

CFIC导读：

从“西金东移”到“西价东移”的转变过程中，除了伦敦、纽约等老牌市场，“上海金”也面临着新兴亚洲市场的激烈竞争，远没有到放松的时候。

日前，上海黄金交易所撰文探讨“上海金”发展的问题。如何进一步擦亮“上海金”名片，上海黄金交易所理事长焦瑾璞指出要进一步拓展“上海金”的深度和广度，为市场发展指明了方向。以下为原文：



持续拓展的运用场景提升价格基准的市场价值

一是突出衍生应用的场景拓展。

“上海金”基准价是首款人民币标识的贵金属基准价产品。2016年4月，“上海金”上市首日，询价市场上线挂钩“上海金”基准价的现金结算型询价合约，构建“上海金”在人民币黄金询价衍生品市场的运用场景，丰富了黄金场外衍生产品的风险对冲和结构化产品设计的工具体系，“上海金”开始在人民币黄金场外衍生品市场发挥基准作用。在此基础上，积极研究依托询价衍生平台共建“上海金”挂钩系列产品品牌，推动研发系列化、品牌化、结构化的财富管理产品，争取形成行业合力。

二是突出价格基准的产品供给。

依托询价期权隐含波动率曲线建设，对接资管、衍生发展，推动期权风险对冲应用向“上海金”市场积聚；2018年6月启动白银中远期价格曲线定盘报价试点，促进人民币白银中远期价格形成。询价期权隐含波动率曲线、白银中远期价格曲线等是黄金中远期价格基准体系的拓展，进一步丰富“上海金”价格基准内涵。

三是突出做市业务的制度供给。

2018年2月发布做市商2.0考核指标体系，引入“上海金”衍生创新等质量型指标比重，提升人民币黄金中远期限价格的定价基准性和影响力。

四是突出价格基准的市场发布。

随着银行间市场价格发现机制基本形成，询价市场同步建立市场行情发布机制。人民币黄金远期价格曲线每日发布范围已覆盖银行间市场所有参与机构；经上海黄金交易所、中国外汇交易中心认可，国际主流信息提供商路透公司发布银行间黄金询价市场即时行情，获得境内外市场关注；许可市场经纪机构经备案后向市场推送银行间黄金询价市场远期价格日评；预计2018年内，6月、9月、1年等中远期限的定盘价格将纳入黄金市场行情包对全市场推送，成为人民币黄金中远期价格体系建设的重要节点。中远期价格基准通过多渠道向市场发布，市场参与机构获得价格信息的渠道更加直接便利，价格信号更加透明，市场影响力逐步提升，持续扩大人民币黄金中远期价格基准在产品定价、风险对冲、市值评估等方面的应用。

持续提升中远期价格基准对“上海金”品牌贡献

近三年，询价市场对接“上海金”基准，围绕央行2016年、2017年《中国金融稳定报告》构建中远期黄金基准价格体系规划，依托银行间市场做市商制度建设，在广度上，基本建立覆盖1个月、3个月、6个月、1年的黄金期限结构，丰富内涵；在深度上，有效

扩大询价衍生品挂钩与交易

锚定运用场景，提升成色。

未来，询价市场在此基础上将持续努力将中远期黄金基准价格构建形成“上海金”品牌的重要组件，着力提升对“上海金”品牌的贡献度。

本文节选自《中国商业银行黄金业务发展报告》中《构建“上海金”品牌新组件——银行间市场做市商与黄金中远期价格基准建设》一文。

本文来源：金研所

作者：上海黄金交易所 宋钰勤 郭来法 刘建斌