

# 场内外市场协同发展的实践与思考

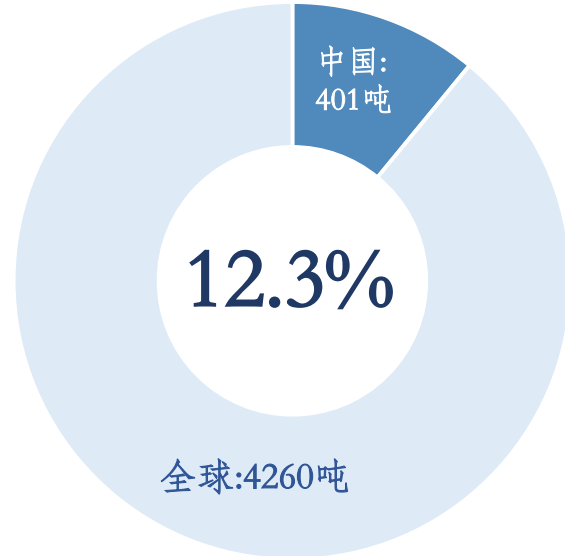
王振营总经理  
上海黄金交易所  
2019年6月10日



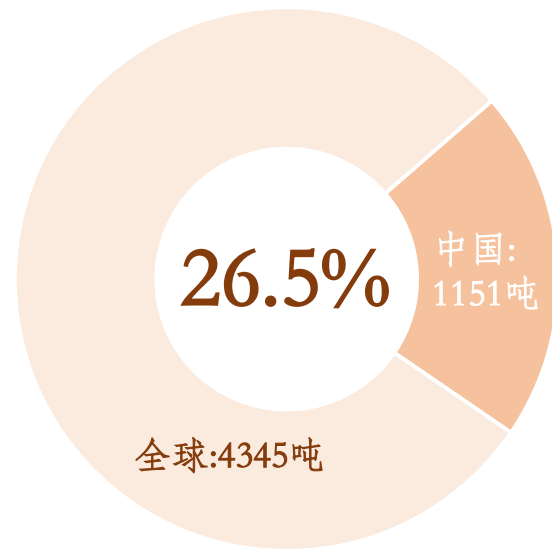
# 上海黄金交易所总体情况

随着西经东移的趋势和中国黄金市场的持续增长，上海黄金交易所（上金所）快速成长为全球重要的贵金属平台。

- 全球最大黄金生产国、进口国、消费国
- 白银供需大国



2018年，黄金产量达到**401.12吨**，连续12年位居世界第一。



2018年，黄金消费量达到**1151.43吨**，连续6年位居世界第一。



### 交易规模

2018年度，上金所全市场交易额达到**21.32万亿**，同比增长9.20%；其中，**黄金**成交量**6.75万吨**，成交额18.30万亿，成交量同比增长24.35%。



### 产品业务创新

继续发挥服务实体经济、优化资源配置的功能。  
2018年推出熊猫金币、大边保证金、白银询价等产品业务；  
降低交易手续费和递延补偿费等交易成本。



### 国际合作

推进与CME、LBMA、莫斯科交易所等交易所和贵金属市场机构的国际合作。

# 场内外市场协同发展的上金所



上金所正在积极探索自身市场化和国际化发展之路.....

