

提升黄金市场国际话语权势在必行

——访上海黄金交易所理事长焦瑾璞

经济日报·中国经济网记者 温济聪

▲ 随着黄金市场的对外开放,人民币国际化的深度推进,中国已成为全球黄金市场的重要增长引擎和主要发展力量

▲ 上海黄金交易所将以“上海金”为抓手,进一步增强人民币在黄金等金融要素市场的定价能力,提升中国黄金市场在国际规则制定中的话语权和影响力

我国是世界上黄金销售量、需求量最大的国家,但在国际上却缺少黄金定价话语权。上海黄金交易所先后推出了黄金国际板、“上海金”人民币集中定价业务,为争夺国际话语权铺路。在黄金国际化、争夺国际话语权方面,目前有哪些进展和成效?还面临哪些挑战和困惑?下一步该怎么走?

正值上海黄金交易所成立15周年之际,记者对上海黄金交易所理事长焦瑾璞进行了独家专访。

记者:我国目前是世界上黄金销售量、需求量最大的国家,但我国在国际上的话语权并不大。上海黄金交易所对此开展了哪些努力?目前有哪些进展和成效?

焦瑾璞:首先要全面辩证地看待中国黄金市场的国际影响力、国际话语权这一话题。长期以来,全球黄金价格由以美元计价的伦敦金定价和纽约期货价格主导,形成了“消费在东方、定价在西方”的格局。中国黄金市场作为新兴市场的代表,在交易规模和参与广度、合约体系等方面仍有一定差距。但随着黄金市场的对外开放,人民币国际化的深度推进,中国已成为全球黄金市场的重要增长引擎和主要发展力量。

近年来,上海黄金交易所在中国人民银行的指导下,始终坚持服务实体经济的核心理念,在产品创新、渠道拓展、加强市场培育、稳步实施市场化、国际化战略等方面,取得一定成效。

一是持续推进国际化发展。上海黄金交易所于2014年成立了国际板,直接面向境外投资者开放境内黄金市场,初步实现了国内黄金市场和国际黄金市场的有效联通。境外投资者可以通过开立上海自由贸易账户,使用离岸人民币直接参与交易所国际板和主板市场交易。国际板自建立以来发展良好,国际会员积极参与,交易规模稳步攀升,市场功能初步显现。

目前,上海黄金交易所已有国际会员67家,截至2016年,国际板累计成交金额2.29万亿元。国际板先后推出了境外结算行服务、黄金沪港通、黄金实物库存和债券充抵保证金等业务,丰富了市场层次,提高了市场效率。通过国际板,越来越多的境外投资者了解、熟悉中国的黄金市场,对人民币计价黄金的投资意愿不断增强,上海黄金交易所的产品也逐渐获得了国际市场的普遍接受和认可,市场影响力和认同度不断提升。

二是推出“上海金”人民币集中定价业务,提升国际影响力。2016年上海黄金交易所推出了人民币“上海金基准价”定价机制,引起国内外市场高度关注。这是中国黄金市场国际化的又一重要里程碑。借助于亚洲的时区、人民币定价的特点和上海自贸区的条件,“上海金基准价”对于发挥黄金市场人民币价格发现功能,提升人民币黄金市场活力,对加快推进黄金市场国际化、完善我国金融体系具有深远意义。截至2016年底,“上海金”定价累计成交569.19吨,成交金额1552.75亿元人民币。

三是探索实践在全球的跨市场合作。上海黄金交易所积极探索“走出去”发展路径,通过开展跨市场合作,为境内外投资者开辟多样化的投资渠道,并根据不同市场、不同特

积极服务实体经济,实现持续稳健发展

交易规模增长迅速。2016年总成交额17.44万亿元,增幅超过60%,再创历史新高

产品类别日益丰富。目前上海黄金交易所的产品类别包括黄金、白银、铂金等三大类交易品种

市场主体不断扩大

目前 253家

初创阶段 108家

加大产品和技术创新力度,扩大市场规模

上海黄金交易所已建成由竞价市场、定价市场、询价市场、租赁市场、质押市场、ETF市场等共同组成,融境内市场主板与境外国际板于一体的多元化市场合约体系

加强合作,提升黄金市场辐射能力

择优与黄金产业及“一带一路”相关区域的陕西、广西、厦门、重庆、云南、新疆等6个省、区、市及计划单列市开展了战略合作

优化投资者结构,提高会员服务水平

推出移动互联网产品“易金通”,更好地推动黄金投资实现便利普惠

阶段性实现了“三个转变”

