意。

### 整蟹·蟹八件：

最基础的吃法，大概就是将大闸蟹蒸熟后拆开食用。螃蟹的肉与黄藏在坚硬的壳中，拆蟹也成为一种艺术，遥想当年宅门里的闺秀轻举小锤、挑肉品蟹的姿态，充满了质感。

梁实秋“雅舍说吃·蟹”里说，他小时候在北平前门外正阳楼吃蟹，食客每人一份小木槌、小木垫、黄杨木制、旋床子定制的小巧合用，敲敲打打。其实，这种东西，在当时就已经是落后或简陋了，因为早在晚清，苏州人就制作出一整套专门用以吃蟹的小工具：蟹八件。

蟹八件包括小方桌、腰圆锤、长柄斧、长柄叉、圆头剪、镊子、钎子、小匙，分别有垫、敲、劈、叉、剪、夹、剔、盛等多种功能，一般是铜铸的，讲究的是银打的，造型美观，闪亮光泽，精巧玲珑，使用方便。螃蟹煮熟了端上桌，热气腾腾的，吃蟹人把蟹放在小方桌上，用圆头剪刀逐一剪下二只大螯和八只蟹脚，将腰圆锤对着蟹壳四周轻轻敲打一圈，再以长柄斧劈开背壳和肚脐，之后拿钎、镊、叉、锤，或剔或夹或叉或敲，取出金黄油亮的蟹黄或乳白胶粘的蟹膏，取出雪白鲜嫩的蟹肉，一件件工具的轮番使用，一个个功能交替发挥，好像是弹奏一首抑扬顿挫的食曲。当用小汤匙舀进蘸料，端起蟹壳而吃的时候，那真是一种神仙般的快乐，风味无穷。靠了这蟹八件，使苏州人把阳澄湖大闸蟹吃得干干净净，有滋有味儿。

### 醉生梦死“秃黄油”：

秃黄油大概算是蟹粉的一种极致吃法。沈宏非曾在《秃黄油捞饭》中介绍过这道几乎失传的苏帮名菜：“秃黄油，苏州方言，秃即‘只有’或‘独有’之意；黄油者，高纯度之蟹粉也，不容一丝蟹肉混迹其中，

因而不同于夹杂了蟹肉的蟹粉。出蟹后只取蟹膏蟹黄，加熟肥膘末，以葱、姜爆香，再用黄酒闷透，高汤调味，复淋猪油并洒胡椒粉而成。”

秃黄油由雌蟹的黄和雄蟹的膏经过多重工艺炼制而成。一碗滚热的米饭，浇上一勺油亮亮的秃黄油，至纯的米饭衬托蟹黄膏无与伦比的鲜美，是返璞归真的巅峰味道。淋几滴陈年意大利红酒醋，更有回味。已经经过调味的丰收蟹庄秃黄油可以直接捞饭、捞面、涂抹馒头、面包，也可以加入各种点心馅料中，让所有味道华丽变身。

### 醉蟹手卷

这是名厨卢怪明先生专门为丰收蟹庄创制的一道餐前小菜，将醉蟹这道令老饕念念不忘的江南经典味道寄寓于手卷的形式之美，内外兼修，却独具风味。

醉蟹是江苏兴化小吃菜谱之一，以螃蟹为制作主料，烹饪技巧以腌菜为主，口味属咸鲜，芳香无腥，蟹味鲜美。所谓“咸鲜一碗饭，甜鲜一壶酒”。这道菜在日式紫菜手卷上加上丰收醉蟹的蟹膏和蟹黄，口感细腻、华丽，有爆破的惊艳之感，作为餐前小食，让食客的味觉瞬间觉醒。



### 工行蝉联2013中国最佳贵金属交易银行



能获得国际权威的《欧洲货币》杂志连续两届“中国最佳贵金属交易银行”奖项，绝非易事。

中国工商银行却凭借优异经营业绩、齐全产品体系与周到客户服务，连续两年荣获这项荣誉。

工行贵金属业务部副总经理赵文建对此表示，能够蝉联“中国最佳贵金属交易银行”奖项，是广大客户和专业机构对工行的信任与肯定。对于工商银行而言，获奖更是一种激励，鼓舞着工行团队运用更多智慧，继续保持中国的“最佳贵金属交

易银行”，同时要努力打造国际一流的贵金属投资与管理银行，为中国黄金市场的发展，走向国际化而努力。

数据显示，今年上半年工行贵金属业务共实现交易额近 7000 亿元人民币，同比增长 22%；发生业务量 6.34 万吨，同比增长 34%；客户净增 350 万户，总体规模超过 1300 万户，增长率达到 36%。这些数据在国内银行业处于领先地位。

除了贵金属业务迅猛增长，工行已建立相当齐全的贵金属交易产品体系，形成实物类、交易类、融资类、理财类、直营类五大类业务，也在今年上半年取得丰硕成果。

其中，工行“积存金”交易规模超过 100 吨，是去年同期的 17 倍；代理上海黄金交易所的贵金属交易业务量突破 4.1 万吨，同比增长 34%；贵金属租赁业务发放量同比也增长 62%。