## ▶ 场内外市场的早期的联动

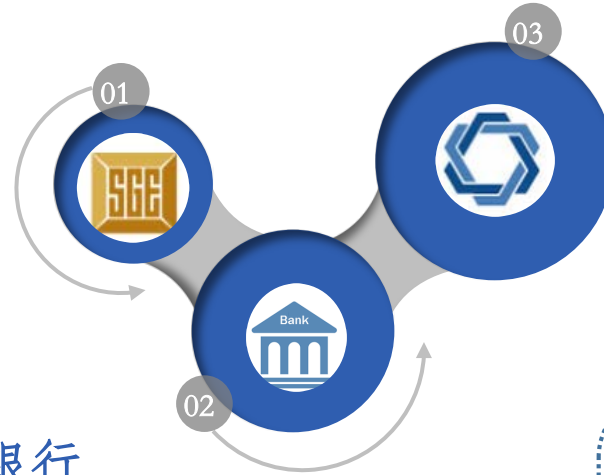
### 上海黄金交易所

2002年：上金所成立，采用竞价交易模式

2004年：推出黄金现货递延产品成为场内主力合约

### 商业银行

2004年：柜台黄金交易起步



### 上海期货交易所

2008年：推出黄金期货合约

2010年：形成了“两所一柜”格局；

如何进一步推动场外衍生产品发展市场需求成为市场各方的关注焦点。

➤ 上金所：实现场内与场外的功能融合，进一步深化市场功能，提高市场的规范性和开放性，促进形成了多层次的市场体系。

2010年：

中国人民银行等六部委出台《关于促进黄金市场发展的若干意见》



响应中国人民银行部署，  
建立询价板块

2011年：试点推出询价  
交易产品

2012年：与中国外汇交  
易中心合作建立银行间黄  
金询价市场



### “开放型平台”

多种交易模式：竞价、询价……

多重交易工具：竞价交易平台、  
询价交易平台、银行间询价交易  
平台……

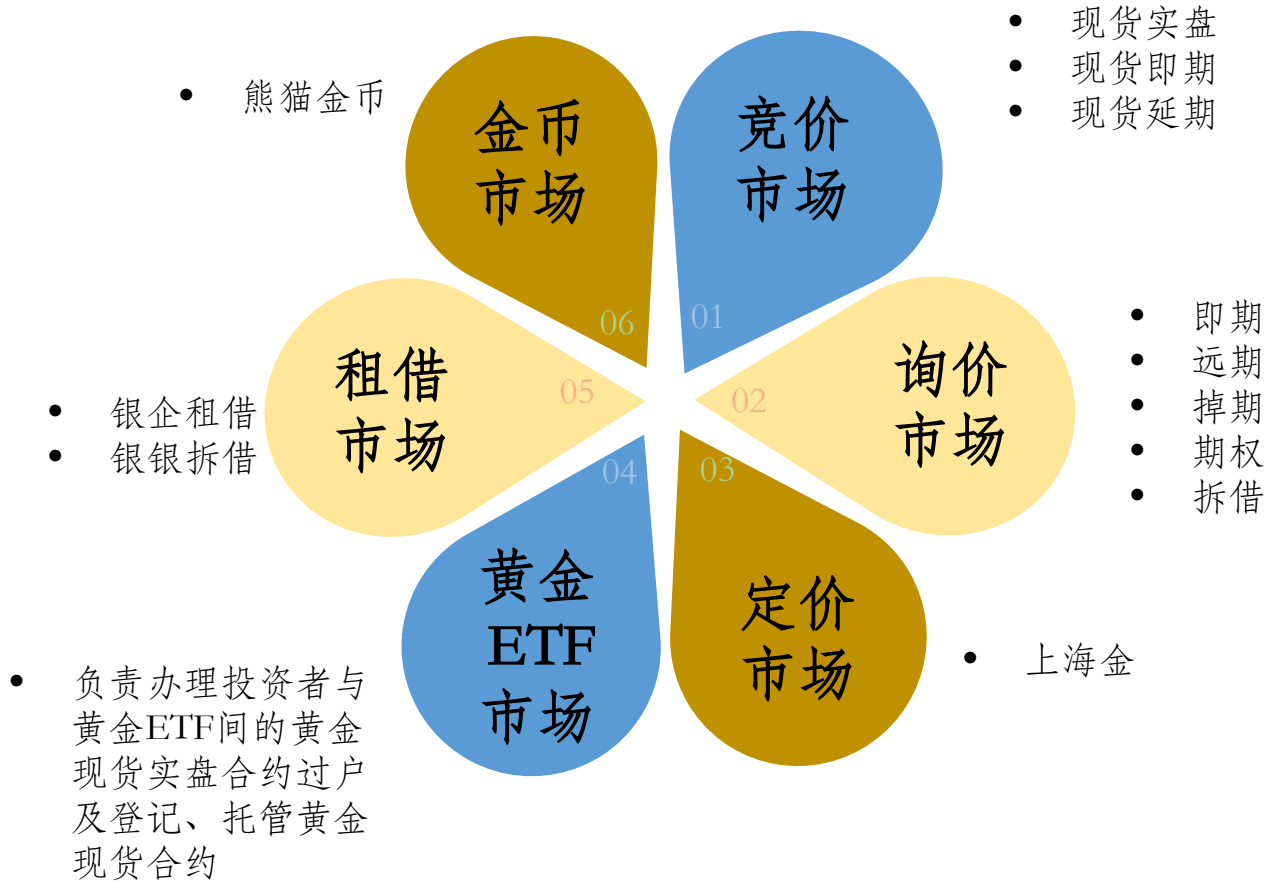


+



# ➤ 几大发展

## 1. 推动市场体系多层次化



**两大板块** 主板、国际板两大板块

**六大市场** 竞价、询价、租借、定价、金币、ETF六大市场

**23小时30分钟** 2020年后，竞价市场、询价市场协同覆盖全球主要黄金交易时段

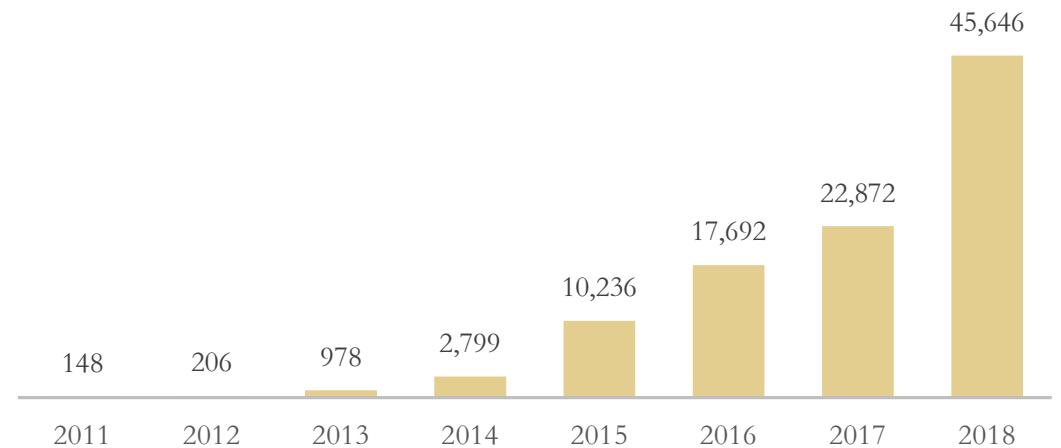