从商品交易为主向金融交易为主转变,从现货交易为主向衍生品交易为主转变,从国内市场向国际市场转变

点探索不同的合作模式。2016年上海黄金交易所探索与马来西亚衍生品交易所、缅甸仰光交易所、莫斯科交易所、德意志交易所等境外交易场所的合作;授权迪拜黄金与商品交易所开发在离岸人民币计价的黄金期货合约中,使用“上海金基准价”作为该合约的现金结算价,提高国际市场对“上海金”品牌的认可度和接受度,扩大以人民币计价黄金价格的应用场景和影响力;与香港交易所集团签署合作备忘录,明确未来将在黄金及贵金属产品研发等多个领域开展深度合作。

记者:在推动我国黄金市场国际化,实现国际话语权方面,上海黄金交易所面临哪些挑战和困惑?

焦瑾璞:目前,国际国内经济金融形势依然复杂严峻,存在不少突出矛盾和风险。从国内看,我国经济总体保持平稳健康发展,但经济金融稳定运行的基础还不牢固,经济下行压力依然较大,挑战和风险不容低估。从国际看,世界经济仍将处于缓慢复苏进程中,发达国家结构性改革进展总体迟缓,新兴经济体面临外部需求不足、负债高企等诸多制约。同时,贸易保护主义、逆全球化、民粹主义抬头,可能出现更多的黑天鹅事件。全球经济金融运行复杂性、不稳定性的凸显,将进一步加大黄金市场的不确定性,交易所发展面临着机遇与挑战并存的复杂形势。

美元已经进入加息周期,黄金价格变化具有较大不确定性,为业务增长带来隐患。从外部环境看,美英等国逐渐加大对本地黄金市场的保护力度,以新加坡为代表的亚洲相关国家和地区也积极发展本国黄金市场,争取成为亚洲黄金交易中心,一定程度上对我所国际化战略实施效果形成分流。

其实,从某种意义上讲,“上海金基准价”的提出就是中国黄金市场话语权的一个重要表现,并将更好发挥黄金市场人民币价格发现功能,为全球黄金市场提供可交易、可信的人民币基准价格,有助于更好地反映中国黄金市场的真实供需关系,有序引导资源流动,促进市场的有效配置和均衡。

记者:未来黄金市场的国际化发展、争夺国际话语权的路径如何?

焦瑾璞:应当说未来依然任重道远。下一步,我们将继续坚持推动我国黄金市场的对外开放,积极实施“市场化、国际化”发展战略,以“上海金”为抓手,进一步增强人民币在黄金等金融要素市场的定价能力,推动国际定价中心建设,提升中国黄金市场在国际规则制定中的话语权和影响力。我们将采取有效措施,进一步推进“上海金”基准价的扩大使用,推动市场主体开发更多“上海金”基准价应用场景;加强对宣传和推介,增加“上海金”品牌的受众范围和运用基础,鼓励更多的机构投资者参与“上海金”定价机制;努力实现“上海金”从简单到复杂、从国内到国际的应用目标,包括逐步实现国内外主要从事贵金属贸易和交易的机构参与“上海金”人民币集中定价交易;国内企业以“上海金”人民币基准价作为签订进出口黄金、黄金原料和产品的基准价、国际间黄金和黄金原料及产品贸易使用“上海金”人民币基准价作为合约的基准价、国际长期黄金投资和各种黄金衍生品以“上海金”人民币基准价及其月均价作为设计合约的基准价等目标,不断扩大“上海金”的市场影响力,做大做强“上海金”品牌。

同时,上海黄金交易所的国际化进程将分三步走:第一步,将境外投资者“请进来”,参与人民币计价的黄金等贵金属交易;第二步,让金交所产品“走出去”,推动在境外交易所直接挂牌以人民币计价结算或以“上海金基准价”作为结算价的黄金交易合约,不断扩大金交所产品的境外参与主体范围和国际市场的影响力;第三步,探索与境外交易所进行行业整合、资源共享的业务模式,加强市场的互联互通。通过汇聚境内外多样化产品,为境内外投资者提供多币种、多品类的开放性交易平台,构建各类市场主体深度参与、开放水平不断提高、要素有序流动、资源高效配置、具有活力和竞争力的市场体系,实现业务国际化和交易全球化,推动黄金市场创新、开放、共享和平衡健康发展。

财富学堂

港股投资需防“黑天鹅”