工行方面表示，贵金属五大类业务在上半年亮点频现，成为支撑业务线快速增长和满足客户投资需求的根本动力。

此次《欧洲货币》将“2013 中国最佳贵金属交易银行奖项”授予工行，也是基于工行贵金属业务稳健发展态势、在国内银行贵金属业务领域的领军地位，还有中国贵金属业务国际化发展进程所做出的大量努力。

工行贵金属业务部负责人表示，尽管工行贵金属业务相比国际老牌银行的贵金属业务，影响力和服务规模还不够大，但工行作为全球黄金零售量最大的银行，一年黄金和白银的零售产品交易总量能达到 130 吨左右，并且还在快速扩大，这已给这些老牌银行构成一定竞争压力。

未来，工行贵金属业务部将继续坚持协同发展的原则，通过总分行联动、境内外联动、专业部门联动、同行同业联动等方式，持续加快整合与创新，拓宽业务深度和广度，满足境内外客户在贵金属金融服务方面的多元化需求，为广大客户创造更多价值的同时，也令全球黄金市场听到更多的“中国声音”。

(文 / 张硕)

### 工商银行积极筹备贵金属产品电商平台上线工作

近日，工商银行贵金属业务部在电商平台筹备组的统一安排下，顺利完成了工行电商平台中关于实物贵金属产品一期的上线工作。经过精心挑选的工行 111 款 220 个不同规格的实物贵金属产品现已能够通过电商平台进行展示与销售。

为鼓励参与体验，贵金属业务部特别在试运行期间精选了 19 款畅销产品，开展专享价格优惠，最高优惠幅度达到市场价的 6 折，以回馈各界对贵金属业务的大力支持。

电商平台作为工行一个集产品、支付、融资、信息服务于一体的综合化金融服务平台，特别适合具有商品贸易属性的贵金属实物类业务的展示营销。为实现贵金属产品的“闪亮登场”，贵金属业务部专门精心拍摄一千余幅产品图片，设计制作成一百多个鲜艳亮丽、个性鲜明的宣传网页，按照不同的系列，全方位地展示了产品的设计创意、精湛工艺、文化内涵和至纯品质，便于广大客户更好地了解工行贵金属产品。

### 工商银行首家国际标准贵金属库在上海落成

10 月 17 日，工行首家符合国际标准的，集实物仓储、物流调拨、展示参观三大功能于一体的贵金属专业库房在上海正式落成开业。贵金属库（上海）的落成和投入运行，进一步提升了工行实物贵金属物流体系的综合服务能力，标志着工行贵金属业务集中化、系统化、专业化发展迈上了一个新的台阶。

贵金属库（上海）作为工行一级库，专用于实物贵金属仓储保管，是工行实物贵金属仓储中心、物流中心、进口中心。为确保库房在安健全、风控严密的同时满足各项使用需求，且能支持未来业务发展需要贵金属库（上海）落成后，将借助上海独特的黄金进口口岸优势，作为我国黄金进口门户，提升工行黄金运作实力；此外，作为工行首家国际化标准贵金属专业库房，贵金属库（上海）将服务范围拓展至境内外同业客户，为银行同业提供经过量身打造的高品质、个性化代理保管服务，提升了实物贵金属运作的有效性，进一步提升了工行对整个黄金行业的金融服务能力。

### 工商银行成功举办“红色记忆”系列贵金属产品发布会



2013 年 10 月 31 日，工商银行在河北西柏坡举行了“红色记忆”系列贵金属产品发布活动。此次发布活动的举行，标志着继湖南首发后，“红色记忆”系列贵金属产品正式向全国发行。

“红色记忆”系列是工行以纪念毛泽东同志诞辰 120 周年为契机，推出的主题贵金属产品，涵盖了金摆件、金银章、金片和手串等不同类别，共 19 款 30 个规格。该系列产品实现了“红色记忆”与贵金属的完美融合，倾注了多位设计大师的智慧与巧思。

工商银行在新的历史发展时期，将中国革命的历程和中国共产党的辉煌，镌刻在贵金属上，用金属的记忆承载历史，成就红色经典，使之永续流传，以鼓舞和激励中华民族不断奋勇向前。

### 工商银行“嫦娥奔月”探月题材贵金属产品隆重发布

11 月 25 日上午，工商银行“嫦娥奔月”探月题材贵金属产品首发仪式在北京举行。探月与航天工程中心李本正主任、北京瑞珉福禧文化发展有限公司韩运动董事长，工行相关负责人及嘉宾客户逾 240 余人到场参加该仪式。

探月工程是国家富强的最好象征，是航天事业不朽的光荣，是中国梦的重要组成。工行本次开发探月题材贵金属产品获得了国家探月与航天工程中心的独家授权，发挥自身强大的贵金属业务的专业能力，打造了这款首款区域特色产品同时也是中国唯一探月题材的黄金雕塑产品，集“嫦娥奔月”的历史文化价值、探月残缺的唯一稀缺价值、雕塑大师的艺术收藏价值、黄金品质的保值增值价值于一身，承载了工行人支持祖国航天事业的神圣使命及工行广大客户期盼国家富强、民族复兴的爱国情怀。产品的部分销售收入将用于国家探月工程的科研奖励、科普教育等公益事业。