## 2. 优化产品供给

为实物链、产业链上下游提供针对性的产品服务,发挥上金所实物吞吐枢纽的核心优势。  
例如：将场外金币引入上金所场内市场。



推进场外衍生产品标准化升级,吸引场外线下交易向线上平台转移,提供从交易到清算一站式服务。  
2018年上金所询价市场交易量达4.56万吨。

上金所询价市场交易量 (吨)





### 3. 丰富市场主体

来自场内外、境内外市场的各类型市场主体在上金所市场体系中集聚形成多层次市场生态。



## 4. 推进价格基准建设



### 近三年来，询价衍生市场对接“上海金”基准

“上海金”基准价是首款人民币标识的贵金属基准价产品，产生于场内的人民币集中定价交易业务，为亚洲时段国际黄金市场提供了价格风向标。

- 围绕《中国金融稳定报告》，构建中远期黄金基准价格体系规划，建立覆盖1月、3月、6月、1年的期限结构。
- 扩大场外衍生产品挂钩“上海金”的运用场景和结构化产品体系。

# 场内外市场协同发展的思考

## 把握市场分层与协同的发展理念



不采取一刀切的单一集中市场模式，而是与市场各方共同构建多层次、全方位的市场体系。

## 抓住黄金市场顶层设计的发展方向



- **抓住黄金市场发展机遇：**2018年底中国人民银行发布对黄金积存生息、黄金资管、互联网黄金等一系列制度，黄金存款、黄金资管成为金融机构表内外的重要科目。
- **推动场内外市场协同对接新的场景需求：**“百姓金” + “上海金”平台

谢谢!