本报记者 梁睿

2017年3月24日上午11时左右,在港上市的辉山乳业股价在毫无征兆情况下突然跳水大跌,盘中最大跌幅90.71%,午盘收盘时跌幅达85%,创出港交所历史最大跌幅。1小时内,辉山乳业市值蒸发322亿港元,仅剩56.6亿港元。

辉山乳业2013年在香港上市,总部位于辽宁沈阳。公开资料称,辉山乳业为东北最大的液态奶生产企业。据报道,该公司遭中行审计发现,账上30亿元资金被转出投资地产,消息走漏造成股价大跌。该公司自上市开始,明显高出同行的毛利率等财务数据遭市场质疑,浑水公司曾针对辉山乳业,在2016年12月16日和19日,分别发布了两篇做空报告,将辉山乳业面临的财务与经营等众多危机公之于众。

辉山乳业是沪港通下港股通标的公司之一。据港交所数据,截至3月23日,内地资金通过沪港通、深港通下港股通合计持有辉山乳业96591.70万股,占公司总股本的7.16%。无论浑水公司的报告是否真实,辉山乳业股价暴跌,投资者损失惨重已是不争的事实。假设投资者在2017年3月23日买了辉山乳业,投入10亿港元,那3月24日可能就只剩下1.5亿港元。

那么,沪港通、深港通相继开通后,投资者投资港股如何避免辉山乳业式的“黑天鹅”呢?富途证券CEO郭必伟表示,香港市场与内地在交易制度、运行特征上有很大差异。香港市场早已推出指数期货,券商也能创设个股认购和认沽期权,其做空机制比A股完善,做空个股相对比A股容易。在信息来源上,目前内地居民获得香港市场的信息来源非常有限,信息缺乏往往会使得投

资者在操作上慢半拍,比起国内市场,可能受到更大损失。与相对独立和封闭的A股市场不同,完全开放的香港股市上,国际资金可自由进出,交易十分活跃,由于与国际市场关联度高,其他国家的政局、经济、金融政策等的风吹草动甚至自然灾害都会直接影响港股的涨跌。特别要提醒的是,对投资者直接影响最大的是香港市场不设涨跌幅限制,不像内地有10%或5%的涨跌停板,同时其交易采取T+0方式,即当日买入当日就可以卖出,一旦方向做错,损失巨大,这些都是要考虑的环境因素。

在作出投资决策时,投资者还需要全面了解投资标的。具体到辉山乳业这一案例,郭必伟表示,有些在港上市公司大股东会有很多投资安排,比如以现在所持上市公司的股权去跟其他公司合作。由于这些协议很多是抽屉协议,又牵涉到两地,监管起来比较困难。

郭必伟提醒,在沽空机构第一次发出沽空报告的时候,辉山乳业投资者就应该撤退,被沽空机构写过沽空报告而最后能够挺住的公司不多。“在投资港股时,除要了解大股东在外面的一些投资行为,还要去观察整个公司的现金流和主业发展,如果主业发展有较大困难,那就要小心,去研究其财务报表是否跟常规认识不符。”

投资辉山乳业而受损的投资者是否可以索赔?郭必伟表示,核心的问题是当事公司及其实际控制人是否有欺诈行为或在主观上有隐瞒投资者的情况,如果有这种情况,可在香港提起诉讼来要求赔偿。而且香港证监会和香港交易所所有连带责任,会帮投资者处理。所以,在香港投诉或者诉讼获取赔偿的机会较大。

揭开个人所得税面纱

彭江

个人所得税是和普通老百姓联系非常密切的税种。不过,你真的了解个人所得税吗?哪些收入要交个人所得税?劳务报酬如何纳税?为什么人们说个人所得税是工资税?带着这些问题,笔者为您揭开个人所得税的面纱。

个人所得税是针对自然人取得的各项应税所得而征收的一个税种。它于1799年在英国诞生,而我国的《个人所得税法》则诞生于1980年,在当年9月10日经第五届全国人民代表大会第三次会议审议通过,并同时公布实施。

《个人所得税法》将个人应纳税所得根据不同情况分为以下11大类。

一、工资、薪金所得。二、个体工商户的生产、经营所得。三、对企事业单位的承包经营、承租经营的所得。四、劳务报酬所得。五、稿酬所得。六、特许权使用所得。七、利息、股息、红利所得。八、财产租赁所得。九、财产转让所得。十、偶然所得。十一、经国务院财政部门确定征税的其他所得。只要你的所得符合以上11个类型,就需要按照不同的计算方法,缴纳个人所得税。