活动现场气氛热烈，现场众多客户为祖国在世界面前展示的实力而深深自豪，更为中国航天科技工作者在短时间内造就了如此伟大的奇迹而由衷钦佩！纷纷表示愿与工商银行携起手来，通过收藏探月题材贵金属产品，为祖国的航天事业，为国家探月工程尽一份力量。

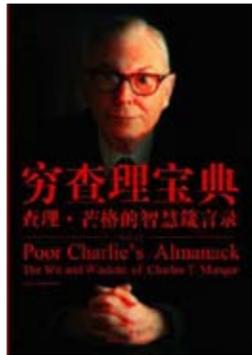


### 工商银行贵金属实物新产品展示会在河北顺利举行

近日，工行贵金属业务部在河北举办了别开生面的贵金属实物新产品展示会。

贵金属实物产品展示，由工行如意馆、合作企业馆和未来畅想馆三个部分组成，选取了 2013 年新推出的工行品牌、代销贵金属实物产品以及新形式、新技术产品。产品以其新颖的形式、精湛的工艺受到与会人员的关注与青睐。

配合展示，还对贵金属实物产品进行了生动的介绍，包括壶韵乾坤、红色记忆、佛教文化、关公、马年生肖、探月的六大主题 118 个规格的产品。展示以实物图片、视频广告及模特现场走秀的形式开展，从产品的工艺、特点与卖点深入地讲解，进一步凸显出各产品的亮点与内涵，使观众更为直观的欣赏了产品的精美和巧妙。



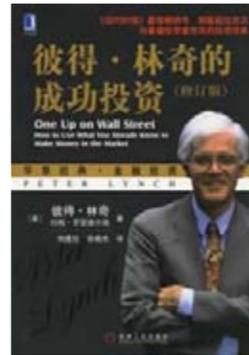
《穷查理宝典》  
作者：彼得·考夫曼

本书收录了查理过去 20 年来主要的公开演讲。除简单而权威的查理传略外，其后的《芒格的生活、学习和决策方法》以及《芒格主义：查理的即席谈话》整理了芒格最精华的思维与决策方式，和以往在伯克希尔·哈撒韦公司和西科金融公司年会上犀利和幽默的评论。而最后最珍贵的十一篇讲稿则全面展现了这个传奇人物的聪明才智。



《投资银行、对冲基金和私募股权投资》  
作者：戴维·斯托厄尔

全书系统地阐述了投资银行、对冲基金和私募股权投资的内在运作方式及其相互关系，介绍了它们的业务运作、赢利模式、在财富创造和风险管理中的独特角色，以及为投资者、基金和企业所进行的史诗般的战斗。全书深入剖析了金融市场最近交易和发展的十个案例。



《彼得·林奇的成功投资》  
作者：彼得·林奇、约翰·罗瑟查尔德

作者用浅显生动的语言娓娓道出了股票投资的诸多技巧，向广大中小投资者提供了简单易学的投资分析方法，这些方法是作者多年的经验总结，具有很强的实践性，对于业余投资者来说尤为有益。作者首先告诉投资者的就是这样一条投资规则：不要相信投资专家的建议！投资者只要对股票认真做一些研究，其成绩不会比专家差。



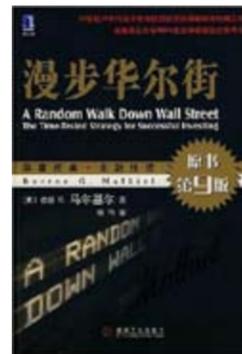
《货币、银行信贷与经济周期》  
作者：赫苏斯·韦尔塔·德索托

在这本跨学科的巨著中，作者以翔实的史料，充分的文献考证以及严谨的理论论证，展现了金融业和银行的发展史，介绍了货币不规则存管合约的法理本质，部分准备金制度的历史沿革，经济学界关于货币银行的主要观点以及奥地利学派关于货币、银行信贷系统的理论。气势恢宏，细节引人入胜。



《还原真实的美联储》  
作者：王健

本书不仅对美联储的历史背景、政策目标、组织架构和运行机制作了客观明确的描述，而且对国内读者特别关心的有关美联储的各个问题进行剖析，提出了独到的见解；在澄清若干对美联储的常见误解之后，我们可以进一步了解美联储在全球经济和金融市场中的作用及其行事逻辑，从而进一步增强对全球市场的预见能力。



《漫步华尔街》  
作者：麦基尔

这是一部投资经典，同时又是一部与时俱进的畅销书。本书将投资理论与实践水乳交融地结合在一起，由坚实基础理论和空中楼阁理论引出基本面分析和技术分析，同时讲述了历史上著名的投资泡沫和投机狂潮，既学术又通俗。此书的另一经典特色是为各个不同年龄段的投资者量身定制了生命周期投资指南。



上海造币有限公司正高级工艺美术师罗永辉的扛鼎之作——“高浮雕马章”。正面图案为一马当先，意为“马到成功”；背面为万马奔腾，寓意“福运滚滚来”。



ICBC

---

中国工商银行