说个人所得税是工资税有一定的道理,因为工薪所得中,交税主体主要是工薪阶层。富人往往有其他方法逃避。针对这种现象,人们将它称之为“工资税”。这是咋回事呢,我们先来看看《个人所得税法》是如何针对工资薪金所得征税。

对大多数上班族工薪阶层而言,工资薪金所得如何缴纳个人所得税是非常熟悉。工资薪金所得的起征点是3500元,按照7级超额累进税率计算征收。具体而言,只要你每月的应纳税所得额没有超过3500元,就不用交税。而最高

一档超过80000元部分则按45%的税率征税。

理论上这个征税方法是偏向于穷人,因为穷人税率低,富人税率高。富人应纳税所得额扣除起征额后超过8万元部分就达到了45%的税率了。可在实际征税过程中,年薪百万的老总们很多,但按照45%的税率征收却寥寥无几。因为老总们可以少开每月工资,而从公司的股息分红中获得收益。由于股息红利所得不属工薪所得,其适用税率为20%,这样就能躲过高税率了。

再来看看劳务报酬所得。劳务报酬所得与普通人的联系也非常紧密。工资收入以外的社会兼职所得就属于劳务报酬所得。比如设计、装潢、安装、制图、化验、测试、医疗、法律、会计、讲学、翻译等服务所得都属于劳务报酬所得。这些所得按每次取得的收入征收个人所得税。

具体而言,劳务报酬每次所得不超过4000元的,减除费用800元,4000元以上的减除20%的费用,余额为应纳税所得额。当应纳税所得额不超过20000元的部分按照20%的税率征税;超过20000元不超过50000元的部分按照30%的税率征税;超过50000元的部分按照40%的税率征税。

而稿酬所得的计算方法与劳务报酬所得类似。唯一的区别就是适用税率打七折,按照14%的税率计征个人所得税。这是因为稿酬属于脑力劳动很大的一种智力回报,所以税法制定者给予照顾。不过,目前稿酬的认定必须是纸质公开发行的报纸杂志书刊的稿费。在网站、微博、微信平台上发表的文章稿费所得还不能打个折,这也却有些不合理之处。

我出去玩?”母鸡说:“不行,我要工作。”“可你已经下了许多的蛋了呀。”母鸡意味深长地对小鸡说:“如果没蛋下,主人就该杀鸡吃肉了。孩子你要记住,存在是因为价值创造,淘汰是因为价值丧失,而且过去的价值不代表未来的地位。”

【多想我们的利益】

新郎去接亲,在新娘家门口卡了很久,给了很多红包还进去不去。里面人各种要红包,新娘也跟着一起嘻嘻哈哈。新郎急了,隔门大吼:“老婆!那可是咱们的钱!”寂静

了几秒后,新娘一下站起来,提着裙摆冲过去开门。启示:面对客户要少想我的利益,多想我们的利益。

【第九只兔子】

9只兔子发现了10个萝卜,怎么分配?按长幼次序?按赛跑能力?还是抓阄?兔子们争论不休,达不成一致。第九只兔子对其他兔子说,自己只拿走两个最小的,退出分配,众兔子答应了。最后其他兔子们在争论中被狐狸吃掉了。启示:拉长分配预期,会降低收益。(文/王琳整理)

陶教授来了

★ 课堂

【天气期货】

很多行业都受到天气的直接影响,比如降雨量对作物产量的影响,年降雨量对电力企业发电成本的影响。冬天冷,取暖燃料就会涨价;夏天凉,空调就卖不出去……交易者可以靠预测买卖未来的温度来赚取差价。天气期货可以帮企业规避风

险,有的企业还能从天气变化中获利。

【国际资本流动】

国际资本流动是指资本在不同国家或地区之间作单向、双向或多向流动,具体包括:贷款、援助、投资、债务的增加、证券发行与流通等。除了利润驱动、汇率等影响,恶性投机、谣言、政府对资本市场和外汇市场的干预以及人们的心理预期等因素,都会对短期资本流动产生极大影响。

【人力资本】

人力资本,是指劳动者受到教育、培

训、实践经验等方面投资而获得的知识与技能的积累,亦称“非物力资本”。人力资本理论有两个核心观点,一是在经济增长中,人力资本的作用大于物质资本的作用;二是人力资本的核心是提高人口质量,教育投资是人力投资的主要部分。

★ 茶座

【什么人会被淘汰】

小鸡问母鸡:“妈妈,今天能不能带